

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Información financiera intermedia no auditada al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 y por los períodos de tres y de doce meses terminados en esas fechas



Building a better
working world

Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados
Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada

Informe de los auditores independientes

Al Directorio y a los accionistas 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 2015, los estados intermedios de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, 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 2015 y de 2014, 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 Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos del Colegio de Contadores Públicos del 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.

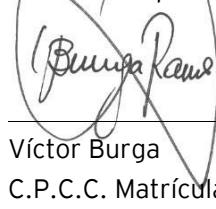
Conclusión

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,

11 de febrero de 2016

Refrendado por:


Víctor Burga

C.P.C.C. Matrícula No.14859

Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2015 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2014 (auditado)

	Nota	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	4,389	2,451
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	5	49,545	59,807
Inventarios, neto	7(a)	23,590	26,341
Saldo a favor por impuesto a las ganancias		9,812	14,355
Gastos contratados por anticipado		340	2,622
Instrumentos financieros derivados de cobertura	6(a)	-	3,688
		<u>87,676</u>	<u>109,264</u>
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	5	1,997	980
Inventarios de largo plazo	7(a)	26,029	34,088
Propiedad, planta y equipo, neto	8	534,087	536,727
Costo de desbroce diferido		87,147	79,239
Participación en negocios conjuntos		2,937	4,765
		<u>652,197</u>	<u>655,799</u>
Total activo		<u>739,873</u>	<u>765,063</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Préstamos bancarios	9	38,469	5,000
Cuentas por pagar comerciales y diversas		99,371	80,937
Instrumentos financieros de cobertura	6(b)	1,121	-
Pasivo por derivado implícito por operaciones de venta de concentrados, neto	6(c)	696	7,715
Provisiones		2,266	19,167
Obligaciones financieras	10(a)	24,501	39,902
		<u>166,424</u>	<u>152,721</u>
Pasivo no corriente			
Provisiones		53,069	18,481
Obligaciones financieras	10(a)	136,827	125,137
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto		7,867	14,378
		<u>197,763</u>	<u>157,996</u>
Total pasivo		<u>364,187</u>	<u>310,717</u>
Patrimonio neto	12		
Capital social		265,229	265,229
Capital social adicional		17,272	17,272
Acciones de inversión		13,455	13,455
Acciones de inversión adicional		254	254
Otras reservas de capital		7,169	6,418
Otras reservas de patrimonio		14	2,485
Utilidades acumuladas		72,293	149,233
Total patrimonio neto		<u>375,686</u>	<u>454,346</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>739,873</u>	<u>765,063</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estados de resultados (no auditado)

Por los períodos de tres y de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015 y de 2014

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	
	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Ingresos de operación				
Ventas netas	13(a)	48,210	56,301	171,294
Total ingresos de operación		<u>48,210</u>	<u>56,301</u>	<u>171,294</u>
Costos de operación				
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización	14	(44,389)	(38,425)	(153,667)
Depreciación y amortización		<u>(13,939)</u>	<u>(8,710)</u>	<u>(45,752)</u>
Total costos de operación		<u>(58,328)</u>	<u>(47,135)</u>	<u>(199,419)</u>
Utilidad (pérdida) bruta		<u>(10,118)</u>	<u>9,166</u>	<u>(28,125)</u>
Gastos operativos				
Gastos de administración	15	(5,364)	(5,076)	(19,168)
Gastos de ventas	16	(3,617)	(1,077)	(9,056)
Exploración en áreas no operativas	17	(601)	(1,029)	(2,366)
Provisión por deterioro de inventario		<u>(5,137)</u>	<u>-</u>	<u>(5,137)</u>
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(1,878)</u>	<u>401</u>	<u>(1,853)</u>
Total gastos operativos		<u>(16,597)</u>	<u>(6,781)</u>	<u>(37,580)</u>
Utilidad (pérdida) de operación		<u>(26,715)</u>	<u>2,385</u>	<u>(65,705)</u>
Otros ingresos (gastos)				
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera		266	201	135
Participación en negocios conjuntos		<u>(804)</u>	<u>-</u>	<u>(804)</u>
Costos financieros, neto		<u>(2,993)</u>	<u>(75)</u>	<u>(10,077)</u>
Pérdida por diferencia en cambio, neta		<u>(1,428)</u>	<u>(14)</u>	<u>(3,847)</u>
Total otros gastos, neto		<u>(4,959)</u>	<u>112</u>	<u>(14,593)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias		<u>(31,674)</u>	<u>2,497</u>	<u>(80,298)</u>
Impuestos a las ganancias	11(a)			29,135
Corriente		(409)	(203)	(1,595)
Diferido		<u>(456)</u>	<u>(5,840)</u>	<u>5,704</u>
Utilidad (pérdida) neta		<u>(32,539)</u>	<u>(3,546)</u>	<u>(76,189)</u>
Utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida, expresada en U.S. dólares		<u>(0.2473)</u>	<u>(0.0270)</u>	<u>0.0571</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estados de resultados integrales (no auditado)

Por los períodos de tres y de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015 y de 2014

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Utilidad (pérdida) neta	<u>(32,539)</u>	<u>(3,546)</u>	<u>(76,189)</u>	<u>7,514</u>
Otros resultados integrales del período:				
Otros resultados integrales que serán reclasificados a resultados en períodos posteriores				
Variación neta en ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	(855)	(87)	(3,278)	4,781
Efecto en el impuesto a las ganancias	129	104	807	(1,581)
	<u>(726)</u>	<u>17</u>	<u>(2,471)</u>	<u>3,200</u>
Total de resultados integrales del período, neto de impuesto a las ganancias	<u>(33,265)</u>	<u>(3,529)</u>	<u>(78,660)</u>	<u>10,714</u>

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estados de cambios en el patrimonio neto (no auditado)

Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015 y de 2014

	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 2014	211,967	70,534	12,672	1,037	6,418	(715)	141,719	443,632
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	7,514	7,514
Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados, nota 6(a)	-	-	-	-	-	3,200	-	3,200
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	3,200	7,514	10,714
Capitalización	53,262	(53,262)	783	(783)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	265,229	17,272	13,455	254	6,418	2,485	149,233	454,346
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(76,189)	(76,189)
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, nota 6(a)	-	-	-	-	-	(2,471)	-	(2,471)
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	(2,471)	(76,189)	(78,660)
Transferencia a reserva legal, nota 12(c)	-	-	-	-	751	-	(751)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	265,229	17,272	13,455	254	7,169	14	72,293	375,686

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estados de flujos de efectivo (no auditado)

Por los períodos de tres y de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015 y de 2014

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Actividades de operación				
Cobranza a clientes	41,595	58,220	183,746	213,547
Devolución del saldo a favor por impuesto a las ganancias	3,086	-	5,390	-
Pagos a proveedores y terceros	(44,571)	(42,067)	(155,675)	(124,297)
Pagos a trabajadores	(5,699)	(4,809)	(16,842)	(14,212)
Pagos de intereses por obligaciones financieras	(2,296)	-	(8,918)	-
Pagos de impuesto a las ganancias e impuestos mineros	(1,026)	(1,311)	(4,506)	(3,358)
Otros cobros (pagos) de operación, neto	2,974	3,634	(4,718)	2
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación	<u>(5,937)</u>	<u>13,667</u>	<u>(1,523)</u>	<u>71,682</u>
Actividades de inversión				
Ingreso por ventas de propiedad, planta y equipo	1,000	-	1,000	-
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(2,040)	(1,248)	(16,746)	(32,864)
Desembolsos por costo de desbroce	(2,339)	(4,996)	(12,629)	(8,181)
Desembolsos por proyecto de ampliación de operaciones	-	(8,514)	-	(90,000)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(3,379)</u>	<u>(14,758)</u>	<u>(28,375)</u>	<u>(131,045)</u>
Actividades de financiamiento				
Aumento de préstamos bancarios	-	5,000	35,000	5,000
Préstamos de relacionadas	5,000	-	5,000	-
Aumento de obligaciones financieras	-	403	227	63,237
Pagos de obligaciones financieras	(4,218)	-	(8,360)	(13,595)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>782</u>	<u>5,403</u>	<u>31,867</u>	<u>54,642</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo en el período	(8,534)	4,312	1,969	(4,721)
Diferencia de cambio, neta	2	39	(31)	1
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	12,921	(1,900)	2,451	7,171
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>4,389</u>	<u>2,451</u>	<u>4,389</u>	<u>2,451</u>
Transacciones que no generaron flujo de efectivo				
Costo por cierre de mina	17,502	(2,945)	17,502	(2,945)

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Notas a los estados financieros intermedios (no auditado)

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014

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. Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. posee en forma directa e indirecta el 54.07 por ciento del capital social de Inversiones Colquijirca S.A, entidad que posee el 48.18 por ciento de las 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 cambios en las políticas contables

2.1. Bases de presentación -

Los estados financieros intermedios no auditados por los períodos de tres y de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015 y de 2014 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 2015.

2.2. Nuevas normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía -

Varias normas y modificaciones entraron en vigencia a partir del 1º de enero de 2015. 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 2015 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)
Caja y fondos fijos	17	20
Cuentas corrientes bancarias (b)	<u>4,372</u>	<u>2,431</u>
	<u>4,389</u>	<u>2,451</u>

Las cuentas corrientes bancarias son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado.

5. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Cuentas por cobrar comerciales, neto (b)		
Clientes nacionales	20,434	33,916
Clientes del exterior	<u>4,121</u>	<u>10,110</u>
	<u>24,555</u>	<u>44,026</u>
Provisión por cobranza dudosa	<u>(4,132)</u>	<u>(4,132)</u>
	<u>20,423</u>	<u>39,894</u>
Cuentas por cobrar diversas		
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	16,850	7,860
Enajenación de inmueble (c)	4,343	-
Depósitos por detacciones (d)	2,792	4,772
Reclamos a la Administración Tributaria (e)	2,700	3,764
Préstamos a terceros (f)	1,997	980
Venta de materiales y suministros	776	2,017
Anticipos a proveedores	646	502
Otros menores	1,091	303
Instrumentos de cobertura	-	771
	<u>31,195</u>	<u>20,969</u>
Provisión por cobranza dudosa	<u>(76)</u>	<u>(76)</u>
	<u>31,119</u>	<u>20,893</u>
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	<u>51,542</u>	<u>60,787</u>

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Clasificación por su vencimiento:		
Porción corriente	49,545	59,807
Porción no corriente	1,997	980
	<u>51,542</u>	<u>60,787</u>
Clasificación por su naturaleza:		
Activos financieros	31,992	49,163
Activos no financieros	19,550	11,624
	<u>51,542</u>	<u>60,787</u>

- (b) A continuación se presenta el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales:

	Total US\$(000)	Ni vencido ni deteriorado US\$(000)	Vencido pero no deteriorado	
			De a 1 a 120 días US\$(000)	Más de 120 días US\$(000)
2015	20,423	16,574	2,015	1,834
2014	39,894	28,415	7,802	3,677

La provisión de cobranza dudosa no presenta movimiento durante los años 2015 y 2014. En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para cobranza dudosa es suficiente para cubrir el riesgo de incumplimiento a la fecha del estado de situación financiera. Las cuentas por cobrar comerciales vencidas pero no deterioradas se encuentran dentro de los rangos normales de la industria, y están relacionadas a las liquidaciones provisionales pendiente de liquidación final.

