

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Información financiera intermedia no auditada al 31 de marzo de 2016 y de 2015 y por los períodos de tres 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 marzo de 2016, los estados intermedios de cambios en el patrimonio neto al 31 de marzo 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 meses terminados el 31 de marzo 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 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,
28 de abril de 2016

Refrendado por:



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

Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de marzo de 2016 (no 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	1,395	4,389
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	5	54,461	49,545
Inventarios, neto	7(a)	18,579	23,590
Saldo a favor por impuesto a las ganancias		5,204	9,812
Gastos contratados por anticipado		2,793	340
Activo por derivado implícito por operaciones de concentrados, neto	6(b)	2,201	-
		<u>84,633</u>	<u>87,676</u>
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	5	2,031	1,997
Inventarios de largo plazo	7(a)	25,096	26,029
Propiedad, planta y equipo, neto		531,716	534,087
Costo de desbroce diferido		87,415	87,147
Participación en negocios conjuntos		2,899	2,937
		<u>649,157</u>	<u>652,197</u>
Total activo		<u>733,790</u>	<u>739,873</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Préstamos bancarios	8	39,069	38,469
Cuentas por pagar comerciales y diversas		89,169	99,371
Instrumentos financieros de cobertura	6(a)	133	1,121
Pasivo por derivado implícito por operaciones de concentrados, neto	6(b)	-	696
Provisiones		2,277	2,266
Obligaciones financieras	9(a)	19,627	24,501
		<u>150,275</u>	<u>166,424</u>
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y diversas		4,039	-
Provisiones		57,199	53,069
Obligaciones financieras	9(a)	136,827	136,827
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto		1,932	7,867
		<u>199,997</u>	<u>197,763</u>
Total pasivo		<u>350,272</u>	<u>364,187</u>
Patrimonio neto	11		
Capital social		278,300	265,229
Capital social adicional		22,913	17,272
Acciones de inversión		13,456	13,455
Acciones de inversión adicional		254	254
Otras reservas de capital		7,169	7,169
Otras reservas de patrimonio		(70)	14
Utilidades acumuladas		61,496	72,293
Total patrimonio neto		<u>383,518</u>	<u>375,686</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>733,790</u>	<u>739,873</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 2016 y de 2015

	Nota	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Ingresos de operación			
Ventas netas	12	46,012	42,248
Total ingresos de operación		<u>46,012</u>	<u>42,248</u>
Costos de operación	13		
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización		(40,932)	(30,301)
Depreciación y amortización		(12,344)	(12,261)
Total costos de operación		<u>(53,276)</u>	<u>(42,562)</u>
Pérdida bruta		<u>(7,264)</u>	<u>(314)</u>
Gastos operativos			
Gastos de administración	14	(3,991)	(4,067)
Gastos de ventas	15	(2,311)	(1,756)
Exploración en áreas no operativas	16	(336)	(344)
Otros ingresos, neto		182	176
Total gastos operativos		<u>(6,456)</u>	<u>(5,991)</u>
Pérdida de operación		<u>(13,720)</u>	<u>(6,305)</u>
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros		245	2
Gastos financieros		(2,508)	(2,195)
Pérdida por diferencia en cambio, neta		372	(769)
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera		(417)	(40)
Total otros gastos, neto		<u>(2,308)</u>	<u>(3,002)</u>
Pérdida antes de impuestos a las ganancias		<u>(16,028)</u>	<u>(9,307)</u>
Impuestos a las ganancias	10		
Corriente		(430)	(430)
Diferido		5,661	(350)
Pérdida neta		<u>(10,797)</u>	<u>(10,087)</u>
Pérdida neta por acción básica y diluida, expresada en dólares americanos		<u>(0.0783)</u>	<u>(0.0767)</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 2016 y de 2015

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Pérdida neta	<u>(10,797)</u>	<u>(10,087)</u>
Otros resultados integrales del período:		
Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en períodos posteriores		
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	(354)	(470)
Efecto en el impuesto a las ganancias	<u>270</u>	<u>154</u>
	<u>(84)</u>	<u>(316)</u>
Total de resultados integrales del período, neto de impuesto a las ganancias	<u>(10,881)</u>	<u>(10,403)</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 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	-	-	-	-	-	-	(10,087)	(10,087)
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados, nota 6(a)	-	-	-	-	-	(316)	-	(316)
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	(316)	(10,087)	(10,403)
Transferencia a reserva legal, nota 11(b)	-	-	-	-	751	-	(751)	-
Saldos al 31 de marzo de 2015	<u>265,229</u>	<u>17,272</u>	<u>13,455</u>	<u>254</u>	<u>7,169</u>	<u>2,169</u>	<u>138,395</u>	<u>443,943</u>
Saldos al 1º de enero de 2016	265,229	17,272	13,455	254	7,169	14	72,293	375,686
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(10,797)	(10,797)
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, nota 6(a)	-	-	-	-	-	(84)	-	(84)
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	(84)	(10,797)	(10,881)
Aporte de capital, nota 11(a)	13,071	5,641	1	-	-	-	-	18,713
Saldos al 31 de marzo de 2016	<u>278,300</u>	<u>22,913</u>	<u>13,456</u>	<u>254</u>	<u>7,169</u>	<u>(70)</u>	<u>61,496</u>	<u>383,518</u>

