

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Información financiera intermedia no auditada al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y por los períodos de tres y de doce meses terminados en esas fechas



Building a better
working world

Paredes, Burga & Asociados
Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada

Informe de los auditores independientes

Al Directorio de Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios adjuntos de Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (una sociedad anónima abierta peruana) (en adelante "la Compañía"), que comprenden el estado intermedio de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, los estados intermedios de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, así como los correspondientes estados intermedios de resultados, de resultados integrales, y de flujos de efectivo por los períodos de tres y de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y notas expiatorias.

La Gerencia de la Compañía es responsable por la preparación y presentación de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información Financiera Intermedia". Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre ellos basada en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con la Norma Internacional de Auditoría 2410 "Revisión de Información Financiera de Período Intermedio" realizado por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión de la información financiera intermedia está limitada básicamente a indagaciones con el personal de la Compañía responsable de los temas contables y financieros, y a procedimientos analíticos aplicados a la información financiera y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú y, en consecuencia, no nos permite obtener una seguridad razonable de todos los asuntos significativos que podrían haber surgido en una auditoría. Por consiguiente, no expresamos una opinión de auditoría.

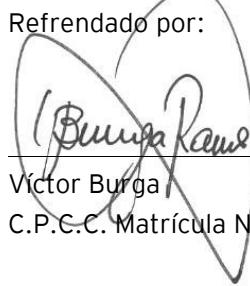
Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, no ha surgido ninguna modificación importante que nos lleve a concluir que los estados financieros intermedios adjuntos no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

Lima, Perú,

13 de febrero de 2015

Refrendado por:


Víctor Burga
C.P.C.C. Matrícula No.14859

Paredes, Burga & Asociados

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2013 (auditado)

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	2,451	7,171
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	5	60,787	55,639
Instrumentos financieros derivados de cobertura	6(a)	3,688	-
Saldo a favor por impuesto a las ganancias		14,355	14,511
Activo por derivado implícito por operaciones de concentrados, neto	6(b)	-	1,067
Inventarios, neto	7(a)	26,341	30,655
Gastos contratados por anticipado		2,622	2,067
		<u>110,244</u>	<u>111,110</u>
Activo no corriente			
Inventarios de largo plazo	7(a)	34,088	23,366
Propiedad, planta y equipo, neto		615,966	237,384
Proyecto de ampliación de operaciones	8	-	305,242
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto		-	5,591
Otros activos		4,765	4,243
		<u>654,819</u>	<u>575,826</u>
Total activo		<u>765,063</u>	<u>686,936</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y diversas		81,538	86,736
Instrumentos financieros derivados de cobertura	6(a)	-	1,093
Passivo por derivado implícito por operaciones de concentrados, neto	6(b)	7,715	-
Porción corriente de la provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales		18,566	15,015
Obligaciones financieras	9(a)	44,902	11,370
		<u>152,721</u>	<u>114,214</u>
Pasivo no corriente			
Passivo por impuesto a las ganancias diferido, neto		14,378	-
Provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales		18,481	25,063
Obligaciones financieras	9(a)	125,137	104,027
		<u>157,996</u>	<u>129,090</u>
Total pasivo		<u>310,717</u>	<u>243,304</u>
Patrimonio neto	11		
Capital social		265,229	211,967
Capital social adicional		17,272	70,534
Acciones de inversión		13,455	12,672
Acciones de inversión adicional		254	1,037
Otras reservas de capital		6,418	6,418
Otras reservas de patrimonio		2,485	(715)
Utilidades acumuladas		<u>149,233</u>	<u>141,719</u>
Total patrimonio neto		<u>454,346</u>	<u>443,632</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>765,063</u>	<u>686,936</u>

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de resultados (no auditado)

Por los períodos de tres y de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