- (c) Con fecha 17 de diciembre de 2015 se realizó la venta del inmueble ubicado en la Av. Javier Prado N° 2151, 2165, 2171, 2173 y 2177, Urbanización Orrantia, distrito de San Isidro, Lima - Perú por US\$5,343,000. Al 31 de diciembre de 2015, se mantiene un saldo pendiente por cobrar que asciende a US\$4,343,000, el cual será cancelado en el primer trimestre del año 2016. La transacción de venta generó una utilidad de US\$3,113,000 que se presentó en el rubro otros ingresos (gastos), neto del estado de resultados.
- (d) 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)

- (e) Corresponde a pagos realizados por la Compañía por aproximadamente US\$2,700,000 (equivalente a S/ 9,215,000 al 31 de diciembre de 2015), (US\$3,764,000 , equivalente a S/11,724,000 al 31 de diciembre de 2014), principalmente por reparos tributarios producto de la fiscalización del Impuesto a la Renta del ejercicio 2011. Los reparos están relacionados a la pérdida por operaciones con instrumentos financieros derivados y al cálculo de la regalía minera.

Cabe señalar que al 31 de diciembre de 2014 dentro de este saldo se encontraban Certificados de Inversión Pública por US\$844,000 los cuales fueron endosados a otra empresa en este periodo.

- (f) Corresponde a los desembolsos realizados por la Compañía como participante del Consorcio Transportadora Callao, cuyo objetivo fue la construcción de una faja fija transportadora de minerales y depósitos en el Puerto del Callao. Esta cuenta por cobrar genera intereses a una tasa anual del 6.25 por ciento más libor a 3 meses (equivalente a 6.496 por ciento al 31 de diciembre de 2014) y se estima que será cobrada a partir del año 2019.

6. Instrumentos financieros derivados

- (a) Operaciones de cobertura por precio de cobre -
La Compañía produce y comercializa cobre. La volatilidad del cobre durante el presente año ha originado que la Gerencia decida suscribir contratos de futuro. Estos contratos gestionados durante el 2014 y 2015 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 setiembre 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.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no mantiene contratos de futuros abiertos, al 31 de diciembre de 2014 mantenía un activo de US\$3,688,000, cuya contrapartida, neta del impuesto a las ganancias diferido, ascendió a un saldo positivo por US\$2,485,000 y muestra en la cuenta patrimonial "Otras reservas del patrimonio".

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

La variación neta en la cuenta patrimonial "Otras reservas de patrimonio" es como sigue:

	Instrumentos financieros derivados de cobertura US\$(000)	Impuesto a las ganancias e impuestos mineros US\$(000)	Otras reservas de patrimonio US\$(000)
Saldos al 1 de enero de 2014	<u>(1,093)</u>	<u>378</u>	<u>(715)</u>
Ganancia por operaciones de coberturas liquidadas durante el período, nota 13(a)	3,886	(1,345)	2,541
Ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>895</u>	<u>(236)</u>	<u>659</u>
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>4,781</u>	<u>(1,581)</u>	<u>3,200</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>3,688</u>	<u>(1,203)</u>	<u>2,485</u>
Ganancia por operaciones de coberturas liquidadas durante el período, nota 13(a)	9,816	(2,578)	7,238
Ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	(13,504)	3,500	(10,004)
Ganancia por instrumento financiero de cobertura (tipo de cambio)	<u>410</u>	<u>(115)</u>	<u>295</u>
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>(3,278)</u>	<u>807</u>	<u>(2,471)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>410</u>	<u>(396)</u>	<u>14</u>

(b) Operaciones de cobertura por tipo de cambio -

Para mitigar el riesgo de tipo de cambio en soles resultado de la volatilidad del tipo de cambio, considerando que la moneda funcional de la Compañía en el dólar estadounidense, la Compañía ha suscrito un contrato forward de cobertura, el cual fue designado como derivado de cobertura de flujo de efectivo debido a que tienen el propósito de cubrir el riesgo de variación en los tipos de cambio de las obligaciones financieras en soles.

El 14 de setiembre de 2015, la Compañía suscribió un Contrato Forward de dólares con el BBVA Banco Continental por un importe de US\$25,000,000, con vencimiento el 8 de setiembre de 2016, a un tipo de cambio S/3.204, que cubre los flujos de efectivo en soles resultado de la volatilidad del tipo de cambio asociados con las deudas financieras en soles, por los cuales paga US\$25,027,000 a un tipo de cambio pactado de S/3.376, cuyos flujos son liquidados al vencimiento. Los plazos críticos del contrato de cobertura han sido negociados para coincidir con los plazos de sus obligaciones.

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

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía ha reconocido en el pasivo el valor razonable del contrato forward ascendente a US\$1,121,000, y la efectividad de estos contratos no se ha visto observada ya que no ha surgido ningún elemento significativo de inefectividad.

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

Las ventas de concentrados de la Compañía están basadas en contratos comerciales, según los cuales se asigna un valor provisional a las ventas basadas en cotizaciones futuras (forward). El ajuste a las ventas es considerado como un derivado implícito que se debe separar del contrato. Los contratos comerciales están relacionados a los precios de mercado (London Metal Exchange) de las fechas en las que se espera liquidar las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2015 y de 2014. El derivado implícito no califica como instrumento de cobertura.

