

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

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



Building a better
working world

Informe de los auditores independientes

A los Señores Accionistas de Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Hemos revisado el estado de situación financiera adjunto de Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (una sociedad anónima abierta peruana) al 31 de marzo de 2014, así como los correspondientes estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2014 y de 2013 y otras notas explicatorias. La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación de dichos estados financieros intermedios de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información Financiera Intermedia". Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre ellos basada en nuestra revisión.

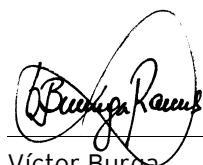
Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con la Norma Internacional 2410 "Revisión de información financiera intermedia efectuada por el auditor independiente de la Compañía". Una revisión de la información financiera intermedia está limitada a indagaciones con el personal de la Compañía responsable de los temas contables y financieros, y a procedimientos analíticos aplicados a la información financiera y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. En consecuencia, no nos permite tener una seguridad razonable de que todos los asuntos significativos que podrían haber surgido en una auditoría, hayan llamado nuestra atención, por lo que no expresamos una opinión de auditoría.

Como resultado 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 acuerdo con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia".

Lima, Perú,
16 de abril de 2014

Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados

Refrendado por:



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

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estados de situación financiera

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

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	4(a)	36,121	12,273
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	5(a)	44,201	50,537
Saldo a favor por impuesto a las ganancias		14,381	14,511
Instrumentos financieros derivados de cobertura	6(a)	3,731	-
Activo por derivado implícito por venta de concentrados, neto	6(b)	-	1,067
Inventarios, neto	7(a)	13,225	30,655
Gastos contratados por anticipado		1,315	2,067
		<u>112,974</u>	<u>111,110</u>
Activo no corriente			
Inventarios de largo plazo	7(a)	39,553	23,366
Proyecto de ampliación de operaciones	8	316,635	305,242
Propiedad, planta y equipo, neto		245,277	237,384
Activo por impuestos a las ganancias diferidos, neto		2,641	5,591
Otros activos		2,898	4,243
		<u>607,004</u>	<u>575,826</u>
Total activo		<u>719,978</u>	<u>686,936</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y diversas		53,510	86,736
Instrumentos financieros derivados de cobertura	6(a)	-	1,093
Pasivo por derivado implícito por venta de concentrados, neto	6(b)	4,963	-
Porción corriente de la provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales		15,015	15,015
Obligaciones financieras	9(a)	21,947	11,370
		<u>95,435</u>	<u>114,214</u>
Pasivo no corriente			
Provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales		25,097	25,063
Obligaciones financieras	9(a)	151,743	104,027
		<u>176,840</u>	<u>129,090</u>
Total pasivo		<u>272,275</u>	<u>243,304</u>
Patrimonio neto	11		
Capital social		211,967	211,967
Capital social adicional		70,534	70,534
Acciones de inversión		12,672	12,672
Acciones de inversión adicional		1,037	1,037
Otras reservas de capital		6,418	6,418
Otras reservas de patrimonio		2,440	(715)
Utilidades acumuladas		142,635	141,719
Total patrimonio neto		<u>447,703</u>	<u>443,632</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>719,978</u>	<u>686,936</u>

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estados de resultados (no auditado)

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

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Ventas netas	12(a)	42,428	46,586
Costo de ventas	13	(32,650)	(42,481)
Utilidad bruta		<u>9,778</u>	<u>4,105</u>
Gastos operativos			
Generales y de administración	14	(3,625)	(3,965)
Ventas	15	(1,867)	(2,580)
Exploración en áreas no operativas	16	(1,032)	(1,405)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>9</u>	<u>88</u>
Total gastos operativos		<u>(6,515)</u>	<u>(7,862)</u>
Utilidad (pérdida) de operación		<u>3,263</u>	<u>(3,757)</u>
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros, neto		51	13
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio, neta		(142)	59
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera		<u>(159)</u>	<u>(426)</u>
Total otros gastos, neto		<u>(250)</u>	<u>(354)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias		3,013	(4,111)
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	10	<u>(2,097)</u>	<u>1,413</u>
Utilidad (pérdida) neta		<u>916</u>	<u>(2,698)</u>
Utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida, expresada en dólares americanos		<u>0.0083</u>	<u>(0.0245)</u>

