

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Información financiera intermedia no auditada al 31 de marzo de 2017 y de 2016 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 2017, así como los correspondientes estados intermedios 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 2017 y de 2016, y notas explicatorias. La Gerencia de la Compañía es responsable por la preparación y presentación de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información Financiera Intermedia". Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre ellos basada en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

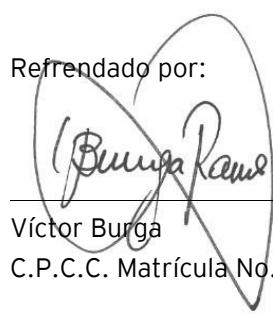
Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con la Norma Internacional de Auditoría 2410 "Revisión de Información Financiera de Período Intermedio realizado por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión de la información financiera intermedia está limitada básicamente a indagaciones con el personal de la Compañía responsable de los temas contables y financieros, y a procedimientos analíticos aplicados a la información financiera y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada con Normas Internacionales de Auditoría, aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos del Colegio de Contadores Públicos del Perú, en consecuencia, no nos permite obtener una seguridad razonable de todos los asuntos significativos que podrían haber surgido en una auditoría. Por consiguiente, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

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

Lima, Perú,
25 de abril de 2017

Refrendado por:


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

Paredes, Burga & Asociados

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de marzo de 2017 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2016 (auditado)

	Nota	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	22,398	5,326
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	4	74,140	81,132
Saldo a favor por impuesto a las ganancias		4,883	5,950
Inventarios, neto	5	30,796	25,030
Gastos contratados por anticipado		2,031	2,854
Activo por derivado implícito por operaciones de concentrados, neto	8	1,488	-
		<u>135,736</u>	<u>120,292</u>
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	4	4,754	4,631
Inventarios de largo plazo	5	7,581	12,535
Costo de desarrollo, propiedad, planta y equipo, neto		621,941	621,385
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto		4,662	1,350
Participación en negocios conjuntos		2,836	2,888
		<u>641,774</u>	<u>642,789</u>
Total activo		<u>777,510</u>	<u>763,081</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Préstamos bancarios	6	40,000	40,000
Cuentas por pagar comerciales y diversas	7	114,735	109,218
Instrumentos financieros de cobertura	8	1,017	3,863
Passivo por derivado implícito por operaciones de concentrados, neto	8	-	506
Provisiones		2,998	3,122
Obligaciones financieras	9	24,661	27,615
		<u>183,411</u>	<u>184,324</u>
Pasivo no corriente			
Provisiones		60,041	56,219
Obligaciones financieras	9	112,516	112,370
		<u>172,557</u>	<u>168,589</u>
Total pasivo		<u>355,968</u>	<u>352,913</u>
Patrimonio neto	11		
Capital social		329,586	329,586
Capital social adicional		22,912	22,912
Acciones de inversión		13,459	13,459
Acciones de inversión adicional		254	254
Otras reservas de capital		7,169	7,169
Otras reservas de patrimonio		(716)	(2,723)
Utilidades acumuladas		48,878	39,511
Total patrimonio neto		<u>421,542</u>	<u>410,168</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>777,510</u>	<u>763,081</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 2017 y de 2016

	Nota	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Ingresos de operación			
Ventas netas	12	76,035	46,012
Total ingresos de operación		<u>76,035</u>	<u>46,012</u>
Costos de operación	13		
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización		(46,702)	(42,025)
Depreciación y amortización		(12,116)	(12,590)
Regalías mineras		(807)	(430)
Total costos de operación		<u>(59,625)</u>	<u>(55,045)</u>
Utilidad (pérdida) bruta		<u>16,410</u>	<u>(9,033)</u>
Gastos operativos			
Gastos de administración	14	(3,104)	(2,652)
Gastos de ventas	15	(2,245)	(2,311)
Exploración en áreas no operativas		(375)	(336)
Otros (gastos) ingresos, neto	16	(710)	211
Total gastos operativos		<u>(6,434)</u>	<u>(5,088)</u>
Utilidad (pérdida) de operación		<u>9,976</u>	<u>(14,121)</u>
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros		45	245
Gastos financieros		(2,942)	(2,508)
Ganancia por diferencia en cambio, neta		908	372
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera		(396)	(417)
Participación en negocios conjuntos		(51)	(29)
Total otros gastos, neto		<u>(2,436)</u>	<u>(2,337)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias		7,540	(16,458)
Impuestos a las ganancias	10		
Corriente		(2,322)	-
Diferido		4,149	5,661
Utilidad (pérdida) neta		<u>9,367</u>	<u>(10,797)</u>
Utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida, expresada en dólares americanos		<u>0.0576</u>	<u>(0.0783)</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 2017 y de 2016

