

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

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

Informe de los auditores independientes

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios adjuntos de Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (una sociedad anónima abierta peruana) (en adelante “la Compañía”), que comprenden el estado intermedio de situación financiera al 31 de marzo de 2015, los estados intermedios de cambios en el patrimonio neto al 31 de marzo 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 meses terminados el 31 de marzo de 2015 y de 2014, 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 de auditoría generalmente aceptadas en el Perú y, en consecuencia, no nos permite obtener una seguridad razonable de todos los asuntos significativos que podrían haber surgido en una auditoría. Por consiguiente, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

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

Lima, Perú,
23 de abril de 2015

Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados

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 marzo 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	1,508	2,451
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	5	64,493	60,787
Instrumentos financieros derivados de cobertura	6(a)	3,218	3,688
Saldo a favor por impuesto a las ganancias		13,761	14,355
Inventarios, neto	7(a)	28,130	26,341
Gastos contratados por anticipado		2,101	2,622
		<u>113,211</u>	<u>110,244</u>
Activo no corriente			
Inventarios de largo plazo	7(a)	30,100	34,088
Propiedad, planta y equipo, neto		610,974	615,966
Otros activos		4,766	4,765
		<u>645,840</u>	<u>654,819</u>
Total activo		<u>759,051</u>	<u>765,063</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Préstamos bancarios	8	15,000	5,000
Cuentas por pagar comerciales y diversas		80,851	81,538
Pasivo por derivado implícito por operaciones de concentrados, neto	6(b)	3,895	7,715
Porción corriente de la provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales		18,507	18,566
Obligaciones financieras	9(a)	48,770	39,902
		<u>167,023</u>	<u>152,721</u>
Pasivo no corriente			
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto		14,575	14,378
Provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales		17,241	18,481
Obligaciones financieras	9(a)	116,269	125,137
		<u>148,085</u>	<u>157,996</u>
Total pasivo		<u>315,108</u>	<u>310,717</u>
Patrimonio neto	11		
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		2,169	2,485
Utilidades acumuladas		138,395	149,233
Total patrimonio neto		<u>443,943</u>	<u>454,346</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>759,051</u>	<u>765,063</u>

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 meses terminados el 31 de marzo de 2015 y de 2014

	Nota	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Ventas netas	12(a)	42,248	42,428
Costo de ventas	13	(42,562)	(32,650)
Utilidad (pérdida) bruta		<u>(314)</u>	<u>9,778</u>
Gastos operativos			
Gastos de administración	14	(4,067)	(3,625)
Gastos de ventas	15	(1,756)	(1,867)
Exploración en áreas no operativas	16	(344)	(1,032)
Otros ingresos, neto		<u>176</u>	<u>9</u>
Total gastos operativos		<u>(5,991)</u>	<u>(6,515)</u>
Utilidad (pérdida) de operación		<u>(6,305)</u>	<u>3,263</u>
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros		2	51
Gastos financieros	9(e)	(2,195)	-
Pérdida por diferencia en cambio, neta		(769)	(142)
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera		<u>(40)</u>	<u>(159)</u>
Total otros gastos, neto		<u>(3,002)</u>	<u>(250)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias		<u>(9,307)</u>	<u>3,013</u>
Impuestos a las ganancias	10(a)		
Corriente		(430)	(817)
Diferido		<u>(350)</u>	<u>(1,280)</u>
Utilidad (pérdida) neta		<u>(10,087)</u>	<u>916</u>
Utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida, expresada en dólares americanos		<u>(0.0767)</u>	<u>0.0083</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 meses terminados el 31 de marzo de 2015 y de 2014

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Utilidad (pérdida) neta	<u>(10,087)</u>	<u>916</u>
Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en períodos posteriores		
Variación neta en resultado no realizado en instrumentos financieros derivados	(470)	4,825
Impuesto a las ganancias	<u>154</u>	<u>(1,670)</u>
Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en períodos anteriores	<u>(316)</u>	<u>3,155</u>
Total de resultados integrales	<u>(10,403)</u>	<u>4,071</u>

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 tres meses terminados el 31 de marzo 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	-	-	-	-	-	-	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
Saldos al 1º de enero de 2015	265,229	17,272	13,455	254	6,418	2,485	149,233	454,346
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(10,087)	(10,087)
Transferencia a reserva legal, nota 11(c)	-	-	-	-	751	-	(751)	-
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	(316)	-	(316)
Resultados integrales del período	-	-	-	-	751	(316)	(10,838)	(10,403)
Saldos al 31 de marzo de 2015	265,229	17,272	13,455	254	7,169	2,169	138,395	443,943

