

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Información financiera intermedia no auditada al 31 de diciembre
de 2016 y de 2015 y por los períodos de tres y doce meses
terminados en esas fechas

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 2016, los estados intermedios de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, así como los correspondientes estados intermedios de resultados, de resultados integrales, y de flujos de efectivo por los períodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015, y notas explicatorias. 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, 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.

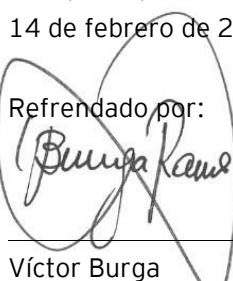
Conclusión

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,

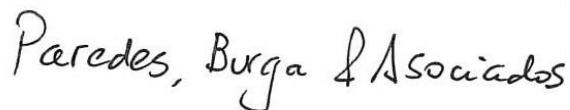
14 de febrero de 2017

Refrendado por:



Víctor Burga

C.P.C.C. Matrícula No.14859



Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2016 (auditado) y al 31 de diciembre de 2015 (auditado)

	Nota	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	5,326	4,389
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	5	81,132	49,545
Saldo a favor por impuesto a las ganancias		5,950	9,812
Inventarios, neto	6	25,030	23,590
Gastos contratados por anticipado		2,854	340
		<u>120,292</u>	<u>87,676</u>
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	5	4,631	1,997
Inventarios de largo plazo	6	12,535	26,029
Propiedad, planta y equipo, neto		621,385	621,234
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto		1,350	-
Participación en negocios conjuntos		2,888	2,937
		<u>642,789</u>	<u>652,197</u>
Total activo		<u>763,081</u>	<u>739,873</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Préstamos bancarios	7	40,000	38,469
Cuentas por pagar comerciales y diversas		109,218	99,375
Instrumentos financieros de cobertura	8	3,863	1,121
Pasivo por derivado implícito por operaciones de concentrados, neto	8	506	696
Provisiones		3,122	2,266
Obligaciones financieras	9	27,615	24,497
		<u>184,324</u>	<u>166,424</u>
Pasivo no corriente			
Provisiones		56,219	53,069
Obligaciones financieras	9	112,370	136,827
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto		-	7,867
		<u>168,589</u>	<u>197,763</u>
Total pasivo		<u>352,913</u>	<u>364,187</u>
Patrimonio neto	11		
Capital social		329,586	265,229
Capital social adicional		22,912	17,272
Acciones de inversión		13,459	13,455
Acciones de inversión adicional		254	254
Otras reservas de capital		7,169	7,169
Otras reservas de patrimonio		(2,723)	14
Utilidades acumuladas		39,511	72,293
		<u>410,168</u>	<u>375,686</u>
Total patrimonio neto		<u>763,081</u>	<u>739,873</u>
Total pasivo y patrimonio neto			

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante del estado de situación financiera.

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 2016 y de 2015

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	
	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Ingresos de operación				
Ventas netas	12	81,568	48,210	230,611
Total ingresos de operación		<u>81,568</u>	<u>48,210</u>	<u>230,611</u>
Costos de operación				
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización	13	(48,928)	(50,749)	(178,231)
Depreciación y amortización		<u>(15,794)</u>	<u>(14,237)</u>	<u>(53,637)</u>
Total costos de operación		<u>(64,722)</u>	<u>(64,986)</u>	<u>(231,868)</u>
Utilidad (pérdida) bruta		<u>16,846</u>	<u>(16,776)</u>	<u>(1,257)</u>
Gastos operativos				
Generales de administración	14	(3,322)	(4,411)	(11,802)
Gastos de Ventas	15	(3,378)	(3,617)	(10,650)
Exploración en áreas no operativas		<u>(407)</u>	<u>(601)</u>	<u>(1,940)</u>
Otros ingresos (gastos), neto	16	<u>(1,694)</u>	<u>(1,310)</u>	<u>309</u>
Total gastos operativos		<u>(8,801)</u>	<u>(9,939)</u>	<u>(24,083)</u>
Utilidad (pérdida) de operación		<u>8,045</u>	<u>(26,715)</u>	<u>(25,340)</u>
Otros ingresos (gastos)				
Gastos financieros, neto		<u>(3,240)</u>	<u>(2,993)</u>	<u>(10,413)</u>
Utilidad (pérdida) neta por diferencia en cambio		<u>175</u>	<u>(1,428)</u>	<u>(270)</u>
Participación en negocios conjuntos		<u>(43)</u>	<u>(804)</u>	<u>(50)</u>
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera		<u>(465)</u>	<u>266</u>	<u>(1,834)</u>
Total otros ingresos (gastos), neto		<u>(3,573)</u>	<u>(4,959)</u>	<u>(12,567)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias		<u>4,472</u>	<u>(31,674)</u>	<u>(37,907)</u>
Impuestos a las ganancias	10			
Corriente		<u>(1,281)</u>	<u>(409)</u>	<u>(2,726)</u>
Diferido		<u>206</u>	<u>(456)</u>	<u>7,851</u>
Utilidad (pérdida) neta		<u>3,397</u>	<u>(32,539)</u>	<u>(32,782)</u>
Utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida, expresada en U.S. dólares		<u>(0.0209)</u>	<u>(0.2473)</u>	<u>(0.2017)</u>
				<u>(0.5791)</u>