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estados de resultados integrales (no auditado)

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Utilidad (pérdida) neta	<u>916</u>	<u>(2,698)</u>
Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en períodos posteriores		
Variación neta en resultado no realizado en instrumentos financieros derivados	4,825	-
Impuesto a las ganancias	<u>(1,670)</u>	<u>-</u>
Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en períodos anteriores	<u>3,155</u>	<u>-</u>
Total de resultados integrales	<u>4,071</u>	<u>(2,698)</u>

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estados de cambios en el patrimonio neto (no auditado)

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

	Capital social US\$(000)	Capital social adicional US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Acciones de inversión adicional US\$(000)	Otras reservas de capital US\$(000)	Otras reservas de patrimonio US\$(000)	Utilidades acumuladas US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al 1º de enero de 2013	30,281	-	1,810	-	6,418	-	347,481	385,990
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(2,698)	(2,698)
Resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	(2,698)	(2,698)
Capitalización, nota 11(a)	-	192,548	-	-	-	-	(192,548)	-
Dividendos declarados, nota 11(b)	-	-	-	-	-	-	(5,505)	(5,505)
Saldos al 31 de marzo de 2013	30,281	192,548	1,810	-	6,418	-	146,730	377,787
Saldos al 1º de enero de 2014	211,967	70,534	12,672	1,037	6,418	(715)	141,719	443,632
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	916	916
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	3,155	-	3,155
Resultados integrales del período	-	-	-	-	-	3,155	916	4,071
Saldos al 31 de marzo de 2014	211,967	70,534	12,672	1,037	6,418	2,440	142,635	447,703

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estados de flujos de efectivo (no auditado)

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Actividades de operación		
Cobranza a clientes	51,116	70,086
Pagos de impuestos a las ganancias e impuestos mineros	(1,008)	(3,999)
Cobranza de intereses	51	13
Pagos a proveedores	(35,941)	(40,095)
Pagos a trabajadores	(3,050)	(5,883)
Otros cobros (pagos) de operación, neto	3,679	(865)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación	<u>14,847</u>	<u>19,257</u>
Actividades de inversión		
Desembolsos por el proyecto de ampliación de operaciones	(42,010)	(32,000)
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(7,916)	(5,620)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(49,926)</u>	<u>(37,620)</u>
Actividades de financiamiento		
Aumento de deuda a largo plazo	63,469	-
Pago de deuda a largo plazo	(4,540)	(40)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>58,929</u>	<u>(40)</u>
Aumento neto (disminución neta) neta de efectivo y equivalentes de efectivo en el período	<u>23,850</u>	<u>(18,403)</u>
Diferencia de cambio, neta	(2)	3
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>12,273</u>	<u>23,421</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>36,121</u>	<u>5,021</u>

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Notas a los estados financieros intermedios (no auditado)

Al 31 de marzo de 2014 y de 2013

1. Identificación y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (en adelante, "la Compañía") es una sociedad anónima abierta constituida en el Perú en 1956. Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo Buenaventura posee en forma directa e indirecta el 53.76 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 las minas Marcapunta y Tajo Norte así como la planta concentradora de Huaraucaca) ubicada en el distrito de Tinyahuarco, provincia de Cerro de Pasco, departamento de Pasco, Perú.

2. Bases de presentación, principios y prácticas contables

2.1. Bases de presentación -

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

Los estados financieros intermedios no incluyen toda la información y revelaciones requeridas en los estados financieros anuales y deben leerse conjuntamente con el informe auditado al y por el año terminado al 31 de diciembre 2013.