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 2015 y de 2014

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Actividades de operación		
Cobranza a clientes	39,342	51,116
Pagos de impuestos a las ganancias e impuestos mineros	(204)	(1,008)
Cobranza de intereses	2	51
Pagos a proveedores y terceros	(34,490)	(28,738)
Pagos a trabajadores	(2,851)	(3,050)
Pagos de intereses por obligaciones financieras	(2,195)	-
Otros pagos de operación, neto	(483)	(418)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación	(879)	17,953
Actividades de inversión		
Desembolsos del proyecto de ampliación de operaciones	-	(42,010)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(10,067)	(7,916)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(10,067)	(49,926)
Actividades de financiamiento		
Aumento de préstamos bancarios y obligaciones financieras	10,000	63,469
Pagos de obligaciones financieras	-	(4,540)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	10,000	58,929
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo en el período	(946)	26,956
Diferencia de cambio, neta	3	(2)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	2,451	7,171
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	1,508	34,125

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

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	(10,087)	916
Más (menos) - Partidas de resultados que no afectaron los flujos de operación		
Depreciación y amortización	12,590	4,722
Derivado implícito por venta de concentrado	(3,820)	6,030
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	40	159
Gasto por impuesto a las ganancias diferido	350	1,280
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	(3,706)	9,442
Saldo a favor por impuesto a las ganancias	594	130
Inventarios	2,199	1,243
Gastos contratados por anticipado	521	1,462
Aumento neto (disminución neta) en pasivos de operación -		
Cuentas por pagar comerciales y diversas	440	(7,431)
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>(879)</u>	<u>17,953</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 marzo 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. Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo Buenaventura posee en forma directa e indirecta el 53.76 por ciento de acciones de la Compañía. El domicilio legal de la Compañía es Avenida Javier Prado Oeste 2173, San Isidro, Lima, Perú.

(b) Actividad económica -

La Compañía se dedica a la extracción, concentración y comercialización de minerales polimetálicos, principalmente zinc, plata, plomo y cobre, realizando sus operaciones en la unidad minera de Colquijirca (conformada por la mina Colquijirca y la planta concentradora de 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 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 2014.

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 marzo de 2015 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)
Caja y fondos fijos	22	20
Cuentas corrientes bancarias	1,486	2,431
	<u>1,508</u>	<u>2,451</u>

Las cuentas corrientes bancarias generan intereses a tasas de mercado.

5. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	Al 31 de marzo de 2015 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)
Cuentas por cobrar comerciales, neto		
Clientes nacionales	32,593	33,916
Clientes del exterior	10,519	10,110
	<u>43,112</u>	<u>44,026</u>
Provisión por cobranza dudosa	(4,132)	(4,132)
	<u>38,980</u>	<u>39,894</u>
Cuentas por cobrar diversas		
Depósitos por detracciones (b)	9,055	4,772
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	6,780	7,860
Reclamos a la Administración Tributaria (c)	3,931	3,764
Venta de materiales y suministros	2,519	1,941
Anticipos a proveedores	1,509	502
Préstamos a terceros	980	980
Instrumentos de cobertura	506	771
Otros menores	233	303
	<u>25,513</u>	<u>20,893</u>
	<u>64,493</u>	<u>60,787</u>

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

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

- (c) Corresponde a reclamos a la Administración Tributaria por US\$3,931,000 con respecto a la fiscalización del Impuesto a la Renta del ejercicio 2011. Los reparos están principalmente relacionados a la pérdida por operaciones con instrumentos financieros derivados y al cálculo de la regalía minera.

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

6. Instrumentos financieros derivados

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

Al 31 de marzo de 2015, el valor razonable de los contratos de futuros vigentes asciende a un activo de US\$3,218,000 (US\$3,688,000 al 31 de diciembre de 2014). La contrapartida al 31 de marzo de 2015, neta del impuesto a las ganancias diferido, asciende a un saldo positivo por US\$2,169,000 (US\$2,485,000 al 31 de diciembre de 2014) y se muestra en la cuenta patrimonial "Otras reservas de patrimonio".

- (b) Derivado implícito por operaciones de concentrado, neto -
Al 31 de marzo de 2015, los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos por operaciones de ventas de concentrados generaron pasivos por US\$3,895,000 (US\$7,715,000 al 31 de diciembre de 2014).