Las notas a los estados financieros 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 2016 y de 2015

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Utilidad (pérdida) neta	<u>3,397</u>	<u>(32,539)</u>	<u>(32,782)</u>	<u>(76,189)</u>
Otros resultados integrales del período:				
Otros resultados integrales que serán reclasificados a resultados en períodos posteriores				
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	(3,813)	(855)	(4,273)	(3,278)
Efecto en el impuesto a las ganancias	<u>1,407</u>	<u>129</u>	<u>1,536</u>	<u>807</u>
	<u>(2,406)</u>	<u>(726)</u>	<u>(2,737)</u>	<u>(2,471)</u>
Resultados integrales del período, neto de impuesto a las ganancias	991	(33,265)	(35,519)	(78,660)

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

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 2016 y de 2015

	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 2015	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, nota 8(b)	-	-	-	-	-	(2,471)	-	(2,471)
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	(2,471)	(76,189)	(78,660)
Transferencia a reserva legal, nota 11(b)	-	-	-	-	751	-	(751)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	265,229	17,272	13,455	254	7,169	14	72,293	375,686
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(32,782)	(32,782)
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, nota 8(a)	-	-	-	-	-	(2,737)	-	(2,737)
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	(2,737)	(32,782)	(35,519)
Aportes de capital, nota 11(a)	64,357	5,640	4	-	-	-	-	70,001
Saldos al 31 de diciembre de 2016	329,586	22,912	13,459	254	7,169	(2,723)	39,511	410,168

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estados de flujos de efectivo (no auditado)

Por los períodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Actividades de operación				
Cobranza a clientes	61,553	41,595	192,530	183,746
Devolución del saldo a favor por impuesto a las ganancias	-	3,086	6,828	5,390
Pagos a proveedores y terceros	(37,584)	(43,791)	(171,385)	(154,895)
Pagos a trabajadores	(8,170)	(5,699)	(22,977)	(16,842)
Pagos de intereses por obligaciones financieras	(2,550)	(2,296)	(9,974)	(8,918)
Pagos de impuesto a las ganancias e impuestos mineros	(1,401)	(1,026)	(4,825)	(4,506)
Otros ingresos (pagos) de operación, neto	938	4,687	652	(3,005)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación	<u>12,786</u>	<u>(3,444)</u>	<u>(9,151)</u>	<u>970</u>
Actividades de inversión				
Venta de propiedad y equipo	-	1,000	4,386	1,000
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(9,955)	(2,820)	(24,688)	(17,526)
Desembolsos por costo de desbroce	(7,748)	(4,052)	(17,633)	(14,342)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(17,703)</u>	<u>(5,872)</u>	<u>(37,935)</u>	<u>(30,868)</u>
Actividades de financiamiento				
Aportes de capital social	-	-	70,001	-
Aumento de préstamos bancarios	-	-	25,000	35,000
Préstamos de relacionadas	3,000	5,000	3,000	5,000
Aumento de obligaciones financieras	-	-	-	227
Pago de préstamos bancarios	-	-	(25,000)	-
Pago de préstamo de relacionadas	-	-	(5,000)	-
Pagos de obligaciones financieras	(4,995)	(4,218)	(19,980)	(8,360)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento	<u>(1,995)</u>	<u>782</u>	<u>48,021</u>	<u>31,867</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo en el período	(6,912)	(8,534)	935	1,969
Diferencia de cambio, neta	1	2	2	(31)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período	<u>12,237</u>	<u>12,921</u>	<u>4,389</u>	<u>2,451</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>5,326</u>	<u>4,389</u>	<u>5,326</u>	<u>4,389</u>
Transacciones que no general flujo de efectivo				
Cambios en el valor futuro del activo por cierre de minas	(3,639)	20,460	3,037	17,502

