

# **Volcan Compañía Minera S.A.A.**

**Dictamen de los Auditores  
Independientes**

**Estados Financieros Separados**

Años terminados el  
31 de diciembre de 2019 y 2018

# **VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.**

## **TABLA DE CONTENIDO**

---

	<b>Páginas</b>
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1-2
ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2019 y 2018	
Estados Separados de Situación Financiera	3
Estados Separados de Resultados y de Otros Resultados Integrales	4-5
Estados Separados de Cambios en el Patrimonio Neto	6
Estados Separados de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros Separados	8-79

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y a los miembros del Directorio de  
**Volcan Compañía Minera S.A.A.**

1. Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **Volcan Compañía Minera S.A.A.** los cuales comprenden los estados separados de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y 2018, y los estados separados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados

2. La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board, y respecto a aquel control interno que la Gerencia determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros separados que no contengan errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

### Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros separados basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas por el Consejo Directivo de la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú para su aplicación en el Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados no contienen errores materiales.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros separados contengan errores materiales, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados, a fin de diseñar aquellos procedimientos de auditoría que sean apropiados de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de la aplicabilidad de las políticas contables utilizadas, y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros separados antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera separada de **Volcan Compañía Minera S.A.A.** al 31 de diciembre de 2019 y 2018, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board.

### Énfasis sobre información financiera consolidada

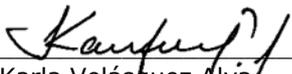
7. Los estados financieros separados de **Volcan Compañía Minera S.A.A.** han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera y se hacen públicos en el plazo que establecen los requerimientos de la Superintendencia de Mercados y Valores (SMV). Estos estados financieros separados reflejan el valor de sus inversiones en sus subsidiarias bajo el método del costo y no sobre una base consolidada, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de **Volcan Compañía Minera S.A.A** y Subsidiarias, que se presentan por separado, sobre los que emitimos una opinión sin salvedades en nuestro dictamen de fecha 20 de marzo de 2020.

### Énfasis de situación

8. Sin modificar nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención a la Nota 36 a los estados financieros separados adjuntos, donde se indican que producto de la disminución de la demanda de minerales por parte del mercado chino y el impacto adverso del COVID-19, el precio de los minerales que comercializa la Compañía viene mostrando una disminución importante en su cotización en los mercados internacionales. A la fecha de este informe, la Gerencia se encuentra monitoreando esta situación y evaluando el impacto sobre su situación patrimonial, financiera, resultados y flujos de fondos futuros.

*Velásquez, Maguilo, y Asociados S. Civil de R.L.*

Refrendado por:

 (Socia)  
Karla Velásquez Alva  
CPC Matricula No. 21595

20 de marzo de 2020

**VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.****ESTADOS SEPARADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018****(Expresados en miles de dólares estadounidenses (US\$000))**

	<u>Notas</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>		<u>Notas</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
		US\$000	US\$000			US\$000	US\$000
<b>ACTIVOS</b>				<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
ACTIVOS CORRIENTES:				PASIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	<b>6</b>	20,985	36,691	Sobregiros bancarios		8,205	34
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	<b>7</b>	8,130	14,135	Obligaciones financieras	<b>17</b>	214,330	204,759
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	<b>10</b>	386,464	511,522	Cuentas por pagar comerciales	<b>18</b>	101,644	99,675
Otras cuentas por cobrar (neto)	<b>8</b>	31,597	37,761	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	<b>10</b>	46,497	32,563
Otros activos financieros	<b>9</b>	3,279	640	Otras cuentas por pagar	<b>19</b>	33,740	52,032
Inventarios (neto)	<b>11</b>	20,770	19,600	Otros pasivos financieros	<b>9</b>	53,407	48,218
		<u>471,225</u>	<u>620,349</u>			<u>457,823</u>	<u>437,281</u>
Activos clasificados como mantenidos para la venta	<b>12</b>	131,115	-	Pasivo asociados directamente con activos clasificados como mantenidos para la venta	<b>12</b>	1,905	-
Total activos corrientes		<u>602,340</u>	<u>620,349</u>	Total pasivos corrientes		<u>459,728</u>	<u>437,281</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES				PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otras cuentas por cobrar	<b>8</b>	677	874	Obligaciones financieras	<b>17</b>	563,583	575,429
Inversiones en subsidiarias y asociadas	<b>13</b>	913,457	1,046,735	Provisiones	<b>20</b>	102,823	104,669
Propiedades, planta y equipo (neto)	<b>14</b>	255,277	265,637	Impuesto a las ganancias diferido	<b>31(a)</b>	101,203	67,415
Activos por derecho de uso	<b>15</b>	15,878	-				
Concesiones mineras, costos de exploración y desarrollo y otros intangibles (neto)	<b>16</b>	473,914	424,035	Total pasivos no corrientes		<u>767,609</u>	<u>747,513</u>
Total activos no corrientes		<u>1,659,203</u>	<u>1,737,281</u>	Total pasivos		<u>1,227,337</u>	<u>1,184,794</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>2,261,543</u>	<u>2,357,630</u>	PATRIMONIO:			
				Capital social emitido	<b>21 (a)</b>	1,134,301	1,134,301
				Reserva legal	<b>21 (b)</b>	986	-
				Resultados no realizados	<b>21 (c)</b>	(68)	451
				Resultados acumulados		<u>(101,013)</u>	<u>38,084</u>
				Total patrimonio		<u>1,034,206</u>	<u>1,172,836</u>
				TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>2,261,543</u>	<u>2,357,630</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros separados.

**VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.****ESTADOS SEPARADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses (US\$000))**

	<u>Notas</u>	<u>31/12/2019</u> <u>US\$000</u>	<u>31/12/2018</u> <u>US\$000</u>
Ventas netas	23	390,379	411,746
Costo de ventas	24	<u>(325,563)</u>	<u>(284,162)</u>
<b>Ganancia bruta</b>		64,816	127,584
Gastos de administración	25	(41,680)	(39,941)
Gastos de ventas	26	(12,586)	(14,367)
Dividendos de subsidiarias	13	-	60,870
Otros ingresos	27	93,620	35,876
Otros gastos	27	(36,631)	(39,582)
Recuperación (Pérdida) por deterioro de activos de larga duración	28	35,600	(33,429)
Pérdida por deterioro de subsidiarias	13	<u>(192,449)</u>	<u>(42,758)</u>
<b>(Pérdida) ganancia operativa</b>		(89,310)	54,253
Ingresos financieros	29	33,310	26,309
Gastos financieros	29	<u>(43,445)</u>	<u>(52,688)</u>
<b>(Pérdida) ganancia antes de impuesto a las ganancias</b>		(99,445)	27,874
Impuesto a las ganancias	31	<u>(38,666)</u>	<u>(18,018)</u>
<b>(Pérdida) ganancia neta del año</b>		<u>(138,111)</u>	<u>9,856</u>
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en miles)	30	<u>3,857,618</u>	<u>3,857,668</u>
<b>(Pérdida) Ganancia básica y diluida por acción</b> (en dólares estadounidenses)	30	<u>(0.036)</u>	<u>0.003</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros separados.

**VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.**

**ESTADOS SEPARADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses (US\$000))**

	<u>Notas</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
		<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
(Pérdida) ganancia neta del año		(138,111)	9,856
OTROS RESULTADOS INTEGRALES:			
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del año:			
Resultado no realizados por instrumentos financieros derivados	<b>22 (d)</b>	(739)	17,931
Impuesto a las ganancias	<b>22 (d)</b>	220	(5,290)
<b>Otros resultados integrales, neto del impuesto a las ganancias</b>		<u>(519)</u>	<u>12,641</u>
<b>Total de resultados integrales</b>		<u>(138,630)</u>	<u>22,497</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros separados.

## **VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.**

### **ESTADOS SEPARADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Expresado en miles de dólares estadounidenses (US\$000))**

	<b>Capital social emitido</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Resultados no realizados</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total</b>
	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>
	<b>Nota 21 (a)</b>	<b>Nota 21 (b)</b>	<b>Nota 21 (c)</b>		
<b>Saldos al 1 de enero de 2018</b>	1,134,301	-	(12,190)	36,512	1,158,623
Resultado integral					
Ganancia neta del año	-	-	-	9,856	9,856
Otros resultados integrales	-	-	12,641	-	12,641
Total resultados integrales del año	-	-	12,641	9,856	22,497
Distribución de dividendos	-	-	-	(16,641)	(16,641)
Ajustes	-	-	-	8,357	8,357
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	1,134,301	-	451	38,084	1,172,836
Resultado integral					
Pérdida neta del año	-	-	-	(138,111)	(138,111)
Otros resultados integrales	-	-	(519)	-	(519)
Total resultados integrales del año	-	-	(519)	(138,111)	(138,630)
Reserva legal	-	986	-	(986)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<u>1,134,301</u>	<u>986</u>	<u>(68)</u>	<u>(101,013)</u>	<u>1,034,206</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros separados.

**VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.****ESTADOS SEPARADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses (US\$000))**

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
	US\$000	US\$000
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Cobranzas correspondientes a:		
Cobranza de ventas	448,675	490,000
Devolución saldo a favor en materia de beneficio e impuestos	899	-
Otros cobros operativos	23,087	120,714
Pagos correspondientes a:		
Pagos a proveedores y terceros	(261,782)	(304,256)
Pagos a trabajadores	(63,478)	(62,882)
Pagos de impuestos a las ganancias	(9,016)	(10,919)
Pagos de regalías	(4,374)	(8,475)
Egreso por coberturas	-	(10,175)
	<u>134,011</u>	<u>214,007</u>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades operacionales</b>		
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Cobranzas correspondientes a:		
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad de inversión	-	1,689
Pagos correspondientes a:		
Préstamos otorgados a relacionadas	(240,270)	(254,680)
Compra de propiedad, planta y equipo	(29,487)	(30,656)
Compra de activos intangibles	(62,604)	(65,943)
	<u>(332,361)</u>	<u>(349,590)</u>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto usado por las actividades de inversión</b>		
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Cobranzas correspondientes a:		
Obtención de préstamos de relacionadas	243,299	190,382
Obtención de obligaciones financieras	290,000	223,515
Obtención de otros pasivos financieros	35,780	41,362
Pagos correspondientes a:		
Amortización de obligaciones financieras	(325,309)	(240,489)
Amortización de sobregiros y otros pasivos financieros	(23,988)	(50,968)
Pago de intereses	(37,138)	(34,957)
Pago de dividendos	-	(16,641)
	<u>182,644</u>	<u>112,204</u>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto usado por las actividades de financiamiento</b>		
DISMINUCIÓN NETA EN EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	(15,706)	(23,379)
EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>36,691</u>	<u>60,070</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>20,985</u>	<u>36,691</u>

Las transacciones que no generan flujo de efectivo se describen en la nota 34.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros separados.

# **VOLCAN COMPAÑIA MINERA S.A.A.**

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 y 2018 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

---

### **1. CONSTITUCIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA, APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS Y OTROS ASUNTOS SOCIETARIOS Y CONTRACTUALES**

#### ***(a) Constitución y actividad económica***

Volcan Compañía Minera S.A.A. (en adelante "la Compañía") es subsidiaria de Glencore AG, quien a su vez es subsidiaria de Glencore PLC., una compañía domiciliada en Suiza, en adelante "Matriz", titular de 63% de acciones ordinarias clase A con derecho a voto en circulación y de un interés económico del 23% excluyendo las acciones en cartera (acciones en tesorería).

La Compañía se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima, el 1 de febrero de 1998.

El total de las acciones ordinarias clase A con derecho a voto y clase B sin derecho a voto que conforman el capital social de la Compañía se cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

La principal actividad económica de la Compañía comprende la exploración y explotación de denuncios mineros y la extracción, concentración, tratamiento y comercialización de minerales polimetálicos. La Compañía opera la unidad minera de Yauli ubicada en el departamento Junín.

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

#### ***(b) Aprobación de estados financieros separados***

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2019 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 20 de marzo de 2020 y serán presentados para la aprobación del Directorio y los Accionistas en las juntas respectivas. En opinión de la Gerencia los estados financieros separados adjuntos serán aprobados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones. Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2018, fueron aprobados por la Junta General de Accionistas realizada el 16 de abril de 2019.

#### ***(c) Acuerdo de compra-venta de acciones de Compañías Empresa Administradora Cerro S.A.C, Óxidos de Pasco S.A.C y Remediadora Ambiental S.A.C. suscrito entre Volcan Compañía Minera S.A.A. y Cerro de Pasco Resources INC***

En noviembre de 2019, la Compañía firmó un acuerdo de compra-venta para la venta de sus acciones en sus Subsidiarias Empresa Administradora Cerro S.A.C., Óxidos de Pasco S.A.C. y Remediadora Ambiental S.A.C. con la empresa canadiense Cerro de Pasco Resources Inc. La transacción está sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones precedentes que se deberán materializar en el año 2020.

Cerro de Pasco Resources Inc. es una empresa listada en el Canadian Securities Exchange con presencia en Cerro de Pasco desde hace varios años y titular de la concesión "el Metalurgista" en esta localidad. La transacción contempla un pago fijo de US\$30 millones por Oxidos de Pasco S.A.C., un retorno neto de fundición (NSR por sus siglas en inglés) de 2% sobre las concesiones de Empresa Administradora Cerro S.A.C., y un porcentaje de las ventas futuras de oro (Au) y plata (Ag) de la Planta de Óxidos durante toda su operación, entre otros. Además, Cerro de Pasco Resources tiene la obligación de vender a la Compañía el 100% de los concentrados que se exploten en las concesiones de Empresa Administradora Cerro S.A.C. (ver Nota 12).

Finalmente, el contrato asegura la continuidad de los programas de salud, seguridad, medioambiente y proyección social que viene desarrollando la Compañía en la zona.

En opinión de la Gerencia, se espera que la transacción pueda concretarse en el año 2020, a menos que las condiciones precedentes que se encuentran fuera del control de la Compañía no pudieran ser cumplidas.

La Compañía ha evaluado que la inversión en estas subsidiarias califica como activos mantenidos para la venta, ver Nota 12.

**(d) Contrato de suscripción e inversión entre Volcan Compañía Minera S.A.A. y Cosco Shipping Ports Limited**

El 23 de enero de 2019, la Compañía suscribió, con la empresa de la República Popular China, Cosco Shipping Ports Limited (CSPL) y su subsidiaria Cosco Shipping (Chancay) Ports Limited (CSPL SPV), con la intervención de Terminales Portuarios Chancay S.A. (hoy, Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A.) (TPCH), subsidiaria de la Compañía hasta el 13 de mayo de 2019, el contrato de Suscripción e Inversión y un convenio de accionistas en virtud de los cuales CSPL, a través de su subsidiaria CSPL SPV, adquiere la condición de accionista de TPCH con el 60% de las acciones representativas del capital social por un valor de US\$225,000, una vez que ocurra la fecha de cierre, la cual está supeditada a la verificación del cumplimiento de la ley " Antitrust", brindada por las autoridades internacionales correspondientes de Ucrania y China.

El cierre definitivo de la transacción está supeditado a la aprobación de la modificación del estudio de impacto ambiental (MEIA), la cual, en opinión de la Gerencia, será obtenida en junio 2020. En caso de no obtener esta aprobación, CSPL puede resolver el contrato, en cuyo caso la Compañía deberá resarcir parcialmente lo invertido y financiado por CSPL a esa fecha o ampliarlo por un año. El contrato también incluye ciertas restricciones y opciones preferentes respecto a la participación de ambas partes en el capital de TPCH.

El 13 de mayo de 2019 se incorporó al socio estratégico con una participación del 60% de las acciones representativas de TPCH bajo la modalidad de aumento de capital. La Compañía mantiene bajo su titularidad el 40% restante de las acciones representativas del capital social de Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A., pasando de ser subsidiaria a asociada de la Compañía en dicha fecha, ver Nota 13.

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

El proyecto representa una gran obra de infraestructura y una importante oportunidad de desarrollo económico para el país, ya que formará parte de la nueva red de conectividad de China con el resto del mundo compuesta por corredores marítimos y terrestres.

A continuación se presentan los estados financieros (No auditados) al 30 de abril de 2019 de Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A., fecha de cierre de estados financieros cercana a la fecha de aporte de CSPL del 60% de participación y toma de control (13 de mayo de 2019) por cuanto la Gerencia considera que no hubo transacciones significativas entre ambas fechas:

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

**(e) Emisión de bonos**

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

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

El 2 de febrero de 2012, los bonos denominados "Senior Notes Due 2022" se emitieron y se colocaron en su totalidad por US\$600,000 en el mercado internacional, a una tasa anual de 5.375% y con un vencimiento a 10 años. Los intereses serán pagados mediante cuotas semestrales a partir del 2 de agosto de 2012 hasta el 2 de febrero de 2022. No se establecieron "convenants financieros" de cumplimiento para esta obligación.

Estos fondos fueron destinados principalmente a proyectos de crecimiento de sus subsidiarias: i) Óxidos de Pasco S.A.C., para el desarrollo de la Planta de Óxidos de Plata y

ii) Compañía Minera Alpamarca S.A.C. (ahora Compañía Minera Chungar S.A.C.) para el desarrollo de la unidad Alpamarca - Río Pallanga; habiendo invertido en ellas para campamentos, relaveras, planta concentradora y desarrollo de mina. Asimismo, se destinaron fondos para la adquisición de la Central Hidroeléctrica Huanchor.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el total de emisión de bonos ascendió a US\$535,264 debido a que en el año 2016 se efectuó recompras de bono por US\$64,736. En opinión de la Gerencia de la Compañía y la de sus asesores legales, la Compañía no tiene ningún evento de incumplimiento según el acuerdo de emisión de bonos.

**(f) Contrato de Fideicomiso de Administración y Garantías con Banco Internacional del Perú S.A.A. en adelante "Interbank".**

Con fecha 5 de agosto de 2013 se suscribió entre "Interbank" (fiduciario), Volcan Compañía Minera S.A.A. (fideicomitente), el contrato en mención. Mediante este contrato se constituyó un patrimonio fideicometido en administración y garantía, en virtud del cual la Compañía transfiere en dominio fiduciario a Interbank la administración de la integridad de los flujos dinerarios acreditados en sus cuentas recolectoras. Los compromisos derivados de este contrato de fideicomiso se vienen cumpliendo y permite asegurar los flujos dinerarios para hacer frente a las obligaciones de la Compañía.

## **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

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

**(a) Declaración de cumplimiento y bases de preparación**

Los estados financieros separados adjuntos fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB" por sus siglas en Inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2019 y 2018, según corresponda, las cuales incluyen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y las Interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), o por el anterior Comité Permanente de Interpretación (SIC) - adoptadas por el IASB. Para estos propósitos fue utilizada la base de costo histórico, excepto aquellas partidas que se miden a valor razonable, tal como se explica más adelante en la sección de políticas contables significativas (inciso d).

El valor razonable es el precio que sería recibido al vender un activo, o pagado al transferir un pasivo en una transacción organizada entre participantes del mercado en una fecha de medición, independientemente del hecho que dicho precio sea directamente observable o estimable por medio de otra técnica de valuación. En la estimación del valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía considera las características de dicho activo o pasivo en caso los participantes del mercado quisieran considerarlas al momento de colocarles un precio a la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y/o revelación en estos estados financieros separados se determina sobre dicha base, a excepción de las transacciones de pagos basados en acciones (los cuales se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2), transacciones de arrendamiento (dentro del alcance de la NIIF 16), y las mediciones que tengan algunas similitudes al valor razonable pero no sean valor razonable, tales como el valor realizable neto en la NIC 2, o valor en uso en la NIC 36, de ser el caso.

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

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

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

Nivel 3: La información es no observable para el activo o pasivo.

La información contenida en estos estados financieros separados es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, la que expresamente confirma que en su preparación se han aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB, vigentes al cierre de cada ejercicio.

### **(b) Moneda funcional y moneda de presentación**

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

### **(c) Conversión a dólares estadounidenses**

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los activos y pasivos monetarios de la Compañía, cuya moneda original es el sol, han sido convertidos a dólares estadounidenses utilizando el tipo de cambio promedio de cierre vigente a esas fechas de US\$0.302 y US\$0.296 por S/1.00, respectivamente. Los activos y pasivos monetarios en dólares estadounidenses se mantienen a su valor original en dicha moneda.

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

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

El resultado por diferencia en cambio se presenta en el estado separado de resultados y asciende a US\$6,828 de ganancia neta y US\$11,257 de pérdida neta en los años 2019 y 2018, respectivamente (Nota 29).