2.2. Nuevas normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía -

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

3. Estacionalidad de las operaciones

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

Notas a los estados financieros intermedios (continuación)

4. Efectivo y equivalente de efectivo

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

	Al 31 de marzo de 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Caja y fondos fijos	21	15
Cuentas corrientes bancarias (b)	28,100	12,258
Depósitos a plazo con vencimiento original menor a 90 días	8,000	-
	<u>36,121</u>	<u>12,273</u>

(b) Los fondos mantenidos en 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:

	Al 31 de marzo de 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Cuentas por cobrar comerciales, neto		
Clientes nacionales	30,821	34,586
Clientes del exterior	5,310	4,203
	<u>36,131</u>	<u>38,789</u>
Provisión por cobranza dudosa	(4,132)	(4,132)
	<u>31,999</u>	<u>34,657</u>
Cuentas por cobrar diversas (b)		
Préstamos a terceros	4,111	2,729
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	3,075	9,371
Anticipos a proveedores	559	273
Otros menores	4,457	3,507
	<u>12,202</u>	<u>15,880</u>
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	<u>44,201</u>	<u>50,537</u>

(b) La disminución del saldo de las cuentas por cobrar diversas se debe principalmente a la recuperación del crédito fiscal por impuesto general a las ventas como resultado de la operación del contrato de venta con arrendamiento financiero posterior realizada por la Compañía, ver nota 9.

Notas a los estados financieros intermedios (continuación)

6. Instrumentos financieros derivados

(a) Operaciones de cobertura por precio de cobre -

La Compañía produce y comercializa cobre. La volatilidad del cobre durante el último período originó que la Gerencia decida suscribir contratos de futuro. Estos contratos, que se empezaron a gestionar a partir del 8 de agosto de 2013, tienen como objetivo reducir la volatilidad de los flujos de caja atribuible a la fluctuación del precio del cobre, de acuerdo a la estrategia de riesgos aprobada por el Directorio. Los contratos buscan eliminar la volatilidad del precio de venta del cobre desde septiembre de 2013 hasta diciembre de 2014, de acuerdo a los compromisos de venta de concentrado cobre existentes, que se encuentran relacionadas al 50 por ciento de la producción anual de dicho metal (25 por ciento al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de marzo de 2014, el valor razonable de los contratos de futuros vigentes asciende a un activo de US\$3,731,000 (pasivo por US\$1,093,000 al 31 de diciembre de 2013). La contrapartida, neta del impuesto a las ganancias diferido, asciende a un saldo positivo por US\$2,440,000 (saldo negativo por US\$715,000 al 31 de diciembre de 2013) y se muestra en la cuenta patrimonial "Otras reservas del patrimonio".

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

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos por operaciones de ventas de concentrados generaron pasivos y activos por US\$4,963,000 y US\$1,067,000, respectivamente. Los efectos de las ganancias y pérdidas netas generadas fueron reconocidos en el rubro "Ventas netas" del estado de resultados en los períodos correspondientes.

Notas a los estados financieros intermedios (continuación)

7. Inventarios, neto

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

	Al 31 de marzo de 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Mineral clasificado (b)	43,623	42,861
Mineral de cobre	3,390	4,519
Concentrados	1,013	2,146
Repuestos y suministros	5,889	6,426
Otros	894	100
	<u>54,809</u>	<u>56,052</u>
Provisión por (c):		
Provisión por desvalorización de mineral clasificado	(2,030)	(2,030)
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
	<u>52,778</u>	<u>54,021</u>
Clasificación por utilización:		
Porción corriente	13,255	30,655
Porción no corriente	<u>39,553</u>	<u>23,366</u>
	<u>52,778</u>	<u>54,021</u>