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Utilidad (pérdida) neta	<u>9,367</u>	<u>(10,797)</u>
Otros resultados integrales del período:		
Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en períodos posteriores		
Variación neta en ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	2,846	(354)
Efecto en el impuesto a las ganancias	<u>(839)</u>	<u>270</u>
	<u>2,007</u>	<u>(84)</u>
Total de resultados integrales del período, neto de impuesto a las ganancias	<u>11,374</u>	<u>(10,881)</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 2017 y de 2016

	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 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	-	-	-	-	-	(84)	-	(84)
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	(84)	(10,797)	(10,881)
Aporte de capital, nota 11(b)	13,071	5,641	1	-	-	-	-	18,713
Saldos al 31 de marzo de 2016	278,300	22,913	13,456	254	7,169	(70)	61,496	383,518
 Saldos al 1º de enero de 2017	 329,586	 22,912	 13,459	 254	 7,169	 (2,723)	 39,511	 410,168
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	9,367	9,367
Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados, nota 8(a)	-	-	-	-	-	2,007	-	2,007
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	2,007	9,367	11,374
Saldos al 31 de marzo de 2017	329,586	22,912	13,459	254	7,169	(716)	48,878	421,542

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

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 2017 y de 2016

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Actividades de operación		
Cobranza a clientes	71,939	30,024
Devolución del saldo a favor por impuesto a las ganancias e IGV	10,252	9,117
Cobranza de intereses	-	245
Pagos a proveedores y terceros	(40,450)	(46,470)
Pagos a trabajadores	(4,361)	(4,011)
Pagos de intereses por obligaciones financieras	(306)	(2,508)
Pagos de impuesto a las ganancias e impuestos mineros	(1,465)	(764)
Otros cobros (pagos) de operación, neto	(198)	97
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación	<u>35,411</u>	<u>(14,270)</u>
Actividades de inversión		
Venta de propiedad y equipo	-	4,386
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(10,400)	(4,502)
Desembolsos por costo de desbroce	(4,827)	(2,298)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(15,227)</u>	<u>(2,414)</u>
Actividades de financiamiento		
Pagos de préstamo de relacionada	(3,000)	-
Pagos de obligaciones financieras	-	(4,995)
Aportes de capital social	-	18,713
Efectivo y equivalentes de efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento	<u>(3,000)</u>	<u>13,718</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo en el período	17,184	(2,966)
Diferencia de cambio, neta	(112)	(28)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	5,326	4,389
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>22,398</u>	<u>1,395</u>
Transacciones que no general flujo de efectivo		
Cambios en el valor futuro del activo por cierre de minas	3,509	3,706

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

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	9,367	(10,797)
Más (menos) - Partidas de resultados que no afectaron los flujos de operación		
Depreciación y amortización	12,172	12,615
Provisión por desvalorización de inventarios	1,211	-
Ajuste de precios	503	(4,353)
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	396	417
Ingreso por impuesto a las ganancias diferido	(4,149)	(5,661)
Derivado implícito por venta de concentrado	(1,993)	(2,897)
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	6,366	(8,737)
Gastos contratados por anticipado	823	(2,453)
Saldo a favor por impuesto a las ganancias	1,067	8,406
Inventarios	(2,023)	5,944
Aumento neto (disminución neta) en pasivos de operación -		
Cuentas por pagar comerciales y diversas	<u>11,671</u>	<u>(6,754)</u>
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación	<u>35,411</u>	<u>(14,270)</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 2017 y de 2016

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 2017, el Grupo Buenaventura posee en forma directa e indirecta el 61.33 por ciento de acciones de la Compañía. El domicilio legal de la Compañía es Avenida Javier Prado Oeste 2173, San Isidro, Lima, Perú.