### **(d) Instrumentos financieros**

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

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

### **Activos financieros**

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

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

### **Clasificación de los activos financieros**

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

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

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

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

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

### Costo amortizado y método de interés efectivo

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

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

El costo amortizado de un activo financiero es el monto en el cual el activo financiero se mide en el reconocimiento inicial menos los reembolsos del principal, más la amortización acumulada utilizando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre ese monto inicial y el monto de vencimiento, ajustado por cualquier pérdida tolerable. Por otro lado, el valor bruto en libros de un activo financiero es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustar cualquier provisión para pérdidas.

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

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

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

#### Deterioro de activos financieros

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

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

Para todos los demás instrumentos financieros, la Compañía reconoce las pérdidas crediticias esperadas durante la vida del crédito cuando se ha presentado un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. La evaluación de si se debe reconocer las pérdidas crediticias esperadas durante la vida del crédito se basa en aumentos significativos en la probabilidad o el riesgo de que se produzca un incumplimiento desde el reconocimiento inicial en lugar de en la evidencia de que un activo financiero está deteriorado en el crédito en la fecha de presentación del informe o se produce un incumplimiento real.

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

#### ***Pasivos financieros***

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

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

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

Un pasivo financiero se clasifica como para negociar si:

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

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

- (i) Dicha designación elimina o reduce significativamente una inconsistencia de medición o reconocimiento que pudiera surgir; o
- (ii) El pasivo financiero forma parte de un grupo de activos o pasivos financieros o ambos, el cual es manejado y su rendimiento es evaluado sobre la base del valor razonable, de conformidad con el manejo de riesgo documentado por la Compañía o su estrategia de inversión, y la información sobre la Compañía es proporcionada internamente sobre dicha base; o
- (iii) Forma parte de un contrato que contiene uno o más instrumentos implícitos, y la NIIF 9 permite que todo el contrato combinado sea designado al valor razonable con cambios en los resultados.

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

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

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

### Pasivos financieros medidos posteriormente al costo amortizado

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

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

Pasivo financiero dado de baja

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

### ***Instrumentos financieros derivados***

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

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

Un derivado con un valor razonable positivo se reconoce como un activo financiero, mientras que un derivado con un valor razonable negativo se reconoce como un pasivo financiero. Los derivados no se compensan en los estados financieros a menos que la Compañía tenga tanto el derecho legal como la intención de compensar. Un derivado se presenta como un activo no corriente o un pasivo no corriente si el vencimiento restante del instrumento es más de 12 meses y no se espera realizar o liquidar dentro de los 12 meses. Otros derivados se presentan como activos corrientes o pasivos corrientes.

### ***Derivados Implícitos***

Un derivado implícito es un componente de un contrato híbrido que también incluye un contrato principal no derivado, con el efecto de que algunos de los flujos de efectivo del instrumento combinado varían de manera similar a un derivado independiente.

Los derivados implícitos en contratos híbridos con un contrato principal de activos financieros dentro del alcance de la IFRS 9 no se separan. El contrato híbrido completo se clasifica y, posteriormente, se mide como costo amortizado o valor razonable, según corresponda.

Los derivados implícitos en contratos híbridos con un contrato principal que no son activos financieros dentro del alcance de la IFRS 9 (por ejemplo, pasivos financieros) se tratan como derivados separados cuando cumplen con la definición de un derivado, sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los del contrato principal y los contratos principales no se miden a valor razonable a través de resultados.

Si el contrato híbrido es un pasivo financiero cotizado, en lugar de separar el derivado implícito, la Compañía generalmente designa el contrato híbrido completo a valor razonable a través de resultados.

Un derivado implícito se presenta como un activo no corriente o un pasivo no corriente si el vencimiento restante del instrumento híbrido al que se relaciona el derivado implícito es más de 12 meses y no se espera que se realice o se liquide dentro de los 12 meses.

### ***Contabilidad de coberturas***

La Compañía designa ciertos derivados como instrumentos de cobertura con respecto al riesgo de moneda extranjera y al riesgo de tasa de interés en coberturas de valor razonable, coberturas de flujos de efectivo o coberturas de inversiones netas en operaciones extranjeras. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Compañía mantiene operaciones de cobertura de tasas de interés (swaps) para asegurar los flujos futuros de pago de intereses por financiamientos, los cuales se contabilizan como coberturas de flujos de efectivo.

Al inicio de la relación de cobertura, la Compañía documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, junto con sus objetivos de gestión de riesgos y su estrategia para llevar a cabo diversas transacciones de cobertura. Además, al inicio de la cobertura y de forma continua, la Compañía documenta si el instrumento de cobertura es efectivo para compensar los cambios en los valores razonables o los flujos de efectivo de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, que es cuando las relaciones de cobertura cumplen con todos de los siguientes requisitos de efectividad de cobertura:

- Hay una relación económica entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta;
- El efecto del riesgo de crédito no domina al valor de los cambios que resultan de la relación económica; y
- El índice de cobertura de la relación de cobertura es el mismo que el que resulta de la cantidad de la partida cubierta que la Compañía cubre realmente y la cantidad del instrumento de cobertura que la Compañía realmente utiliza para cubrir esa cantidad de la partida cubierta.

Si una relación de cobertura deja de cumplir el requisito de efectividad de cobertura relacionado con la relación de cobertura, pero el objetivo de gestión de riesgos para esa relación de cobertura designada sigue siendo el mismo, la Compañía ajusta la relación de cobertura de la relación de cobertura (es decir, rebalancea la cobertura) para que cumpla los criterios de calificación de nuevo.

La Compañía designa el cambio completo en el valor razonable de un contrato a plazo (es decir, incluye los elementos a plazo) como el instrumento de cobertura para todas sus relaciones de cobertura que involucran contratos a plazo.

La Compañía designa solo el valor intrínseco de los contratos de opción como un elemento cubierto, es decir, excluyendo el valor de tiempo de la opción. Los cambios en el valor razonable del valor de tiempo alineado de la opción se reconocen en otro resultado integral y se acumulan en el costo de la reserva de cobertura. Si la partida cubierta está relacionada con la transacción, el valor del tiempo se reclasifica a ganancia o pérdida cuando la partida cubierta afecta la ganancia o pérdida. Si la partida cubierta está relacionada con el período de tiempo, entonces el monto acumulado en el costo de la reserva de cobertura se reclasifica a ganancia o pérdida de manera racional: la Compañía aplica la amortización en línea recta. Esos montos reclasificados se reconocen en ganancia o pérdida en la misma línea que la partida cubierta. Si la partida cubierta es una partida no financiera, el monto acumulado en el costo de la reserva de cobertura se elimina directamente del patrimonio y se incluye en el importe en libros inicial de la partida no financiera reconocida. Además, si la Compañía espera que una parte o la totalidad de la pérdida acumulada en el costo de la reserva de cobertura no se recuperará en el futuro, esa cantidad se reclasificará inmediatamente a resultados.

La Nota 5 establece los detalles de los valores razonables de los instrumentos derivados utilizados con fines de cobertura.

Los movimientos en la reserva de cobertura en patrimonio se detallan en la nota 21(c).

### ***Coberturas de valor razonable***

El cambio en el valor razonable de los instrumentos de cobertura calificados se reconoce en resultados, excepto cuando el instrumento de cobertura cubre un instrumento de patrimonio designado a valor razonable a través de otros resultados integrales, en cuyo caso se reconoce en otro resultado integral.

El importe en libros de una partida cubierta que aún no se ha medido al valor razonable se ajusta por el cambio en el valor razonable atribuible al riesgo cubierto con una entrada correspondiente en resultados. Para los instrumentos de deuda medidos a valor razonable a través de otros resultados integrales, el valor en libros no se ajusta ya que se encuentra a su valor razonable, pero la ganancia o pérdida de cobertura se reconoce en utilidad o pérdida en lugar de otro resultado integral. Cuando la partida cubierta es un instrumento de patrimonio designado a valor razonable a través de otros resultados integrales, la ganancia o pérdida de cobertura permanece en otro resultado integral para que coincida con la del instrumento de cobertura. Cuando las ganancias o pérdidas de cobertura se reconocen en

resultados, se reconocen en la misma línea que la partida cubierta.

La Compañía interrumpe la contabilidad de coberturas solo cuando la relación de cobertura (o una parte de la misma) deja de cumplir los criterios de calificación (después del rebalanceo, si corresponde). Esto incluye los casos en que el instrumento de cobertura vence o se vende, se cancela o se ejerce. La suspensión se contabiliza prospectivamente. El ajuste del valor razonable al valor en libros de la partida cubierta que surge del riesgo cubierto se amortiza a resultados a partir de esa fecha.

### ***Coberturas de flujo de efectivo***

La parte efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados y otros instrumentos de cobertura calificados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en otros resultados integrales y se acumulan en el rubro de la reserva de cobertura de flujos de efectivo, limitada al cambio acumulado en el valor razonable del elemento cubierto desde el inicio de la cobertura. La ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en resultados.

Las cantidades previamente reconocidas en otros resultados integrales y acumuladas en el patrimonio se reclasifican a ganancia o pérdida en los períodos en que la partida cubierta afecta la ganancia o pérdida, en la misma línea que la partida cubierta reconocida. Sin embargo, cuando la transacción prevista cubierta da como resultado el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente reconocidas en otro resultado integral y acumuladas en el patrimonio se eliminan del patrimonio y se incluyen en la medición inicial del costo del activo no financiero o pasivo no financiero. Esta transferencia no afecta otros ingresos integrales. Además, si la Compañía y Subsidiarias esperan que parte o la totalidad de la pérdida acumulada en la reserva de cobertura de flujo de efectivo no se recuperará en el futuro, esa cantidad se reclasificará inmediatamente a resultados.

La Compañía interrumpe la contabilidad de coberturas solo cuando la relación de cobertura (o una parte de la misma) deja de cumplir los criterios de calificación (después del rebalanceo, si corresponde). Esto incluye los casos en que el instrumento de cobertura vence o se vende, se cancela o se ejerce. La suspensión se contabiliza prospectivamente. Cualquier ganancia o pérdida reconocida en otro resultado integral y acumulada en la reserva de cobertura de flujo de efectivo en ese momento permanece en el patrimonio y se reclasifica a ganancia o pérdida cuando se produce la transacción prevista. Cuando ya no se espera que ocurra una transacción de pronóstico, la ganancia o pérdida acumulada en la reserva de cobertura de flujo de efectivo se reclasifica inmediatamente a ganancia o pérdida.

### ***(e) Efectivo y equivalentes al efectivo***

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

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

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

### **(g) Propiedades, planta y equipo (neto)**

Se presentan al costo de adquisición menos su depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

Los desembolsos iniciales, así como los incurridos posteriormente, relacionados con bienes cuyo costo puede ser valorado confiablemente, y es probable que se obtengan de ellos beneficios económicos futuros, se reconocen como propiedades, planta y equipo.

Los desembolsos para mantenimiento y reparaciones se reconocen como gasto del ejercicio en que son incurridos. Los componentes principales de equipos mayores son registrados independientemente y se deprecian de acuerdo a su propia vida útil. Las ganancias o pérdidas resultantes de la venta o retiro de una partida de propiedades, planta y equipo se determinan como la diferencia entre el producto de la venta y el valor en libros del activo, las cuales son reconocidas en la ganancia o pérdida del período en el momento en que la venta se considera realizada.

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

El valor residual, la vida útil y los métodos de depreciación y amortización son revisados y ajustados prospectivamente en caso sea apropiado, al final de cada año.

#### **Depreciación**

##### *Método de unidades de producción*

La depreciación de los edificios y otras construcciones mineras es calculada en base a las unidades de producción basada en las reservas económicamente recuperables y una porción de los recursos inferidos de la unidad minera correspondiente.

Las unidades de producción se miden en toneladas métricas recuperables de plomo, cobre y zinc. El ratio de depreciación por unidades de producción se determina a partir de la producción del período sobre las reservas y recursos económicamente recuperables.

##### *Método de línea recta*

La depreciación de los demás activos no asociados a las unidades mineras se calcula siguiendo el método de línea recta en función de la vida útil estimada del activo o la vida útil remanente de la unidad minera, la que sea menor. Las vidas útiles utilizadas son las siguientes:

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

### **(h) Inversiones en subsidiarias**

Las inversiones en empresas subsidiarias se registran al costo (el cual incluye los costos de la transacción que estén relacionados directamente a su compra). Los dividendos recibidos en efectivo, se reconocen como ingresos en el ejercicio en que se toma el acuerdo de distribución o capitalización, según corresponda.

A cada fecha del estado separado de situación financiera la Gerencia determina si existe evidencia objetiva de deterioro de sus inversiones. De ser el caso, se determina la pérdida por deterioro que corresponde a la diferencia entre el valor recuperable de la inversión y su valor en libros, la que se reconoce en el estado separado de resultados y otros resultados integrales.

Subsidiarias son todas aquellas entidades sobre las cuales la Compañía ejerce control. Un inversor ejerce el control sobre una participada cuando tiene el poder para dirigir las actividades relevantes, es decir las actividades que afectan de manera significativa a los rendimientos de la participada y está expuesto o tiene derecho a participar de los rendimientos variables de la empresa donde ha invertido, así mismo, tiene la capacidad de utilizar su poder para influir en el rendimiento de la participada.

#### **(i) Inversiones en asociadas**

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

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

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

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

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

#### **(j) Concesiones mineras, costos de exploración y desarrollo y otros intangibles**

##### **Derechos y concesiones mineras**

Los derechos mineros representan la titularidad que tiene la Compañía sobre las propiedades mineras que contienen las reservas de mineral adquiridas. Los derechos mineros que se relacionan con las reservas de mineral se amortizan siguiendo el método de

unidades de producción, usando como base las reservas probadas y probables y una porción de los recursos inferidos.

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

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

### ***Costos de evaluación y exploración***

Los costos de exploración son capitalizados sólo en la medida que se estime sean recuperables económicamente a través de una explotación exitosa en el futuro o, cuando las actividades en el área de interés están en proceso y aún no se ha llegado a una etapa que permita evaluar razonablemente la existencia de reservas económicamente recuperables. Estos costos incluyen principalmente materiales y combustibles utilizados, costos de levantamientos topográficos, costos de perforación y pagos realizados a los contratistas. Para este propósito, los beneficios económicamente recuperables de los proyectos de exploración pueden ser evaluados adecuadamente cuando cualquiera de las siguientes condiciones se cumpla: i) el Directorio autoriza a la Gerencia a realizar el estudio de factibilidad del proyecto, y ii) la exploración tiene como objetivo convertir recursos en reservas o confirmar recursos.

Los costos de exploración se amortizan de igual manera que los costos de desarrollo.

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

### ***Costos de desarrollo***

Los costos asociados con la etapa de desarrollo de mina son capitalizados. Los costos de desarrollo necesarios para mantener la producción son cargados a los resultados del período según se incurren.

Los costos de desarrollo son amortizados desde el comienzo de la producción, y son amortizados usando el método de unidades de producción. Los costos de desarrollo se amortizan sobre la base de reservas probadas y probables y una porción de los recursos inferidos a las que se encuentra relacionado.

### ***Intangibles***

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

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

### **(k) Revisión de deterioro de valor de activos a largo plazo**

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

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

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

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

En la determinación de los valores de uso de sus activos, la Compañía revisa sus proyecciones de flujos de ingresos futuros que contemplan las siguientes variables: tasa de descuento, proyección de precios, recursos y reservas, producción, costos y gastos.

### **(l) Activos clasificados como mantenidos para la venta**

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

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

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

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

### **(m) Arrendamientos**

#### La Compañía como arrendatario:

La Compañía reconoce los activos por derecho de uso en la fecha de comienzo del arrendamiento (es decir, la fecha en que el activo subyacente está disponible para su uso). Los activos por derecho de uso se miden al costo, menos cualquier depreciación acumulada y pérdida por deterioro, y se ajustan por cualquier nueva medición de los pasivos por arrendamiento. El costo de los activos por derecho de uso incluye los pasivos por arrendamiento reconocidos, los costos directos iniciales incurridos y los pagos por arrendamiento realizados antes de la fecha de comienzo del arrendamiento menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido. A menos que la Compañía esté razonablemente segura de obtener la propiedad del activo arrendado al final del plazo del arrendamiento, los activos reconocidos por derecho de uso se amortizan en línea recta durante el plazo del arrendamiento. Los activos por derecho de uso están sujetos a deterioro.

En la fecha de comienzo del arrendamiento, la Compañía reconoce los pasivos por arrendamiento al valor presente de los pagos que se realizarán durante el plazo del arrendamiento. Los pagos por arrendamientos incluyen pagos fijos menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar, los pagos por arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, y los montos que se espera pagar como garantías de valor residual.

Al calcular el valor presente de los pagos por arrendamiento, la Compañía utiliza la tasa de endeudamiento incremental en la fecha de comienzo del arrendamiento si la tasa de interés implícita del arrendamiento no se puede determinar fácilmente.

Al calcular el valor presente de los pagos por arrendamiento, la Compañía utiliza la tasa de endeudamiento incremental en la fecha de comienzo del arrendamiento si la tasa de interés implícita del arrendamiento no se puede determinar fácilmente.

Después de la fecha de comienzo, el importe de los pasivos por arrendamiento se incrementa para reflejar la acumulación de intereses y se reduce por los pagos de arrendamiento realizados. Además, el valor en libros de los pasivos por arrendamientos se vuelve a medir si hay una modificación, un cambio en el plazo del arrendamiento o un cambio en los pagos en esencia fijos.

La Compañía aplica la exención de reconocimiento para arrendamientos a corto plazo (es decir, aquellos inmuebles que tienen un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos a partir de la fecha de comienzo del arrendamiento y no contienen una opción de compra) para los arrendamientos de bienes inmuebles. También aplica la exención de reconocimiento para activos de bajo valor a los arrendamientos de equipos de oficina. Los pagos por arrendamientos a corto plazo y de activos de bajo valor se reconocen como gasto en línea recta por el término del arrendamiento.

### **(n) Provisiones**

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

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

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

### **(o) Provisión para cierre de unidades mineras**

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

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

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

### **(p) Costos de financiamiento**

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

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

### **(q) Reconocimiento de ingresos**

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

Los ingresos se reconocen como sigue:

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

Los contratos de venta de concentrados, prevén un pago provisional basado en ensayos provisionales y precios de metales cotizados. La liquidación final se basa en los resultados de los ensayos finales y los precios de los metales aplicables en periodos de cotización especificados, que suelen oscilar entre un mes después del envío y puede extenderse hasta tres meses después de que el envío llega al lugar acordado y se basa en los precios promedio de los metales del mercado. Para este propósito, el precio de la transacción se puede medir de manera confiable para aquellos productos, como zinc, plomo, cobro y plata, para los cuales existe un mercado libre y activo, como la Bolsa de Metales de Londres.

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

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

- (ii) Ingresos por intereses, son reconocidos en base al rendimiento efectivo en proporción al tiempo transcurrido.
- (iii) Los demás ingresos se reconocen cuando se devengan.

**(r) Reconocimiento de costos y gastos**

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

**(s) Beneficios a los empleados**

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

**(t) Ganancia operativa**

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

**(u) Impuesto a las ganancias**

El gasto por impuesto a las ganancias del período comprende el impuesto a las ganancias corriente, diferido y el impuesto especial a la minería.

Impuestos a las ganancias corriente

El impuesto a las ganancias corriente calculado corresponde al impuesto por pagar, calculado aplicando una tasa de 29.5% sobre la renta gravable estimada, después de deducir la participación de los trabajadores y se registra en los resultados del año en que se causa.

El impuesto a las ganancias corriente es pagadero sobre la base gravable del año. La ganancia gravable difiere de la ganancia neta como es reportada en la ganancia utilidad o pérdida porque excluye componentes de ingresos o gastos que son acumulables o deducibles en otros años y excluye componentes que nunca han sido acumulables o deducibles. Los pasivos de la Compañía por los impuestos a las ganancias corriente son calculados usando las tasas de impuestos que se han decretado al final del periodo de reporte.

Una provisión es reconocida para esos motivos en los que la determinación del impuesto es incierta, pero es considerada probable de que exista una futura salida de fondos para una autoridad fiscal. Las provisiones son valuadas a la mejor cantidad que se espera se vuelva pagadera. La evaluación está basada en el juicio de expertos en fiscal apoyada por las experiencias previas de la Compañía en ese tipo de actividades y en algunos casos basados en la consulta de un especialista independiente de impuestos.

#### Impuestos a las ganancias diferido

Los impuestos a las ganancias diferido se reconocen sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros separados y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar el resultado fiscal, la tasa correspondiente a estas diferencias y en su caso se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El activo o pasivo por impuesto a las ganancias diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades fiscales futuras contra las que pueda aplicar esas diferencias temporales deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporales surgen del crédito mercantil o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta el resultado fiscal ni el contable.

Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, excepto cuando la Compañía es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la diferencia temporal no se revertirá en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones y participaciones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrá utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se revertirán en un futuro cercano.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime probable que no habrá utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el período en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa.

La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Compañía espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legal exigible que permita compensar los activos por impuestos corrientes contra los pasivos por impuestos corrientes y cuando se relacionan con los impuestos a las ganancias recaudados por la misma autoridad tributaria y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos por impuestos corrientes en una base neta.

### Impuestos a las ganancias corriente y diferido

Los impuestos a las ganancias corriente y diferido se reconocen en resultados, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen fuera de los resultados, ya sea en los otros resultados integrales o directamente en el capital contable, respectivamente. Cuando surgen del reconocimiento inicial de una combinación de negocios el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios.

### **(v) Pasivos y activos contingentes**

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

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

Las partidas tratadas previamente como pasivos contingentes, serán reconocidas en los estados financieros separados en el período en que ocurra un cambio de probabilidades, esto es, cuando se determine que es probable que se produzca una salida de recursos para cubrir el mencionado pasivo. Las partidas tratadas como activos contingentes, serán reconocidas en los estados financieros separados en el período en que se determine que es virtualmente seguro que se produzca un ingreso de recursos, respectivamente.

### **(w) Utilidad básica y diluida por acción**

La utilidad básica por acción resulta de dividir el resultado neto atribuible a los accionistas entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación en el periodo, incluyendo las acciones por reexpresión a moneda constante.

Debido a que no existen acciones comunes potenciales diluyentes, esto es, instrumentos financieros u otros contratos que dan derecho a obtener acciones comunes, la ganancia diluida por acción común es igual a la ganancia básica por acción común.

## **3. JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CRÍTICOS**

La información contenida en estos estados financieros separados es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Para la elaboración de los mismos, se han utilizado ciertas estimaciones realizadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos, con base en la experiencia y otros factores relevantes. Los resultados finales de dichas estimaciones podrían variar.

Las estimaciones son revisadas periódicamente. Las modificaciones a los estimados contables son reconocidas de forma prospectiva, contabilizando los efectos del cambio en las correspondientes cuentas de ganancia o pérdida del año en que se efectúan las revisiones correspondientes.

Las estimaciones más importantes para la elaboración de los estados financieros separados de la Compañía se refieren a:

- Determinación de la moneda funcional y registro de transacciones en moneda extranjera.
- Valor razonable de los instrumentos financieros.
- Valuación de inventarios.
- Vida útil asignada a derechos mineros, costo de desarrollo, propiedades, planta y equipo y activos intangibles.
- Determinación de reservas y recursos minerales.
- Pérdida por deterioro de activos de largo plazo.
- Pasivo para retiro de activos y cierre de minas.
- Provisiones y estimación de contingencias.

- Reconocimiento de ingresos.
- Impuesto a las ganancias corriente y diferido e impuestos a la minería.
- Posiciones fiscales inciertas
- Medición de activos mantenidos para la venta.

### ***Fuentes claves de incertidumbre en las estimaciones***

A continuación, se discuten las presunciones básicas respecto al futuro y otras fuentes claves de incertidumbre en las estimaciones, al final del periodo sobre el cual se reporta, las cuales pueden implicar un riesgo significativo de ajustes materiales en los importes en libros de los activos y pasivos durante los próximos períodos financieros.

#### Determinación de reservas y recursos minerales

La Compañía calcula sus reservas y recursos minerales sobre la base de los lineamientos de la norma australiana – Código "JORC" (Joint Ore Reserves Committee), los cuales, establecen los estándares y recomendaciones técnicas y económicas. La Compañía cuenta con personal certificado a nivel internacional, quienes conjuntamente con los especialistas de su Matriz son responsables de la elaboración y revisión de las reservas anualmente.

Las reservas probadas y probables y un porcentaje de los recursos inferidos son usadas en el cálculo de la depreciación y amortización de los activos no financieros que se deprecian utilizando el método de unidades de producción (Nota 2 (g) y (j)), así como también, para determinar el periodo de cierre de las unidades mineras y el análisis del deterioro de los activos no financieros.

#### Pasivo para retiro de activos y cierre de minas

La Compañía determina una estimación para las obligaciones de retiro de activos y cierre de sus unidades mineras utilizando el modelo de flujos de caja descontados. Para el desarrollo del modelo, la Gerencia realiza estimaciones sobre el alcance y los costos de las actividades de retiro y cierre, cambios en la tecnología y ambiente regulatorio, así como variables macroeconómicas consideradas en la estimación, como tasas de inflación y otras consideradas para la determinación de la tasa de descuento. Asimismo, se considera a mejor estimación de los plazos en que estos desembolsos serán incurridos.

La Compañía revisa periódicamente los desembolsos futuros estimados, los plazos de los desembolsos y las tasas de descuento consideradas, como se describe en la Nota 33, y corrige los valores del activo y pasivo de ser necesario de manera prospectiva.

#### Revisión de los valores en libros y evaluación para deterioro

La Compañía evalúa de forma anual si un activo permanente requiere una estimación para deterioro de acuerdo con la política contable expuesta en la Nota 2(k). Esta determinación requiere de uso de juicio profesional por parte de la Gerencia de la Compañía para analizar los indicadores de deterioro, así como en la determinación del valor en uso. En este último caso se requiere la aplicación de juicio en la elaboración de flujos de caja futuros que incluye la proyección del nivel de operaciones futuras de la Compañía, proyección de factores económicos que afectan sus ingresos y costos, así como la determinación de la tasa de descuento a ser aplicada a este flujo.

#### Vida útil de propiedades, planta y equipo

Como se describe en la Nota 2 (g), la Compañía revisa la vida útil estimada de propiedades, planta y equipo de manera anual, en las evaluaciones participan especialistas internos de las áreas de operaciones y mantenimiento, para determinar si ésta se mantiene apropiada para el uso esperado de sus activos. La determinación de las vidas útiles requiere estimaciones respecto a la evolución comercial y tecnológica esperada y los usos alternativos de los activos. Las hipótesis respecto al marco tecnológico y su desarrollo futuro, implican un grado significativo de juicio, en la medida en que el momento y la naturaleza de los futuros cambios tecnológicos son difíciles de predecir.

## Contingencias

La Compañía está sujeta a transacciones o eventos contingentes sobre los cuales utiliza juicio profesional en el desarrollo de estimaciones de probabilidad de ocurrencia de eventos futuros, para ello considera la situación legal a la fecha de la estimación, y la opinión de asesores legales (Nota 32).

## Impuestos

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía busca asesoría profesional en materia tributaria antes de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones son prudentes y apropiadas, pueden surgir diferencias de interpretación con la administración tributaria que pudieran afectar los cargos por impuestos en el futuro.

Recuperación de los activos tributarios diferidos: Se requiere una evaluación para determinar si los activos tributarios diferidos se deben reconocer en el estado de situación financiera. Los activos tributarios diferidos, exigen que la Gerencia evalúe la probabilidad de que la Compañía genere utilidades gravables en periodos futuros para utilizar los activos tributarios diferidos. Los estimados de ingresos gravables futuros se basan en las proyecciones de flujos de caja de operaciones y la aplicación de las leyes tributarias existentes en cada jurisdicción. En la medida en que los flujos de caja futuros y los ingresos gravables difieran significativamente de los estimados, ello podría tener un impacto en la capacidad de la Compañía para realizar los activos tributarios diferidos netos registrados en la fecha de reporte.

## Provisiones fiscales inciertas

La Compañía aplica un juicio significativo al identificar incertidumbres sobre los tratamientos del impuesto a las ganancias. En ese sentido, la Compañía ha revisado las siguientes situaciones:

- Procedimientos contenciosos
- Planificaciones tributarias implementadas
- Reorganizaciones societarias realizadas
- Situaciones diversas identificadas por la Gerencia

En la evaluación, la Gerencia ha considerado las siguientes fuentes para identificar posibles situaciones tributarias inciertas:

- Los criterios aplicados por la administración tributaria en sus fiscalizaciones
- Las opiniones vertidas por la administración tributaria a través de informes u oficios
- La jurisprudencia de los tribunales en todas sus instancias
- Las directivas de SUNAT
- La práctica usual del mercado

Siendo el ejercicio 2019 el año de su aplicación inicial la evaluación ha sido realizada para todos los ejercicios tributarios no prescritos, considerando para ello las disposiciones del código tributario.

Producto del examen de cada una de las referidas situaciones la Gerencia ha identificado en la Compañía situaciones tributarias inciertas que pueden incidir en la determinación del impuesto a las ganancias según CINIIF 23, principalmente aquellas relacionadas con la amortización de costos de desarrollo, que por su naturaleza temporal no tienen implicancia significativa en los estados financieros separados.

Cabe recordar que toda estimación hecha para el cierre del 2019 debe revaluarse cuando se produzca un cambio de circunstancia, como puede ser el conocimiento de las acciones seguidas por la Administración Tributaria, las posiciones formalmente adoptadas, la jurisprudencia de los tribunales o el vencimiento de plazo de prescripción.

## Medición de activos mantenidos para la venta

La Compañía mide sus activos clasificados como mantenidos para la venta, al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta.

Cuando se espere que la venta se produzca más allá del periodo de un año, la entidad medirá los costos de venta por su valor actual. Cualquier incremento en el valor actual de esos costos de venta, que surja por el transcurso del tiempo, se presentará en el estado de resultados como un costo financiero.

La estimación del valor razonable contempla montos fijos y variables, la parte fija en función a acuerdos contractuales, la parte variable calculada sobre un retorno neto de fundición respecto a las concesiones, y un porcentaje de las ventas futuras sobre la producción durante toda la operación.

## **4. NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS INTERNACIONALMENTE**

### ***(a) Nuevas NIIF e interpretaciones y modificaciones a las normas existentes que no afectaron significativamente los montos reportados y sus revelaciones en el año actual y anterior***

Las siguientes normas e interpretaciones y modificaciones a las normas existentes fueron publicadas con aplicación obligatoria para el periodo contable que empieza el 1 de enero de 2019 o periodos subsecuentes, pero que no fueron relevantes para las operaciones de la Compañía (con excepción de la NIIF 16 y CINIIF 23):

#### **- NIIF 16 – Arrendamientos**

La Compañía implementó la NIIF 16 (emitida por el IASB en enero de 2016), la cual establece requerimientos nuevos o modificados respecto a la contabilidad de arrendamientos. Introduce cambios significativos a la contabilidad del arrendatario, eliminando la distinción entre un arrendamiento operativo y financiero y requiriendo el reconocimiento de un activo por derechos de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de comienzo de todos los arrendamientos, exceptuando aquellos que se consideren de corto plazo o de activos de bajo valor. En contraste a la contabilidad del arrendatario, los requerimientos para el arrendador permanecen significativamente sin cambios. El impacto inicial de la adopción de la NIIF 16 en los estados financieros consolidados de la Compañía se describe a continuación.

La fecha de aplicación inicial de la NIIF 16 para la Compañía fue el 1 de enero de 2019.

La Compañía ha aplicado la NIIF 16 usando el enfoque retrospectivo modificado, sin reexpresar la información comparativa.

#### ***Impacto de la nueva definición de arrendamiento***

La Compañía ha determinado aplicar la solución práctica disponible para la transición a NIIF 16 para no revalorar si un contrato es o contiene un arrendamiento. Por lo tanto, la definición de arrendamiento conforme a la NIC 17 y la CINIIF 4 continúa aplicándose a los contratos celebrados o modificados previo al 1 de enero de 2019.

El cambio en la definición de un arrendamiento principalmente se refiere al concepto de control. La NIIF 16 determina si un contrato contiene un arrendamiento en función de si el cliente tiene derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación. Esto contrasta con el enfoque de “riesgos y beneficios” de la NIC 17 y de la CINIIF 4.

La Compañía aplica la definición de un arrendamiento y las guías relacionadas delineadas en la NIIF 16 a todos los contratos celebrados o modificados en o partir del 1 de enero de 2019. Para la adopción inicial de NIIF 16, la Compañía llevó a cabo un proyecto de implementación, que reveló que la nueva definición de arrendamiento bajo NIIF 16 no cambia de forma significativa el alcance de los contratos que cumplen la definición de arrendamiento para la Compañía.

### **Impacto de la contabilidad como arrendatario**

#### (i) Arrendamientos operativos previos

La NIIF 16 cambia la forma en que la Compañía contabiliza los arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos bajo la NIC 17, los cuales se mantenían fuera del estado de posición financiera.

Al aplicar la NIIF 16, para todos los arrendamientos (exceptuando los mencionados posteriormente), la Compañía:

- Reconoce los activos por derechos de uso y los pasivos por arrendamientos en el estado separado de posición financiera, medido inicialmente al valor presente de la serie de pagos por arrendamiento futuros.
- Reconoce la depreciación de los activos por derechos de uso y el interés generado por los pasivos por arrendamiento en el estado separado de resultados.
- Separa el monto total de efectivo pagado a capital (presentado dentro de las actividades de financiamiento) y a intereses (presentado dentro de actividades de financiamiento) en el estado separado de flujos de efectivo.

Los incentivos en arrendamientos (por ejemplo, periodos libres de renta) se reconocen en la medición inicial como parte de los activos por derechos de uso y los pasivos por arrendamiento, cuando bajo NIC 17 generaban el reconocimiento de un incentivo en arrendamientos, amortizado como una reducción de los gastos por arrendamiento, generalmente bajo el método de línea recta.

Bajo NIIF 16, los activos por derechos de uso se prueban por deterioro conforme a la IAS 36.

#### (ii) Arrendamientos financieros previos

Las principales diferencias entre la NIIF 16 y la NIC 17 respecto a los contratos clasificados como arrendamientos financieros es la medición del valor residual de las garantías proporcionadas por el arrendador al arrendatario. La NIIF 16 requiere que la Compañía reconozca como parte de los pasivos por arrendamiento únicamente el monto esperado a pagarse bajo una garantía de valor residual, a diferencia del monto máximo de la garantía requerido por la NIC 17. Este cambio no generó ningún impacto material en los estados financieros separados de la Compañía.

#### **Montos reconocidos en el estado separado de situación financiera**

	<b>US\$000</b>
Activo por derecho de uso	28,775
Pasivo por derecho de uso	<u>(28,775)</u>
<b>Efecto neto al 1 de enero 2019</b>	<b>-</b>
Activo por derecho de uso	28,775
Movimiento del activo por derecho de uso	81
Movimiento de la depreciación	(12,978)
Pasivo por derecho de uso	(28,856)
Desembolsos del pasivo por derecho de uso	14,130
Intereses del pasivo por derecho de uso	<u>(1,556)</u>
<b>Efecto neto al 31 de diciembre 2019</b>	<b>(404)</b>
<b>Montos reconocidos en el estado separado de resultados</b>	
Gasto por depreciación activo por derecho de uso	(12,978)
Gastos financieros pasivo por derecho de uso	<u>(1,556)</u>
<b>Efecto neto al 31 de diciembre 2019</b>	<b><u>(14,534)</u></b>

La aplicación de la NIIF 16 a arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos bajo la NIC 17 resultaron en el reconocimiento de activo por derechos de uso por US\$28,775 y pasivos por arrendamiento por US\$28,775. También resultó en una disminución de gastos por arrendamiento por US\$14,130, un aumento en la depreciación por US\$12,978 y un aumento en los gastos por intereses por US\$1,556. A continuación, el movimiento del pasivo por arrendamiento:

	<u>US\$000</u>
Saldo el 1 de enero de 2019	28,775
Ajustes	81
Desembolsos	(14,130)
Intereses	<u>1,556</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>16,282</u>

- **CINIIF 23 Incertidumbre en el tratamiento de impuestos a las ganancias**

CINIIF 23 establece como determinar la posición fiscal contable cuando hay incertidumbre respecto a los tratamientos sobre impuestos a las ganancias. La interpretación requiere:

- determinar si las posiciones fiscales inciertas son evaluadas por separado o como grupo; y
- evaluar si es probable que la autoridad fiscal acepte un tratamiento fiscal incierto utilizado, o propuesto a utilizarse, por una entidad en sus declaraciones de impuestos a las ganancias:
  - En caso afirmativo, se debe determinar la posición fiscal contable de manera consistente con el tratamiento fiscal utilizado en las declaraciones de impuesto sobre la renta.
  - En caso negativo, debe reflejarse el efecto de la incertidumbre en la determinación de la posición fiscal contable utilizando el monto más probable o el método del valor esperado.

La Compañía aplica un juicio significativo al identificar incertidumbres sobre los tratamientos del impuesto a las ganancias. Asimismo, evaluó si la Interpretación tuvo un impacto en sus estados financieros separados. Tras la adopción de la Interpretación, la Compañía determinó que si tiene posiciones fiscales inciertas y concluyó que es probable que sus tratamientos fiscales sean aceptados por las autoridades fiscales, aunque el efecto no es material para los estados financieros separados.

- **Modificaciones a NIIF 9 Características de prepago con compensación negativa**

La Compañía adoptó las modificaciones a la NIIF 9 por primera vez en el periodo actual. Las modificaciones a la NIIF 9 aclaran que, con el propósito de evaluar si un prepago cumple con la condición de 'únicamente pagos de capital e intereses' (SPPI, por sus siglas en inglés), la parte que ejerce la opción puede pagar o recibir una compensación razonable por el prepago independientemente de la razón de pago por adelantado. En otras palabras, los activos financieros con características de prepago con compensación negativa no necesariamente fallan la prueba de SPPI.

La Gerencia considera que esta interpretación no es de aplicabilidad a la Compañía por cuanto no efectúa este tipo de operaciones.

- **Modificaciones a NIC 28 Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos**

La Compañía adoptó las modificaciones a la NIC 28 por primera vez en el periodo actual. La modificación clarifica que la NIIF 9, incluyendo sus requisitos por deterioro, aplica a otros instrumentos financieros en una asociada o negocio conjunto al cual no es aplicable el método de participación.

Esto incluye participaciones a largo plazo que, en sustancia, forman parte de las inversiones netas en una asociada o negocio conjunto. La Compañía aplica NIIF 9 a dichas participaciones de largo plazo a las que previamente aplicaba la NIC 28. Al aplicar la NIIF 9, la Compañía no toma en cuenta ninguno de los ajustes del importe en libros de las participaciones a largo plazo requeridas por la NIC 28 (por ejemplo, ajustes al importe en libros de participaciones a largo plazo surgidas de la asignación de pérdidas de la entidad participada o la evaluación de deterioro conforme a NIC 28).

La Gerencia considera que esta interpretación no es de aplicabilidad a la Compañía por cuanto no efectúa este tipo de operaciones.

- **Modificaciones a la NIC 19 Modificación, reducción o liquidación del plan de Beneficios a Empleados**

Las modificaciones aclaran que el costo de servicio pasado (o de la ganancia o pérdida por liquidación) es calculada al medir el pasivo o activo por beneficios definidos, utilizando supuestos actuales y comparando los beneficios ofrecidos y los activos del plan antes y después de la modificación (reducción o liquidación) del plan, pero ignorando el efecto del techo del activo (que puede surgir cuando el plan de beneficios definidos está en una posición superavitaria). La NIC 19 ahora aclara que el cambio en el efecto del techo del activo que puede resultar de la modificación (reducción o liquidación) del plan se determina a través de un segundo paso y se reconoce de manera normal en otros resultados integrales.

Los párrafos relacionados con la medición del costo actual del servicio y el interés neto sobre el pasivo (activo) por beneficios definidos. Ahora se requerirá usar los supuestos actualizados de la remediación para determinar el costo actual del servicio y el interés neto después de la modificación (reducción o liquidación) del plan y por el resto del periodo de reporte. En el caso del interés neto, las modificaciones dejan en claro que para el periodo posterior a la modificación (reducción o liquidación) del plan, el interés neto se calcula multiplicando el pasivo (activo) por beneficios definidos revaluado según la NIC 19:99 con la tasa de descuento utilizada en la nueva remediación (teniendo en cuenta el efecto de las contribuciones y los pagos de beneficios en el pasivo (activo) por beneficios definidos neto).

La Gerencia considera que estas modificaciones no son de aplicabilidad a la Compañía por cuanto no efectúa este tipo de operaciones.

- **Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2015-2017  
Modificaciones a la NIC 12 Impuesto a las ganancias, NIC 23 Costos por préstamos, NIIF 3 Combinaciones de negocios e NIIF 11 Acuerdos Conjuntos**

La Compañía ha adoptado las modificaciones incluidas en las Mejoras Anuales a las Normas IFRS del Ciclo 2015-2017 por primera vez en el periodo actual. Las Mejoras anuales incluyen modificaciones en cuatro normas.