Derivados implícitos mantenidos por la Compañía al 31 de diciembre de 2015:

Metal	Cantidad TMS	Período de cotizaciones 2016	Cotizaciones		
			Provisionales Mínima-Máxima US\$	Futuras Mínima-Máxima US\$	Valor razonable US\$(000)
Cobre	41,340	Enero - Abril	4,629 - 5,223	4,697 - 4,796	(1,539)
Plomo	14,155	Marzo	1,616 - 1,701	1,789	483
Zinc	10,450	Marzo	1,522 - 1,582	1,609	360
	<u>65,945</u>			Total pasivo	<u>(696)</u>

Derivados implícitos mantenidos por la Compañía al 31 de diciembre de 2014:

Metal	Cantidad TMS	Período de cotizaciones 2015	Cotizaciones		
			Provisionales Mínima-Máxima US\$	Futuras Mínima-Máxima US\$	Valor razonable US\$(000)
Cobre	67,790	Enero - Junio	6,423 - 7,001	6,251 - 6,284	(7,545)
Plomo	3,938	Enero - Febrero	1,936 - 2,024	1,858 - 1,869	(95)
Zinc	11,679	Enero - Marzo	2,172 - 2,259	2,180 - 2,188	(75)
	<u>83,407</u>			Total pasivo	<u>(7,715)</u>

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

7. Inventarios, neto

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Mineral clasificado (b)	31,077	47,224
Concentrados	5,525	1,626
Mineral de cobre	2,687	2,945
Repuestos y suministros	15,423	8,685
Otros	116	21
	<hr/> 54,828	<hr/> 60,501
Provisión por desvalorización de mineral clasificado	(4,975)	-
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros	(234)	(72)
Total provisión por deterioro de inventarios	<hr/> (5,209)	<hr/> (72)
Inventarios, neto	<hr/> 49,619	<hr/> 60,429
Clasificación por su utilización:		
Porción corriente	23,590	26,341
Porción no corriente	26,029	34,088
	<hr/> 49,619	<hr/> 60,429

(b) A continuación se presenta la composición del mineral clasificado que se mantiene principalmente en los stocks aledaños a la mina Tajo Norte al 31 de diciembre de 2015 y de 2014:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2014 TMS	2014 TMS
Tipo I y II (mineral de cobre)	73	6,923	1,261	68,782
Tipo III (mineral de plomo/zinc)	<hr/> 31,004	<hr/> 1,848,414	<hr/> 45,963	<hr/> 2,746,634
	31,077	1,855,337	47,224	2,815,416
Provisión por desvalorización de mineral clasificado	(4,975)	-	-	-
	<hr/> 26,102	<hr/> 1,855,337	<hr/> 47,224	<hr/> 2,815,416
Clasificación por su utilización:				
Porción corriente	73	13,136		
Porción no corriente	<hr/> 26,029	<hr/> 34,088		
	<hr/> 26,102	<hr/> 47,224		

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

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 en el largo plazo, de acuerdo al programa de minado preparado por la Compañía. Este mineral, se encuentra disponible para seguir los siguientes procesos de recuperación del cobre, plomo y zinc.

- (c) La provisión por desvalorización de mineral clasificado y obsolescencia de repuestos y suministros tuvo el siguiente movimiento durante los años 2015 y 2014:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Saldo inicial	72	2,031
Provisión (castigo) por desvalorización de mineral clasificado	4,975	(2,030)
Provisión por desvalorización de repuestos y suministros	<u>162</u>	<u>71</u>
Saldo final	<u>5,209</u>	<u>72</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, el saldo de la provisión para pérdida de valor de inventario es suficiente para cubrir, de manera adecuada, los riesgos de este rubro a la fecha del estado de situación financiera.

8. Propiedad, planta y equipo, neto

- (a) Obras en curso -

Al 31 de diciembre de 2015 el saldo de las obras en curso comprende principalmente: Instalación de chancadoras secundarias, implementación del nuevo tobogán, tratamiento aguas de depósito de relaves, recrecimiento de presa de relaves, la instalación de nuevos trenes de bombas de relaves, implementación de nuevo tambor lavador y otros menores.

- (b) Deterioro de activos de larga duración -

De acuerdo con las políticas y procedimientos de la Compañía, cada activo o unidad generadora de efectivo (UGE) es evaluado anualmente al final del periodo, para determinar si existen indicios de deterioro. Si existen tales indicios de deterioro, se realiza una estimación formal del importe recuperable.

Al evaluar si el deterioro es requerido, el valor en libros del activo o UGE es comparado con su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de la UGE menos los costos de disposición (VRMCD) y su valor en uso (VU). Dada la naturaleza de las actividades de la Compañía, la información sobre el valor razonable de un activo es generalmente difícil de obtener a menos que se hayan llevado a cabo negociaciones con compradores potenciales o transacciones similares. En consecuencia, el importe recuperable para la UGE se

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

estima con base en flujos de caja futuros descontados que se espera sean generados por el uso continuo de la UGE usando precios de mercado de los metales y otros supuestos de intercambio, cantidades estimadas de mineral recuperable, niveles de producción, costos de operación y requerimientos de capital, y eventuales disposiciones de activos basados en los últimos planes de vida de la mina (LOM). Estos flujos de caja se descuentan utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones de mercado actuales del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la UGE.

Las estimaciones de cantidades de minerales recuperables, niveles de producción, costos de operación y requerimientos de capital se obtienen del proceso de planificación, incluyendo los planes de vida de la mina (LOM), los presupuestos anuales y estudios específicos sobre cada UGE.

Como resultado del análisis del importe recuperable realizado durante el periodo, la Compañía no reconoció una pérdida por deterioro relacionada a su propiedad minera.

Supuestos clave

La determinación de valor en uso es más sensible a los siguientes supuestos clave:

- ▶ Volúmenes de producción
- ▶ Cotizaciones de metales
- ▶ Tasa de descuento

Volúmenes de producción:

El estimado de volúmenes de producción se basa en planes detallados de vida de la unidad minera y tienen en cuenta los planes de desarrollo aprobados por la Gerencia como parte del proceso de planificación. Los volúmenes de producción dependen de una serie de variables, tales como: las cantidades recuperables; el plan de producción; el costo del desarrollo de la infraestructura necesaria para extraer las reservas; los costos de producción; y el precio de venta de los minerales que se extraen.