Estados de flujos de efectivo (no auditado) (continuación)

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación				
Utilidad (pérdida) neta	3,397	(32,539)	(32,782)	(76,189)
Más (menos) - Partidas de resultados que no afectaron los flujos de operación				
Depreciación y amortización	15,887	14,316	53,956	47,042
Derivado implícito por venta de concentrado	3,680	(2,249)	(811)	(7,018)
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	465	(266)	1,834	(135)
Provisión por desvalorización de inventarios	326	5,137	326	5,137
Ingreso por enajenación de inmueble	-	(3,100)	-	(3,100)
Ingreso por impuesto a las ganancias diferido	(206)	456	(7,851)	(5,704)
Cambios netos en las cuentas de activos y pasivos de operación				
Disminución neta (aumento neto) de activos de operación -				
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	(24,329)	(11,615)	(31,385)	10,049
Saldo a favor por impuesto a las ganancias	713	2,913	3,677	4,543
Inventarios	3,851	3,575	11,810	5,673
Gastos contratados por anticipado y otros activos	(2,080)	2,665	(2,514)	4,109
Aumento neto (disminución neta) en pasivos de operación -				
Cuentas por pagar comerciales y diversas	<u>11,082</u>	<u>17,263</u>	<u>(5,411)</u>	<u>16,563</u>
Efectivo y equivalente de efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación				
	<u>12,786</u>	<u>(3,444)</u>	<u>(9,151)</u>	<u>970</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Notas a los estados financieros intermedios (no auditado)

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015

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 2016, el Grupo Buenaventura posee en forma directa e indirecta el 61.33 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 Huarauaca) ubicada en el distrito de Tinyahuarco, provincia de Cerro de Pasco, departamento de Pasco, Perú.

El plan anual de producción para el 2016 fue de 18,000 TMS de tratamiento promedio diario, y se alcanzó un promedio anual de 16,700 TMS, resaltando que durante el cuarto y tercer trimestre del 2016 se obtuvo un promedio de tratamiento diario de aproximadamente 18,700 TMS y 18,300 TMS respectivamente.

Durante los años 2016 y 2015 la Compañía ha generado pérdidas netas ascendentes a US\$32,782,000 y US\$76,189,000, respectivamente. Durante estos años la Gerencia de la Compañía está centrada en la reducción y optimización de los costos a un nivel que soporten las bajas cotizaciones de los minerales que comercializa, así como en sentar una base renovada de manejo operativo que permita una recuperación de la rentabilidad de la inversión. En este sentido, viene realizando las siguientes acciones: mejoras en los procesos operativos, aumento de la producción a través de la utilización de la capacidad máxima de planta, reducción de los costos de minado a través del cambio de contratista, mejoras en el sistema de control y protección de las fajas transportadoras de mineral, entre otras acciones. Estos planes operativos están siendo sostenidos con los aportes de capital que han venido realizando los accionistas durante el año 2016. Ver nota 11(a).

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, en opinión de la Gerencia y sus accionistas no existen incertidumbres importantes que puedan poner en duda el normal funcionamiento de la Compañía, ni tampoco presentan asuntos de incumplimiento al principio de Empresa en Marcha.

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

2. Bases de presentación, principios y prácticas contables

2.1. Bases de presentación -

Los estados financieros intermedios no auditados por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015 han sido preparados de conformidad con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia", emitida por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Los estados financieros intermedios no auditados han sido preparados sobre la base del modelo de costo histórico, a partir de los registros de la Compañía.

Los estados financieros intermedios no auditados están expresados en dólares estadounidenses y todos los importes han sido redondeados a miles, excepto cuando se indique lo contrario.

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 2016.

2.2. Nuevas normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía -

Las políticas contables adoptadas en la preparación de estados financieros son consistentes con las seguidas en la preparación de los estados financieros anuales por el año terminado al 31 de diciembre de 2016.