NIC 12 Impuesto a las ganancias

Las modificaciones aclaran que se deben reconocer las consecuencias del impuesto a las ganancias sobre dividendos en el estado de resultados, en otros resultados integrales o en capital conforme originalmente se reconocieron las transacciones que generaron las ganancias distribuibles. Esto aplica independientemente de si aplican distintas tasas impositivas a las ganancias distribuidas y no distribuidas.

### NIC 23 Costos por préstamos

Las modificaciones aclaran que, si cualquier préstamo específico se mantiene pendiente después de que el activo relacionado está listo para su uso previsto o venta, el préstamo es parte de los fondos tomados en préstamo al calcular la tasa de capitalización de los préstamos generales.

### NIIF 3 Combinaciones de negocios

Las modificaciones aclaran que cuando se obtiene el control de un negocio que es una operación conjunta, aplican los requisitos para una combinación de negocios en etapas, incluida la reevaluación de su participación previamente mantenida (PHI por sus siglas en inglés) en la operación conjunta a valor razonable. La participación previamente mantenida sujeta a remediación incluye los activos, pasivos y crédito mercantil no reconocidos relativos a la operación conjunta.

### NIIF 11 Acuerdos Conjuntos

Las modificaciones aclaran que cuando una parte que participa en una operación conjunta no tenía el control conjunto, y obtiene el control conjunto, no se debe reevaluar la participación previamente mantenida en la operación conjunta.

La Gerencia considera que estas modificaciones no son de aplicabilidad a la Compañía por cuanto no efectúa este tipo de operaciones.

### **(b) Nuevas NIIF y enmiendas que aún no son efectivas**

En la fecha de autorización de estos estados financieros consolidados, la Compañía no ha aplicado las siguientes Normas IFRS nuevas y revisadas que se han emitido pero que aún no están vigentes:

NIIF 17	<i>Contratos de Seguro</i>
NIIF 10 e NIC 28 (modificaciones)	<i>Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto</i>
Modificaciones a IFRS 3	<i>Definición de un negocio</i>
Modificaciones a IAS 1 e IAS 8 Marco Conceptual	<i>Definición de materialidad</i> <i>Marco Conceptual de las Normas IFRS</i>

La administración no espera que la adopción de los estándares antes mencionados tenga un impacto importante en los estados financieros separados de la Compañía en períodos futuros, excepto como se indica a continuación:

#### - **IFRS 17 Contratos de Seguro**

La IFRS 17 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y divulgación de los contratos de seguro y reemplaza a la IFRS 4 *Contratos de seguro*.

La IFRS 17 describe un modelo general, que se modifica para los contratos de seguro con características de participación directa, que se describe como el Enfoque de tarifa variable. El modelo general se simplifica si se cumplen ciertos criterios al medir la responsabilidad de la cobertura restante mediante el método de asignación de primas.

El modelo general utilizará los supuestos actuales para estimar el monto, el tiempo y la incertidumbre de los flujos de efectivo futuros y medirá explícitamente el costo de esa incertidumbre, toma en cuenta las tasas de interés del mercado y el impacto de las opciones y garantías de los asegurados.

La Norma es efectiva para los periodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2021 o después, con aplicación anticipada permitida. Se aplica retrospectivamente a menos que no sea factible, en cuyo caso se aplica el enfoque retrospectivo modificado o el enfoque de valor razonable. Un borrador de los cambios a la IFRS 17 aborda las preocupaciones y dificultades de implementación que se identificaron después de la publicación de la IFRS 17. Uno de los principales cambios propuestos es el aplazamiento de la fecha de aplicación inicial de la IFRS 17 por un año, a los periodos de reporte que inicien en o después del 1 de enero de 2022.

- **Modificaciones a IFRS 10 e IAS 28 Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto**

Las modificaciones a la IFRS 10 y la IAS 28 tratan con situaciones donde hay una venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. Específicamente, las modificaciones establecen que las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contiene un negocio en una transacción con una asociada o un negocio conjunto que se contabiliza utilizando el método de participación, se reconocen en el beneficio o pérdida de la controladora sólo en la medida en que la participación de los inversionistas no relacionados en esa asociada o empresa conjunta. Del mismo modo, las ganancias y pérdidas resultantes de la remediación de las inversiones retenidas en cualquier antigua subsidiaria (que se ha convertido en una asociada o un negocio conjunto que se contabiliza utilizando el método de capital) al valor razonable, se reconocen en el beneficio o pérdida de la controladora anterior, sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.

La fecha de entrada en vigor de las modificaciones aún no ha sido fijada por el IASB; sin embargo, se permite la aplicación anticipada. La administración de la Compañía prevé que la aplicación de estas modificaciones puede tener un impacto en los estados financieros consolidados de la Compañía en períodos futuros en caso de que tales transacciones surjan.

- **Modificaciones a IFRS 3 Definición de un negocio**

Las modificaciones aclaran que, mientras los negocios usualmente tienen salidas (outputs), las salidas no son requeridas para que una serie de actividades y activos integrados califiquen como un negocio. Para ser considerado como un negocio, una serie de actividades y activos adquiridos deben incluir, como mínimo, una entrada y un proceso sustancial que juntos contribuyan significativamente a la capacidad de generar salidas.

Se provee de guía adicional que ayuda a determinar si un proceso sustancial ha sido adquirido.

Las modificaciones introducen una prueba opcional para identificar la concentración de valor razonable, que permite una evaluación simplificada de si una serie de actividades y activos adquiridos no es un negocio si sustancialmente todo el valor razonable de los activos brutos adquiridos se concentra en un activo identificable único o un grupo de activos similares.

Las modificaciones se aplican prospectivamente a todas las combinaciones de negocios y adquisiciones de activos cuya fecha de adquisición sea en o después del primer periodo de reporte comenzado en o después del 1 de enero de 2020, con adopción anticipada permitida.

- **Modificaciones a IAS 1 e IAS 8 Definición de materialidad**

Las modificaciones tienen el objetivo de simplificar la definición de materialidad contenida en la IAS 1, haciéndola más fácil de entender y no tienen por objetivo alterar el concepto subyacente de materialidad en las Normas IFRS. El concepto de oscurecer información material con información inmaterial se ha incluido en la nueva definición.

El límite para la materialidad influyente para los usuarios se ha cambiado de "podrían influir" a "podría esperarse razonablemente que influyan".

La definición de materialidad en la IAS 8 ha sido reemplazada por una referencia a la definición de materialidad en la IAS 1. Además, el IASB modificó otras normas y el Marco Conceptual que contenían una definición de materialidad o referencia al término materialidad para garantizar la consistencia.

La modificación se aplicará prospectivamente para periodos de reporte que comiencen en o después del 1 de enero de 2020, con aplicación anticipada permitida.

- **Marco Conceptual de las Normas IFRS**

Junto con el Marco Conceptual revisado, que entró en vigor en su publicación el 29 de marzo de 2018, el IASB también emitió las Modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual de las Normas IFRS. El documento contiene modificaciones para las IFRS 2, 3, 6, 14, IAS 1, 8, 34, 37, 38, IFRIC 12, 19, 20, 22 y SIC 32.

Sin embargo, no todas las modificaciones actualizan a los pronunciamientos respecto a las referencias al marco conceptual de manera que se refieran al Marco Conceptual revisado. Algunos pronunciamientos solo se actualizan para indicar a cuál versión se refieren (al Marco IASC adoptado por el IASB en 2001, el Marco IASB de 2010 o el Marco revisado del 2018) o para indicar que las definiciones en la Norma no se han actualizado con nuevas definiciones desarrolladas en el Marco Conceptual revisado.

Las modificaciones, que en realidad son actualizaciones, son efectivas para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2020, con adopción anticipada permitida.

## 5. INSTRUMENTOS Y RIESGOS FINANCIEROS

### (a) Categorías de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros de la Compañía se componen de:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
<b>Activos financieros</b>		
<b>Costo amortizado</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	20,985	36,691
Otras cuentas por cobrar	2,320	3,979
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	<u>373,778</u>	<u>502,634</u>
	<u>397,083</u>	<u>543,304</u>
<b>Valor razonable con cambios en los resultados</b>		
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	8,130	14,135
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	12,686	8,888
Derivados designados como instrumentos de cobertura	2,152	-
Derivados no designados como instrumentos de cobertura	<u>1,127</u>	<u>-</u>
	<u>24,095</u>	<u>23,023</u>
<b>Valor razonable con cambios en otro resultado integral</b>		
Derivados designados como instrumentos de cobertura	<u>-</u>	<u>640</u>
<b>Total</b>	<u><u>421,178</u></u>	<u><u>566,967</u></u>
<b>Pasivos financieros</b>		
<b>Costo amortizado</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	103,250	101,260
Obligaciones financieras y sobregiros bancarios	786,118	780,222
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	<u>46,497</u>	<u>32,563</u>
	935,865	914,045
<b>Valor razonable con cambios en los resultados</b>		
Derivados no designados como instrumentos de cobertura	<u>53,308</u>	<u>48,218</u>
<b>Valor razonable con cambios en otro resultado integral</b>		
Derivados designados como instrumentos de cobertura	<u>99</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>	<u><u>989,272</u></u>	<u><u>962,263</u></u>

**(b) Riesgos financieros**

Durante el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros. El programa de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía. La Gerencia de Finanzas tiene a su cargo la administración de riesgos; la cual identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros.

**(i) Riesgo de mercado**

**Riesgo de tipo de cambio**

La Compañía realiza sus ventas en dólares estadounidenses lo cual le permite hacer frente a sus obligaciones en esa moneda. El riesgo de tipo de cambio surge de los saldos mantenidos en soles. Para mitigar este riesgo la Compañía utiliza contratos derivados para cubrir su exposición al riesgo de tipo de cambio. Para mitigar este riesgo la Compañía utiliza contratos derivados no designados como instrumentos de cobertura para cubrir su exposición al riesgo de tipo de cambio.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los saldos de activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera corresponden a saldos en soles, están expresados en dólares estadounidenses al tipo de cambio cierre de US\$0,302, US\$0,296 por S/1.00, respectivamente, y se resumen como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>S/000</u>	<u>S/000</u>
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	26,490	18,306
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	855,787	1,190,259
Otras cuentas por cobrar (neto)	<u>7,677</u>	<u>175</u>
	<u>889,954</u>	<u>1,208,740</u>
<b>Pasivos</b>		
Sobregiros bancarios	(93)	-
Obligaciones financieras	(368,885)	(557,180)
Cuentas por pagar comerciales	(54,650)	(53,143)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(13,553)	(101,315)
Otras cuentas por pagar	<u>(5,313)</u>	<u>(5,357)</u>
	<u>(442,494)</u>	<u>(716,995)</u>
Obligaciones financieras con cobertura de tipo de cambio (a)	<u>368,885</u>	<u>557,180</u>
Total de pasivos	<u>(73,609)</u>	<u>(159,815)</u>
Activo neto	<u>816,345</u>	<u>1,048,925</u>

Respecto a las obligaciones financieras con derivados de tipo de cambio, corresponden a préstamos sintéticos, cuyo riesgo de tipo de cambio está totalmente mitigado.

En 2019, la Compañía registró una ganancia por diferencia de cambio neta de US\$6,828 (pérdida de US\$11,257 en 2018) (Ver Nota 29).

A continuación, presentamos un análisis de sensibilidad considerando un incremento y disminución de 5% en el tipo de cambio de dólares estadounidenses frente a los soles – moneda extranjera. El 5% representa la tasa de sensibilidad utilizada cuando se reporta el riesgo cambiario internamente al personal clave de la Gerencia y representa la evaluación de la Gerencia sobre el posible cambio razonable en las tasas de cambio. El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias pendientes denominadas en moneda extranjera y ajusta su conversión al final del período para un cambio de 5% en los tipos de cambio.

	<b>Aumento (disminución) tipo de cambio</b>	<b>Efecto en la Ganancia (pérdida) del año</b>
		<b>US\$000</b>
<b>2019</b>		
Tipo de cambio	5%	(11,744)
Tipo de cambio	-5%	12,980
<b>2018</b>		
Tipo de cambio	5%	(14,791)
Tipo de cambio	-5%	16,348

### **Riesgo de precios**

La Compañía está expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en los precios del mercado de minerales. Con la intención de cubrir el riesgo resultante de una caída en los precios de los metales por comercializar, durante el 2019, la Gerencia suscribió contratos de derivados que califican como cobertura de valor razonable con cambios en resultados que se liquidaron durante 2019 y se continuarán liquidando durante el 2020. (Nota 22).

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, si los precios de venta promedio de los principales metales pagables, contenidos en los concentrados de mineral se incrementan (o disminuyen) en un 10% y todas las demás variables se mantienen constantes, la ganancia o pérdida después de impuestos de la Compañía y Subsidiarias cambiarían, tal como se indica a continuación:

	<b>Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias (Débito) Crédito</b>
	<b>US\$000</b>
<b>Concentrado de zinc</b>	
<b>2019:</b>	
Aumento en el precio internacional de zinc	26,191
Disminución en el precio internacional de zinc	(26,191)
<b>2018:</b>	
Aumento en el precio internacional de zinc	29,579
Disminución en el precio internacional de zinc	(29,579)
<b>Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias (Débito) Crédito</b>	
<b>US\$000</b>	
<b>Concentrado de plomo</b>	
<b>2019:</b>	
Aumento en el precio internacional de plomo	8,044
Disminución en el precio internacional de plomo	(8,044)
<b>2018:</b>	
Aumento en el precio internacional de plomo	8,887
Disminución en el precio internacional de plomo	(8,887)

**Efecto en la utilidad antes  
de impuesto a las ganancias  
(Débito) Crédito**

**US\$000**

**Concentrado de cobre**

**2019:**

Aumento en el precio internacional de cobre	3,673
Disminución en el precio internacional de cobre	(3,673)

**2018:**

Aumento en el precio internacional de cobre	3,427
Disminución en el precio internacional de cobre	(3,427)

**Efecto en la utilidad antes  
de impuesto a las ganancias  
(Débito) Crédito**

**US\$000**

**Concentrado de plata**

**2019:**

Aumento en el precio internacional de plata	765
Disminución en el precio internacional de plata	(765)

**2018:**

Aumento en el precio internacional de plata	699
Disminución en el precio internacional de plata	(699)

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el valor razonable de los derivados implícitos contenidos en los contratos comerciales asciende a una pérdida de US\$2,167 y de US\$1,361, respectivamente.

**Riesgo de tasa de interés**

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

El riesgo de tasa de interés es manejado por la Gerencia de la Compañía a través de una política que contempla la obtención de financiamiento a tasas de interés fijas y variables.

Por el préstamo a tasa de interés variable mantenido al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Gerencia optó por adquirir un instrumento derivado de cobertura de tasa. (Nota 22).

Así también, la Gerencia considera que el riesgo de fluctuaciones en el valor razonable de tasas de interés no es importante debido a que las tasas de interés de sus contratos de financiamiento no difieren significativamente de las tasas de interés de mercado para instrumentos financieros similares.

**(ii) Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito de la Compañía se origina de la incapacidad de los deudores de poder cumplir con sus obligaciones. Por ello, la Gerencia de la Compañía establece políticas de crédito conservadoras y evalúa constantemente las condiciones del

mercado en que se desenvuelven sus deudores, para lo cual utiliza informes de clasificación de riesgos para las operaciones comerciales y de crédito.

A continuación, se presenta un análisis de los activos financieros de la Compañía clasificados según su antigüedad:

	2019			2018		
	Vencidas	Por vencer	Total	Vencidas	Por vencer	Total
	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000
Cuentas por cobrar comerciales	-	8,130	8,130	-	14,135	14,135
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	386,464	386,464	-	511,522	511,522
Otras cuentas por cobrar	-	2,320	2,320	-	3,979	3,979
Otros activos financieros	-	3,279	3,279	-	640	640
	-	400,193	400,193	-	530,276	530,276

Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en dólares estadounidenses y tienen como vencimiento la fecha de emisión del comprobante de pago, importe que se hace efectivo en los siguientes días de su vencimiento. Las ventas de la Compañía son realizadas a clientes nacionales y del exterior y al 31 de diciembre de 2019 cuenta con una cartera de 13 clientes (17 clientes al 31 de diciembre de 2018). Al 31 de diciembre de 2019, los 3 clientes más importantes de la Compañía representaron el 84% del total de las ventas (los más importantes de la Compañía representaron 82% del total de las ventas en el 2018). Las cuentas por cobrar a vinculadas corresponden principalmente a préstamos los cuales están denominados en soles y devengan intereses de 5% en promedio. La Gerencia de la Compañía realiza una evaluación sobre las deudas cuya cobranza se estima como variante para determinar la provisión requerida por incobrabilidad.

### (iii) Riesgo de liquidez

La administración es prudente frente al riesgo de liquidez y busca mantener suficiente efectivo y equivalentes al efectivo; así como la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de diversas fuentes de crédito. La Gerencia de la Compañía considera que cuenta con capacidad crediticia que le permite tener acceso a líneas de crédito en entidades financieras de primer orden para hacer frente a sus obligaciones. Para ello, monitorea permanentemente sus reservas de liquidez, basada en proyecciones del flujo de caja.

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

	Menos de 1	Entre	Entre	Total
	año	1 y 2 años	2 y 10 años	
	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000
<b><u>Al 31 de diciembre de 2019</u></b>				
Sobregiros bancarios	8,205	-	-	8,205
Obligaciones financieras	249,489	53,734	556,070	859,293
Cuentas por pagar comerciales	101,644	-	-	101,644
Otras cuentas por pagar	1,606	-	-	1,606
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	46,497	-	-	46,497
Otros pasivos financieros	53,407	-	-	53,407
Total	460,848	53,734	556,070	1,070,652
<b><u>Al 31 de diciembre de 2018</u></b>				
Sobregiros bancarios	34	-	-	34
Obligaciones financieras	238,352	49,784	590,501	878,637
Cuentas por pagar comerciales	99,675	-	-	99,675
Otras cuentas por pagar	1,585	-	-	1,585
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	32,563	-	-	32,563
Otros pasivos financieros	48,218	-	-	48,218
Total	420,427	49,784	590,501	1,060,712

**(iv) Riesgo de administración de capital**

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

La Gerencia de la Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes para afrontar los cambios en las condiciones económicas del mercado. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas, devolver capital a sus accionistas o emitir nuevas acciones. No hubo cambios en los objetivos, políticas o procedimientos durante 2019 y 2018.

El ratio de apalancamiento fue como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
Obligaciones financieras	777,913	780,188
Efectivo y equivalentes al efectivo	<u>(20,985)</u>	<u>(36,691)</u>
Total deuda neta	<u>756,928</u>	<u>743,497</u>
Total patrimonio	<u>1,034,206</u>	<u>1,172,836</u>
Índice de endeudamiento neto	<u>0.73</u>	<u>0.63</u>

**(v) Valor razonable de instrumentos financieros**

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

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

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

Nivel 3: La información es no observable para el activo o pasivo.

**Valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Compañía que no son medidos al valor razonable (pero se requieren revelaciones de valor razonable)**

Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la Gerencia considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos en los estados financieros separados se aproximan a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo:

	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
<b>Pasivos financieros:</b>				
Pasivos financieros a costo amortizado	<u>777,913</u>	<u>803,766</u>	<u>780,188</u>	<u>781,709</u>
Total	<u>777,913</u>	<u>803,766</u>	<u>780,188</u>	<u>781,709</u>

La medición del valor razonable de los pasivos financieros a costo amortizado incluye bonos emitidos en el mercado internacional Nota 17 (a) cuyo valor razonable es clasificado como de Nivel 1 por contar con valores cotizados.

**Valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Compañía que son medidos al valor razonable de forma recurrente**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los instrumentos financieros medidos a valor razonable con posterioridad a su reconocimiento inicial se refieren a las cuentas por cobrar comerciales e instrumentos financieros derivados.

La siguiente tabla muestra los instrumentos financieros medidos al valor razonable de forma recurrente clasificados en el nivel 2:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>
<b>Activos financieros</b>		
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	8,130	14,135
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	12,686	8,888
Derivados no designados como instrumentos de cobertura	1,127	-
Derivados designados como instrumentos de cobertura	<u>2,152</u>	<u>640</u>
	<u>24,095</u>	<u>23,663</u>
<b>Pasivos financieros</b>		
Derivados no designados como instrumentos de cobertura	53,308	48,218
Derivados designados como instrumentos de cobertura	<u>99</u>	<u>-</u>
	<u>53,407</u>	<u>48,218</u>

Las cuentas por cobrar comerciales a terceros y vinculadas, designadas al valor razonable con cambios en los resultados, comprenden los cambios en el valor de las liquidaciones provisionales, las cuales son ajustadas a valor de mercado en base a estimaciones futuras de los precios de los metales a la fecha de los estados financieros separados. La medición del valor razonable se categoriza en el Nivel 2 debido a que son mediciones derivadas de los precios de cotización internacional vigentes incluidos en el Nivel 1.