Dado que cada sección de la unidad minera en producción tiene características de reservas y circunstancias económicas específicas, los flujos de efectivo de cada tajo son calculados usando modelos económicos individuales apropiados e hipótesis clave establecidas por la Gerencia. Los planes de producción utilizados fueron consistentes con las reservas y recursos aprobados como parte del proceso de la Compañía para la estimación de las reservas probadas y probables y de recursos.

Cotizaciones de metales:

El pronóstico de las cotizaciones de los metales se basa en las estimaciones de la Gerencia y se derivan de las curvas de precios forward y en el análisis a largo plazo de la oferta y demanda mundial, basándose en la experiencia pasada de la industria y en consistencia con fuentes externas. Estos precios se ajustaron para llegar a supuestos de precios constantes apropiados para las diferentes calidades y tipos de metales, o, cuando es apropiado, se aplican precios contractuales. Estos precios se revisan al menos anualmente.

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

Los precios estimados para el periodo corriente y no corriente que se han utilizado para la estimación de los ingresos futuros fueron los siguientes:

	2016 US\$	2017 US\$	2018 US\$	2019 US\$	2020 US\$	De 2021 al 2027 US\$
Plata	15.05/OZ	16.24/OZ	17.34/OZ	18.18/OZ	18.18/OZ	18.18/OZ
Cobre	5,050/TM	5,250/TM	5,500/TM	5,194/TM	6,000/TM	6,285/TM
Plomo	1,800/TM	1,875/TM	1,995/TM	1,819/TM	1,984/TM	1,950/TM
Zinc	1,830/TM	1,935/TM	2,000/TM	2,100/TM	2,205/TM	2,600/TM

Tasa de descuento:

En el cálculo del valor en uso, se aplicó una tasa de descuento antes de impuestos de 13.51 por ciento a los flujos de caja antes de impuestos. Esta tasa de descuento es determinada para la Compañía en base a la tasa después de impuestos, del costo promedio ponderado de Capital (WACC), con los ajustes pertinentes para reflejar los riesgos específicos de la UGE. La WACC tiene en cuenta tanto la deuda y el capital. El costo de capital se deriva de la rentabilidad esperada de la inversión por los accionistas de la Compañía. El costo de la deuda se basa en los préstamos que devengan intereses de la Compañía. Los factores beta son evaluados anualmente con base en datos de mercado disponibles para el público.

Análisis de sensibilidad

La Gerencia considera que no existen actualmente cambios razonablemente posibles en ninguno de los supuestos anteriores, que llevarían a un deterioro en cualquier UGE no deteriorada durante el periodo.

- (c) Al 31 de diciembre de 2015, el importe de costos financieros capitalizados asciende aproximadamente a US\$14,945,000. La tasa promedio usada para determinar el costo financiero a ser capitalizado fue de 5.24%.

9. Préstamos bancarios

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

Banco	Moneda nominal	Plazo original	Vencimiento original	Tasa de interés anual	US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2015:					
Banco Continental (b)	Soles	360 días	Setiembre 2016	5.61%	23,469
Banco de Crédito S.A.A. - BCP	U.S. dólares	360 días	Junio 2016	2.60%	15,000
Al 31 de diciembre de 2014:					
Banco de Crédito S.A.A. - BCP	U.S. dólares	360 días	Diciembre 2015	2.10%	5,000

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

- (b) Con fecha 14 de septiembre de 2015, la Compañía suscribió un contrato de préstamo bancario a corto plazo, mediante la aceptación de un pagaré bancario por S/80,100,000 (equivalente en US\$25,000,000), deuda por la que suscribió un contrato de cobertura de tipo de cambio, con el objetivo de contrarrestar la volatilidad en el tipo de cambio del sol con respecto al dólar estadounidense (la moneda funcional y de presentación de la Compañía).

10. Obligaciones financieras

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Obligaciones financieras con entidades bancarias:		
Banco de Crédito del Perú		
Contrato de venta con arrendamiento financiero		
posterior (b)	158,175	166,500
Contrato de arrendamiento financiero	227	-
Otros menores	4	4
	<u>158,406</u>	<u>166,504</u>
Comisión por financiamiento	(2,078)	(1,465)
	<u>156,328</u>	<u>165,039</u>
Obligaciones financieras con empresas relacionadas:		
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	5,000	-
	<u>161,328</u>	<u>165,039</u>
Clasificación por su vencimiento:		
Porción corriente	24,501	39,902
Porción no corriente	136,827	125,137
	<u>161,328</u>	<u>165,039</u>

- (b) Con fecha 9 de junio de 2015, el Directorio de la Compañía aprobó el reperfilamiento del saldo de la deuda y el nuevo cronograma de pagos del 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, que mantenía la Compañía, en los términos y condiciones siguientes:

- Capital: US\$166,500,000.
- Tasa de interés anual: Libor a tres meses más 4.75 por ciento.
- Plazo: 5.5 años a partir del 23 de junio de 2015, con vencimiento final en el año 2020.
- Amortización del crédito: A través de 22 cuotas trimestrales variables.

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

Como parte de los compromisos adquiridos en relación con la deuda antes mencionada, El Brocal deberá cumplir con los siguientes indicadores financieros al 31 de diciembre de 2015:

- (i) Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda: Mayor a 1.3
- (ii) Ratio de Apalancamiento: Menor a 1.0 veces.
- (iii) Ratio de Endeudamiento:
 - a. Menor a 3.00 veces al 31 de diciembre del 2015;
 - b. Menor a 2.75 veces desde el 1 de enero hasta el 30 de septiembre del 2016;
 - c. Menor a 2.50 veces al 31 de diciembre de 2016;
 - d. Menor a 2.50 veces desde el 1 de enero de 2017 al 30 de septiembre de 2017;
 - e. Menor a 2.25 veces al 31 de diciembre de 2017;
 - f. Menor a 2.0 veces a partir del 1 de enero de 2018.