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 2016 y de 2015

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Actividades de operación		
Cobranza a clientes	30,024	39,342
Devolución del saldo a favor por impuesto a las ganancias	9,117	-
Cobranza de intereses	245	2
Pagos a proveedores y terceros	(46,470)	(34,490)
Pagos a trabajadores	(4,011)	(2,851)
Pagos de intereses por obligaciones financieras	(2,508)	(2,195)
Pagos de impuestos a las ganancias e impuestos mineros	(764)	(204)
Otros cobros (pagos) de operación, neto	97	(483)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(14,270)</u>	<u>(879)</u>
Actividades de inversión		
Venta de propiedad y equipo	4,386	-
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(4,502)	(3,104)
Desembolsos por costo de desbroce	(2,298)	(6,963)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(2,414)</u>	<u>(10,067)</u>
Actividades de financiamiento		
Aportes de capital social	18,713	-
Pagos de obligaciones financieras	(4,995)	-
Aumento de préstamos bancarios y obligaciones financieras	-	10,000
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>13,718</u>	<u>10,000</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo en el período	(2,966)	(946)
Diferencia de cambio, neta	(28)	3
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>4,389</u>	<u>2,451</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>1,395</u>	<u>1,508</u>
Transacciones que no general flujo de efectivo		
Cambios en el valor futuro del activo por cierre de minas	3,706	1,179

Estados de flujos de efectivo (no auditado)

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación		
Pérdida neta	(10,797)	(10,087)
Más (menos) - Partidas de resultados que no afectaron los flujos de operación		
Depreciación y amortización	12,615	12,590
Derivado implícito por venta de concentrado	(7,251)	(3,820)
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	417	40
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias diferido	(5,661)	350
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	(8,737)	(3,706)
Gastos contratados por anticipado	(2,453)	521
Saldo a favor por impuesto a las ganancias	8,406	594
Inventarios	5,944	2,199
Aumento neto (disminución neta) en pasivos de operación -		
Cuentas por pagar comerciales y diversas	(6,753)	440
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(14,270)</u>	<u>(879)</u>

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Notas a los estados financieros intermedios (no auditado)

Al 31 de marzo 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 marzo de 2016, el Grupo Buenaventura posee en forma directa e indirecta el 56.29 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 Huaracaca) ubicada en el distrito de Tinyahuarco, provincia de Cerro de Pasco, departamento de Pasco, Perú.

Durante el primer trimestre del 2016, la Compañía obtuvo un promedio de tratamiento diario de aproximadamente 14,785 TMS debido a mantenimientos preventivos programados en la planta de procesos y faja overland. El plan anual de producción se mantiene en 18,000 TMS de tratamiento promedio diario.

Los planes considerados por la Gerencia de la Compañía, están centrados en la reducción y optimización de los costos a nivel que soporten los bajos precios de los minerales que comercializa, así como sentar una base renovada de manejo operativo que permita, consecuentemente, una recuperación de la rentabilidad de la inversión.

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 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 2015.

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

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 2015.

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 marzo 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 marzo de 2016 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2015 US\$(000)
Caja y fondos fijos	15	17
Cuentas corrientes bancarias	<u>1,380</u>	<u>4,372</u>
	<u>1,395</u>	<u>4,389</u>

Las cuentas corrientes bancarias 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 marzo de 2016 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2015 US\$(000)
Cuentas por cobrar comerciales, neto (b)		
Clientes nacionales	30,115	20,434
Clientes del exterior	4,275	4,121
	<u>34,390</u>	<u>24,555</u>
Provisión por cobranza dudosa	(4,132)	(4,132)
	<u>30,258</u>	<u>20,423</u>
Cuentas por cobrar diversas		
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	16,660	16,850
Reclamos a la Administración Tributaria (c)	2,516	2,700
Depósitos por detracciones (d)	2,071	2,792
Préstamos a relacionadas	2,031	1,997
Enajenación de inmueble	-	4,343
Otros menores	2,956	2,437
	<u>26,234</u>	<u>31,119</u>
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	<u>56,492</u>	<u>51,542</u>
Clasificación por su vencimiento:		
Porción corriente	54,461	49,545
Porción no corriente	2,031	1,997
	<u>56,492</u>	<u>51,542</u>
Clasificación por su naturaleza:		
Activos financieros	37,316	31,992
Activos no financieros	19,176	19,550
	<u>56,492</u>	<u>51,542</u>