## 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo, se compone de lo siguiente:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>
Caja y fondo fijo	17	18
Cuentas corrientes bancarias (a)	20,265	36,265
Otros fondos	<u>703</u>	<u>408</u>
Total	<u>20,985</u>	<u>36,691</u>

- (a) Comprende principalmente las cuentas corrientes bancarias que están denominadas en soles y en dólares estadounidenses, se mantienen en bancos locales, son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado.
- (b) La Compañía presenta como parte del efectivo y equivalentes al efectivo, saldos por US\$7,494 y US\$5,678 al 31 de diciembre de 2019 y 2018 que corresponden a efectivo depositado en el Banco de la Nación que tiene como propósito el pago de tributos; y por lo tanto, no son de libre disponibilidad para la Compañía.

## 7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES (NETO)

Las cuentas por cobrar comerciales (neto), se componen de lo siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
<b>A terceros</b>		
Facturas	25,773	31,302
Estimación para deterioro de cuentas por cobrar	(16,429)	(16,429)
Derivado implícito	(391)	(472)
Ajuste de ventas	(823)	(266)
<b>Total</b>	<u>8,130</u>	<u>14,135</u>

Las cuentas por cobrar tienen vencimiento corriente, no generan intereses y no cuentan con garantías específicas. Las cuentas por vencer, se esperan cobrar en el primer trimestre del año siguiente. Un análisis de las cuentas por cobrar clasificadas según saldos vencidos y por vencer se presenta Nota 5 (b) (ii).

Los principales clientes de la Compañía cuentan con reconocido prestigio en el mercado internacional, buen historial crediticio y no muestran problemas financieros al cierre del período.

Al 31 de diciembre 2019 y 2018, la estimación para deterioro de cuentas por cobrar corresponde a una provisión específica de años anteriores. En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación para cobranza dudosa es suficiente para cubrir el riesgo de incumplimiento a la fecha del estado separado de situación financiera.

## 8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)

Las otras cuentas por cobrar (neto), se componen de lo siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
Saldo a favor por impuesto a las ganancias e impuesto temporal		
a los activos netos (a)	18,861	20,226
Préstamos a terceros (b)	5,985	6,214
Cuentas por cobrar a contratistas	4,968	4,381
Gastos pagados por anticipado (c)	3,280	3,798
Crédito fiscal a favor de la compañía por impuesto general a las ventas	2,399	-
Obras públicas en proceso y certificado de Inversión Pública Regional Local	1,749	5,564
Préstamos al personal	1,382	1,246
Comisión por emisión de bonos	955	1,410
Otros	2,020	3,911
<b>Total</b>	<u>41,599</u>	<u>46,750</u>
Estimación para deterioro de otras cuentas por cobrar (d)	<u>(9,325)</u>	<u>(8,115)</u>
<b>Total</b>	<u>32,274</u>	<u>38,635</u>
Porción no corriente	<u>677</u>	<u>874</u>
Porción corriente	<u>31,597</u>	<u>37,761</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2019, corresponde al saldo por pagos a cuenta del impuesto a las ganancias por US\$14,113 y créditos fiscales por US\$4,748, los cuales serán solicitados a partir de 2020.

- (b) Corresponde a préstamos a terceros que devengan intereses a tasas de mercado y son de vencimiento corriente. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el saldo incluye un importe de US\$4,337 y US\$3,711, respectivamente, que fue provisionado por cobro dudoso de acuerdo a la evaluación de riesgo de incobrabilidad.
- (c) Corresponde principalmente a pólizas de seguros contratadas y licencias con vigencia de hasta 1 año.
- (d) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, corresponde principalmente a la provisión por deterioro de préstamos por cobrar.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación para cobranza dudosa es suficiente para cubrir el riesgo de incumplimiento a la fecha del estado de situación financiera.

## 9. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Los otros activos y pasivos financieros se componen de lo siguiente:

### **Activos financieros:**

	<u>2019</u> US\$000	<u>2018</u> US\$000
<b>Instrumentos financieros derivados:</b>		
Derivados designados como instrumentos de cobertura	2,152	640
Derivados no designados como instrumentos de cobertura	<u>1,127</u>	<u>-</u>
	<u>3,279</u>	<u>640</u>

### **Pasivos financieros:**

	<u>2019</u> US\$000	<u>2018</u> US\$000
<b>Instrumentos financieros derivados:</b>		
Derivados no designados como instrumentos de cobertura (a)	53,308	48,218
Derivados designados como instrumentos de cobertura	<u>99</u>	<u>-</u>
	<u>53,407</u>	<u>48,218</u>

- (a) La Compañía mantiene contratos de "prepaid swap de Commodities", que representan un pago por adelantado por parte de una institución financiera, equivalente al precio por la cantidad contractualmente pactada. Estos contratos tienen precios spot vigentes en cada fecha de liquidación.

Los contratos de instrumentos financieros derivados fueron negociados con diversas entidades financieras internacionales. Entre las principales se encuentran J. Aron & Co., Societe Generale / New York, JP Morgan y Natixis.

## 10. TRANSACCIONES Y SALDOS CON ENTIDADES RELACIONADAS

Durante 2019 y 2018, las principales transacciones con las entidades relacionadas comprenden:

	<u>2019</u> <u>US\$000</u>	<u>2018</u> <u>US\$000</u>
<b>Ingresos</b>		
Venta de concentrado (i)(ii) (a)	234,269	182,511
Intereses por préstamos (ii) (b)	26,297	23,684
Servicios de asesoría gerencial (ii) (c)	12,176	11,933
Procesamiento de datos, seguros patrimoniales y otros (ii)	4,816	4,816
Derivado implícito y ajuste de venta de concentrado (i)(ii)	5,709	-
Servicios de personal (ii)	1,398	835
Venta de suministros (ii)	378	644

(i) Relacionadas

(ii) Subsidiarias

(a) Durante 2019, comprende principalmente la venta de concentrado a Glencore Perú S.A.C. de plomo, zinc y cobre realizadas por US\$185,900 (US\$155,566 durante 2018).

(b) Corresponde a los intereses generados por las cuentas por cobrar, calculados a una tasa promedio del 5% anual.

(c) La Compañía y Compañía Minera Chungar S.A.C., suscribieron un contrato de asesoría gerencial mediante el cual la Compañía presta servicios de asesoría a cambio de una retribución económica.

	<u>2019</u> <u>US\$000</u>	<u>2018</u> <u>US\$000</u>
<b>Costos y gastos</b>		
Diversos (ii)	2,446	2,260
Servicios de personal (ii)	1,333	770
Costo de ventas de suministros (ii)	377	640
Intereses por préstamos diversos (ii)	152	5
Servicios administrativos (ii)	60	92
Derivado implícito por venta de concentrado (i)	-	2,100

### **Préstamos con subsidiarias**

Obtenidos (ii)	243,299	237,463
Otorgados (ii)	236,466	190,382

(i) Relacionadas

(ii) Subsidiarias

Al 31 de diciembre del 2019, las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas se componen de lo siguiente:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>
<b>Cuentas por cobrar comerciales:</b>		
Glencore Perú S.A.C. (i)(a)	9,382	8,101
Compañía Minera Chungar S.A.C. (ii)	1,863	-
Glencore Lima Trading S.A.C. (i)	1,441	689
Glencore International AG (i)	-	98
<b>Total</b>	<b>12,686</b>	<b>8,888</b>
<b>Cuentas por cobrar diversas:</b>		
<b>Préstamos otorgados</b>		
Compañía Minera Chungar S.A.C. (ii)	146,491	124,361
Compañía Minera Paragsha S.A.C. (ii)	22,637	20,446
Hidroeléctrica Huanchor S.A.C. (ii)	7,951	3,970
Empresa de Generación Eléctrica Río Baños S.A.C. (ii)	6,267	3,072
Roquel Global S.A.C. (ii)	4,126	866
Corporación Logística Chancay S.A.C. (ii)	683	213
Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A. (ii)	662	311
Minera Aurífera Toruna S.A.C. (ii)	367	243
Cia. Industrial Ltda. De Huacho (ii)	252	-
Óxidos de Pasco S.A.C. (ii)	-	113,640
Empresa Administradora Cerro S.A.C. (ii)	-	28,775
Terminales Portuarios Chancay S.A. (actualmente Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A.) (i)	-	7,843
Compañía Minera Vichaycocha S.A.C. (ii)	-	3,970
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C. (ii)	-	525
Minera San Sebastián AMC S.R. Ltda. (ii)	-	322
<b>Total</b>	<b>189,436</b>	<b>308,557</b>
<b>Servicios varios otorgados</b>		
Compañía Minera Chungar S.A.C. (ii)	39,609	36,462
Compañía Minera Paragsha S.A.C. (ii)	38,781	34,587
Empresa de Generación Eléctrica Río Baños S.A.C. (ii)	1,641	1,500
Hidroeléctrica Huanchor S.A.C. (ii)	1,542	1,828
Cia. Industrial Ltda. De Huacho (ii)	1,437	2,415
Roquel Global S.A.C. (ii)	268	139
Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A. (ii)	251	194
Minera Aurífera Toruna S.A.C. (ii)	231	198
Corporación Logística Chancay S.A.C. (ii)	30	8
Compañía Minera Vichaycocha S.A.C. (ii)	26	224
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C. (ii)	2	55
Minera San Sebastián AMC S.R. Ltda. (ii)	2	24
Óxidos de Pasco S.A.C. (ii)	-	14,536
Empresa Administradora Cerro S.A.C. (ii)	-	3,056
Terminales Portuarios Chancay S.A. (actualmente Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A.) (i)	-	321
	<b>83,820</b>	<b>95,547</b>
<b>Dividendos por cobrar</b>		
Compañía Minera Chungar S.A.C. (ii)	70,747	69,345
Compañía Minera Paragsha S.A.C. (ii)	22,310	21,868
Hidroeléctrica Huanchor S.A.C. (ii)	7,465	7,317
	<b>100,522</b>	<b>98,530</b>
<b>Total cuentas por cobrar</b>	<b>386,464</b>	<b>511,522</b>

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>
<b>Cuentas por pagar diversas:</b>		
<b>Remuneración del Directorio</b>		
Glencore International AG (i)	2,613	-
<b>Compra de acciones (a)</b>		
Empresa Administradora Cerro S.A.C. (ii)	-	29,091
<b>Préstamos recibidos (b)</b>		
Compañía Minera Chungar S.A.C. (ii)	39,893	38
Empresa de Generación Eléctrica Rio Baños S.A.C. (ii)	1,157	25
Cia. Industrial Ltda. De Huacho (ii)	871	1
Hidroeléctrica Huanchor S.A.C. (ii)	706	-
Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A. (ii)	353	-
Roquel Global S.A.C. (ii)	50	50
Empresa Minera Paragsha S.A.C. (ii)	15	7
Empresa Administradora Cerro S.A.C. (ii)	-	2,275
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C. (ii)	-	813
Minera San Sebastián AMC S.R. Ltda. (ii)	-	10
	<b>43,045</b>	<b>3,219</b>
<b>Servicios varios recibidos</b>		
Compañía Minera Chungar S.A.C. (ii)	374	133
Inversiones República S.A. (i)	232	-
Glencore International AG (i)	169	-
Empresa de Generación Eléctrica Rio Baños S.A.C. (ii)	47	-
Glencore Canada Corporation (i)	15	-
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C. (ii)	1	3
Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A. (ii)	1	-
Empresa Administradora Cerro S.A.C. (ii)	-	116
Empresa Minera los Quenuales S.A. (ii)	-	1
	<b>839</b>	<b>253</b>
Total cuentas por pagar	<b>46,497</b>	<b>32,563</b>

- (i) Relacionadas  
(ii) Subsidiarias

**(a) Empresa Administradora Cerro S.A.C.**

En diciembre 2018, la Compañía adquirió la totalidad de las acciones que la Empresa Administradora Cerro S.A.C. mantenía en Terminales Portuario Chancay S.A. (actualmente, Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A.) (65,551,934 acciones). Las partes acordaron que el precio de venta por la transferencia de acciones fuera de US\$29,152.

- (b)** Los préstamos que la Compañía mantiene con sus Subsidiarias generan intereses a una tasa promedio del 5% anual.

**Remuneración del Personal Clave:**

La remuneración del personal clave de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascendió a US\$10,657 y US\$9,104, respectivamente y corresponde a remuneraciones, participaciones, beneficios y cargas sociales, bonos y gratificación extraordinaria.

## 11. INVENTARIOS (NETO)

Los inventarios (neto) se componen de lo siguiente:

	<u>2019</u> <u>US\$000</u>	<u>2018</u> <u>US\$000</u>
Concentrados	4,318	4,614
Materia prima (mineral extraído)	971	281
Suministros diversos	19,071	16,600
Existencias por recibir	43	50
Total	24,403	21,545
Estimación por obsolescencia de repuestos y suministros (a)	(3,633)	(1,945)
	<u>20,770</u>	<u>19,600</u>

(a) Durante 2019, de acuerdo a la evaluación efectuada con la participación de las áreas operativas, se registró una mayor estimación por obsolescencia de repuestos y suministros de US\$1,688.

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

## 12. ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

La Compañía ha concluido que la recuperación del valor de ciertas inversiones se dará a través de su venta y no de los beneficios que genere la operación de sus subsidiarias. En adición, ha evaluado que tiene la habilidad de transferir los activos a un potencial comprador en las condiciones actuales. En virtud de ello, en noviembre de 2019, se firmó un contrato para la venta de sus acciones en las subsidiarias Empresa Administradora Cerro S.A.C., Óxidos de Pasco S.A.C. y Remediadora Ambiental S.A.C. a la empresa canadiense Cerro de Pasco Resources Inc (Nota 1(c)).

Al 31 de diciembre de 2019, los activos clasificados como mantenidos para la venta y los pasivos asociados directamente con activos clasificados como mantenidos para la venta incluyen: Inversión en subsidiarias por un importe de US\$96,072, Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por US\$35,043 y Pasivos asociados con activos mantenidos para la venta por US\$1,905. Dichos valores representan el valor razonable que ha sido determinado en función a la contraprestación definida en el acuerdo de compra-venta de acciones (Nota 1 (c)).

Producto de esta transacción, la Compañía reconoció una estimación por deterioro para llevar el valor de los activos netos de las Subsidiarias al valor de la contraprestación por US\$184,207, (Nota 13).

### 13. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Las inversiones en subsidiarias y asociadas se componen de lo siguiente:

Entidad	Relación	Clase	Cant. De acciones	Participación en el patrimonio neto		Valor nominal	Valor en libros	
				Al 31 de diciembre de			Al 31 de diciembre de	
				2019	2018		2019	2018
				%	%		US\$000	US\$000
Compañía Minera Chungar S.A.C. (b) (c) (f)	Subsidiaria	Común	843,035,198	95	95	1 sol	417,017	417,017
Empresa Minera Paragsha S.A.C. (b)	Subsidiaria	Común	732,730,438	100	100	1 sol	261,938	261,938
Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A. (anteriormente Terminales Portuarios Chancay S.A.C.) (d)	Asociada	Común	279,408,127	40	100	1 sol	150,000	93,180
Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.	Subsidiaria	Común	97,503,232	100	100	1 sol	46,778	46,778
Roquel Global S.A.C.	Subsidiaria	Común	87,649,521	100	100	1 sol	26,969	26,969
Compañía Industrial Limitada Huacho S.A. (e)	Subsidiaria	Común	36,526,313	96	96	1 sol	10,755	10,755
Óxidos de Pasco S.A.C. (a) (b) (f)	Subsidiaria	Común	706,482,638	100	100	1 sol	-	190,098
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C. (a) (b)	Subsidiaria	Común	115,069,974	51	50	1 sol	-	-
Empresa Administradora Cerro S.A.C. (a) (b) (f)	Subsidiaria	Común	932,693,698	55	51	1 sol	-	-
Minera San Sebastián AMC S.R. Ltda. (a) (b)	Subsidiaria	Común	5,119,565	87	77	1 sol	-	-
Compañía Minera Vichaycocha S.A.C. (a) (b)	Subsidiaria	Común	51,487,744	94	89	1 sol	-	-
							913,457	1,046,735

- (a) En diciembre 2019, la Compañía incrementó su inversión en Empresa Administradora Cerro S.A.C. por US\$26,458, Minera San Sebastián AMC S.R. Ltda por US\$630, Empresa Explotadora de Vinchos por US\$360, Compañía Minera Vichaycocha S.A.C. por US\$7,253 y Óxidos de Pasco por US\$63,724.
- (b) Al 31 de diciembre de 2019, estas inversiones se presentan netas de una estimación por deterioro de US\$413,364 (Compañía Minera Chungar S.A.C. por US\$175,604, Compañía Minera Vichaycocha S.A.C. por US\$110,623, Empresa Explotadora de Vinchos por US\$61,626, Empresa Minera Paragsha S.A.C. por US\$55,891, Minera San Sebastian AMC S.R. Ltda por US\$9,620). La provisión por deterioro de 2019 es por US\$192,499 y está conformado principalmente por Cerro y Oxidos, ver nota (f) y Vichaycocha, San Sebastian y Vinchos por US\$7,253, US\$630 y US\$359, respectivamente.
- (c) En diciembre 2018, la Compañía reconoció una cuenta por cobrar por dividendo producto de un acuerdo de repartición de dividendos de Compañía Minera Chungar S.A.C. por US\$60,870 hacia la Compañía.
- (d) En abril 2018, Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A. (anteriormente, Terminales Portuarios Chancay S.A.) capitalizó créditos que mantenía con la Compañía por S/55,962 (equivalente a US\$17,347). Asimismo, en diciembre 2018, la Compañía adquirió la totalidad de acciones de Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A. (anteriormente, Terminales Portuarios Chancay S.A.) que mantenía Empresa Administradora Cerro S.A.C. por la suma de S/98,242 (equivalente a US\$29,152). Con ambas transacciones el valor de la inversión en dicha entidad ascendió a US\$93,180 al 31 de diciembre de 2018.

Como se explica en la nota 1 a los estados financieros separados adjuntos, en mayo 2019, producto del contrato de suscripción e inversión entre la Compañía y Cosco Shipping Ports Limited, la Compañía dio de baja a su inversión en subsidiaria en la fecha de pérdida de control y reconoció a valor razonable su participación del 40% en el capital de dicha entidad (US\$150,000). El impacto en resultados ascendió a US\$56,820, ver nota 27.

- (e) En diciembre de 2018, Compañía Industrial Limitada Huacho S.A. capitalizó créditos por S/34,766 (equivalente a US\$10,316).
- (f) Estas inversiones, que ascendían a US\$280,279 fueron reclasificadas como mantenidos para la venta producto del acuerdo celebrado entre la Compañía y Cerro de Pasco Resources Inc, lo cual originó el reconocimiento de un deterioro por US\$184,207, adicional al deterioro acumulado al 31 de diciembre de 2018 (Nota 12).

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

Cuenta con dos unidades mineras, Animon y Alpamarca, ubicadas en el departamento de Pasco. Se dedica a la exploración, desarrollo y explotación de yacimientos mineros, básicamente de minerales con contenido de zinc, cobre y plomo. Posee 226 concesiones mineras con un plazo de duración indefinido.

Asimismo, la Subsidiaria posee 10 centrales hidroeléctricas de las cuales 9 están ubicadas en Huaral y 1 en Cerro de Pasco, de los cuales 7 tienen autorización indefinidas, 1 concesión indefinida y 2 no tienen ni concesión ni permiso por ser una Central Hidroeléctrica con una producción menor a 500KW según lo indicado por la Ley de concesiones.

### **Óxidos de Pasco S.A.C.**

Actualmente se dedica al tratamiento de minerales oxidados en la planta de lixiviación. La Subsidiaria posee una concesión de beneficio de plazo de duración indefinido.

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

Se dedica a la exploración, desarrollo y explotación de yacimientos mineros, básicamente de mineral con contenido de zinc y plomo. Actualmente, la Subsidiaria procesa stock piles debido a que sus operaciones en mina se encuentran paralizadas y desarrolla sus actividades en su unidad minera Cerro. La Subsidiaria posee 35 concesiones mineras de plazo de duración indefinido.

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

Desde 2015 no realiza operaciones debido a que la Gerencia decidió reorientar sus actividades mineras en otras subsidiarias de la Compañía. A partir de 2019, la Gerencia determinó realizar exploraciones para reconsiderar el potencial de su yacimiento y así proceder a su desarrollo y explotación en la medida que sea viable y rentable, caso contrario, en el corto plazo entrará a un proceso de reorganización simple, siendo absorbida por una subsidiaria operativa de la Compañía con la finalidad de buscar sinergias para el desarrollo de sus proyectos. La Subsidiaria posee 5 concesiones mineras con un plazo de duración indefinido.