Nota	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Ventas netas	12	56,301	59,982	210,002
Costo de ventas	13	(47,135)	(39,168)	(149,969)
Utilidad bruta		9,166	20,814	60,033
Gastos operativos				
Gastos de administración	14	(5,076)	(3,664)	(17,617)
Gastos de ventas	15	(1,077)	(1,996)	(7,103)
Exploración en áreas no operativas	16	(1,029)	(455)	(5,085)
Otros ingresos (gastos), neto		401	(1,424)	228
Total gastos operativos		(6,781)	(7,539)	(29,577)
Utilidad de operación		2,385	13,275	30,456
Otros ingresos (gastos)				
Pérdida por diferencia en cambio, neta		(14)	(97)	(1,039)
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera		201	(439)	(278)
Costos financieros, neto		(75)	(4)	(4)
Total otros gastos, neto		112	(540)	(1,321)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias		2,497	12,735	29,135
Impuesto a las ganancias	10			(2,706)
Corriente		(203)	(1,080)	(3,233)
Diferido		(5,840)	(8,277)	(18,388)
Utilidad (pérdida) neta		(3,546)	3,378	7,514
Utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida, expresada en dólares americanos		(0.0270)	0.0307	0.0571
				(0.0700)

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de resultados integrales (no auditado)

Por el período de tres y de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Utilidad (pérdida) neta	<u>(3,546)</u>	<u>3,378</u>	<u>7,514</u>	<u>(7,709)</u>
Otros resultados integrales que se reclasificaran a resultados en períodos posteriores				
Variación neta en resultados no realizados en instrumentos financieros derivados	<u>(87)</u>	<u>(145)</u>	<u>4,781</u>	<u>(1,093)</u>
Impuesto a las ganancias	<u>104</u>	<u>50</u>	<u>(1,581)</u>	<u>378</u>
Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en períodos posteriores				
	<u>17</u>	<u>(95)</u>	<u>3,200</u>	<u>(715)</u>
Total de resultados integrales del ejercicio	<u>(3,529)</u>	<u>3,283</u>	<u>10,714</u>	<u>(8,424)</u>

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto (no auditado)

Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Capital social US\$(000)	Capital social adicional US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Acciones de inversión adicional US\$(000)	Otras reservas de capital US\$(000)	Otras reservas de patrimonio US\$(000)	Utilidades acumuladas US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al 1º de enero de 2013	30,281	-	1,810	-	6,418	-	347,481	385,990
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(7,709)	(7,709)
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	(715)	-	(715)
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	(715)	(7,709)	(8,424)
Capitalización, nota 11(a)	181,686	-	10,862	-	-	-	(192,548)	-
Aporte de capital, nota 11(a)	-	53,262	-	783	-	-	-	54,045
Aporte de capital, prima de emisión, nota 11(a)	-	17,272	-	254	-	-	-	17,526
Dividendos pagados, nota 11(b)	-	-	-	-	-	-	(5,505)	(5,505)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>211,967</u>	<u>70,534</u>	<u>12,672</u>	<u>1,037</u>	<u>6,418</u>	<u>(715)</u>	<u>141,719</u>	<u>443,632</u>
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	7,514	7,514
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	3,200	-	3,200
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	3,200	7,514	10,714
Capitalización, nota 11(a)	<u>53,262</u>	<u>(53,262)</u>	<u>783</u>	<u>(783)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>265,229</u>	<u>17,272</u>	<u>13,455</u>	<u>254</u>	<u>6,418</u>	<u>2,485</u>	<u>149,233</u>	<u>454,346</u>

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de flujos de efectivo (no auditado)