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 dinerosos por contratos de ventas; y otro relacionado con administración, uso, disposición y reivindicación de los activos señalados en el contrato.

El cumplimiento de las cláusulas restrictivas descritas anteriormente es supervisado por la Gerencia de la Compañía. La Gerencia de la Compañía gestionó y obtuvo del Banco de Crédito la dispensa de cumplimiento de los ratios de cobertura y endeudamiento desde el tercer trimestre del 2015 al cuarto trimestre del 2016.

- (c) La obligación financiera a largo plazo mantenida por la Compañía tiene los siguientes vencimientos:

Año	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
2016	-	35,556
2017	24,594	44,717
2018	24,564	44,864
2019	24,625	-
2020	63,044	-
	<hr/>	<hr/>
	136,827	125,137
	<hr/>	<hr/>

- (d) En relación a la obligación financiera del contrato de venta con arrendamiento financiero posterior, la Compañía incurrió durante el año 2015 en costos financieros ascendentes a US\$8,647,000 que fueron registrados como costos financieros en el estado de resultados (US\$8,346,000 durante el año 2014 que fueron activados como parte del rubro Propiedad, planta y equipo, durante el período de construcción del activo calificado).

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

11. 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 2015 y de 2014 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	
	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Impuesto a las ganancias				
Corriente	-	607	-	-
Diferido	(2,676)	(6,148)	5,704	(18,870)
	<u>(2,676)</u>	<u>(5,541)</u>	<u>5,704</u>	<u>(18,870)</u>
Regalías mineras e impuesto especial a la minería				
Corriente	(409)	(810)	(1,595)	(3,233)
Diferido	99	308	-	482
	<u>(310)</u>	<u>(502)</u>	<u>(1,595)</u>	<u>(2,751)</u>
Total	<u>(2,986)</u>	<u>(6,043)</u>	<u>4,109</u>	<u>(21,621)</u>

- (b) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias y la utilidad (pérdida) antes de impuestos multiplicada por la tasa legal al 31 de diciembre de 2015 y de 2014:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Utilidad (pérdida) contable antes de impuesto a las ganancias	<u>(80,298)</u>	<u>29,135</u>
Impuesto a las ganancias teórico	22,483	(8,741)
Efecto por traslación a dólares estadounidenses (d)	(18,251)	(10,286)
Diferencia en cambio de la pérdida tributaria arrastrable	3,495	-
Efecto por cambio de tasa de impuesto a la renta	27	2,672
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	(447)	826
Partidas permanentes	<u>(1,603)</u>	<u>(3,341)</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	5,704	(18,870)
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	<u>(1,595)</u>	<u>(2,751)</u>
Total	<u>4,109</u>	<u>(21,621)</u>

- (c) Este gasto surge de mantener el dólar estadounidense como moneda funcional para efectos contables y Soles para efectos tributarios.

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

Durante el año 2015, la variación del tipo de cambio fue de S/2.989 a S/3.413 originando el gasto antes mencionado, el mismo que no implica un desembolso que afecte el flujo de caja de la Compañía.

- (d) Al 31 de diciembre de 2015 las pérdidas tributarias ascienden a US\$103,136,000 (equivalente a S/352,000,000). Esta pérdida tributaria se compensará siguiendo el método del sistema B, hasta el límite del 50% de la Renta Neta. El monto de la pérdida está sujeto al resultado de las revisiones por parte de la Administración Tributaria.

12. Patrimonio neto

- (a) Capital social -
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social de la Compañía está representado por 125,037,175 acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas respectivamente, cuyo valor nominal es de S/ 7 por acción al cierre de cada año.

Con fecha 25 de setiembre de 2013, la Junta General de Accionistas aprobó un aumento de capital social por US\$70,534,000 (US\$53,262,000 de aumento de capital social y US\$17,272,000 por prima de emisión de los aportes de capital). Al 31 de diciembre de 2013, no se había formalizado la emisión de las acciones (comunes y de inversión) por ello, todos los aportes dinerarios fueron mostrados en el rubro capital social adicional.

El 2 de abril de 2014 la emisión de las acciones se inscribieron en registros públicos y se emitieron 21,143,287 acciones comunes y 313,074 acciones de inversión y se transfirieron US\$53,262,000 de la cuenta capital adicional a la cuenta capital social y acciones de inversión.

El valor de mercado de las acciones comunes asciende a S/4.80 por acción al 31 de diciembre de 2015 (S/10.50 por acción al 31 de diciembre de 2014) y presentan una frecuencia de negociación de 57.14 por ciento (80.95 por ciento al 31 de diciembre de 2014).

- (b) Acciones de inversión -
Las acciones de inversión no otorgan derecho a voto ni a participar en la Junta General de Accionistas, pero si a participar en la distribución de dividendos. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el rubro acciones de inversión está representado por 6,524,422, cuyo valor nominal es de S/ 7 por acción al cierre de cada año.

El precio de mercado de las acciones de inversión asciende a S/4.74 por acción al 31 de diciembre de 2015 (S/7.40 por acción al 31 de diciembre de 2014) y no presentan una frecuencia de negociación al 31 de diciembre de 2015 (9.52 por ciento al 31 de diciembre de 2014).

- (c) Otras reservas de capital (reserva legal) -
Con fecha 26 de marzo de 2015, la Junta General de Accionistas aprobó por unanimidad la detacción de US\$751,000 de las utilidades del ejercicio 2014 para incrementar el saldo de su reserva legal.

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

(d) Dividendos declarados y pagados-

Durante los años 2015 y 2014, la Compañía no distribuyó dividendos.