Ciertas normas y modificaciones entraron en vigencia a partir del 1º de enero de 2016; sin embargo, las mismas no han tenido impacto en los estados financieros intermedios de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y por lo tanto, no han sido reveladas. La Compañía no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o modificación emitida y que aún no sea efectiva.

3. Estacionalidad de las operaciones

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

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Al 31 de diciembre de 2016 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2015 US\$(000)
Caja y fondos fijos	15	17
Cuentas corrientes bancarias	5,311	4,372
	<hr/> 5,326	<hr/> 4,389

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

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

5. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	Al 31 de diciembre de 2016 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2015 US\$(000)
Cuentas por cobrar comerciales, neto (b)		
Clientes nacionales	36,817	20,434
Clientes del exterior	<u>20,437</u>	<u>4,121</u>
	57,254	24,555
Provisión por cobranza dudosa	<u>(4,132)</u>	<u>(4,132)</u>
	<u>53,122</u>	<u>20,423</u>
Cuentas por cobrar diversas		
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	16,287	16,850
Venta de materiales y suministros (c)	4,191	601
Depósitos por detacciones (d)	2,988	2,792
Solicitud de devolución del impuesto general a las ventas	2,827	1,113
Reclamos a la Administración Tributaria (e)	2,492	2,700
Préstamos a terceros	2,139	1,997
Anticipos a proveedores	107	647
Enajenación de inmueble	-	4,343
Otras cuentas por cobrar	<u>1,610</u>	<u>76</u>
	<u>32,641</u>	<u>31,119</u>
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	<u>85,763</u>	<u>51,542</u>
Clasificación por su vencimiento:		
Porción corriente	81,132	49,545
Porción no corriente	<u>4,631</u>	<u>1,997</u>
	<u>85,763</u>	<u>51,542</u>
Clasificación por su naturaleza:		
Activos financieros	64,157	31,992
Activos no financieros	<u>21,606</u>	<u>19,550</u>
	<u>85,763</u>	<u>51,542</u>

- (b) El aumento del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2016 con respecto del saldo al 31 de diciembre de 2015 se debe principalmente al mayor volumen de concentrados vendidos, como resultado del incremento en la producción del último trimestre del año 2016 (104,971 TMS de concentrados), en comparación al mismo período del año 2015 (81,345 TMS); así como al incremento de las cotizaciones de los minerales que comercializa la Compañía

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

principalmente en el mismo periodo del 2016, en comparación con las cotizaciones del último trimestre del 2015.

- (c) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 corresponde a las cuentas por cobrar a los contratistas que operan en la unidad minera, principalmente por la venta de petróleo y suministros.
- (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.
- (e) Corresponde principalmente a los pagos realizados por la Compañía por aproximadamente S/8,333,000 (equivalente a US\$2,480,000 al 31 de diciembre de 2016 y US\$2,445,000 al 31 de diciembre de 2015), 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. Posteriormente, la Compañía presentó un recurso de apelación a las observaciones de la autoridad tributaria, que a la fecha se encuentra pendiente de resolución. Con la finalidad de acogerse al beneficio del descuento de la multa, la Compañía pagó bajo protesta la deuda tributaria.

6. Inventarios, neto

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

	Al 31 de diciembre de 2016 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2015 US\$(000)
Mineral clasificado (b)	18,244	31,077
Repuestos y suministros	16,993	13,181
Mineral de cobre	2,789	2,687
Concentrados	222	5,525
Otros	-	116
	<hr/>	<hr/>
	38,248	52,586
Provisión por desvalorización de mineral y concentrado (c)	(123)	(2,733)
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros (c)	(560)	(234)
Total provisión por deterioro	<hr/>	<hr/>
	(683)	(2,967)
Inventarios, neto	<hr/>	<hr/>
	37,565	49,619
Clasificación por su utilización:		
Porción corriente	25,030	23,590
Porción no corriente	<hr/>	<hr/>
	12,535	26,029
	<hr/>	<hr/>
	37,565	49,619

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

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

	AI 31 de diciembre de 2016		AI 31 de diciembre de 2015	
	US\$(000)	TMS	US\$(000)	TMS
Mineral de plomo/zinc	18,041	1,159,956	31,004	1,848,414
Mineral de relave	203	24,629	-	-
Mineral de cobre	-	-	73	6,923
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	18,244	1,184,585	31,077	1,855,337
Provisión por desvalorización de mineral	(123)		(2,563)	
	<hr/>		<hr/>	
	18,121		28,514	
Clasificación por su utilización:				
Porción corriente	5,586		2,485	
Porción no corriente	12,535		26,029	
	<hr/>		<hr/>	
	18,121		28,514	

La Gerencia de la Compañía estima utilizar el mineral a largo plazo durante los períodos 2017 y 2018, de acuerdo a los nuevos planes de minado preparados por la Compañía.