Por los períodos de tres y de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Actividades de operación				
Cobranza a clientes	58,220	49,256	213,547	216,849
Pago a proveedores y terceros	(42,067)	(37,613)	(124,297)	(112,716)
Pagos a trabajadores	(4,809)	(3,870)	(14,212)	(17,123)
Pago de impuesto a las ganancias	(1,311)	(1,049)	(3,358)	(6,741)
Otros ingresos (pagos) de operación, neto	3,634	15,466	2	(72)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto provenientes de (utilizados en) las actividades de operación	<u>13,667</u>	<u>22,190</u>	<u>71,682</u>	<u>80,197</u>
Actividades de inversión				
Desembolsos del proyecto de ampliación de operaciones	(8,514)	(62,051)	(90,000)	(183,652)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(6,244)	(5,685)	(41,045)	(32,106)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizados en las actividades de inversión	<u>(14,758)</u>	<u>(67,736)</u>	<u>(131,045)</u>	<u>(215,758)</u>
Actividades de financiamiento				
Aumento de obligaciones financieras	403	116,531	63,237	176,531
Aporte de capital	-	71,571	-	71,571
Aumento de préstamos bancarios	5,000	40,000	5,000	60,000
Pagos de deuda a largo plazo	-	(181,273)	(13,595)	(181,395)
Pago de dividendos	-	-	-	(5,505)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto provenientes de las actividades de financiamiento	<u>5,403</u>	<u>46,829</u>	<u>54,642</u>	<u>121,202</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo en el período	4,312	1,283	(4,721)	(14,359)
Diferencia en cambio, neta	39	(15)	1	(15)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	(1,900)	5,903	7,171	21,545
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>2,451</u>	<u>7,171</u>	<u>2,451</u>	<u>7,171</u>

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Notas a los estados financieros intermedios (no auditado)

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

1. Identificación y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (en adelante "la Compañía") es una sociedad anónima abierta constituida en el Perú en 1956. Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo Buenaventura posee en forma directa e indirecta el 53.76 por ciento de acciones de la Compañía. El domicilio legal de la Compañía es Avenida Javier Prado Oeste 2173, San Isidro, Lima, Perú.

(b) Actividad económica -

La Compañía se dedica a la extracción, concentración y comercialización de minerales polimetálicos, principalmente zinc, plata, plomo y cobre, realizando sus operaciones en la unidad minera de Colquijirca (conformada por la mina Colquijirca y la planta concentradora de Huarauca) ubicada en el distrito de Tinyahuarco, provincia de Cerro de Pasco, departamento de Pasco, Perú.

2. Bases de presentación, principios y prácticas contables

2.1. Bases de presentación -

Los estados financieros intermedios no auditados por los períodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013 han sido preparados de conformidad con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia".

Los estados financieros intermedios no incluyen toda la información y revelaciones requeridas en los estados financieros anuales y deben leerse conjuntamente con el informe auditado al y por el año terminado al 31 de diciembre 2014.

2.2. Nuevas normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía -

Varias normas y modificaciones entraron en vigencia a partir del 1 de enero de 2014. Sin embargo, no tuvieron impacto en los estados financieros de la Compañía.

3. Estacionalidad de las operaciones

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

Notas a los estados financieros intermedios (no auditado) (continuación)

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Caja y fondos fijos	20	15
Cuentas corrientes bancarias	2,431	7,156
	<hr/>	<hr/>
	2,451	7,171
	<hr/>	<hr/>

Las cuentas corrientes bancarias generan intereses a tasas de mercado.

5. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Cuentas por cobrar comerciales, neto		
Clientes nacionales	33,916	34,586
Clientes del exterior	10,110	4,203
	<hr/>	<hr/>
	44,026	38,789
Provisión por cobranza dudosa	(4,132)	(4,132)
	<hr/>	<hr/>
	39,894	34,657
Cuentas por cobrar diversas		
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	7,860	10,444
Depósitos por detacciones (b)	4,772	5,102
Reclamos a la Administración Tributaria (c)	3,764	14
Venta de materiales y suministros	1,941	2,102
Préstamos a terceros	980	2,729
Instrumentos de cobertura	771	93
Anticipos a proveedores	502	273
Otros menores	303	225
	<hr/>	<hr/>
	20,893	20,982
	<hr/>	<hr/>
	60,787	55,639
	<hr/>	<hr/>

(b) Corresponde a depósitos por detacciones que se mantienen en el Banco de la Nación y que la Administración Tributaria ha dispuesto retener en base a sus facultades de fiscalización. Este fondo sólo podrá ser usado para cancelar deudas tributarias que la Compañía tenga con la Administración Tributaria.