13. 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	
	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Ventas netas de concentrado				
Cobre	15,883	42,832	76,785	194,301
Zinc	13,259	13,465	61,745	15,746
Plomo	14,078	4,846	41,203	7,124
Plata	-	-	-	5,146
Total ventas del período	43,220	61,143	179,733	222,317
Ganancia en instrumentos derivados de cobertura				
	1,590	1,907	9,816	3,886
Ajuste de liquidaciones provisionales pendientes del año anterior				
	17	(1)	(13,722)	(7,235)
Liquidaciones provisionales con cotizaciones conocidas				
	1,135	(2,250)	(3,837)	(1,251)
Liquidaciones provisionales con cotizaciones estimadas				
	2,248	(4,498)	(696)	(7,715)
Total ajuste de liquidaciones y coberturas	4,990	(4,842)	(8,439)	(12,315)
Total ventas netas	48,210	56,301	171,294	210,002

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	
	2015	2014	2015	2014
Cobre	9,369 TMF	10,437 TMF	29,411 TMF	40,683 TMF
Zinc	12,756 TMF	6,955 TMF	43,418 TMF	8,146 TMF
Plomo	5,907 TMF	1,177 TMF	16,759 TMF	2,355 TMF
Plata (*)	912,342 Oz	672,131 Oz	2,681,836 Oz	1,955,293 Oz
Oro (**)	2,812 Oz	2,279 Oz	6,803 Oz	7,906 Oz

(*) Este mineral se encuentra contenido en los concentrados de cobre, plomo y zinc.

(**) 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	
	2015	2014	2015	2014
Cobre	38,552 TMS	39,401 TMS	119,285 TMS	164,910 TMS
Zinc	30,243 TMS	15,762 TMS	104,727 TMS	18,428 TMS
Plomo	11,747 TMS	3,922 TMS	36,040 TMS	5,426 TMS
Bulk (Plata)	-	-	-	7,991 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	
	2015	2014	2015	2014
Cobre	4,845.78 US\$/TMF	6,605.00 US\$/TMF	5,157.85 US\$/TMF	6,811.00 US\$/TMF
Zinc	1,590.88 US\$/TMF	2,223.00 US\$/TMF	1,869.84 US\$/TMF	2,224.00 US\$/TMF
Plomo	1,666.51 US\$/TMF	1,972.00 US\$/TMF	1,756.94 US\$/TMF	2,019.00 US\$/TMF
Plata	14.38 US\$/Oz	16.32 US\$/Oz	15.36 US\$/Oz	18.31 US\$/Oz
Oro	1,107.23 US\$/Oz	1,200.00 US\$/Oz	1,133.92 US\$/Oz	1,253.00 US\$/Oz

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

14. Costo de operación

(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	
	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Inventario inicial de concentrados	5,264	1,273	1,626	2,146
Inventario inicial de mineral	39,809	49,782	50,169	47,380
Total inventario inicial	45,073	51,055	51,795	49,526
Costo de producción				
Depreciación y amortización	13,939	8,710	45,752	26,974
Servicios prestados por terceros:				
Minado de Marcapunta	10,254	10,241	31,398	44,709
Minado de Tajo Norte	5,569	5,593	23,729	13,556
Energía eléctrica	4,647	4,486	16,502	13,806
Chancado de mineral	1,236	4,273	6,252	10,242
Otros menores	2,786	2,790	10,136	5,949
Consumo de materiales y suministros	10,763	9,714	42,248	30,566
Mano de obra directa	3,350	2,184	10,896	8,466
Participación de los trabajadores	-	(116)	-	-
Total costo de producción	52,544	47,875	186,913	154,268
Inventario final de concentrados	(5,525)	(1,626)	(5,525)	(1,626)
Inventario final de mineral	(33,764)	(50,169)	(33,764)	(50,169)
Castigo por desvalorización de mineral clasificado	-	-	-	(2,030)
Total inventario final	(39,289)	(51,795)	(39,289)	(53,825)
Total costo de operación	58,328	47,135	199,419	149,969

(b) Durante el período de los tres y doce meses terminado el 31 de diciembre de 2015, los costos de ventas se incrementaron en US\$11,193,000 y US\$49,450,000 respectivamente, comparado con el mismo período del año anterior, debido principalmente a mayores costos de producción generados como resultado del mayor tonelaje de mineral tratado en la Planta Concentradora. Por otro lado, los costos de minado de Tajo Norte aumentaron por el mayor tonelaje de mineral de plomo y zinc extraídos, mientras que los costos de minado de Marcapunta Norte bajaron por el menor tonelaje de mineral de cobre extraído. Cabe señalar además, que al 31 de diciembre de 2015, el costo por depreciación se incrementó debido a la activación del programa de ampliación de operaciones, que incluye el montaje de estructuras y equipos de la planta de chancado primario, la faja transportadora, la planta de lavado, las chancadoras secundarias y terciarias, así

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

como las subestaciones eléctricas, cuyo objetivo es elevar la capacidad de tratamiento de 10,000 TMD a 18,000 TMD.

La disminución del costo por chancado de mineral y el incremento de la mano de obra directa se debe a que hasta el segundo trimestre del año 2015 el servicio de chancado fue tercerizado y a partir del tercer trimestre éstas labores son efectuadas directamente por personal de la Compañía.