(b) El aumento del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de marzo de 2016 con respecto del saldo al 31 de diciembre de 2015 se debe a la estacionalidad de contratos de venta de concentrado de Cobre con términos a seis meses que vencen a partir del siguiente mes.

(c) Corresponde a pagos realizados por la Compañía por aproximadamente US\$2,516,000 (equivalente a S/8,373,000 al 31 de marzo de 2016), (US\$2,700,000, equivalente a S/9,215,000 al 31 de diciembre de 2015), principalmente por reparos tributarios producto de la fiscalización del Impuesto a la Renta del ejercicio 2011. Los reparos están relacionados a la pérdida por operaciones con instrumentos financieros derivados y al cálculo de la regalía minera.

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

- (d) 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.

6. Instrumentos financieros derivados

- (a) Operaciones de cobertura por tipo de cambio -

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

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

Al 31 de marzo de 2016, la Compañía ha reconocido en el pasivo el valor razonable del contrato forward ascendente a US\$133,000 (US\$1,121,000 al 31 de diciembre de 2015), y la efectividad de estos contratos no se ha visto observada ya que no ha surgido ningún elemento significativo de ineffectividad.

Al 31 de marzo de 2016 y de 2015, la contrapartida, neta del impuesto a las ganancias diferido, asciende a un efecto de US\$84,000 y US\$316,000, respectivamente, y se muestran en la cuenta patrimonial "Otras reservas del patrimonio".

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

Al 31 de marzo de 2016, los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos por operaciones de ventas de concentrados generaron un activo por US\$2,201,000 (pasivo por US\$696,000 al 31 de diciembre de 2015).

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 2016 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2015 US\$(000)
Mineral clasificado (b)	25,096	31,077
Concentrados	338	5,525
Mineral de cobre	2,556	2,687
Repuestos y suministros	15,640	15,423
Otros	279	116
	<u>43,909</u>	<u>54,828</u>
Provisión por desvalorización de mineral clasificado	-	(4,975)
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros (c)	(234)	(234)
	<u>(234)</u>	<u>(5,209)</u>
Total provisión por deterioro de inventarios	(234)	(5,209)
Inventarios, neto	<u>43,675</u>	<u>49,619</u>
Clasificación por su utilización:		
Porción corriente	18,579	23,590
Porción no corriente	<u>25,096</u>	<u>26,029</u>
	<u>43,675</u>	<u>49,619</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 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	US\$(000)	TMS	US\$(000)	TMS
Tipo I y II (mineral de cobre)	-	-	73	6,923
Tipo III (mineral de plomo/zinc)	<u>25,096</u>	<u>1,630,821</u>	<u>31,004</u>	<u>1,848,414</u>
	25,096	1,630,821	31,077	1,855,337
Provisión por desvalorización de mineral clasificado	-		(4,975)	
	<u>25,096</u>		<u>26,102</u>	
Clasificación por su utilización:				
Porción corriente	-		73	
Porción no corriente	<u>25,096</u>		<u>26,029</u>	
	<u>25,096</u>		<u>26,102</u>	

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 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Saldo inicial	5,209	72
Provisión por desvalorización de mineral clasificado	-	4,975
Castigo de la provisión por desvalorización de mineral clasificado	(4,975)	-
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros	-	162
Saldo final	<u>234</u>	<u>5,209</u>

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

8. 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 marzo de 2016:					
Banco Continental (b)	Soles	360 días	Setiembre 2016 Junio - Julio	5.61%	24,069
Banco de Crédito S.A.A. (c)	U.S. dólares	180 días	2016	2.60%	<u>15,000</u>
					<u>39,069</u>
Al 31 de diciembre de 2015:					
Banco Continental (b)	Soles	360 días	Setiembre 2016 Junio - Julio	5.61%	23,469
Banco de Crédito S.A.A. (c)	U.S. dólares	180 días	2016	2.10%	<u>15,000</u>
					<u>38,469</u>

- (b) Con fecha 14 de setiembre de 2015, la Compañía suscribió un contrato de préstamo bancario a corto plazo, mediante la aceptación de un pagaré bancario por S/.80,100,000 (equivalente a US\$24,069,000).
- (c) Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene préstamos por US\$15,000,000, que devengan intereses a tasas efectivas anuales de 2.60 por ciento, destinado a capital de trabajo, con vencimiento corriente y sin garantías específicas.