Notas a los estados financieros intermedios (no auditado) (continuación)

- (c) Corresponde a reclamos a la Administración Tributaria por US\$3,764,000 con respecto a la fiscalización del Impuesto a la Renta del ejercicio 2011. Los reparos están principalmente relacionados a la pérdida por operaciones con instrumentos financieros derivados y al cálculo de la regalía minera.

En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, la Compañía obtendría un resultado favorable en el proceso de reclamación que ha iniciado.

6. Instrumentos financieros derivados

- (a) Operaciones de cobertura por precio de cobre -

La Compañía produce y comercializa cobre. La volatilidad del cobre durante el último período ha originado que la Gerencia decida suscribir contratos de futuro. Estos contratos gestionados durante el 2013 y 2014, tienen como objetivo reducir la volatilidad de los flujos de caja atribuible a la fluctuación del precio del cobre, de acuerdo a la estrategia de riesgos aprobada por el Directorio. Los contratos buscan eliminar la volatilidad del precio de venta del cobre desde septiembre de 2013 hasta diciembre de 2015, de acuerdo a los compromisos de venta de concentrado cobre existentes, que se encuentran relacionadas al 50 por ciento de la producción anual de dicho metal (25 por ciento al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable de los contratos de futuros vigentes asciende a un activo de US\$3,688,000 (un pasivo por US\$1,093,000 al 31 de diciembre de 2013). La contrapartida, neta del impuesto a las ganancias diferido, asciende a un saldo positivo por US\$2,485,000 y se muestra en la cuenta patrimonial "Otras reservas del patrimonio".

- (b) Derivado implícito por operaciones de concentrado, neto -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos por operaciones de ventas de concentrados generaron pasivos por US\$7,715,000 y activos por US\$1,067,000, respectivamente. Los efectos de las ganancias y pérdidas netas generadas fueron reconocidos en el rubro de "Ventas netas" del estado de resultados en los períodos correspondientes.

Notas a los estados financieros intermedios (no auditado) (continuación)

7. Inventarios, neto

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

	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Mineral clasificado (b)	47,224	42,861
Mineral de cobre	2,945	4,519
Concentrados	1,626	2,146
Repuestos y suministros	8,685	6,426
Otros	21	100
	<hr/> 60,501	<hr/> 56,052
Provisión por desvalorización de mineral clasificado (c)	-	(2,030)
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros (c)	(72)	(1)
	<hr/> 60,429	<hr/> 54,021
Clasificación por su utilización:		
Porción corriente	26,341	30,655
Porción no corriente	34,088	23,366
	<hr/> 60,429	<hr/> 54,021

(b) A continuación se presenta la composición del mineral clasificado que se almacena principalmente en la zona aledaña a la mina Tajo Norte:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	US\$(000)	TMS
	US\$(000)	TMS
Tipo I y II (mineral de cobre)	1,261	68,782
Tipo III (mineral de plomo/zinc)	45,963	2,746,634
	<hr/> 47,224	<hr/> 2,815,416
	<hr/> 47,224	<hr/> 42,861
Clasificación por su utilización:		
Porción corriente	13,136	19,495
Porción no corriente	34,088	23,366
	<hr/> 47,224	<hr/> 42,861

Como parte de la preparación de la unidad minera para extraer y tratar mineral a un volumen de 18,000 TMS/ día, la Gerencia de la Compañía decidió acumular material con contenido metálico en los stocks aledaños al Tajo Norte de tal manera que pueda ser tratado cuando se termine la ampliación de la capacidad de la planta. Este mineral, se encuentra disponible para seguir los siguientes procesos de recuperación del cobre, plomo y zinc.