- (c) La provisión por desvalorización de mineral clasificado y obsolescencia de repuestos y suministros tuvo el siguiente movimiento al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Saldo inicial	2,967	72
Castigo de la provisión por desvalorización de mineral y concentrados	(2,733)	-
Provisión por desvalorización de mineral clasificado	123	2,733
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros	<hr/>	<hr/>
Saldo final	683	2,967

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión por obsolescencia de repuestos y suministros cubre adecuadamente dicho riesgo al 31 de diciembre de 2016.

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

7. 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					
2016:					
	U.S.				
Banco de Crédito S.A.A. (b)	dólares	360 días	Setiembre 2017	4.14%	25,000
	U.S.				
Banco de Crédito S.A.A. (c)	dólares	180 días	Enero - Junio 2017	2.80%	<u>15,000</u>
					<u>40,000</u>
Al 31 de diciembre de					
2015:					
Banco Continental (b)	Soles	360 días	Setiembre 2016	5.61%	23,469
	U.S.				
Banco de Crédito S.A.A. (c)	dólares	180 días	Enero - Junio 2016	2.10%	<u>15,000</u>
					<u>38,469</u>

- (b) Con fecha 9 de setiembre de 2016, la Compañía suscribió un contrato de préstamo bancario a corto plazo, mediante la aceptación de un pagaré bancario por US\$25,000,000 destinado a la cancelación del préstamo por S/80,100,000 que mantenía a dicha fecha, con vencimiento corriente.
- (c) Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene tres pagarés bancarios por un total de US\$15,000,000, destinados a capital de trabajo, con vencimientos corrientes y sin garantías específicas.

8. Instrumentos financieros derivados

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

La volatilidad de este mineral durante el presente año ha originado que la Gerencia decida suscribir contratos de futuro. Estos contratos celebrados en el mes de setiembre 2016 tienen como objetivo reducir el riesgo de los flujos de caja atribuible a la fluctuación del precio del cobre, desde octubre 2016 hasta abril 2017, de acuerdo a los compromisos de venta existentes, que se encuentran dentro del 50 por ciento de la producción anual de dicho metal, acorde a la estrategia de riesgos aprobada por el Directorio.

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

Al 31 de diciembre de 2016, el valor razonable de los contratos de futuros vigentes asciende a un pasivo de US\$3,863,000 (al 31 de diciembre de 2015 la Compañía no mantenía contratos futuros vigentes). La Contrapartida al 31 de diciembre de 2016, neta del impuesto a las ganancias diferido, asciende a un saldo negativo de US\$2,723,000 y se muestra en la cuenta patrimonial "Otras reservas del patrimonio".

A continuación se presenta la composición de las operaciones por liquidar que forman parte del pasivo por instrumento derivado de cobertura al 31 de diciembre de 2016:

Periodo de liquidación	Cotizaciones			Flujo neto US\$(000)
	TMF	Fijadas	Futuras	
Enero 2017	2,542	4,917	5,526	(1,548)
Febrero 2017	2,270	5,001	5,530	(1,199)
Marzo 2017	1,795	4,860	5,535	(1,208)
Abril 2017	500	5,720	5,536	92
	<u>7,107</u>			<u>(3,863)</u>

(b) Operaciones de cobertura de tipo de cambio -

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantenía vigente un contrato de forward de tipo de cambio, el cual fue designado como derivado de cobertura de flujo de efectivo debido a que tenía el propósito de cubrir el riesgo de variación en los tipos de cambio de las obligaciones financieras en soles. Producto de dicho contrato, la Compañía reconoció en el pasivo el valor razonable ascendente a US\$1,121,000 al 31 de diciembre de 2015. Como resultado de la liquidación de este instrumento derivado, en el periodo 2016 no generó pérdidas.

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

Al 31 de diciembre de 2016, los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos por operaciones de ventas de concentrados generaron un pasivo por US\$506,000 (pasivo por US\$696,000 al 31 de diciembre de 2015).