(b) Actividad económica -

La Compañía se dedica a la extracción, concentración y comercialización de minerales polimetálicos, principalmente zinc, plata, plomo y cobre, realizando sus operaciones en la unidad minera de Colquijirca (conformada por la mina Colquijirca y la planta concentradora de Huarauaca) ubicada en el distrito de Tinyahuarco, provincia de Cerro de Pasco, departamento de Pasco, Perú.

Durante el primer trimestre del 2017, la Compañía obtuvo un promedio de tratamiento diario de aproximadamente 16,032 TMS de acuerdo a su presupuesto aprobado para dicho trimestre.

Los planes considerados por la Gerencia de la Compañía están centrados en la reducción y optimización de los costos, sentar una base renovada de manejo operativo, así como gestionar el portafolio de productos que permita incrementar la rentabilidad de la inversión.

Al 31 de marzo de 2017 y de 2016, en opinión de la Gerencia de la Compañía no existen incertidumbres importantes que puedan poner en duda el normal funcionamiento de la Compañía.

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 2017 y de 2016 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 de 2016.

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 2016.

Ciertas normas y modificaciones entraron en vigencia a partir del 1º de enero de 2017; sin embargo, las mismas no han tenido impacto en los estados financieros intermedios de la Compañía al 31 de marzo de 2017 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. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	Al 31 de marzo de 2017 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2016 US\$(000)
Caja y fondos fijos	19	15
Cuentas corrientes bancarias (b)	11,979	5,311
Depósito a plazo con vencimiento menor a 90 días (c)	<u>10,400</u>	<u>-</u>
	<u>22,398</u>	<u>5,326</u>

- (b) Las cuentas corrientes bancarias son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado.
- (c) El depósito a plazo mantenido al 31 de marzo de 2017, tiene un vencimiento de 24 días y devenga intereses calculados con una tasa de 0.80 por ciento anual

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

4. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	Al 31 de marzo de 2017 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2016 US\$(000)
Cuentas por cobrar comerciales, neto (b)		
Clientes nacionales	46,544	36,817
Clientes del exterior	<u>12,629</u>	<u>20,437</u>
	59,173	57,254
Provisión por cobranza dudosa	<u>(4,132)</u>	<u>(4,132)</u>
	55,041	53,122
 Cuentas por cobrar diversas		
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	12,562	16,287
Venta de materiales y suministros (c)	4,685	4,191
Reclamos a la Administración Tributaria (d)	2,577	2,492
Préstamos a terceros (e)	2,177	2,139
Depósitos por detacciones (f)	626	2,988
Anticipos a proveedores	170	107
Solicitud de devolución del impuesto general a las ventas	-	2,827
Otras cuentas por cobrar	<u>1,056</u>	<u>1,610</u>
	23,853	32,641
 Total cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	<u>78,894</u>	<u>85,763</u>
 Clasificación por su vencimiento:		
Porción corriente	74,140	81,132
Porción no corriente	<u>4,754</u>	<u>4,631</u>
	78,894	85,763
 Clasificación por su naturaleza:		
Activos financieros	66,332	66,649
Activos no financieros	<u>12,562</u>	<u>19,114</u>
	78,894	85,763

- (b) El aumento del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de marzo de 2017 con respecto a los saldo al 31 de diciembre de 2016 se debe principalmente a los mayores ingresos obtenidos por la mejora en las cotizaciones de los minerales que comercializa la Compañía.