Notas a los estados financieros intermedios (no auditado) (continuación)

- (c) La provisión por desvalorización de mineral clasificado y obsolescencia de repuestos y suministros tuvo el siguiente movimiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo inicial	2,031	1
Provisión (castigo) por desvalorización de mineral clasificado	(2,030)	2,030
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros	71	-
Saldo final	<u>72</u>	<u>2,031</u>

En diciembre de 2014, la Compañía castigó la provisión por desvalorización de mineral clasificado (tipo I) correspondiente a 180,072 TMS. En base a las evaluaciones técnicas efectuadas por la Gerencia de la Compañía, este mineral no resultaría económico para el tratamiento, producción y su posterior venta.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión por desvalorización de mineral clasificado y la provisión por obsolescencia de repuestos y suministros cubre adecuadamente dicho riesgo al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

8. Proyecto de ampliación de operaciones

En diciembre de 2014, la Compañía culminó sustancialmente los trabajos relacionados a la ampliación de operaciones, los cuales tienen como objetivo principal alcanzar un nivel de tratamiento de 18,000 TMS de mineral por día a partir del primer trimestre de 2015. A continuación se presenta el detalle:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Ampliación de planta de beneficio a 18,000 TMS/día	182,972	168,814
Optimización de planta de chancado y faja transportadora	135,325	111,950
Cancha de relaves Huachacaja	111,095	101,071
Ampliación del sistema eléctrico	23,105	21,455
Costo de desarrollo Tajo Norte y Marcapunta Norte	17,937	17,828
Nuevas oficinas y campamentos	15,118	15,118
Costos de financiamiento	14,945	5,656
Gestión de programa	13,146	8,804
Área de soporte	7,640	6,305
Almacenamiento de mineral	2,098	2,098
Otras actividades menores	<u>2,651</u>	<u>2,501</u>
	526,032	461,600
Activos puestos en operación, reclasificados al rubro de propiedad, planta y equipo	<u>(526,032)</u>	<u>(156,358)</u>
	-	305,242

Notas a los estados financieros intermedios (no auditado) (continuación)

9. Obligaciones financieras

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

	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Banco de Crédito del Perú		
Contrato de venta con arrendamiento financiero		
posterior (b)	165,035	115,298
Préstamos para capital de trabajo (c)	5,000	-
Contrato de arrendamiento financiero	-	95
Otros menores	4	4
	<hr/> 170,039	<hr/> 115,397
 Clasificación por su vencimiento:		
Porción corriente	44,902	11,370
Porción no corriente	<hr/> 125,137	<hr/> 104,027
	<hr/> 170,039	<hr/> 115,397

(b) Con fecha 25 de setiembre de 2013, la Junta General de Accionistas aprobó obtener financiamiento mediante contratos de venta con arrendamiento financiero posterior a través de la enajenación de activos por el mismo valor, que incluyen equipos, maquinarias y plantas de producción ubicadas en la unidad minera de Colquijirca, en los términos y condiciones siguientes:

- Capital: US\$180,000,000.
- Tasa de interés anual: Libor a tres meses más 5.00 por ciento.
- Plazo: 5 años a partir del 20 de marzo de 2014, con vencimiento final en el año 2019.
- Amortización del crédito: A través de 20 cuotas trimestrales variables.

Estos contratos de venta con arrendamiento financiero posterior están garantizados por un contrato de fideicomiso relacionado a derechos de cobro, contratos de ventas y flujos dineros por contratos de ventas; y otro relacionado con administración, uso, disposición y reivindicación de los activos señalados en el contrato.

Como parte de los compromisos adquiridos en relación con la deuda antes mencionada, El Brocal cumplió con los siguientes indicadores financieros al 31 de diciembre de 2014:

- (i) Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda: Mayor a 1.3 veces a partir del 1 de enero de 2014.
- (ii) Ratio de Apalancamiento: Menor a 1.0 veces.

Notas a los estados financieros intermedios (no auditado) (continuación)

(iii) Ratio de Endeudamiento:

- a. Menor a 3.0 veces al 31 de diciembre de 2014;
- b. Menor a 2.5 veces desde el 1 de enero de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2015;
y,
- c. Menor a 2.0 veces a partir del 1 de enero de 2016.

Las restricciones financieras antes señaladas aplican a los estados financieros de El Brocal, las cuales se calculan al cierre de cada trimestre terminado en marzo, junio, setiembre y diciembre de cada año.