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 2016 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2015 US\$(000)
Banco de Crédito del Perú		
Contrato de venta con arrendamiento financiero posterior (b)	138,195	158,175
Contrato de arrendamiento financiero	<u>173</u>	<u>227</u>
	138,368	158,402
Comisión por financiamiento	(1,383)	(2,078)
	<u>136,985</u>	<u>156,324</u>
Obligaciones financieras con empresas relacionadas:		
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	3,000	5,000
	<u>139,985</u>	<u>161,324</u>
Clasificación por su vencimiento:		
Porción corriente	27,615	24,497
Porción no corriente	<u>112,370</u>	<u>136,827</u>
	<u>139,985</u>	<u>161,324</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 doce meses más 4.75 por ciento.
- Plazo: 5.5 años a partir del 23 de setiembre de 2015, con vencimiento final en el año 2020.
- Amortización del crédito: A través de 22 cuotas trimestrales variables.

Como parte de los compromisos adquiridos en relación con la deuda antes mencionada, El Brocal debió cumplir con los siguientes indicadores financieros al 31 de diciembre de 2016:

- (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:

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

- a. Menor a 2.50 veces al 31 de diciembre de 2016
- b. Menor a 2.50 veces desde el 1 de enero de 2017 al 30 de septiembre de 2017;
- c. Menor a 2.25 veces al 31 de diciembre de 2017;
- d. 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 misma que gestionó y obtuvo del Banco de Crédito la dispensa de cumplimiento de los ratios de cobertura y endeudamiento por todo el periodo 2017.

Como parte de los acuerdos realizados con el Banco de Crédito del Perú para la dispensa del cumplimiento de los indicadores financieros al 31 de diciembre de 2016, la Compañía debió cumplir con la capitalización de aportes de los accionistas por US\$35,000,000 y la emisión de bonos por US\$35,000,000. Cabe señalar que la Gerencia de la Compañía gestionó una modificación de las condiciones de la dispensa mencionada, considerando que los accionistas deben de realizar aportes de capital por US\$70,000,000 durante el año 2016. El programa de emisión de bonos quedó abierto a consideración del Directorio.

Al 31 de diciembre de 2016, los accionistas de la Compañía cumplieron con la capitalización de US\$70,000,000 a través del proceso de suscripción preferente, acordado en las Juntas de Accionistas de fecha 25 de noviembre de 2015 y 17 de marzo de 2016.

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 doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015 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	
	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Impuesto a las ganancias				
Diferido	206	(456)	7,851	5,803
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	206	(456)	7,851	5,803
Regalías mineras e impuesto especial a la minería				
Corriente	(1,281)	(409)	(2,726)	(1,595)
Diferido	-	-	-	(99)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	(1,281)	(409)	(2,726)	(1,694)
Total	(1,075)	(865)	5,125	4,109
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

- (b) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias y la pérdida antes de impuestos multiplicada por la tasa legal por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Pérdida contable antes de impuesto a las ganancias	(37,907)	(80,298)
Ingreso teórico por Impuesto a las ganancias (28%)	10,614	22,483
Efecto por translación a dólares estadounidenses	2,388	(18,251)
Diferencia en cambio de la pérdida tributaria arrastrable	(2,522)	3,495
Efecto por cambio de tasa de impuesto a la renta	(1,423)	27
Provisión por deterioro de activo diferido	1,231	982
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	(763)	(447)
Partidas permanentes	(1,674)	(2,585)
Gasto por impuesto a las ganancias	7,851	5,704
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	(2,726)	(1,595)
Total	5,125	4,109

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

- (c) El activo por impuesto a las ganancias diferido reconocido por la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, ha sido determinado principalmente, a partir de las diferencias entre las tasas de depreciación de los activos fijos para fines financieros y tributarios y la pérdida tributaria generada durante el año 2016 y de 2015. Según las proyecciones financieras revisadas y aprobadas por la Gerencia de la Compañía, estas partidas serán recuperadas en su totalidad, por lo que en opinión de la Gerencia de la Compañía no es necesario constituir una estimación adicional para la recuperación de estos activos al 31 de diciembre de 2016 y de 2015. Asimismo, cabe señalar que la Compañía ha optado por el sistema de compensación de la pérdida tributaria arrastrable tomando en consideración el límite anual que equivale al 50 por ciento de la renta tributaria futura, hasta agotar su importe.