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

Constituida para la exploración, explotación, cesión y usufructo minero, sin embargo, en la actualidad su actividad principal es la compra y venta de inversiones en instrumentos de patrimonio. Cuenta con acciones de la Compañía y de Cementos Polpaico S.A. La Subsidiaria posee 47 concesiones mineras con un plazo de duración indefinido.

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

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

Se constituyeron para la exploración, desarrollo y explotación de yacimientos mineros, siendo su actividad principal la exploración en sus concesiones mineras, mediante el financiamiento de la Compañía y empresas del grupo al cual pertenecen. No han desarrollado actividades durante el 2019.

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

Las Subsidiarias Toruna, Minera San Sebastián y Compañía Minera Vichaycocha poseen 7, 4 y 204 concesiones mineras, respectivamente, con un plazo de duración indefinido.

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

Se dedica principalmente a la venta de energía mediante la operación y mantenimiento de plantas generadoras de sistemas de transmisión eléctrica. Para ello cuenta con la Central hidroeléctrica Huanchor de 19.632MW, y la mini central hidroeléctrica Tamboraque de 1.2 MW, ambas ubicadas en el distrito de San Mateo, provincia de Huarochiri, Lima. La Subsidiaria posee una concesión eléctrica definitiva.

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

Se dedica a la generación eléctrica, cuenta con la central hidroeléctrica Rucuy. La central hidroeléctrica Rucuy se encontró paralizada durante el 2018 como consecuencia del fenómeno del Niño Costero, el cual originó problemas en la tubería forzada y la línea de transmisión. La central hidroeléctrica de Rucuy reinició sus operaciones en el primer semestre del 2019. La Subsidiaria posee una concesión eléctrica definitiva.

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

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

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

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

En mayo 2019, en virtud del contrato de suscripción e inversión firmado con Cosco Shipping Ports Limited, la Compañía constituye una asociada (Nota 1).

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

Se dedica al desarrollo inmobiliario con la finalidad de realizar actividades portuarias y logísticas relacionadas con el Puerto de Chancay. Durante 2019, se han realizado los trámites municipales para adjudicación de los terrenos adquiridos (fase de saneamiento). Los estados financieros de esta subsidiaria se presentan consolidados con los de la Compañía desde 2017.

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

A partir del año 2017 se incorporó como subsidiaria a Corporación Logística Chancay S.A.C., la cual tiene por objeto social el desarrollo inmobiliario, así como a actividades portuarias y logísticas. Actualmente se encuentra en etapa pre-operativa.

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

Se dedica principalmente a la actividad inmobiliaria.

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

Se dedica a las actividades de consultoría ambiental, estudios ambientales y adquisición de predios.

#### 14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)

A continuación, se presenta el movimiento del costo y depreciación acumulada de propiedades, planta y equipo (neto):

	<b>Saldos al 1 de enero de 2019</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Ventas y retiros</b>	<b>Transferencias y reclasificacio-nes</b>	<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>
	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>
<b>Costo de:</b>					
Terrenos	1,485	-	-	-	1,485
Edificios y otras construcciones	253,656	143	-	9,638	263,437
Infraestructura de programa de manejo ambiental	10,072	-	-	-	10,072
Maquinaria y equipo	92,783	2,409	(5,630)	1,774	91,336
Unidades de transporte	3,245	188	(44)	-	3,389
Muebles y enseres y equipos de cómputo	8,403	194	-	-	8,597
Equipos diversos	187,783	8,289	-	462	196,534
Unidades por recibir	240	544	-	(462)	322
Trabajos en curso (a)	27,047	21,524	-	(11,495)	37,076
	<u>584,714</u>	<u>33,291</u>	<u>(5,674)</u>	<u>(83)</u>	<u>612,248</u>
<b>Depreciación acumulada de:</b>					
Edificios y otras construcciones	78,733	29,418	-		108,151
Infraestructura de programa de manejo ambiental	10,068	4	-		10,072
Maquinaria y equipo	79,839	3,835	(4,804)		78,870
Unidades de transporte	2,576	235	(10)		2,801
Muebles y enseres y equipo de cómputo	5,612	583	-		6,195
Equipos diversos	142,249	8,633	-		150,882
	<u>319,077</u>	<u>42,708</u>	<u>(4,814)</u>	<u>-</u>	<u>356,971</u>
Valor neto	<u>265,637</u>				<u>255,277</u>

	<b>Saldos al 1 de enero de 2018</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Ventas y retiros</b>	<b>Transferencias y reclasificacio-nes</b>	<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>
	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>
<b>Costo de:</b>					
Terrenos	1,485	-	-	-	1,485
Edificios y otras construcciones	219,500	4,959	(230)	29,427	253,656
Infraestructura de programa de manejo ambiental	10,072	-	-	-	10,072
Maquinaria y equipo	97,171	136	(7,177)	2,653	92,783
Unidades de transporte	3,573	120	(448)	-	3,245
Muebles y enseres y equipos de cómputo	7,731	679	(7)	-	8,403
Equipos diversos	177,846	8,356	-	1,581	187,783
Unidades por recibir	3,868	-	-	(3,628)	240
Trabajos en curso (b)	40,914	16,406	(234)	(30,039)	27,047
	<u>562,160</u>	<u>30,656</u>	<u>(8,096)</u>	<u>(6)</u>	<u>584,714</u>
<b>Depreciación de:</b>					
Edificios y otras construcciones	57,320	21,539	(126)	-	78,733
Infraestructura de programa de manejo ambiental	10,054	14	-	-	10,068
Maquinaria y equipo	82,942	3,272	(6,375)	-	79,839
Unidades de transporte	2,713	266	(403)	-	2,576
Muebles y enseres y equipo de cómputo	5,098	522	(8)	-	5,612
Equipos diversos	133,863	8,386	-	-	142,249
	<u>291,990</u>	<u>33,999</u>	<u>(6,912)</u>	<u>-</u>	<u>319,077</u>
Valor neto	<u>270,170</u>				<u>265,637</u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los proyectos en la Compañía que conforman el rubro de trabajos en curso se detallan a continuación:

<b>Proyectos</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>
Recrecimiento de relavera Rumichaca - Cota 4227	5,391	-
Ore pass y chimenea de ventilación (tunel Victoria)	2,827	967
Sistema de bombeo Rp 616 nv 1220 al 1120	2,318	1,680
Recrecimiento de relavera Rumichaca - Cota 4224	2,125	1,707
Recrecimiento de relavera Andaychagua - Cota 4410	2,100	-
Recrecimiento de relavera 6 Mahr Tunel	2,002	1,958
Sistema de bombeo nv 1120 nv 1020	1,929	1,836
Recrecimiento de relavera Rumichaca - Cota 4270	1,313	443
Línea de drenaje de Huacracochoa a Huacracochoa (12km)	1,171	500
Recrecimiento de relavera Andaychagua - Cota 4402 - 4408	-	2,556
Otros proyectos de menor cuantía	15,900	15,399
<b>Total</b>	<b>37,076</b>	<b>27,047</b>

Los proyectos mencionados se estiman concluir entre 2020 y 2021.

- (b) El cargo anual por depreciación se ha distribuido como sigue:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>
Costos de producción (Nota 24)	40,375	28,991
Gastos de administración (Nota 25)	1,365	1,687
Gastos de ventas (Nota 26)	44	23
Otros gastos (Nota 27)	924	3,298
<b>Total</b>	<b>42,708</b>	<b>33,999</b>

- (c) Al 31 de diciembre de 2019, el costo neto de edificios y de maquinaria y equipo bajo arrendamiento financiero ascienden a US\$16,186 y US\$5,725 respectivamente (US\$16,795 y US\$3,663 al 31 de diciembre de 2018). Los montos a pagar entre 2020 y 2021 ascienden a US\$3,210.
- (d) La Compañía mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia.

## 15. ACTIVOS POR DERECHO DE USO

Los activos por derecho de uso comprenden lo siguiente:

	<b>Saldos al 1 de enero de 2019</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>
	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>
<b>Costo de:</b>			
Maquinarias de operación	25,598	-	25,598
Vehículos	3,177	-	3,177
Inmuebles	-	81	81
	<u>28,775</u>	<u>81</u>	<u>28,856</u>
<b>Depreciación de:</b>			
Maquinarias de operación	-	11,543	11,543
Vehículos	-	1,418	1,418
Inmuebles	-	17	17
	<u>-</u>	<u>12,978</u>	<u>12,978</u>
Valor neto	<u>28,775</u>		<u>15,878</u>

El cargo anual por depreciación de los activos por derecho de uso se ha distribuido como sigue:

	<b>2019</b>
	<b>US\$000</b>
Costos de producción (Nota 24)	12,694
Gastos de administración (Nota 25)	284
Total	<u>12,978</u>

## 16. CONCESIONES MINERAS, COSTO DE EXPLORACIÓN, DESARROLLO Y OTROS INTANGIBLES (NETO)

A continuación, se presenta el movimiento del costo y amortización acumulada:

	<b>Saldos al 1 de enero de 2019</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Transferencias y reclasificacio- nes</b>	<b>Actualización de valor</b>	<b>Recupero de deterioro (Nota 28)</b>	<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>
	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>
<b>Costo de:</b>						
Concesiones mineras	137,822	314	-	-	-	138,136
Costos de exploración	136,960	13,808	(1)	-	-	150,767
Costos de desarrollo (a)	408,695	48,180	(4,367)	-	35,600	488,108
Cierre de unidades mineras	81,814	-	-	(5,224)	-	76,590
Derechos otorgados por las comunidades	-	-	4,368	1,184	-	5,552
Otros intangibles	13,864	302	83	-	-	14,249
	<u>779,155</u>	<u>62,604</u>	<u>83</u>	<u>(4,040)</u>	<u>35,600</u>	<u>873,402</u>
<b>Amortización de:</b>						
Concesiones mineras	103,796	3,185	-	-	-	106,981
Costos de exploración	57,811	7,940	-	-	-	65,751
Costos de desarrollo (a)	157,834	26,416	-	-	-	184,250
Cierre de unidades mineras	25,857	5,607	-	-	-	31,464
Derechos otorgados por las comunidades	-	385	-	-	-	385
Otros intangibles	9,822	835	-	-	-	10,657
	<u>355,120</u>	<u>44,368</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>399,488</u>
Costo neto	<u>424,035</u>					<u>473,914</u>

	<b>Saldos al 1 de enero de 2018</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Transferencias y reclasificaciones</b>	<b>Actualización de valor</b>	<b>Estimación por deterioro (Nota 28)</b>	<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>
	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>
<b>Costo de:</b>						
Concesiones mineras	137,822	-	-	-	-	137,822
Costos de exploración	123,731	13,229	-	-	-	136,960
Costos de desarrollo (a)	389,946	52,178	-	-	(33,429)	408,695
Cierre de unidades mineras	76,787	-	-	5,027	-	81,814
Otros intangibles	13,322	539	3	-	-	13,864
	<b>741,608</b>	<b>65,946</b>	<b>3</b>	<b>5,027</b>	<b>(33,429)</b>	<b>779,155</b>
<b>Amortización de:</b>						
Concesiones mineras	100,551	3,245	-	-	-	103,796
Costos de exploración	51,027	6,784	-	-	-	57,811
Costos de desarrollo (a)	133,402	24,432	-	-	-	157,834
Cierre de unidades mineras	20,463	5,394	-	-	-	25,857
Otros intangibles	9,024	798	-	-	-	9,822
	<b>314,467</b>	<b>40,653</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>355,120</b>
Costo neto	<b>427,141</b>					<b>424,035</b>

- (a) Los costos de desarrollo corresponden a trabajos de infraestructura efectuados para poder acceder al mineral. Las adiciones realizadas durante el 2019 corresponden principalmente a construcción de rampas y avances en San Cristóbal por US\$19,283 y en Andaychagua por US\$11,594 y desarrollos en Carahuacra y Ticlio por US\$10,944 y US\$6,358, respectivamente.

En 2018 correspondía a la construcción de rampas en San Cristóbal por US\$10,844 y en Andaychagua por US\$5,808 y desarrollos horizontales en San Cristóbal por US\$5,221.

- (b) El cargo anual por amortización se ha distribuido como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
Costos de producción (Nota 24)	43,747	39,417
Gastos de administración (Nota 25)	621	1,236
Total	<u>44,368</u>	<u>40,653</u>

## 17. OBLIGACIONES FINANCIERAS

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

	<u>Monto original</u>		<u>Tasa de interés %</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Total</u>	
	<u>S/</u>	<u>US\$000</u>			<u>2019</u>	<u>2018</u>
					<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
<b>Préstamos:</b>						
Scotiabank Perú S.A.A.	368,885	-	1.65	Oct-20	110,000	-
Banco de Crédito del Perú S.A.A.	-	60,000	1.60	Oct-20	60,000	-
Citibank N.A. New York	-	70,000	3.84	Ene-22	39,375	56,875
BBV Banco Continental	196,140	-	1.6	Mar-19	-	60,000
Scotiabank Perú S.A.A.	194,340	-	1.5	Mar-19	-	60,000
Scotiabank Perú S.A.A.	166,700	-	2.8	Abr-19	-	50,000
Atlas Copco Financial Solutions AB	-	1,469	4	Feb-19	-	79
					<u>209,375</u>	<u>226,954</u>
<b>Bonos:</b>						
Bonos negociados (a)		600,000	5.38	Feb-22	<u>535,264</u>	<u>535,264</u>
<b>Arrendamiento bajo NIIF 16:</b>						
Pasivo por arrendamiento		-	-	-	<u>16,282</u>	<u>-</u>
<b>Arrendamiento financiero:</b>						
Banco Internacional del Peru S.A.		-	2.50 - 4.79	May-20	87	255
Scotiabank Perú S.A.A.		-	3.20 - 4.68	Jun-22	<u>3,123</u>	<u>2,756</u>
					<u>3,210</u>	<u>3,011</u>
<b>Intereses por pagar</b>						
Total obligaciones financieras					<u>777,913</u>	<u>780,188</u>
Porción no corriente					<u>563,583</u>	<u>575,429</u>
Porción corriente					<u>214,330</u>	<u>204,759</u>

- (a) Los bonos negociados denominados "Senior Notes Due 2022" se emitieron el 2 de febrero de 2012 y se colocaron en su totalidad por US\$600,000 en el mercado internacional a una tasa anual de 5.375 por ciento anual y con un vencimiento a 10 años. Los intereses están siendo pagados mediante cuotas semestrales a partir del 2 de agosto de 2012 hasta el 2 de febrero de 2022.

El cronograma de amortización de la deuda al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 es el siguiente:

Año	2019	2018
	US\$000	US\$000
2019	-	204,759
2020	214,330	18,290
2021	22,697	17,500
2022	540,886	539,639
	<u>777,913</u>	<u>780,188</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la conciliación del flujo de efectivo con las obligaciones financieras se muestra a continuación:

	2019	2018
	US\$000	US\$000
<b>Movimientos relacionados con flujo de efectivo</b>		
Incrementos por préstamos bancarios a corto plazo obtenidos	290,000	223,515
Pago de préstamos bancarios a corto plazo	(307,581)	(187,131)
Pago de papeles comerciales	-	(50,000)
Pago de arrendamientos financieros	(3,598)	(3,358)
Pago intereses por préstamos	(37,138)	(34,957)
Pago por pasivo por arrendamiento NIIF 16	(14,130)	-
Total	<u>(72,447)</u>	<u>(51,931)</u>
<b>Movimientos no relacionados con flujo de efectivo</b>		
Incremento por arrendamientos financieros obtenidos	3,798	75
Intereses por préstamos	35,961	35,456
Pasivo por arrendamiento NIIF 16	<u>30,413</u>	<u>-</u>
<b>Aumento / disminución de las obligaciones financieras durante el año</b>	<u>(2,275)</u>	<u>(16,400)</u>
<b>Obligaciones financieras al inicio del año</b>	<u>780,188</u>	<u>796,588</u>
<b>Obligaciones financieras al final del año</b>	<u>777,913</u>	<u>780,188</u>

### **Compromisos financieros**

La Compañía mantiene "covenants financieros" en cumplimiento con los contratos de préstamos de mediano plazo con Citibank y Scotiabank. Para ello se debe presentar a cada una de las instituciones financieras al cierre de los ejercicios intermedios trimestrales, una comunicación del cálculo de los siguientes ratios:

- Apalancamiento (Deuda financiera / EBITDA): el ratio debe ser menor a 3.75
- Cobertura de intereses (EBITDA / Gastos financieros): el ratio debe ser mayor a 5.00.

Al 31 de diciembre de 2019 el resultado del ratio de apalancamiento es 3.13 y el resultado del ratio de cobertura de intereses es 5.80.

En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no se ha configurado ningún evento de incumplimiento tanto en lo referente al cumplimiento de compromisos financieros como en el reporte de hechos requeridos a informar u otras obligaciones derivadas del acuerdo.

## Garantías

La Compañía cuenta con las siguientes garantías recibidas de su Subsidiaria Compañía Minera Chungar S.A.C. con el fin de garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones que le corresponden:

- Al contrato de crédito suscrito con Citibank por un importe de US\$70,000.
- Por la emisión internacional de bonos bajo la Regla 144A y la Regulación S de la United States Securities Act de 1933.

## 18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Cuentas por pagar comerciales se compone de:

	<u>2019</u> <u>US\$000</u>	<u>2018</u> <u>US\$000</u>
Factura por pagar (a)	65,088	60,459
Facturas por recibir (b)	29,057	30,617
Fondos de garantía	<u>7,499</u>	<u>8,599</u>
	<u>101,644</u>	<u>99,675</u>

- (a) Las cuentas por pagar comerciales se originan, principalmente, por la adquisición de materiales y suministros para la ejecución de las actividades de la Compañía y Subsidiarias y están denominadas principalmente en dólares estadounidenses y en nuevos soles, tienen vencimiento corriente, no generan intereses y no se han otorgado garantías por estas obligaciones. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los saldos por pagar se encuentran vigentes y dentro de los periodos de pago establecidos por la Compañía que son entre 30 y 60 días.
- (b) Las facturas por recibir corresponden al registro estimado del consumo de bienes y servicios del mes de diciembre por los cuales a la fecha de los estados financieros consolidados no se han recibido los comprobantes de pago emitidos por sus correspondientes proveedores.
- (c) Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía mantiene obligaciones por US\$14,087, asociadas con facturas que los proveedores han cedido a instituciones financieras. Dichas obligaciones no generan intereses y mantienen el vencimiento original que fue pactado con los proveedores.

## 19. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	<u>2019</u> <u>US\$000</u>	<u>2018</u> <u>US\$000</u>
Aporte OEFA, contribuciones a EsSalud y aportes AFP - SNP	12,292	11,026
Remuneraciones y participaciones de los trabajadores (a)	8,686	14,248
Impuesto a las ganancias por pagar	4,758	19,963
Retenciones por detracciones del IGV y judiciales	2,925	2,584
Dividendos por pagar	1,091	1,071
Regalías por pagar	1,040	903
Impuesto a las ganancias retenido al personal	812	571
Fondo de jubilación minera	89	346
Impuesto General a las Ventas - retenciones	25	145
Otros	<u>2,022</u>	<u>1,175</u>
	<u>33,740</u>	<u>52,032</u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2019, incluye principalmente vacaciones y participación de los trabajadores por US\$3,942 y US\$1,491, respectivamente (US\$5,884 y US\$3,803 por vacaciones y participación de los trabajadores, respectivamente en 2018).

## 20. PROVISIONES

Provisiones se compone de lo siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
Cierre de minas (Nota 33)	76,334	80,672
Contingencias (a)	15,683	14,245
Acuerdos comunitarios (b)	5,319	4,368
Otras provisiones	5,487	5,384
	<u>102,823</u>	<u>104,669</u>

- (a) A continuación, se presenta el movimiento de las provisiones por contingencias:

	<u>US\$000</u>
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	11,890
Provisión del año (Nota 27)	4,104
Reversión (Nota 27)	(1,749)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	14,245
Provisión del año (Nota 27)	1,486
Reversión (Nota 27)	(48)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019 (Nota 32)</b>	<u>15,683</u>

- (b) Al 31 de diciembre 2019 el valor futuro de la provisión por obligaciones con comunidades es de US\$5,775 (US\$4,672 en 2018), el cual ha sido descontado utilizando la tasa anual libre de riesgo de 1.8 por ciento, (2.0 por ciento en 2018), resultando un valor neto de US\$5,319 (US\$4,368 en 2018).