15. Gastos generales y 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	
	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Transporte, gastos de viaje y consultorías	1,897	2,018	7,466	7,447
Gastos de personal	1,594	1,803	5,781	5,042
Seguros y otros	1,408	1,121	4,350	3,403
Depreciación	348	267	1,197	940
Tributos	20	13	78	100
Remuneración al directorio	-	(263)	-	300
Participación a los trabajadores	-	(60)	-	-
Otros menores	97	177	296	385
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	5,364	5,076	19,168	17,617

16. 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	
	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Transporte y flete de concentrados	1,894	865	5,502	4,129
Gastos de embarque y exportación		121	1,938	1,897
Almacenaje de concentrados	279	7	611	568
Supervisión y ensayos	64	72	213	265
Gastos de personal	109	44	260	198
Otros menores	-	(32)	532	46
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	3,617	1,077	9,056	7,103

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

17. 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	
	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	456	1,624	1,747	4,335
Electricidad y agua	104	119	421	408
Consumo de materiales y suministros	4	23	17	144
Otros menores	37	(737)	181	198
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	601	1,029	2,366	5,085
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

18. Contingencias

(a) Procesos judiciales y procedimientos administrativos pendientes -

Ambientales

Durante el año 2015 y en años anteriores, la Compañía recibió notificaciones del OSINERGMIN. Dichas notificaciones están referidas a infracciones por incumplimientos de procedimientos de las normas de seguridad e higiene minera. Las multas administrativas que se derivan de estos procesos del OSINERGMIN ascienden a un rango aproximado de 150 y 3,150 Unidades Impositivas Tributarias - UIT (equivalente entre US\$169,000 y US\$3,553,000), lo cual significaría una contingencia máxima de US\$9,600,000. La Gerencia y sus asesores legales han analizado éstos procesos y consideran que serán resueltos a favor de la Compañía. Basados en la aplicación de su política contable, la Gerencia estima que no es necesario reconocer provisión alguna por estas contingencias.

Durante el año 2015 y en años anteriores, la Compañía recibió notificaciones del Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA) y SUNAFIL, respectivamente. Dichas notificaciones están referidas a infracciones por incumplimientos de procedimientos de las normas de protección y conservación del medio ambiente y al cumplimiento de las leyes laborales. La Gerencia y sus asesores legales han analizado estos procesos y han estimado, que las contingencias son probables, por lo que se ha contabilizado una provisión por US\$258,000 (US\$323,000 al 31 de diciembre de 2014), que se presenta en el rubro "Provisiones" del estado de situación financiera.

Procesos laborales -

La Compañía tiene diversas demandas laborales principalmente por indemnización por daños y perjuicios y por nulidad de despidos. En este sentido, la Gerencia y sus asesores legales han analizado estos procesos y han estimado que representan una contingencia probable, por lo que se ha contabilizado una provisión por US\$225,000 (US\$278,000 al 31 de diciembre de 2014), que se presenta en el rubro "Provisiones" del estado de situación financiera.

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

(b) Procedimientos tributarios en trámite -

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la Compañía mantiene diversos procedimientos tributarios en trámite, los cuales son manejados por los asesores legales de la Compañía, los mismos que se describen a continuación:

- Con fecha 14 de diciembre de 2006, la Administración Tributaria notificó a la Compañía resoluciones de Determinación y Multa vinculadas al Impuesto a la renta del ejercicio 2003 por S/343,000 (equivalente a US\$100,000), por deducciones indebidas de los conceptos de seguro y flete no aplicados en las ventas de concentrados. Cabe señalar que en enero de 2011 la Compañía presentó recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal, el mismo que se encuentra asignado a la Sala 3 y está pendiente de resolución.
- Con fecha 30 de mayo de 2014, la Administración Tributaria notificó a la Compañía resoluciones de Determinación y Multa, producto del procedimiento de fiscalización del Impuesto a la renta del ejercicio 2011. Dentro de los plazos de ley, la Compañía presentó recurso de apelación el mismo que a la fecha se encuentra pendiente de resolución. Cabe señalar que con fecha 18 de junio de 2014 la Compañía pagó bajo protesta la deuda tributaria por el importe de S/.8,333,000 (equivalente a US\$2,441,500) con la finalidad de acogerse al beneficio del descuento de la multa. Este importe se encuentra registrado como una cuenta por cobrar en los estados financieros de la Compañía.
- Con fecha 8 de enero de 2015 la Administración Tributaria notificó a la Compañía una Resolución de Determinación como resultado del procedimiento de fiscalización iniciado por el Impuesto a la renta del ejercicio 2012 que fue reclamado y Sunat resolvió la nulidad de la misma; además, notificó las resoluciones de determinación y multas por pagos a cuenta de enero a diciembre 2012, los cuales ascienden a S/3,253,000. La Compañía ha presentado recurso de apelación, el mismo que se encuentra pendiente de resolución.

Los asesores legales de la Compañía estiman que los resultados de dichos procedimientos serán favorables para la Compañía, razón por la que basada en la política de la Compañía, consideran que no es necesario reconocer provisión alguna por estas contingencias.

19. Eventos subsecuentes

Con fecha 26 de enero de 2016, se concluyó la segunda rueda del proceso de suscripción preferente relacionado con el aumento de capital mediante aportes en efectivo de sus accionistas acordado en Junta General de Accionistas de fecha 25 de noviembre de 2015. Con fecha 2 de febrero de 2016, mediante Sesión de Directorio se aprobó aumentar el capital social y las acciones de inversión por S/44,816,205 y S/2,569, según aportes de sus accionistas. Por otro lado, en misma Sesión de Directorio se declaró como prima de capital en acciones comunes S/19,334,991 y por acciones de inversión S/1,108. Con dichos aportes se incrementó el número de acciones en 6,402,682. De este total, 6,402,315 corresponden a acciones comunes y 367 a acciones de inversión.



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA Nº 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO Nº 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA
TELEF.: 433-3171 / 618-9292 / 651-8512 / 651-8513

R.U.C. 20106620106

Nº 45939

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 : S0761

FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

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

31/03/2016

Lima,

21 de Marzo de 2015

Elsa R. Ugarte
CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez

Decana

Penadillo
CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro

Director Secretario

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

Comprobante de Pago: _____

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