El cumplimiento de las cláusulas restrictivas descritas anteriormente es supervisado por la Gerencia de la Compañía.

- (c) La Compañía mantiene un préstamo de US\$5,000,000 que devenga intereses a una tasa efectiva anual de 2.10%, destinado a capital de trabajo, con vencimiento corriente y sin garantías específicas.
- (d) La obligación financiera a largo plazo mantenida por la Compañía tiene los siguientes vencimientos:

Año	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
2015	-	22,968
2016	35,556	23,041
2017	44,717	28,955
2018	44,864	29,063
	<hr/> <u>125,137</u>	<hr/> <u>104,027</u>

Notas a los estados financieros intermedios (no auditado) (continuación)

10. Impuesto a las ganancias

- (a) Los ingresos (gastos) por impuesto a las ganancias mostrados en el estado de resultados por los períodos de tres y de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013 están conformados por:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Impuesto a las ganancias				
Corriente	607	-	-	-
Diferido	(6,148)	(8,263)	(18,870)	(2,657)
	<u>(5,541)</u>	<u>(8,263)</u>	<u>(18,870)</u>	<u>(2,657)</u>
Regalías mineras e impuesto especial a la minería				
Corriente	(810)	(1,080)	(3,233)	(2,388)
Diferido	308	(14)	482	42
	<u>(502)</u>	<u>(1,094)</u>	<u>(2,751)</u>	<u>(2,346)</u>
Total	<u>(6,043)</u>	<u>(9,357)</u>	<u>(21,621)</u>	<u>(5,003)</u>

- (b) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias y la utilidad antes de impuestos multiplicada por la tasa legal de impuestos por los años 2014 y 2013:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	<u>29,135</u>	<u>(2,706)</u>
Impuesto a las ganancias teórico	(8,741)	812
Efecto por traslación a dólares americanos	(10,286)	(1,770)
Efecto por cambio de tasa de impuestos a la renta	2,672	-
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	826	(716)
Partidas permanentes	<u>(3,341)</u>	<u>(983)</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	(18,870)	(2,657)
Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería	<u>(2,751)</u>	<u>(2,346)</u>
Total	<u>(21,621)</u>	<u>(5,003)</u>

- (d) En cumplimiento de la NIC 12 "Impuesto a las Ganancias", la Compañía reconoció en el estado de resultados, un gasto por impuesto a las ganancias diferido de US\$10.3 millones al 31 de diciembre de 2014. Este gasto surge de mantener el dólar americano como moneda funcional para efectos contables y nuevos soles para efectos tributarios.

Notas a los estados financieros intermedios (no auditado) (continuación)

Durante el año 2014, la variación del tipo de cambio fue de S/.2.796 a S/.2.989 originando el gasto antes mencionado, el mismo que no implica un desembolso que afecte el flujo de caja de la Compañía.

11. Patrimonio neto

(a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social de la Compañía está representado por 125,037,175 (103,893,888 al 31 de diciembre de 2013) acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas respectivamente, cuyo valor nominal es de siete Nuevos Soles por acción al cierre de cada año.

Con fecha 21 de marzo de 2013, la Junta General de Accionistas aprobó capitalizar resultados acumulados por US\$192,548,000 (equivalente a S/.660,631,000), debido a lo cual se incrementó el capital social en US\$181,686,000 (obteniendo un incremento en el valor nominal de las acciones de un Nuevo Sol por acción a siete Nuevos Soles por acción) y las Acciones de Inversión en US\$10,862,000.

Con fecha 25 de septiembre de 2013, la Junta General de Accionistas aprobó un aumento de capital social por US\$70,534,000, mediante aportes en efectivo de sus accionistas. El aumento de capital social y de las acciones de inversión se realizó en tres ruedas con un remanente adicional ascendente a US\$1,571,000 (equivalente a S/.4,386,000). Con este aporte se incrementó el capital social adicional en US\$53,262,000 y las acciones de inversión adicional en US\$783,000. Al 31 de diciembre de 2014, estos aportes se presentan en los rubros de Capital Social y Acciones de Inversión, debido a que ya están inscritos formalmente en Registros Públicos.