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

	Al 31 de marzo de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	US\$(000)	TMS	US\$(000)	TMS
Tipo I y II (mineral de cobre y plata)	2,641	268,061	2,883	369,564
Tipo III (mineral de zinc - plomo)	<u>40,982</u>	<u>2,455,184</u>	<u>39,978</u>	<u>2,369,576</u>
	<u>43,623</u>	<u>2,723,245</u>	<u>42,861</u>	<u>2,739,140</u>
Clasificación por utilización:				
Corto plazo	4,070		19,495	
Largo plazo	<u>39,553</u>		<u>23,366</u>	
	<u>43,623</u>		<u>42,861</u>	

Como parte de la preparación de la unidad minera para extraer y tratar mineral a un volumen de 18,000 TMS/ día, la Gerencia de la Compañía decidió acumular material con contenido metálico en los stocks aledaños al Tajo Norte de tal manera que pueda ser tratado cuando se termine la ampliación de la capacidad de la planta que se estima será a partir del segundo trimestre del año 2014. Este mineral, se encuentra disponible para seguir los siguientes procesos de recuperación del cobre, plomo y zinc.

Notas a los estados financieros intermedios (continuación)

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo inicial	2,031	1
Provisión por desvalorización de mineral clasificado	-	2,030
Saldo final	2,031	2,031

En diciembre de 2013, la Compañía reconoció una 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.

8. Proyecto de ampliación de operaciones

Al 31 de marzo de 2014, la Compañía viene realizando diversos trabajos relacionados al proyecto de ampliación de operaciones, los cuales tienen como objetivo principal alcanzar un nivel de tratamiento de 18,000 TMS de mineral por día a partir del segundo trimestre del 2014. A continuación se presenta el detalle:

	Al 31 de marzo de 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Ampliación de planta de beneficio a 18,000 TMS/día	170,460	168,814
Optimización de planta de chancado y faja transportadora	115,829	111,950
Cancha de relaves Huachacaja	102,549	101,071
Ampliación del sistema eléctrico	22,567	21,455
Expansión Tajo Norte - Marcapunta Norte	17,860	17,828
Nuevas oficinas y campamentos	15,118	15,118
Gestión de programa	9,511	8,804
Costos de financiamiento	7,725	5,656
Área de soporte	6,758	6,305
Almacenamiento de mineral	2,098	2,098
Otras actividades menores	2,518	2,501
	472,993	461,600
Activos puestos en operación, reclasificados al rubro de propiedad, planta y equipo	(156,358)	(156,358)
	316,635	305,242

Notas a los estados financieros intermedios (continuación)

9. Obligaciones financieras

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

	Al 31 de marzo de 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Banco de Crédito del Perú		
Contrato de venta con arrendamiento financiero (b)	173,632	115,298
Contrato de arrendamiento financiero	54	95
Otros menores	4	4
	<u>173,690</u>	<u>115,397</u>
 Clasificación por su vencimiento:		
Porción corriente	21,947	11,370
Porción no corriente	<u>151,743</u>	<u>104,027</u>
	<u>173,690</u>	<u>115,397</u>

- (b) La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de septiembre de 2013 aprobó obtener un financiamiento mediante contrato de venta con arrendamiento financiero posterior hasta por US\$180,000,000, a través de la enajenación de activos por el mismo monto, que abarcan equipos, maquinarias y plantas de producción ubicadas en la unidad minera de Colquijirca a un plazo de 5 años, cancelables en 20 cuotas trimestrales, a una tasa variable anual del 5 por ciento más Libor de 3 meses, equivalente a 5.24 por ciento al 31 de marzo de 2014 (5.246 al 31 de diciembre de 2013), los cuales empezaron a amortizarse a partir del 20 de marzo del 2014. Los fondos provenientes de este financiamiento fueron utilizados para amortizar el préstamo por US\$120,000,000 y permitirán también cumplir con las obligaciones necesarias para culminar el proyecto de ampliación de operaciones.