## 21. PATRIMONIO

### (a) Capital social emitido

Está representado por 1,633,414,553 acciones clase "A" cuya tenencia da derecho a voto y por 2,443,157,622 acciones clase "B" que no tienen derecho a voto, pero tienen derecho a distribución preferencial de dividendos, derecho que no es acumulable. Del total de acciones, 182,970,350 acciones de clase "A" y 12,234,901 acciones clase "B" se encuentran en poder de la subsidiaria Empresa Minera Paragsha S.A.C., 23,442,345 acciones de clase "A" se encuentran en poder de la Subsidiaria Compañía Minera Chungar S.A.C y 306,283 acciones comunes de clase "A" se encuentran en poder de la subsidiaria Compañía Industrial Limitada de Huacho S.A. La totalidad de las acciones comunes se encuentran suscritas y pagadas y tienen un valor nominal de 0.87 soles.

El derecho preferencial de participar en el reparto de dividendos en efectivo consiste en recibir un pago adicional por concepto de dividendos de 5% por acción, sólo sobre el monto de cada dividendo en efectivo pagado a cada una de las acciones comunes clase "A". Este derecho no es acumulable si en cualquier ejercicio la Junta General no declara ni paga dividendos en efectivo.

Tanto las acciones comunes de clase "A" y "B", inscritas en la Bolsa de Valores de Lima, se negocian activamente en el mercado bursátil. Al 31 de diciembre de 2019 su cotización fue de S/ 3.49 y S/ 0.445 por acción respectivamente (S/3.50 y S/ 0.71, por acción respectivamente, al 31 de diciembre de 2018). Al 31 de diciembre de 2019 la frecuencia de negociación de las acciones de clase "A" fue de 3.57 por ciento y las de clase "B" fueron de 100 por ciento (9.96 por ciento para la clase "A" y 100 por ciento para la clase "B" al 31 de diciembre de 2018).

La estructura de la participación accionaria al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

Porcentaje de participación individual en el capital emitido	Número de accionistas		Porcentaje total de participación	
	2019	2018	2019 %	2018 %
Menos de 0.20	8,008	8,203	17.29	17.47
De 0.20 al 1.00	24	22	10.57	10.41
De 1.01 al 5.00	12	13	38.52	38.68
De 5.01 al 10.00	3	3	16.83	16.65
De 10.01 al 20.00	1	1	16.79	16.79
	<b>8,048</b>	<b>8,242</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

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

**(b) Reserva legal**

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye transfiriendo como mínimo 10% de ganancia neta de cada ejercicio, después de deducir pérdidas acumuladas, hasta que alcance un monto equivalente a la quinta parte del capital. En ausencia de ganancia no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal debe ser aplicada para compensar pérdidas, pero debe ser repuesta. La reserva legal puede ser capitalizada, pero igualmente debe ser repuesta.

**(c) Resultados no realizados**

Corresponde a las ganancias (pérdidas) no realizadas de los instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura (Nota 9). Esta ganancia o pérdida no realizada se origina porque se pactó el precio de los commodities a un valor mayor o menor que el de su liquidación.

**22. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DE COBERTURA**

La Compañía utiliza instrumentos derivados para reducir riesgos de mercado a los cuales se encuentra expuesta. Los riesgos se refieren principalmente a los efectos de los cambios en los precios de los metales que comercializa la Compañía, los cuales fluctúan constantemente.

**(a) Operaciones de cobertura de cotizaciones de minerales**

Durante el 2019 la Compañía suscribió contratos de operaciones de cobertura de precios (contratos swaps) para asegurar los flujos futuros provenientes de sus ventas, así como los gastos de tratamiento que están afectos a escaladores que los incrementan en escenarios de precios al alza. Los términos críticos de las operaciones de cobertura han sido negociados con los intermediarios de tal manera que coincidan con los términos negociados en los contratos comerciales relacionados.

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía tenía vigentes las siguientes operaciones de cobertura por cobrar (Nota 9):

<u>Metal</u>	<u>Volumen total TMF/OZ</u>	<u>Períodos</u>	<u>Valor razonable US\$000</u>
<b>Contratos de Swaps</b>			
Zinc	10,277	Enero 2020 - Marzo 2020	<u>2,152</u>

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no contaba con instrumentos financieros derivados designados como de cobertura para precios de los minerales.

(b) Operaciones de cobertura de tasas de interés

En 2017, la Compañía suscribió un contrato de operaciones de cobertura de tasas (swaps) para asegurar los flujos futuros de pago de intereses por financiamientos, cuyos importes y vencimientos coinciden con los términos negociados en el préstamo relacionado.

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía tenía vigentes las siguientes operaciones de cobertura por pagar (Ver Nota 9):

<u>nota22 b</u>	<u>Importe</u>	<u>Períodos</u>	<u>Valor razonable US\$000</u>
<b>Contratos de Swaps</b>			
Préstamo Citibank N.A. New York	70,000	Enero 2017 - Enero 2022	<u>(99)</u>

- (c) Las coberturas de flujo de efectivo vigentes al 31 de diciembre de 2019, fueron evaluadas por la Gerencia de la Compañía como altamente efectivas. La efectividad ha sido medida mediante el método de compensación de flujos, ya que la Gerencia de la Compañía considera que es el método que mejor refleja el objetivo de la administración del riesgo en relación a la cobertura.
- (d) La variación en la cuenta patrimonial "Resultados no realizados por instrumentos financieros derivados de coberturas, netas" es como sigue:

	<u>Instrumentos financieros derivados de cobertura US\$000</u>	<u>Impuesto a las ganancias US\$000</u>	<u>(Pérdida) utilidad no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neta US\$000</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	<u>640</u>	<u>(189)</u>	<u>451</u>
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>(739)</u>	<u>220</u>	<u>(519)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u>(99)</u>	<u>31</u>	<u>(68)</u>

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las liquidaciones provisionales en toneladas métricas de zinc, plomo, cobre y plata mantenidos a esa fecha, sus períodos de liquidación final y el valor razonable de los derivados implícitos son los siguientes:

**Al 31 de diciembre de 2019:**

<u>Concentrado</u>	<u>Cantidad TMS/OZ</u>	<u>Periodo de cotizaciones 2020</u>	<u>Valor razonable US\$000</u>
<b><u>Por cobrar</u></b>			
<b>a) Terceros</b>			
Plomo	5,469	Marzo 2020	199
Zinc	40,388	Enero 2020	<u>86</u>
			285
<b>b) Relacionadas</b>			
Cobre	9,509	Enero 2020	158
Plomo	53,706	Febrero 2020 - Mayo 2020	35
Zinc	22,668	Enero 2020	<u>28</u>
			221
Total por cobrar			<u>506</u>
<b><u>Por pagar</u></b>			
<b>a) Terceros</b>			
Zinc	31,692	Enero 2020 - Marzo 2020	<u>(676)</u>
			(676)
<b>b) Relacionadas</b>			
Zinc	99,752	Enero 2020 - Mayo 2020	<u>(1,997)</u>
			(1,997)
Total por pagar			<u>(2,673)</u>
Total neto			<u>(2,167)</u>

**Al 31 de diciembre de 2018:**

<b><u>Por pagar</u></b>			
<b>a) Terceros</b>			
Cobre	241	Enero 2019	(5)
Zinc	28,730	Enero 2019 - Marzo 2019	<u>(1,394)</u>
			(1,399)
<b>b) Relacionadas</b>			
Cobre	2,492	Enero 2019	(53)
Zinc	53,439	Enero 2019 - Marzo 2019	<u>(916)</u>
			(969)
Total por pagar			<u>(2,368)</u>
Total neto			<u>(1,361)</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los valores razonables de los derivados implícitos generaron pérdida de US\$806 y US\$4,445 respectivamente, y se muestra en el rubro "Ventas netas" del estado de resultados y otros resultados integrales (Nota 23). Las cotizaciones futuras de las fechas en las que se esperan liquidar las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son tomadas de las publicaciones del London Metal Exchange.

## 23. VENTAS NETAS

Los ingresos de la Compañía resultan básicamente de las ventas de concentrados de zinc, plomo, plata y cobre. A continuación, se presenta el detalle de las ventas netas por concentrado en los años 2019 y 2018:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>
<b><u>Ventas netas por concentrado:</u></b>		
Zinc	261,908	295,793
Plomo	80,436	88,870
Cobre	36,732	34,271
Plata	<u>7,647</u>	<u>6,985</u>
	386,723	425,919
<b><u>Ganancia (pérdida) en:</u></b>		
Ejecución de instrumentos financieros	4,505	(8,242)
Derivado implícito (Nota 22 (e))	(806)	(4,445)
Ajuste de liquidaciones provisionales abiertas	<u>(43)</u>	<u>(1,486)</u>
	<u>3,656</u>	<u>(14,173)</u>
	<u><u>390,379</u></u>	<u><u>411,746</u></u>

### **(a) Concentración de ventas**

En 2019, los tres clientes más importantes representaron el 84% del total de las ventas (82% del total de las ventas en el año 2018). Al 31 de diciembre de 2019, el 52% de las cuentas por cobrar se relaciona con estos clientes (87% al 31 de diciembre de 2018). Las ventas de concentrados de la Compañía se realizan a compañías de reconocido prestigio nacional e internacional.

### **(b) Compromisos de ventas**

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía mantiene compromisos con terceros por ventas de concentrados de zinc, plomo y cobre por 546,918 THM, 18,302 TMH y 14,070 TMH hasta el año 2024, valorizados en aproximadamente US\$397,500, US\$30,544 y US\$50,095, respectivamente (765,735 TMH; 22,850 TMH y 5,762 TMH al 31 de diciembre de 2018, valorizados en aproximadamente US\$634,029, US\$36,789 y US\$21,204, respectivamente). Estas ventas serán realizadas a valor de mercado.

## 24. COSTO DE VENTAS

A continuación, se presenta la determinación del rubro:

	<u>2019</u> <u>US\$000</u>	<u>2018</u> <u>US\$000</u>
Inventario inicial de concentrados (Nota 11)	4,614	4,910
Inventario inicial de materia prima (mineral extraído) (Nota 11)	281	331
<b>Costos de producción</b>		
Mano de obra	41,341	42,054
Servicios de terceros, energía y otros	117,278	119,183
Suministros utilizados	52,512	51,504
Depreciación (Nota 14)	40,375	28,991
Depreciación activo por derecho de uso (Nota 15)	12,694	-
Amortización (Nota 16)	43,747	39,417
Compra de concentrados y mineral	17,066	1,711
Otros menores	944	957
Menos - inventario final de concentrados (Nota 11)	(4,318)	(4,614)
Menos - inventario final de materia prima (mineral extraído) (Nota 11)	(971)	(282)
Total	<u>325,563</u>	<u>284,162</u>

## 25. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	<u>2019</u> <u>US\$000</u>	<u>2018</u> <u>US\$000</u>
Cargas de personal (a)	19,034	22,527
Correos y telecomunicaciones y otros menores	6,156	7,043
Honorarios profesionales	4,397	17
Contratistas	2,929	1,177
Seguros	1,504	1,509
Alquileres	1,412	1,194
Depreciación (Nota 14)	1,365	1,687
Servicios de personal	1,316	2,024
Suscripciones	677	703
Amortización (Nota 16)	621	1,236
Servicios de terceros	596	164
Flete	317	-
Depreciación activo por derecho de uso (Nota 15)	284	-
Mantenimiento	270	217
Donaciones deducibles	225	150
Otros	577	293
Total	<u>41,680</u>	<u>39,941</u>

- (a) Corresponde principalmente a remuneraciones, vacaciones, bonificaciones al personal y participación a los trabajadores.

## 26. GASTOS DE VENTAS

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>
Transporte de concentrado	6,486	6,668
Servicios diversos	5,223	5,953
Fletes	468	1,358
Gastos de embarque	239	220
Almacenamiento	126	145
Depreciación (Nota 14)	44	23
	<b>12,586</b>	<b>14,367</b>

## 27. OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>
<b>Ingresos</b>		
Ganancia por medición a valor razonable de la inversión en Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A.	56,820	-
Servicios prestados a entidades relacionadas (a)	18,768	17,584
Servicios a terceros	11,618	10,243
Ingreso por venta de suministros diversos	5,573	5,584
Enajenación de activos fijos	198	285
Indemnización por seguros	119	131
Recupero de provisión de contingencias (Nota 20)	48	1,749
Otros	476	300
	<b>93,620</b>	<b>35,876</b>

(a) Corresponde principalmente a servicio administrativo, procesamiento de datos, resguardo de concentrado y otros.

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>US\$000</b>	<b>US\$000</b>
<b>Gastos</b>		
Costo de servicios de ventas de suministros diversos	(9,125)	(8,931)
Gastos diversos no deducibles	(7,054)	(2,980)
Servicio de consultoría (a)	(4,903)	-
Provisión por obsolescencia de suministros (Nota 11)	(1,688)	(1,945)
Costo de servicios de tratamiento de minerales y de otros servicios a terceros	(1,559)	(2,691)
Provisión por contingencia (Nota 20)	(1,486)	(4,104)
Alquileres	(1,206)	(1,131)
Estimación para cobranza dudosa	(1,193)	(22)
Sanciones administrativas fiscales	(969)	(3,215)
Depreciación (Nota 14)	(924)	(3,298)
Aporte por regulación OEFA y OSINERMINING	(920)	(951)
Costo de enajenación de activos fijos	(858)	(1,182)
Flete	(456)	(1,291)
Derecho de Vigencia - Penalidades	(293)	-
Provisión contingencia MAFRE	-	(5,096)
Gastos de ejercicios anteriores	-	(1,135)
Otros	(3,997)	(1,610)
	<b>(36,631)</b>	<b>(39,582)</b>

- (a) Corresponde al servicio recibido de MBA Lazard S.A.C. por la asesoría en la transacción realizada con Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A (actualmente Terminales Portuarios Chancay S.A.). (Nota 1).

## 28. DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

La Compañía, en aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad 36 "Deterioro de activos no financieros", actualizó su evaluación del valor recuperable de los activos de larga duración.

En 2019, revirtió una porción de la estimación por deterioro registrada en años anteriores por US\$35,600 correspondiente a costos de desarrollo (Nota 16) y revirtió el impuesto diferido de US\$10,502, siendo el efecto neto en resultados del año de US\$25,098.

En 2018, el valor recuperable de los activos de larga duración determinado por la Compañía resultó menor que el valor en libros; en consecuencia, la Compañía registró una estimación de deterioro de US\$33,429 a los costos de desarrollo (Nota 16) y reconoció un impuesto a las ganancias diferido de US\$9,862, siendo el efecto neto en resultados del año de US\$23,567.

La estimación por deterioro determinada por la Compañía se efectuó considerando el valor en uso de la unidad generadora de efectivo (UGE): Volcan, la cual congrega diversas unidades mineras que, en opinión de la Gerencia, corresponden a una sola UGE debido a las sinergias que existen entre ellas: cercanía, tipo de mineral procesado y otros temas operativos. La tasa de descuento real, después de impuestos, que se utilizó fue de 6.41 por ciento. Para el cálculo de estimación de deterioro se consideró una vida mina hasta el año 2035.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, el saldo de la estimación por deterioro de activos no financieros es suficiente para cubrir, de manera adecuada, los riesgos de deterioro a la fecha del estado separado de situación financiera. Asimismo, la Gerencia considera que no existirán cambios significativos en la tasa de descuento que puedan incrementar la pérdida por deterioro.

## 29. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
<b>Ingresos</b>		
Ganancia por diferencia de cambio	6,828	-
Intereses sobre préstamos efectuados	26,297	23,684
Otros ingresos financieros	185	395
	<u>33,310</u>	<u>26,309</u>
<b>Gastos</b>		
Pérdida por diferencia de cambio	-	(11,257)
Intereses por bonos emitidos	(30,206)	(30,230)
Intereses por obligaciones	(4,510)	(4,812)
Intereses por préstamos financieros sintético	(2,066)	(2,139)
Gasto financiero por cierre de mina (Nota 33)	(1,601)	(1,495)
Gasto financiero por arrendamiento operativo NIIF 16	(1,556)	-
Intereses por arrendamiento	(149)	(159)
Comisiones y otros gastos	(3,357)	(366)
	<u>(43,445)</u>	<u>(52,688)</u>

### 30. (PÉRDIDA) GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN

La ganancia por acción es calculada dividiendo la ganancia neta correspondiente a los accionistas comunes entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación a la fecha del estado separado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no se ha calculado ganancia diluida por acción común porque no existen acciones comunes o de inversión diluyentes, como instrumentos financieros y otros contratos que dan derecho a obtener acciones comunes o de inversión, por lo que es igual que la (pérdida) ganancia por acción básica.

	<u>2019</u> <u>US\$000</u>	<u>2018</u> <u>US\$000</u>
(Pérdida) ganancia neta del año	(138,111)	9,856
Acciones comunes – Miles de unidades	3,857,618	3,857,668
(Pérdida) utilidad neta del año por acción básica y diluida - US\$	(0.036)	0.003

### 31. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El gasto por impuesto a las ganancias registrado en el estado separado de resultados se compone como sigue:

	<u>2019</u> <u>US\$000</u>	<u>2018</u> <u>US\$000</u>
<b>Impuesto a las ganancias</b>		
Corriente	(9)	(19,962)
Diferido (a)	(34,008)	9,672
	(34,017)	(10,290)
Impuesto las regalías mineras (b)	(3,869)	(4,309)
Impuesto especiales a la minería (b)	(701)	(3,081)
Aporte al fondo de jubilación minera (c)	(79)	(338)
	<u>(38,666)</u>	<u>(18,018)</u>

- (a) La Compañía reconoce los efectos de las diferencias temporarias entre la base contable y la base imponible. En relación al activo diferido que resulta de los activos mantenidos para la venta que se describen en las Notas 1(c) y 12, la Gerencia ha considerado no reconocerlo debido a que las condiciones precedentes que se encuentran fuera del control de la Compañía podrían no ser cumplidas. A continuación, se presenta la composición del rubro, según las partidas que los originaron:

	Adiciones (deducciones)			Adiciones (deducciones)			
	Saldo al 1 de enero de 2018	Estado de Resultados	Estado de cambios en el patrimonio	Saldo al 31 de diciembre 2018	Estado de Resultados	Estado de cambios en el patrimonio	Saldo al 31 de diciembre 2019
	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000	US\$000
<b>Activo diferido</b>							
Provisión por cierre de unidades mineras	22,164	1,634	-	23,798	(1,279)	-	22,519
Obligaciones por arrendamientos	-	-	-	-	4,803	-	4,803
Provisión por comunidades	-	1,289	-	1,289	280	-	1,569
Pérdidas especulativas de instrumentos financieros derivados	7,613	(7,022)	-	591	(591)	-	-
Valor razonable instrumentos financieros derivados	7,411	(351)	(5,290)	1,770	(1,534)	220	456
Gastos por depreciación de propiedades, planta y equipo, neto	7,196	2,487	-	9,683	(649)	-	9,034
Provisiones por contingencias	3,593	2,198	-	5,791	454	-	6,245
Vacaciones pendientes de pago	1,454	(332)	-	1,122	41	-	1,163
Estimación por desvalorización de inventarios	1,191	(617)	-	574	498	-	1,072
Provisión por regalías mineras	632	(366)	-	266	41	-	307
Desvalorización de cuentas por cobrar	536	54	-	590	(498)	-	92
Derivado implícito y ajuste de ventas	199	674	-	873	238	-	1,111
Otros menores	36	414	-	450	(370)	-	80
<b>Total</b>	<b>52,025</b>	<b>62</b>	<b>(5,290)</b>	<b>46,797</b>	<b>1,434</b>	<b>220</b>	<b>48,451</b>
<b>Pasivo diferido</b>							
Utilización de beneficios de amortización de derechos y concesiones mineras, costo de exploración, desarrollo y desbroce	(105,048)	3,790	-	(101,258)	(15,561)	-	(116,819)
Ganancia en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados tributarios a dólares	(9,316)	8,720	-	(596)	(687)	-	(1,283)
Activación de gastos por emisión de bonos	-	(416)	-	(416)	134	-	(282)
Otros	-	-	-	-	(6,005)	-	(6,005)
Ajuste a valor razonable de inversiones en asociada	-	-	-	-	(16,762)	-	(16,762)
Derivado implícito	(910)	910	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>(123,822)</b>	<b>9,610</b>	<b>-</b>	<b>(114,212)</b>	<b>(35,442)</b>	<b>-</b>	<b>(149,654)</b>
<b>Activo (pasivo) neto</b>	<b>(71,797)</b>	<b>9,672</b>	<b>(5,290)</b>	<b>(67,415)</b>	<b>(34,008)</b>	<b>220</b>	<b>(101,203)</b>

(b) Regalías mineras e impuestos especial a la minería

El 28 de septiembre de 2011 mediante Ley N° 29788 se modifica la Ley de Regalía Minera (Ley N° 28258) y se establece que todas las empresas que no cuenten con un régimen establecido tomaran como base del cálculo para las regalías mineras la utilidad operativa. Los rangos de las tasas impositivas son del 1% a 12%, dependiendo del margen operativo. En ningún caso, las regalías deben ser inferiores al 1% de las ventas trimestrales. La cantidad pagada se califica como una deducción aceptada para el cálculo del impuesto a las ganancias. Las empresas mineras del sector están obligadas a presentar la declaración fiscal trimestral y realizar pagos en moneda local en los últimos 12 días hábiles del segundo mes siguiente al mes en que terminar el trimestre.