11. Patrimonio neto

- (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2016, el capital social de la Compañía está representado por 155,971,426 acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas (125,037,175 al 31 de diciembre de 2015), cuyo valor nominal es de S/7 por acción.

Con fecha 25 de noviembre de 2015, la Junta General de Accionistas aprobó un aumento de capital social por US\$35,000,000, de los cuales se hicieron efectivos US\$18,713,000 en el mes de enero de 2016 (US\$13,072,000 de aumento de capital social, US\$5,640,000 por prima de emisión de los aportes de capital y US\$1,000 por aumento de las acciones de inversión), lo que originó la emisión de 6,402,315 acciones comunes y 367 acciones de inversión.

En Junta General de Accionistas de fecha 17 de marzo de 2016, se aprobó un nuevo aumento de capital social por US\$26,000,000, haciéndose efectivo el importe de US\$26,002,000 en los meses de abril y mayo (US\$26,000,000 de aumento de capital social y US\$2,000 por aumento de las acciones de inversión), lo que originó la emisión de 12,535,714 acciones comunes y 1,036 acciones de inversión.

Finalmente en sesión de Directorio del 28 de junio de 2016 se aprobó el aumento de capital por US\$25,286,000, haciéndose efectivo en los meses de julio y agosto el importe de US\$25,285,000 de aumento de capital social y US\$853 de acciones de inversión, lo cual originó la emisión de 11,996,222 acciones comunes y 405 acciones de inversión.

Los aportes realizados al 31 de diciembre de 2016 han permitido completar el plan para aumentar el capital en US\$70,001,000 de acuerdo a la delegación aprobada en la Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 17 de marzo de 2016.

- (b) 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)

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	
	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Ventas netas de concentrado				
Cobre	43,552	15,883	127,679	76,785
Zinc	29,186	13,259	74,611	61,745
Plomo	13,498	14,078	31,101	41,203
Total ventas del período	<u>86,236</u>	<u>43,220</u>	<u>233,391</u>	<u>179,733</u>
Liquidaciones provisionales con cotizaciones conocidas	2,462	1,135	7,163	(2,586)
Liquidaciones provisionales con cotizaciones estimadas	(3,059)	2,248	811	7,018
Ajuste de liquidaciones provisionales pendientes del año anterior	(327)	17	(7,010)	(22,687)
Ganancia en instrumentos financieros derivados de cobertura	(3,744)	1,590	(3,744)	9,816
Total ajuste de liquidaciones y coberturas	<u>(4,668)</u>	<u>4,990</u>	<u>(2,780)</u>	<u>(8,439)</u>
Total ventas netas	<u>81,568</u>	<u>48,210</u>	<u>230,611</u>	<u>171,294</u>

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	
	2016	2015	2016	2015
Cobre	12,975 TMF	9,369 TMF	46,020 TMF	29,411 TMF
Zinc	16,728 TMF	12,756 TMF	48,718 TMF	43,418 TMF
Plomo	4,143 TMF	5,907 TMF	12,164 TMF	16,759 TMF
Plata (*)	771,345 Oz	912,342 Oz	1,720,266 Oz	2,681,836 Oz
Oro (**)	4,012 Oz	2,812 Oz	12,902 Oz	6,803 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)

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	
	2016	2015	2016	2015
Cobre	5,404.05 US\$/TMF	4,845.78 US\$/TMF	5,009.13 US\$/TMF	5,157.85 US\$/TMF
Zinc	2,531.35 US\$/TMF	1,590.88 US\$/TMF	2,261.18 US\$/TMF	1,869.84 US\$/TMF
Plomo	2,208.67 US\$/TMF	1,666.51 US\$/TMF	1,958.07 US\$/TMF	1,756.94 US\$/TMF
Plata	16.77 US\$/TMF	14.38 US\$/Oz	17.16 US\$/TMF	15.36 US\$/Oz
Oro	1,212.49 US\$/TMF	1,107.23 US\$/Oz	1,260.01 US\$/TMF	1,133.92 US\$/Oz