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

- (c) Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 corresponde a las cuentas por cobrar a los contratistas que operan en la unidad minera, principalmente por la venta de petróleo.
- (d) Corresponde a los pagos realizados por la Compañía por aproximadamente S/8,333,000 (equivalente a US\$2,577,000 al 31 de marzo de 2017 y US\$2,480,000 al 31 de diciembre de 2016), 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. La Compañía presentó un recurso de apelación a las observaciones de la autoridad tributaria, que a la fecha se encuentra pendiente de resolución. Con la finalidad de acogerse al beneficio del descuento de la multa, la Compañía pagó la deuda tributaria bajo protesta.
- (e) Corresponde a los desembolsos realizados por la Compañía como participante del Consorcio Transportadora Callao, cuyo objetivo fue la construcción de una faja fija transportadora de minerales y depósitos en el Puerto del Callao. Esta cuenta por cobrar genera intereses a una tasa anual del 6.25 por ciento más libor a 3 meses y se estima que será cobrada a partir del año 2019.
- (f) Corresponde a depósitos por detacciones que se mantienen en el Banco de la Nación y que la Administración Tributaria ha dispuesto retener en base a sus facultades de fiscalización y que podrá ser usado para cancelar deudas tributarias con la Administración Tributaria.

5. Inventarios, neto

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

	Al 31 de marzo de 2017 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2016 US\$(000)
Mineral clasificado (b)	17,955	18,244
Repuestos y suministros	18,287	16,993
Mineral de cobre	2,135	2,789
Concentrados	1,894	222
	40,271	38,248
Provisión por desvalorización de mineral y concentrado (c)	(1,334)	(123)
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros (c)	(560)	(560)
Total provisión por deterioro	(1,894)	(683)
Inventarios, neto	38,377	37,565
Clasificación por su utilización:		
Porción corriente	30,796	25,030
Porción no corriente	7,581	12,535
	38,377	37,565

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

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

	Al 31 de marzo de 2017	Al 31 de diciembre de 2016		
	US\$(000)	TMS	US\$(000)	TMS
Mineral de plomo/zinc	17,576	1,165,105	18,041	1,159,956
Mineral de relave	379	51,562	203	24,629
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	17,955	1,216,667	18,244	1,184,585
Provisión por desvalorización de mineral	(1,334)		(123)	
	<hr/>		<hr/>	
	16,621		18,121	
Clasificación por su utilización:				
Porción corriente	9,040		5,586	
Porción no corriente	7,581		12,535	
	<hr/>		<hr/>	
	16,621		18,121	

La Gerencia de la Compañía estima utilizar el mineral a largo plazo durante los períodos 2018 y 2019, de acuerdo a los planes de minado preparados por la Compañía.

- (c) La provisión por desvalorización de mineral clasificado y obsolescencia de repuestos y suministros tuvo el siguiente movimiento al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Saldo inicial	683	2,967
Provisión por desvalorización de mineral clasificado	1,211	123
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros	-	326
Castigo de la provisión por desvalorización de mineral y concentrados	-	(2,733)
Saldo final	<hr/> 1,894	<hr/> 683

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 2017.

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

6. Préstamos bancarios

A continuación se presenta la composición del rubro al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Banco	Moneda nominal	Plazo original	Vencimiento Original	Tasa de interés anual	US\$(000)
	U.S.				
Banco de Crédito S.A.A. (b)	dólares	360 días	Setiembre 2017	4.14%	25,000
	U.S.				
Banco de Crédito S.A.A. (c)	dólares	180 días	Enero - Julio 2017	2.80%	<u>15,000</u>
					<u>40,000</u>

7. Cuentas por pagar comerciales y diversas, neto

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

	Al 31 de marzo de 2017 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2016 US\$(000)
Cuentas por pagar comerciales (b)		
Proveedores nacionales	100,481	100,262
Proveedores del exterior	<u>981</u>	<u>1,752</u>
	101,462	102,014
Entidades relacionadas	<u>2,175</u>	<u>2,519</u>
	103,637	104,533
Cuentas por pagar diversas		
Remuneraciones y obligaciones similares por pagar	4,393	1,490
Intereses por pagar	2,278	172
Instrumentos de cobertura liquidados	1,726	488
Regalías por pagar al Estado Peruano	1,283	1,288
Tributos por pagar	556	716
Dividendos por pagar	175	173
Otras cuentas por pagar	<u>687</u>	<u>358</u>
	11,098	4,685
Total cuentas por pagar comerciales y diversas	<u>114,735</u>	<u>109,218</u>

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

- (b) Las cuentas por pagar comerciales se originan principalmente por los servicios prestados por contratistas, la adquisición de materiales, suministros y repuestos, y están denominadas principalmente en dólares estadounidenses, no devengan intereses, tienen vencimientos corrientes y no cuentan con garantías específicas.