Asimismo, mediante Ley N° 29789 se crea el Impuesto Especial a la Minería, este impuesto grava la ganancia operativa y no es aplicable a las empresas que tienen suscrito un Convenio de Estabilidad Tributaria con el Estado.

(c) Aporte al fondo de jubilación minera

Corresponde al aporte del 0.5% de la renta anual de las empresas mineras, metalúrgicas y siderúrgicas antes de impuestos para otorgar un pago complementario, adicional a las pensiones de jubilación, invalidez y sobrevivencia de los trabajadores mineros, metalúrgicos y siderúrgicos, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley 29741 y que es de aplicación a partir del ejercicio 2012.

Los recursos del FCJMMS (Fondo Complementario de Jubilación Minera, Minera y Siderúrgica) serán administrados por el FCR (Fondo Consolidado de Reservas Previsionales) creado por el Decreto Legislativo N° 817, Ley del Régimen Previsional a cargo del Estado.

La SUNAT administra los aportes al FCJMMS, los cuales serán transferidos al FCR para integrar el FCJMMS. El cobro de los aportes por los solicitantes, se efectúan en los Centros de Atención de la Oficina de Normalización Previsional (ONP).

### **Situación Tributaria**

#### **(a) Marco tributario actual**

La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. La tasa del Impuesto a las Ganancias aplicable a las empresas para el ejercicio 2019 y 2018 es de 29.5%.

El último párrafo del artículo 52-A de la "La Ley del Impuesto a las Ganancias" (en adelante LIR) establece que las empresas que distribuyan, a personas naturales domiciliadas, dividendos y cualquier otra forma de distribución de utilidades a las que se refiere el inciso i) del artículo 24° de la LIR, están gravados con la tasa de cinco por ciento (5%).

El artículo 54° establece que las personas naturales no domiciliadas en el país estarán sujetas a la retención del cinco por ciento (5%) por sus rentas de fuente peruana, tales como los dividendos y otras formas de distribución de utilidades, salvo aquellas señaladas en el inciso f) del artículo 10° de la LIR.

El artículo 56° inciso e) establece que el impuesto a las personas jurídicas no domiciliadas en el país se determinará aplicando la tasa del cinco por ciento (5%) para cuando se trate de distribución de dividendos y otras formas de distribución de utilidades recibidas de las personas jurídicas.

Sin embargo, toda suma o entrega en especie que resulte renta gravable de la tercera categoría que represente una disposición indirecta de renta no susceptible de posterior control tributario, incluyendo sumas cargadas a gastos e ingresos no declarados (dividendos presuntos), están afectas a la tasa del Impuesto a las Ganancias a, a cargo de la empresa, de 5% durante 2019.

La Gerencia de la Compañía opina que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2019.

**(b) Años abiertos a revisión fiscal**

La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a las ganancias determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización). Las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias correspondiente a los ejercicios 2015 a 2019 e impuesto general a las ventas por los períodos diciembre de 2015 a diciembre de 2019, están sujetas a fiscalización por parte de la Administración Tributaria. Actualmente la Administración Tributaria se encuentra en proceso de fiscalización del impuesto a las ganancias correspondiente a los ejercicios 2015.

Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables por la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras, recargos e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia de la Compañía estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

**(c) Precios de transferencia**

Se establecen las siguientes nuevas reglas:

- Precio comparable no controlado (PCNC) para commodities: se reafirma que para importaciones o exportaciones de commodities el valor de mercado estará dado por la cotización (antes se había contemplado para operaciones con intermediarios o desde, a través o hacia paraísos fiscales), delegándose en el reglamento el desarrollo en detalle.
- Nuevas obligaciones formales: Elimina el Estudio Técnico de Precios de Transferencia y se incorporan nuevas declaraciones juradas informativas:

<b>Declaración Jurada Informativa</b>	<b>Ingresos Anuales Mínimos 2020</b>	<b>Supuesto</b>	<b>Contenido</b>	<b>Rige desde</b>
Reporte Local	S/9,890,000 (USD2,997,000)	Operaciones con Vinculadas	Transacciones que generen renta gravada o gasto deducible.	2018
Reporte Maestro	S/86,000,000 (USD26,000,000)	Contribuyentes que formen parte de un Grupo	Estructura organizacional, descripción del negocio, políticas de precios de transferencia, posición financiera y fiscal.	2018
Reporte País por País	No Aplicable	Contribuyentes que formen parte de un Grupo Multinacional	Distribución global de ingresos, impuestos pagados y actividades de cada una de las entidades del grupo multinacional.	2019

La Compañía ha cumplido con la presentación ante la Administración Tributaria del reporte local, maestro y país por país de precios de transferencia correspondiente al periodo 2018, y está realizando los respectivos reportes por el año 2019.

En base al análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que no resultarán pasivos de importancia para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, en relación con los precios de transferencia.

**(d) Conciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias con la tasa tributaria**

Durante 2019 y 2018, la tasa efectiva del gasto de impuesto a las ganancias difiere de la tasa fiscal. La naturaleza de esta diferencia se debe a ciertas partidas relacionadas con la ganancia fiscal, cuyos efectos se resumen a continuación:

	2019		2018	
	Importe US\$000	Porcentaje %	Importe US\$000	Porcentaje %
<b>(Pérdida) ganancia antes de impuesto a las ganancias</b>	<u>(99,445)</u>	<u>100.00</u>	<u>27,874</u>	<u>100.00</u>
Impuestos a las ganancias según tasa tributaria	(29,336)	29.50	8,223	29.50
Ingresos por dividendos no afecto al Impuesto a las ganancias	-	0.00	(17,957)	(64.42)
Impuesto diferido no reconocido por deterioro de inversiones	56,773	(57.09)	-	-
Reversión del impuesto diferido por deterioro de inversiones	-	0.00	12,974	46.55
Efecto de conversión de activos no financieros	3,439	(3.46)	906	3.25
Efectos tributarios sobre gastos no deducibles y otros	3,142	(3.16)	6,144	22.04
Impuestos mineros como impuesto a las ganancias	<u>4,649</u>	<u>(4.67)</u>	<u>7,728</u>	<u>27.72</u>
<b>Gasto de impuesto a las ganancias y tasa fiscal aplicable a la ganancia según libros</b>	<u>38,666</u>	<u>(38.88)</u>	<u>18,018</u>	<u>64.64</u>

**(e) Modificaciones significativas al régimen del Impuesto a la Renta en Perú**

Con posterioridad al 31 de diciembre 2019, no se han presentado cambios significativos al régimen del Impuesto a la Ganancias en Perú, que tuvieran efectos en estos estados financieros separados. Las normas e interpretaciones vigentes al 31 de diciembre de 2019 han sido consideradas por la Gerencia en la preparación de los estados financieros separados.

A continuación, detallamos las principales modificaciones que serán aplicables a partir de 2020:

Deducibilidad de intereses

Mediante el Decreto Legislativo No.1424, hasta el ejercicio 2020 la deducibilidad de los intereses por préstamos con terceros, sean vinculados o no, debe cumplir con un requisito adicional, el cual establece que los intereses solo serán deducibles por la parte del préstamo que no sea mayor a 3 veces el patrimonio neto de la entidad peruana al cierre del ejercicio anterior (subcapitalización). A partir del ejercicio 2021 este límite es reemplazado por el 30% del EBITDA.

Prórroga de la exoneración a la ganancia de capital por enajenación de valores en Bolsa

Mediante el Decreto de Urgencia No. 005-2019, se ha prorrogado hasta el 31 de diciembre de 2022 la exoneración a la ganancia de capital proveniente de la enajenación de determinados valores en Bolsa.

Modificaciones al TUO de la Ley General de Minería

Mediante el Decreto de Urgencia No.021-2019 se ha modificado a partir del 06 de diciembre de 2019 el artículo 84 del TUO de la Ley General de Minería, a fin de que se cumplan los requisitos allí previstos relacionados a la contabilidad en moneda extranjera, normas de ajuste integral por inflación y tipo de cambio aplicable cuando se trata de los contratos de estabilidad tributaria por un plazo de quince años tratándose de proyectos mineros con capacidad inicial no menor de 15,000 TM/día o de ampliaciones destinadas a llegar a una capacidad no menor de 20,000 TM/día referentes a una o más concesiones o a una o más Unidades Económicas Administrativas.

### Gastos de vehículos

Mediante el Decreto Supremo No. 181-2019-EF se ha establecido a partir del ejercicio 2020 la no deducibilidad de los gastos de vehículos con costo de adquisición o valor de ingreso al patrimonio, según se trate de adquisiciones a título oneroso o gratuito, mayor a 26 UIT (antes, era 30 UIT) adquiridos a partir del 16 de junio de 2019.

### Intercambio automático de información tributaria

Mediante el Decreto Supremo No. 369-2019-EF se establece la información financiera que se debe suministrar a la SUNAT para que realice el intercambio automático de información conforme a lo acordado en los tratados internacionales y en las decisiones de la Comisión de la Comunidad Andina, a fin de que la SUNAT realice el intercambio automático de información financiera utilizando un formato electrónico estándar, facultándose a dicha entidad para que, mediante resolución de superintendencia, determine el o los conceptos que las instituciones financieras sujetas a reportar deben consignar en la declaración informativa.

#### **(f) Impuesto a las ganancias por recuperar**

La Compañía mantiene crédito por impuesto a la renta por US\$18,861 a 31 de diciembre de 2019 (US\$20,226 al 31 de diciembre de 2018).

## **32. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**

### **(a) Contingencias**

La Gerencia de la Compañía, sobre la base de la opinión de los asesores legales externos e internos, ha efectuado una revisión de todos los procesos de carácter tributario, laboral, civil y administrativos entre otros, habiendo determinado y realizado una provisión por contingencias probables por US\$15,683 que al 31 de diciembre de 2019 se presenta en el rubro Provisiones del estado separado de situación financiera (US\$14,245 al 31 de diciembre de 2018). La Gerencia de la Compañía y sus asesores legales son de la opinión que esta provisión cubre de manera suficiente las contingencias probables.

En relación con las contingencias posibles, los asesores legales externos e internos de la Compañía determinaron un importe de US\$31,399 (US\$52,492 al 31 de diciembre de 2018) correspondiente a diversos procesos mantenidos por la Compañía.

#### **Procesos civiles y laborales**

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía enfrenta demandas laborales calificadas como probables por un importe de US\$7,391 (US\$6,753 al 31 de diciembre de 2018), que se presenta en el rubro Provisiones del estado separado de situación financiera. Las contingencias clasificadas como posibles ascienden a US\$16,600 (US\$23,820 al 31 de diciembre de 2018), respectivamente, por concepto de indemnización por enfermedad profesional, reintegro de beneficios sociales, pago de utilidades, reposición de trabajadores y otros.

#### **Procesos tributarios**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Compañía tiene pendiente resolver diversos procesos administrativos con la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT) y el Tribunal Fiscal por diversas resoluciones de determinación de impuestos, resoluciones de multa e intereses.

Las resoluciones de determinación de impuestos, resoluciones de multa e intereses corresponden principalmente a las diferencias de criterio en la determinación de las bases imponibles para la liquidación del impuesto a la renta de tercera categoría e impuesto general a las ventas de los años 1998 al 2014, y en opinión de la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), a la omisión del pago de impuestos.

La Gerencia de la Compañía estima que estos procesos representan una contingencia probable de US\$4,440 que se presenta en el rubro Provisiones del estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 (US\$4,488 al 31 de diciembre de 2018).

Asimismo, existen otros procesos tributarios que fueron calificados como posibles, que incluyen gastos cuestionados por la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT) por no cumplir con el principio de causalidad o no contar con el sustento necesario, entre otros conceptos vinculados. Estas contingencias posibles ascienden a US\$14,599 (US\$ 25,902 al 31 de diciembre de 2018).

#### ***Procedimientos administrativos sancionadores y acciones contenciosas administrativas***

La Compañía tiene pendiente resolver diversos procesos ambientales, de seguridad y salud ocupacional y de seguridad laboral ante los siguientes organismos reguladores: Autoridad Nacional del Agua – Autoridades Locales del Agua, Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo (Superintendencia Nacional de Fiscalización Laboral), Ministerio de Energía y Minas, Ministerio de la Producción, Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería (OSINERGMIN) y Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA) por supuestas infracciones a diversas normas medioambientales y normas al Reglamento de Seguridad y Salud Ocupacional con nivel de contingencias probables presentadas en el rubro Provisiones del estado separado de situación financiera por un importe de US\$3,852 (US\$3,004 al 31 de diciembre de 2018) y contingencias posibles por un importe de US\$200 al 31 de diciembre de 2019 (US\$2,770 al 31 de diciembre de 2018).

La Gerencia de la Compañía y sus asesores legales, basados en los fundamentos de hecho y de derecho, son de la opinión que de la resolución final de todos estos procesos no surgirán pasivos adicionales significativos para la Compañía.

#### ***(b) Garantías***

La Compañía mantiene cartas fianzas con entidades financieras a favor de:

- Dirección General de Minería del MEM que garantiza el cumplimiento de los Planes de Cierre de Minas de la Compañía y Subsidiarias aplicables por un importe de US\$78,965 (US\$81,703 en 2018).
- Superintendencia Nacional de Administración Tributaria - SUNAT por un total de US\$5,246 para garantizar deudas y obligaciones contraídas con la administración tributaria con vencimiento durante 2020 (US\$1,774 en 2018).
- Terceros que garantizan el cumplimiento de pagos por la prestación de servicios por un total de US\$1,081 (US\$497 en 2018).

### **33. OBLIGACIONES MEDIO AMBIENTALES**

#### ***(a) Provisión para plan de cierre de pasivos ambientales***

El 14 de octubre de 2003, el Congreso de la República emitió la Ley 28090, que tiene por objeto regular las obligaciones y procedimientos que deben cumplir los titulares de la actividad minera para la elaboración, presentación e implementación del Plan de Cierre de Minas, así como la constitución de las garantías ambientales correspondientes, que aseguren el cumplimiento de las inversiones que comprende, con sujeción a los principios de protección, preservación y recuperación del medio ambiente. El 16 de agosto de 2005 se publicó el Reglamento de la Ley N° 28090.

Durante 2019 y 2018 la Compañía ha presentado al Ministerio de Energía y Minas las actualizaciones del Plan de Cierre valorizado de sus principales unidades mineras.

Al 31 de diciembre de 2019 la Compañía reconoció un pasivo ascendente a US\$76,334 (US\$80,672 al 31 de diciembre de 2018), relacionado con sus obligaciones por el cierre futuro de las siguientes unidades mineras:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>US\$000</u>	<u>US\$000</u>
<b>Unidad minera</b>		
Andaychagua	15,428	16,101
Ticlio	3,756	3,801
San Cristóbal	27,187	28,926
Carahuacra	<u>29,963</u>	<u>31,844</u>
Total (Nota 20)	<u>76,334</u>	<u>80,672</u>

A continuación, se presenta el movimiento de la provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración:

	<u>US\$000</u>
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	75,132
Cambios en estimados	5,027
Aumento por actualización del valor presente de la provisión (Nota 29)	1,495
Desembolsos	(982)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	80,672
Cambios en estimados	(5,293)
Aumento por actualización del valor presente de la provisión (Nota 29)	1,601
Desembolsos	<u>(646)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<u>76,334</u>

La provisión para cierre de la unidad minera representa el valor presente de los costos de cierre en que se espera incurrir entre los años 2020 y 2036. Para el año 2019 la tasa de descuento utilizada para el cálculo del valor presente es del 1.8% (2.0% en el 2018). Los cambios en los estimados consideran el cambio en la tasa, la inclusión de nuevas unidades al plan de cierre, la modificación de los presupuestos y la eliminación de costos contingentes. El estimado de los costos de cierre de la unidad minera se basa en el estudio preparado por un asesor independiente que cumplen con las regulaciones ambientales vigentes. La provisión para cierre de la unidad minera corresponde principalmente a actividades que se deben realizar para la restauración de la unidad minera y zonas afectadas por las actividades de explotación. Los principales trabajos a realizar corresponden a movimientos de tierra, labores de revegetación y desmontaje de las plantas. Los presupuestos de cierre son revisados regularmente para tomar en cuenta cualquier cambio significativo en los estudios realizados. Sin embargo, los costos de cierre de la unidad minera dependerán de los precios de mercado de los trabajos de cierre requeridos que reflejarán las condiciones económicas futuras.

Asimismo, el momento en que se realizarán los desembolsos depende de la vida útil de la mina, lo cual estará en función de las reservas y recursos de sus unidades mineras.

Al 31 de diciembre de 2019, el valor nominal de la provisión por cierre de las unidades mineras es de US\$84,047, el cual ha sido descontado utilizando la tasa anual libre de riesgo de 1.8 por ciento, resultando un valor presente neto de US\$76,334. La Compañía considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección del medio ambiente vigentes aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas.

### 34. TRANSACCIONES NO MONETARIAS DEL ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Las actividades de inversión y financiamiento que no generaron desembolsos de efectivo, y que afectaron los saldos de activos y pasivos para los años terminados el 31 de diciembre, se resumen de la siguiente forma:

2019:

- Ajuste correspondiente del valor presente de la provisión de cierre de mina por US\$1,601.
- Adiciones por activos por derecho de uso por US\$81.
- Ajuste correspondiente al valor presente del pasivo con comunidades por US\$456.
- Adquisición de activos en arrendamiento financiero por US\$3,804.
- Compensación de las subsidiarias US\$148,140.
- Ganancia por medición a valor razonable de la inversión en Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A. por US\$56,820.
- Capitalización de préstamos otorgados a vinculadas por US\$98,425.

2018:

- Adiciones de cierre de mina por US\$5,027.
- Adquisición de activos en arrendamiento financiero por US\$75.
- Compensación de las subsidiarias US\$64,578.
- Dividendos distribuidos por la Subsidiaria Compañía Minera Chungar S.A.C. por US\$60,870, que se encuentran pendientes de cobro.

### 35. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

#### *La Compañía como arrendatario*

Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de maquinarias y equipos cuyos periodos de arrendamiento son de hasta 3 años. La Compañía no mantiene contratos de arrendamiento operativos que contengan cláusulas para revisión de rentas de mercado. La Compañía no tiene la opción de comprar los activos arrendados a la fecha de expiración de los periodos de arrendamiento.

Los pagos reconocidos como pagos por este concepto fueron de US\$15,150 y US\$30,914 en el periodo 2019 y 2018, respectivamente.

Asimismo, los compromisos por arrendamientos operativos son mostrados a continuación:

	<u>2019</u> <u>US\$000</u>	<u>2018</u> <u>US\$000</u>
1 año o menos	6,166	14,313
Más de 1 a 3 años	5,913	16,601
	<u>12,079</u>	<u>30,914</u>

El valor en libros de los activos y pasivos por derechos de uso reconocidos y los movimientos generados durante el periodo son presentados en la Nota 15 y Nota 17, respectivamente.

Asimismo, mostramos el análisis del pasivo por arrendamiento, mostrado en la Nota 17:

	<b>2019</b>
	<b>US\$(000)</b>
Año 2020	12,477
Año 2021	4,082
Año 2022	689
Año 2023	11
	<u>17,259</u>
Menos: Intereses no devengados	<u>(977)</u>
	<u>16,282</u>
Vencimiento:	
Largo plazo	4,569
Corto plazo	<u>11,713</u>
	<u>16,282</u>

### **36. HECHOS SUBSECUENTES**

Producto de la continua disminución de la demanda de minerales por parte del mercado chino generado por la ralentización de su economía y el impacto adverso del COVID-19 (Coronavirus), el precio de los minerales que comercializa la Compañía viene mostrando un descenso de su cotización en los mercados internacionales. El impacto de esta situación no puede ser medida de manera fiable a la fecha.

El Directorio y la Gerencia de la Compañía se encuentran monitoreando esta situación, así como las medidas dictadas por el Gobierno Peruano y evaluando los impactos que estos sucesos puedan tener sobre su situación patrimonial, financiera, resultados y flujos de fondos futuros, según dichos cambios y modificaciones se vayan produciendo.

En adición al asunto descrito en párrafo anterior, no han ocurrido otros eventos de importancia desde la fecha de cierre de los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2019 hasta el 20 de marzo de 2020, que pudieran afectarlos significativamente.