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

7. Inventarios, neto

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

	Al 31 de marzo de 2015 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)
Mineral clasificado (b)	43,683	47,224
Mineral de cobre	3,661	2,945
Concentrados	1,538	1,626
Repuestos y suministros	9,421	8,685
Otros	(1)	21
	<u>58,302</u>	<u>60,501</u>
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros (c)	<u>(72)</u>	<u>(72)</u>
	<u>58,230</u>	<u>60,429</u>
Clasificación por su utilización:		
Porción corriente	28,130	26,341
Porción no corriente	<u>30,100</u>	<u>34,088</u>
	<u>58,230</u>	<u>60,429</u>

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

	Al 31 de marzo de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	US\$(000)	TMS	US\$(000)	TMS
Tipo I y II (mineral de cobre)	2,106	135,013	1,261	68,782
Tipo III (mineral de plomo/zinc)	<u>41,577</u>	<u>2,570,639</u>	<u>45,963</u>	<u>2,746,634</u>
	<u>43,683</u>	<u>2,705,652</u>	<u>47,224</u>	<u>2,815,416</u>
Clasificación por su utilización:				
Porción corriente	13,583		13,136	
Porción no corriente	<u>30,100</u>		<u>34,088</u>	
	<u>43,683</u>		<u>47,224</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 acumuló material con contenido metálico en los stocks aledaños al Tajo Norte, para que sean tratados una vez que se culminen los trabajos relacionados a la ampliación de la capacidad de la planta. Este objetivo se logró en el primer trimestre del 2015, incrementándose el tratamiento de mineral beneficiado.

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

- (c) La provisión por desvalorización de mineral clasificado y obsolescencia de repuestos y suministros tuvo el siguiente movimiento al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Saldo inicial	72	2,031
Provisión (castigo) por desvalorización de mineral clasificado	-	(2,030)
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros	-	71
Saldo final	<u>72</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, la provisión por desvalorización de mineral clasificado y la provisión por obsolescencia de repuestos y suministros cubre adecuadamente dicho riesgo al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

8. Préstamos bancarios

La Compañía mantiene un préstamo de US\$15,000,000 que devenga intereses a una tasa efectiva anual de 2.10%, destinado a capital de trabajo, con vencimiento corriente y sin garantías específicas (préstamo de US\$5,000,000, con la misma tasa efectiva anual de interés, al 31 de diciembre de 2014).

9. Obligaciones financieras

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

	Al 31 de marzo de 2015 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)
Banco de Crédito del Perú		
Contrato de venta con arrendamiento financiero posterior (b)	165,035	165,035
Otros menores	<u>4</u>	<u>4</u>
	<u>165,039</u>	<u>165,039</u>
Clasificación por su vencimiento:		
Porción corriente	48,770	39,902
Porción no corriente	<u>116,269</u>	<u>125,137</u>
	<u>165,039</u>	<u>165,039</u>

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

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

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

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

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

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

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

El cumplimiento de las cláusulas restrictivas descritas anteriormente es supervisado por la Gerencia de la Compañía. Al 31 de marzo de 2015 el banco aprobó el ratio de endeudamiento obtenido para el presente trimestre.

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

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

Año	Al 31 de marzo de 2015 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)
2016	26,688	35,556
2017	44,717	44,717
2018	44,864	44,864
	<u>116,269</u>	<u>125,137</u>

- (d) En marzo de 2015, la Compañía negoció la reestructuración del cronograma del contrato de venta con retro-arrendamiento posterior, con lo cual se aplazó la cuota del mes de marzo para ser pagada en el último trimestre de 2015.
- (e) Al 31 de marzo de 2015, la Compañía registró en los resultados del período intereses ascendentes a US\$2,184,000 (intereses por US\$1,568,000 fueron capitalizados en el primer trimestre de 2014).

10. Impuesto a las ganancias

- (a) Los ingresos (gastos) por impuesto a las ganancias mostrados en el estado de resultados por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y de 2014 están conformados por:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Impuesto a las ganancias		
Corriente	-	(60)
Diferido	(479)	(1,591)
	<u>(479)</u>	<u>(1,651)</u>
Regalías mineras e impuesto especial a la minería		
Corriente	(430)	(757)
Diferido	129	311
	<u>(301)</u>	<u>(446)</u>
Total	<u>(780)</u>	<u>(2,097)</u>

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

- (b) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias y la utilidad antes de impuestos multiplicada por la tasa legal por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y de 2014:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	(9,307)	3,013
Tasa de impuesto a las ganancias teórico	28%	30%
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias teórico	2,606	(904)
Efecto por traslación a dólares americanos (NIC 12)	(5,158)	(664)
Efecto por cambio de tasa de impuestos a la renta	1,760	-
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	90	134
Partidas permanentes	223	(217)
Gasto por impuesto a las ganancias	(479)	(1,651)
Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería	(301)	(446)
Total	(780)	(2,097)