13. Costo de operación

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	
	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Inventario inicial de concentrados	1,114	5,265	5,355	1,626
Inventario inicial de mineral	24,885	39,808	31,201	50,169
Total inventario inicial	25,999	45,073	36,556	51,795
Costo de producción				
Servicios prestados por terceros	26,387	25,725	100,500	92,564
Depreciación y amortización	15,794	14,237	53,637	46,733
Consumo de materiales y suministros	12,706	13,055	45,254	44,590
Mano de obra directa	4,968	3,452	17,053	11,274
Total costo de producción	59,855	56,469	216,444	195,161
Inventario final de concentrados	(222)	(5,355)	(222)	(5,355)
Inventario final de mineral	(20,910)	(31,201)	(20,910)	(31,201)
Total inventario final	(21,132)	(36,556)	(21,132)	(36,556)
Total costo de operación	64,722	64,986	231,868	210,400

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

Debido a los mayores niveles de tratamiento de mineral en 16 y 21 por ciento por los periodos de tres y doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016 en comparación con el mismo periodo del 2015, los costos de producción se incrementaron en US\$3,386,000 y US\$21,283,000 que representan un aumento del 6 y 11 por ciento respectivamente.

Consecuentemente, el costo unitario operativo por tonelada tratada, disminuye en un 8 y 10 por ciento por los periodos de tres y doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016 en comparación con los mismos periodos del 2015, reflejando las estrategias en reducción de costos implementados por la Gerencia, por la renegociación de tarifas con los contratistas mineros en Tajo Norte y Marcapunta Norte, optimización del consumo de suministros y eficiencias operacionales en las plantas de tratamiento:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Total costo de producción US\$(000)	59,855	56,469	216,444	195,161
Mineral tratado TMS	1,714,937	1,478,029	6,111,885	5,064,478
Costo unitario de producción US\$(000)/TMS	<u>35</u>	<u>38</u>	<u>35</u>	<u>39</u>

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	
	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Gastos de personal	1,223	1,754	4,777	5,665
Servicio de terceros	920	1,105	3,220	4,008
Seguros y alquileres	967	1,114	3,283	3,871
Depreciación	17	57	77	223
Tributos	8	21	68	71
Otros menores	187	360	377	536
	<u>3,322</u>	<u>4,411</u>	<u>11,802</u>	<u>14,374</u>

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

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	
	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Transporte y flete de concentrados	2,232	1,899	7,501	5,518
Gastos de embarque y exportación	555	923	1,422	1,988
Almacenaje de concentrados	310	306	763	705
Gastos de personal	100	109	431	260
Supervisión y ensayos	78	49	239	183
Otros menores	103	331	294	402
	<u>3,378</u>	<u>3,617</u>	<u>10,650</u>	<u>9,056</u>

16. Otros ingresos (gastos), neto

(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	
	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Otros ingresos:				
Ingresos por venta de suministros	3,839	2,697	11,377	11,213
Ingresos por indemnización de lucro cesante (b)	-	-	3,356	-
Ingresos por venta de activos	-	5,343	43	5,343
Ingresos por servicios a terceros	141	127	398	189
	<u>3,980</u>	<u>8,167</u>	<u>15,174</u>	<u>16,745</u>
Otros egresos:				
Costo de venta de suministros	(3,953)	(2,457)	(11,172)	(10,400)
Penalidad por anulación de contrato	(409)	(3,000)	(1,636)	(3,000)
Otros servicios	(776)	(1,581)	(1,478)	(1,581)
Provisión por desvalorización de suministros	(326)	(162)	(326)	(162)
Costo neto por baja de maquinaria y equipo	(178)	(3)	(221)	(3)
Costo de enajenación de inmueble	-	(2,243)	-	(2,243)
Otros menores	(32)	(31)	(32)	(159)
	<u>(5,674)</u>	<u>(9,477)</u>	<u>(14,865)</u>	<u>(17,548)</u>
Otros ingresos (egresos), neto	<u>(1,694)</u>	<u>(1,310)</u>	<u>309</u>	<u>(803)</u>

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

- (b) Corresponde al ingreso cobrado a la aseguradora por lucro cesante, como indemnización a consecuencia de la pérdida de la producción por los daños al motor eléctrico de molino de bolas 20x30, ocurrido en el mes de mayo de 2015.



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA N° 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO N° 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA
TELEF.: 230-3000

R.U.C. 20106620106

Nº0871

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, 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 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,

13 de Septiembre de 2016

Elsa R. Ugarte
CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez

Decana

Moisés Manuel Penadillo Castro
CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

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

Comprobante de Pago: **019-00064472**

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