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

- (c) Como parte de los compromisos adquiridos en relación con la deuda antes mencionada, la Compañía cumplió con los siguientes indicadores financieros al 31 de marzo de 2014:
- (i) Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda: mayor a 1.3 veces a partir del 1 de enero de 2014.
 - (ii) Ratio de Apalancamiento: menor a 1.0 veces.
 - (iii) Ratio de Endeudamiento:
 - a. Menor a 5.0 veces desde la Fecha de Cierre hasta el 31 de marzo de 2014;
 - b. Menor a 4.5 veces al 30 de junio de 2014;
 - c. Menor a 4.0 veces al 30 de septiembre de 2014;

Notas a los estados financieros intermedios (continuación)

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

Las restricciones financieras antes señaladas aplican a los estados financieros de la Compañía, las cuales se calcularán al cierre de cada trimestre terminado en marzo, junio, setiembre y diciembre de cada año a partir del año 2014.

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

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

Año	Al 31 de marzo de 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
2015	26,599	22,968
2016	35,560	23,041
2017	44,720	28,955
2018	44,864	29,063
	<u>151,743</u>	<u>104,027</u>

10. Impuestos a las ganancias

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

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Impuesto a la renta		
Corriente	(60)	(156)
Diferido	<u>(1,591)</u>	<u>1,875</u>
	<u>(1,651)</u>	<u>1,719</u>
 Regalías mineras e impuesto especial a la minería		
Corriente	(757)	(518)
Diferido	<u>311</u>	<u>212</u>
	<u>(446)</u>	<u>(306)</u>
 Total	<u>(2,097)</u>	<u>1,413</u>

Notas a los estados financieros intermedios (continuación)

11. Patrimonio neto

(a) Con fecha 21 de marzo de 2013, la Junta General de Accionistas aprobó capitalizar resultados acumulados por US\$192,548,000 (equivalente a S/.660,631,000), monto que se mostró como Capital Social Adicional al 31 de marzo de 2013. Luego de su inscripción en Registros Públicos el 19 de junio del 2013, la Compañía transfirió US\$181,686,000 al rubro de Capital Social y US\$10,862,000 al rubro de Acciones de Inversión.

(b) Dividendos declarados -

Durante el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2014, la Compañía no ha declarado dividendos. Los dividendos declarados al 31 de marzo de 2013 fueron:

	Dividendos declarados US\$(000)	Dividendos por acción US\$	Puestos a disposición
Dividendos 2013			
Junta Obligatoria Anual de Accionistas del			
21 de marzo de 2013	5,505	0.05	25 de abril de 2013

12. Ventas netas

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

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Ventas netas de concentrado		
Cobre	48,260	29,660
Plata	3,273	850
Plomo	-	10,695
Zinc	-	9,462
Total ventas del período	51,533	50,667
Ajuste de liquidaciones provisionales del periodo anterior	(6,166)	(2,652)
Derivado implícito del período	(2,565)	(1,006)
Ajuste de liquidaciones provisionales del período	(695)	(423)
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros derivados de cobertura	321	-
Total ventas netas	42,428	46,586

Notas a los estados financieros intermedios (continuación)

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

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2014	2013
Plata (*)	400,089 Oz	368,142 Oz
Cobre	9,249 TMF	5,097 TMF
Oro (**)	1,101 Oz	1,241 Oz
Zinc	-	5,377 TMF
Plomo	-	2,692 TMF

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

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

Las cotizaciones netas promedio de ventas fueron:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2014	2013
Cobre	7,062.40 US\$/TMF	7,864.00 US\$/TMF
Oro	1,280.60 US\$/Oz	1,626.30 US\$/Oz
Plata	20.60 US\$/Oz	29.10 US\$/Oz
Zinc	-	1,936.60 US\$/TMF
Plomo	-	2,185.00 US\$/TMF

- (b) Durante el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2014, las ventas netas de la Compañía disminuyeron en US\$4,158,000 con respecto al mismo período del año 2013, debido principalmente al ajuste al 31 de marzo de 2014 de las liquidaciones provisionales vigentes al 31 de diciembre de 2013 producto de la disminución de las cotizaciones internacionales de los minerales y contenidos de metal que produce y comercializa la Compañía.