- (c) En cumplimiento de la NIC 12 "Impuesto a las Ganancias", la Compañía reconoció en el estado de resultados, un gasto por impuesto a las ganancias diferido de US\$350,000 y US\$1,280,000 al 31 de marzo de 2015 y 2014. Al 31 de marzo de 2015, el gasto por efecto de traslación de mantener el dólar americano como moneda funcional para efectos contables y nuevos soles para efectos tributarios, se ve disminuido por el ingreso por impuesto a las ganancias obtenidas por el escudo tributario que genera la pérdida tributaria.

11. Patrimonio neto

- (a) Capital social -

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 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 siete Nuevos Soles por acción al cierre de cada año.

- (b) Dividendos declarados y pagados -

Durante el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no ha declarado dividendos.

- (c) Reserva legal -

El 26 de marzo de 2015, la Junta General de Accionistas aprobó la detracción de US\$751,000 de las utilidades del ejercicio del 2014, para incrementar el rubro "Otras Reservas de Capital".

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 marzo de	
	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Ventas de concentrados		
Zinc	19,171	-
Plomo	15,817	-
Cobre	12,331	48,260
Plata	-	3,273
Total ventas del período	47,319	51,533
Ajuste de liquidaciones provisionales	(7,189)	(9,426)
Ganancia en instrumentos financieros derivados de cobertura	2,118	321
Total ajuste de liquidaciones y coberturas	(5,071)	(9,105)
Total ventas netas	42,248	42,428

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

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2015	2014
Cobre	3,707 TMF	9,249 TMF
Zinc	11,199 TMF	-
Plomo	5,969 TMF	-
Plata (*)	832,942 Oz	400,089 Oz
Oro (**)	769 Oz	1,101 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 marzo de	
	2015	2014
Cobre	5,910 US\$/TMF	7,062.40 US\$/TMF
Zinc	2,072 US\$/TMF	-
Plomo	1,790 US\$/TMF	-
Plata	16.40 US\$/Oz	20.60 US\$/Oz
Oro	1,189 US\$/Oz	1,280.60 US\$/Oz

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	
	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Inventario inicial de concentrados	1,626	2,146
Inventario inicial de mineral	50,169	45,350
Total inventario inicial	51,795	47,496
Costo de producción		
Servicios prestados por terceros:		
Minado de Tajo Norte	6,028	1,354
Minado de Marcapunta	3,771	11,407
Energía eléctrica	3,554	2,594
Chancado de mineral	2,299	1,498
Otros menores	1,513	954
Depreciación y amortización	12,261	4,504
Consumo de materiales y suministros	7,976	6,893
Mano de obra directa	2,247	1,934
Participación de los trabajadores	-	12
Total costo de producción	39,649	31,150
Inventario final de concentrados	(1,538)	(1,013)
Inventario final de mineral	(47,344)	(44,983)
Total inventario final	(48,882)	(45,996)
Total costo de ventas	42,562	32,650

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

- (b) Durante el primer trimestre de 2015, el costo de ventas se incrementó en US\$9,912,000 comparado con el mismo período del año anterior debido principalmente a mayores costos de producción generados como resultado de la puesta en operación de la nueva planta de tratamiento en el primer trimestre del año 2015. Durante el período de tres meses del 2015 se incrementaron principalmente la depreciación, los costos de energía eléctrica, chancado de mineral y hubo un mayor consumo de inventarios de mineral y concentrados. Por otro lado, los costos de minado de Tajo Norte aumentaron por mayor volumen de mineral de plomo y zinc extraídos, mientras que los costos de minado de Marcapunta disminuyeron debido al menor volumen extraído de mineral de cobre.

14. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Transporte, gastos de viaje y consultorías	1,553	1,577
Gastos de personal	1,229	1,071
Seguros y otros	927	650
Depreciación	265	216
Tributos	29	39
Otros menores	64	72
	<u>4,067</u>	<u>3,625</u>

15. Gastos de ventas

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

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Transporte y flete de concentrados	1,294	1,210
Almacenaje de concentrados	220	467
Gastos de embarque y exportación	138	108
Otros menores	104	82
	<u>1,756</u>	<u>1,867</u>

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

16. Exploración en áreas no operativas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	235	874
Electricidad y agua	92	87
Consumo de materiales y suministros	3	14
Otros menores	14	57
	<hr/>	<hr/>
	344	1,032
	<hr/>	<hr/>