Adicionalmente, producto del aporte de capital antes mencionado, la Compañía reconoció primas de emisión por US\$17,526,000; de este total US\$17,272,000 corresponde a capital social adicional y US\$254,000 corresponde a acciones de inversión adicional.

El valor de mercado de las acciones comunes asciende a S/.10.50 por acción al 31 de diciembre de 2014 (S/.10.00 por acción al 31 de diciembre de 2013) y presentan una frecuencia de negociación de 80.95 por ciento (33.33 por ciento al 31 de diciembre de 2013).

(b) Dividendos declarados y pagados -

Durante el período de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2014, la Compañía no ha declarado dividendos. Los dividendos declarados y pagados al 31 de diciembre de 2013 fueron:

Dividendos declarados US\$(000)	Dividendos por acción US\$	Puestos a disposición
---------------------------------	----------------------------	-----------------------

Dividendos 2013

Junta Obligatoria Anual de Accionistas del

21 de marzo de 2013

5,505

0.05

25 de abril de 2013

Notas a los estados financieros intermedios (no auditado) (continuación)

12. Ventas netas

(a) El siguiente cuadro presenta el detalle de las ventas netas:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Ventas netas de concentrado				
Cobre	42,832	44,134	194,301	130,271
Zinc	13,465	6,845	15,746	32,328
Plomo	4,846	8,145	7,124	28,109
Plata	-	-	5,146	804
Total ventas del período	61,143	59,124	222,317	191,512
Derivado implícito del período corriente				
Ganancias en instrumentos financieros derivados	(4,498)	466	(7,715)	1,067
Ajuste de liquidaciones provisionales del período corriente	1,907	506	3,886	662
Ajuste de liquidaciones provisionales del año anterior	(2,250)	(60)	(1,251)	167
Total ventas netas	56,301	59,982	210,002	187,769

Los volúmenes de contenidos metálicos (finos) vendidos en los concentrados fueron:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2014	2013	2014	2013
Cobre	10,437 TMF	8,284 TMF	40,683 TMF	25,120 TMF
Zinc	6,955 TMF	3,620 TMF	8,146 TMF	20,011 TMF
Plomo	1,177 TMF	1,932 TMF	2,355 TMF	8,392 TMF
Plata (*)	672,131 Oz	539,356 Oz	1,955,293 Oz	1,461,597 Oz
Oro (**)	2,279 Oz	1,210 Oz	7,906 Oz	4,690 Oz

(*) Este mineral se encuentra contenido en los concentrados.

(**) Este mineral se encuentra en el concentrado de cobre.

Notas a los estados financieros intermedios (no auditado) (continuación)

Los volúmenes en toneladas métricas secas vendidos en los concentrados fueron:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2014	2013	2014	2013
Cobre	39,401 TMS	33,014 TMS	164,910 TMS	109,183 TMS
Zinc	15,762 TMS	8,663 TMS	18,428 TMS	48,212 TMS
Plomo	3,922 TMS	6,558 TMS	5,426 TMS	20,247 TMS
Bulk (Plata)	-	-	7,991 TMS	1,251 TMS

Las cotizaciones netas promedio de ventas fueron:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2014	2013	2014	2013
Cobre	6,605.00 US\$/TMF	7,156.00 US\$/TMF	6,811.00 US\$/TMF	7,177.00 US\$/TMF
Zinc	2,223.00 US\$/TMF	1,873.00 US\$/TMF	2,224.00 US\$/TMF	1,851.00 US\$/TMF
Plomo	1,972.00 US\$/TMF	2,099.00 US\$/TMF	2,019.00 US\$/TMF	2,087.00 US\$/TMF
Plata	16.32 US\$/Oz	21.00 US\$/Oz	18.31 US\$/Oz	28.80 US\$/Oz
Oro	1,200.00 US\$/Oz	1,251.00 US\$/Oz	1,253.00 US\$/Oz	1,353.00 US\$/Oz

- (b) Durante el período de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2014, las ventas netas de la Compañía incrementaron en US\$ 22,233,000 con respecto al mismo período del año 2013, debido principalmente al mayor volumen y contenido fino de cobre y plata que produce y comercializa la Compañía.