Notas a los estados financieros intermedios (continuación)

13. Costo de ventas

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

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Inventario inicial de concentrados	2,146	5,727
Inventario inicial de mineral	45,350	52,276
Total inventario inicial	47,496	58,003
Costo de producción		
Servicios prestados por terceros:		
Minado de Marcapunta	11,407	8,509
Energía eléctrica	2,594	2,442
Chancado de mineral	1,498	1,366
Minado de Tajo Norte	1,354	3,345
Otros menores	954	740
Consumo de materiales y suministros	6,893	6,432
Depreciación y amortización	4,504	10,578
Mano de obra directa	1,934	2,025
Participación de los trabajadores	12	30
Compra de concentrado a terceros	-	463
Total costo de producción	31,150	35,930
Inventario final de concentrados	(1,013)	(1,083)
Inventario final de mineral	(44,983)	(50,369)
Total inventario final	(45,996)	(51,452)
Total costo de ventas	32,650	42,481

(b) Durante el período de los tres meses terminado el 31 de marzo de 2014, los costos de ventas disminuyeron en US\$9,831,000 en comparación con el mismo período del año anterior, debido principalmente al efecto de la menor amortización de activos mineros (canchas de relave) que llegaron a su agotamiento en el mes de diciembre 2013 (US\$6,248,000 por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2013).

Durante el período de tres meses terminado el 31 marzo de 2014, la Compañía viene explotando mineral en la mina Marcapunta Norte (yacimiento de cobre), lo que generó un incremento del rubro minado de Marcapunta de US\$2,898,000 y una reducción del rubro minado Tajo Norte de US\$1,991,000 ya que no se produjo mineral de plomo-zinc.

Notas a los estados financieros intermedios (continuación)

14. Gastos generales y de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Transporte, gastos de viaje y consultorías	1,577	1,413
Gastos de personal	1,071	1,143
Seguros y otros	650	843
Depreciación	216	263
Tributos	39	40
Participación a los trabajadores	6	15
Remuneración al directorio	-	188
Otros menores	66	60
	<u>3,625</u>	<u>3,965</u>

15. Gastos de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Transporte y flete de concentrados	1,210	1,330
Almacenaje de concentrados	467	949
Gastos de embarque y exportación	108	125
Otros menores	82	176
	<u>1,867</u>	<u>2,580</u>

16. Gastos de exploración en áreas no operativas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	874	1140
Electricidad y agua	87	87
Consumo de materiales y suministros	14	11
Otros menores	57	167
	<u>1,032</u>	<u>1,405</u>

Nº 0032107



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 38015

Constancia de Habilitación

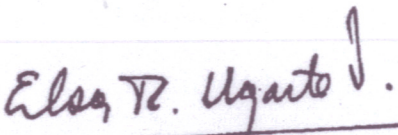
La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que
MEDINA, ZALDIVAR, PAREDES & ASOCIADOS SOC. CIV.

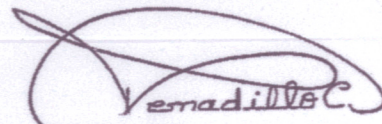
MATRÍCULA : SD761

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 **31/03/2015**

Lima, 07 de Febrero de 2014


CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana


CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

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

019 - 00034910

Comprobante de Pago:

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

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de EY

EY es un líder global en servicios de auditoría, impuestos, transacciones y consultoría. La calidad de servicio y conocimientos que aportamos ayudan a brindar confianza en los mercados de capitales y en las economías del mundo. Desarrollamos líderes excepcionales que trabajan en equipo para cumplir nuestro compromiso con nuestros stakeholders. Así, jugamos un rol fundamental en la construcción de un mundo mejor para nuestra gente, nuestros clientes y nuestras comunidades.

Para más información visite ey.com

© 2013 EY
All Rights Reserved.