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

9. Obligaciones financieras

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

	Al 31 de marzo 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)	153,180	158,175
Contrato de arrendamiento financiero	206	227
Otros menores	<u>4</u>	<u>4</u>
	153,390	158,406
Comisión por financiamiento	<u>(1,936)</u>	<u>(2,078)</u>
	151,454	156,328
Obligaciones financieras con empresas relacionadas:		
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	<u>5,000</u>	<u>5,000</u>
	<u>156,454</u>	<u>161,328</u>
Clasificación por su vencimiento:		
Porción corriente	19,627	24,501
Porción no corriente	<u>136,827</u>	<u>136,827</u>
	<u>156,454</u>	<u>161,328</u>

(b) Con fecha 9 de junio de 2015, el Directorio de la Compañía aprobó el reperfilamiento del saldo de la deuda y el nuevo cronograma de pagos del financiamiento mediante contratos de venta con arrendamiento financiero posterior, a través de la enajenación de activos por el mismo valor, que incluyen equipos, maquinarias y plantas de producción ubicadas en la unidad minera de Colquijirca, que mantenía la Compañía, en los términos y condiciones siguientes:

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

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 marzo 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:
 - a. Menor a 2.75 veces desde el 1 de enero hasta el 30 de septiembre del 2016;
 - b. Menor a 2.50 veces al 31 de diciembre de 2016;

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

- c. Menor a 2.50 veces desde el 1 de enero de 2017 al 30 de septiembre de 2017;
- d. Menor a 2.25 veces al 31 de diciembre de 2017;
- e. 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 dinerarios por contratos de ventas; y otro relacionado con administración, uso, disposición y reivindicación de los activos señalados en el contrato.

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

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 marzo de 2016, la Compañía debió cumplir con la capitalización de aportes por US\$35,000,000 y la emisión de bonos por US\$35,000,000 antes del 29 de febrero de 2016; sin embargo, a la fecha del presente informe interino, la Compañía sólo cumplió con la capitalización de US\$18,713,000 a través del proceso de suscripción preferente, acordado en la Junta de Accionistas de fecha 25 de noviembre de 2015.

Cabe señalar que la Gerencia de la Compañía gestionó una modificación de las condiciones de la dispensa del cumplimiento de los indicadores financieros, considerando realizar un aporte de capital por un mínimo de US\$51,000,000 durante el año 2016. Con este acuerdo no se requiere la emisión de los bonos por US\$35,000,000. En relación a lo mencionado anteriormente, en Junta Obligatoria de Accionistas de fecha 17 de marzo de 2016, se aprobó por unanimidad el aumento del capital social en US\$26,000,000, y en acciones de inversión hasta en US\$1,291,000, así mismo, delegó en el Directorio la facultad de determinar la oportunidad de realizar aumentos de capital mediante nuevos aportes hasta completar los US\$51,000,000 requeridos.

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

10. Impuesto a las ganancias

- (a) Los ingresos (gastos) por impuesto a las ganancias mostrados en el estado de resultados por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y de 2015 están conformados por:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Impuesto a las ganancias		
Diferido	5,661	(479)
	<u>5,661</u>	<u>(479)</u>
Regalías mineras e impuesto especial a la minería		
Corriente	(430)	(430)
Diferido	-	129
	<u>(430)</u>	<u>(301)</u>
Total	<u>5,231</u>	<u>(780)</u>

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

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Pérdida antes de impuesto a las ganancias	(16,028)	(9,307)
Tasa de impuesto a las ganancias teórico	28%	28%
Impuesto a las ganancias teórico	4,488	2,606
Efecto por traslación a dólares estadounidenses (c)	4,594	(5,158)
Diferencia en cambio de la pérdida tributaria arrastrable	(2,202)	1,760
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	(120)	90
Partidas permanentes	(1,099)	352
Gasto por impuesto a las ganancias	5,661	(350)
Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería	(430)	(430)
Total	<u>5,231</u>	<u>(780)</u>

- (c) En cumplimiento de la NIC 12 "Impuesto a las Ganancias", la Compañía reconoció en el estado de resultados, un ingreso por impuesto a las ganancias diferido de US\$5,661,000 y un gasto de US\$350,000 al 31 de marzo de 2016 y 2015, respectivamente. Al 31 de marzo de 2016, 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 incrementado por el ingreso por impuesto a las ganancias obtenidas por el escudo tributario que genera la pérdida tributaria.