Notas a los estados financieros intermedios (no auditado) (continuación)

13. Costo de ventas

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

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Inventario inicial de concentrados	1,273	1,688	2,146	5,727
Inventario inicial de mineral	49,782	48,689	47,380	52,275
Total inventario inicial	51,055	50,377	49,526	58,002
Costo de producción				
Depreciación y amortización	8,710	8,719	26,974	35,644
Servicios prestados por terceros:				
Minado de Marcapunta	10,241	12,039	44,709	40,754
Minado de Tajo Norte	5,593	2,526	13,556	14,145
Energía eléctrica	4,486	2,416	13,806	9,966
Chancado de mineral	4,273	1,274	10,242	5,651
Otros menores	2,790	1,180	5,949	4,481
Consumo de materiales y suministros	9,714	8,125	30,566	28,187
Mano de obra directa	2,184	2,038	8,466	8,309
Participación de los trabajadores	(116)	-	-	-
Total costo de producción	47,875	38,317	154,268	147,137
Inventario final de concentrados	(1,626)	(2,146)	(1,626)	(2,146)
Inventario final de mineral	(50,169)	(47,380)	(50,169)	(47,380)
Castigo por desvalorización de mineral clasificado	-	-	(2,030)	-
Total inventario final, neto	(51,795)	(49,526)	(53,825)	(49,526)
Total costo de ventas	47,135	39,168	149,969	155,613

(b) Durante el período de los tres meses el costo de ventas se incrementó en US\$7,967,000 comparado con el mismo período del año anterior debido principalmente, a los mayores volúmenes de extracción de mineral de Marcapunta Norte, y mayores gastos de chancado y energía eléctrica.

Por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2014, el costo de ventas disminuyó en US\$5,644,000, en comparación con el mismo período del año anterior, debido al agotamiento de la vida útil de las canchas de relevas 6 y 7 en el mes de diciembre 2013.

Notas a los estados financieros intermedios (no auditado) (continuación)

14. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Transporte, gastos de viaje y consultorías	2,018	1,710	7,447	6,162
Gastos de personal	1,803	1,101	5,042	4,920
Seguros y otros	1,121	526	3,403	3,117
Depreciación y amortización	267	119	940	918
Remuneración al directorio	(263)	-	300	-
Tributos	13	104	100	216
Participación de los trabajadores	(60)	-	-	-
Otros menores	177	104	385	287
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	5,076	3,664	17,617	15,620

15. Gastos de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Transporte y flete de concentrados	865	1,311	4,129	4,979
Gastos de embarque y exportación	121	161	1,897	2,429
Almacenaje de concentrados	7	86	568	658
Supervisión y ensayos	72	312	265	427
Gastos de personal	44	44	198	180
Otros menores	(32)	82	46	90
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	1,077	1,996	7,103	8,763

Notas a los estados financieros intermedios (no auditado) (continuación)

16. Exploración en áreas no operativas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	1,624	1,253	4,335	4,605
Electricidad y agua	119	102	408	364
Consumo de materiales y suministros	23	29	144	85
Otros menores	(737)	(929)	198	166
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	1,029	455	5,085	5,220



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

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

R.U.C. 20106620106

Nº 55298

Constancia de Habilitación

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

PAREDES, ZALDIVAR, BURGA & ASOCIADOS SOC. CIVIL DE
RESPONSABILIDAD LIMITADA
MATRICULA 50761

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley N° 13253 y su modificatoria Ley N° 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el

31/03/2017

Lima,

19 de Febrero de 2016

Elsa R. Ugarte
CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana

Penadillo
CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

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

Comprobante de Pago:

019-00059225

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