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

11. Patrimonio neto

(a) Capital social -

Al 31 de marzo de 2016 el capital social de la Compañía está representado por 131,439,490 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, al 31 de marzo de 2016 se han hecho efectivos US\$18,713,000 (US\$13,071,000 de aumento de capital social, US\$5,641,000 por prima de emisión de los aportes de capital y US\$1,000 por aumento de las acciones de inversión), lo que ha originado la emisión de 6,402,315 acciones comunes y 367 acciones de inversión.

(b) Otras reservas de capital (reserva legal) -

Con fecha 26 de marzo de 2015, la Junta General de Accionistas aprobó por unanimidad la detracción de US\$751,000 de las utilidades del ejercicio 2014 para incrementar el saldo de su reserva legal.

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	
	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Ventas de concentrados		
Zinc	10,573	19,171
Plomo	5,661	15,817
Cobre	27,897	12,331
Total ventas del período	44,131	47,319
Liquidaciones provisionales con cotizaciones conocidas (b)	4,353	(150)
Liquidaciones provisionales con cotizaciones estimadas	2,898	638
Ajuste de liquidaciones provisionales pendientes del año anterior	(5,370)	(7,677)
Ganancia en instrumentos financieros derivados de cobertura	-	2,118
Total ajuste de liquidaciones y coberturas	1,881	(5,071)
Total ventas netas	46,012	42,248

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

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

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2016	2015
Cobre	11,311 TMF	3,707 TMF
Zinc	8,907 TMF	11,199 TMF
Plomo	2,406 TMF	5,969 TMF
Plata (*)	392,115 Oz	832,942 Oz
Oro (**)	3,376 Oz	769 Oz

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

(**) 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	
	2016	2015
Cobre	4,711 US\$/TMF	5,910 US\$/TMF
Zinc	1,712 US\$/TMF	2,072 US\$/TMF
Plomo	1,778 US\$/TMF	1,790 US\$/TMF
Plata	15 US\$/Oz	16.40 US\$/Oz
Oro	1,204 US\$/Oz	1,189 US\$/Oz

- (b) Durante el primer trimestre del año, la Compañía suscribió contratos de precio fijo con sus principales clientes, para la venta de concentrado de cobre.

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

13. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Inventario inicial de concentrados	5,355	1,626
Inventario inicial de mineral	31,199	50,169
Total inventario inicial	36,554	51,795
Costo de producción		
Depreciación y amortización	12,344	12,261
Servicios prestados por terceros	20,453	16,985
Consumo de materiales y suministros	8,427	8,156
Mano de obra directa	3,488	2,247
Total costo de producción	44,712	39,649
Inventario final de concentrados	(338)	(1,538)
Inventario final de mineral	(27,652)	(47,344)
Total inventario final	(27,990)	(48,882)
Total costo de ventas	53,276	42,562

Durante el primer trimestre de 2016 el incremento en el costo de producción, comparado con el mismo período del año anterior se debe principalmente al mayor volumen de extracción y tratamiento del mineral de cobre de la mina subterránea, mientras que durante el primer trimestre del 2015, la producción se enfocó principalmente al plomo y zinc siendo el costo de producción de estos minerales menores al mineral de cobre. Adicionalmente el incremento del costo de ventas se explica por un mayor consumo del inventario de minerales y concentrados.

14. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Gastos de personal	1,402	1,229
Servicios prestados por terceros	1,400	1,480
Seguros	627	782
Depreciación	271	265
Otros	291	311
	3,991	4,067

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 marzo de	
	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Transporte y flete de concentrados	1,630	1,294
Almacenaje de concentrados	299	220
Gastos de embarque y exportación	152	138
Otros menores	230	104
	<u>2,311</u>	<u>1,756</u>

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	
	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	293	327
Consumo de materiales y suministros	4	3
Gastos de personal	39	14
	<u>336</u>	<u>344</u>

17. Eventos posteriores

Tal como se detalla en la nota 9(b), la Junta General de Accionistas de la Compañía celebrada el 17 de marzo de 2016 aprobó aumentar el capital social y las acciones de inversión en US\$26'000,000 y US\$1,291,000 respectivamente, hasta el 20 de mayo de 2016. A la fecha de este informe, la Principal y otros accionistas efectuaron aportes de capital correspondientes a acciones comunes y de inversión por US\$14,916,778, las cuales están suscritas y pagadas.

EY | Auditoría | Consultoría | Impuestos | Transacciones y Finanzas Corporativas

Acerca de EY

EY es la firma líder 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/pe

All Rights Reserved.