8. Instrumentos financieros derivados

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

La volatilidad de este mineral durante el presente año ha originado que la Gerencia decida suscribir contratos de futuro. Estos contratos celebrados en noviembre 2016, enero y marzo de 2017 tienen como objetivo reducir el riesgo de los flujos de caja atribuible a la fluctuación del precio del cobre, desde octubre 2016 hasta marzo 2018, de acuerdo a los compromisos de venta existentes, que se encuentran dentro del 50 por ciento de la producción anual de dicho metal, acorde a la estrategia de riesgos aprobada por el Directorio.

Al 31 de marzo de 2017, el valor razonable de los contratos de futuros vigentes asciende a un pasivo de US\$1,017,000 (un pasivo de US\$3,863,000 al 31 de diciembre de 2016). La contrapartida al 31 de marzo de 2017, neta del impuesto a las ganancias diferido, asciende a un saldo negativo de US\$716,000 (US\$2,723,000 al 31 de diciembre de 2016) y se muestra en la cuenta patrimonial "Otras reservas del patrimonio". Asimismo, en el primer trimestre del 2017, los resultados de los instrumentos financieros derivados de cobertura liquidados arrojaron una pérdida de US\$5,947,000 que se muestra disminuyendo los ingresos por ventas, ver nota 12.

A continuación se presenta la composición de las operaciones por liquidar que forman parte del pasivo por instrumento derivado de cobertura al 31 de marzo de 2017:

Periodo de liquidación	TMF	Cotizaciones (US\$)		Flujo neto US\$(000)
		Fijadas	Futuras	
2do. trimestre 2017	3,500	5,728 - 5,732	5,845 - 5,861	(428)
3er. trimestre 2017	3,000	5,712	5,866 - 5,875	(471)
4to. trimestre 2017	3,000	5,712	5,877 - 5,884	(501)
1er. trimestre 2018	4,500	5,972	5,885 - 5,887	383
	<u>14,000</u>			<u>(1,017)</u>

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

Al 31 de marzo de 2017, los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos por operaciones de ventas de concentrados generaron un activo por US\$1,488,000 (pasivo por US\$506,000 al 31 de diciembre de 2016).

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 2017 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2016 US\$(000)
Banco de Crédito del Perú		
Contrato de venta con arrendamiento financiero posterior (b)	138,195	138,195
Contrato de arrendamiento financiero	<u>146</u>	<u>173</u>
	138,341	138,368
Comisión por financiamiento	<u>(1,164)</u>	<u>(1,383)</u>
	137,177	136,985
Obligaciones financieras con empresas relacionadas:		
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	<u>-</u>	3,000
	<u>137,177</u>	<u>139,985</u>
Clasificación por su vencimiento:		
Porción corriente	24,661	27,615
Porción no corriente	<u>112,516</u>	<u>112,370</u>
	<u>137,177</u>	<u>139,985</u>

- (b) El cumplimiento de las cláusulas restrictivas descritas anteriormente es supervisado por la Gerencia de la Compañía, la misma que gestionó y obtuvo del Banco de Crédito la dispensa de cumplimiento de los ratios de cobertura y endeudamiento por todo el periodo 2017.

Cabe señalar que la Gerencia de la Compañía y el Banco de Crédito acordaron la modificación de las fechas del cronograma de pagos, prorrogando un mes todas las cuotas a partir de la cuota con vencimiento del 23 de marzo al 17 de abril de 2017. De acuerdo al nuevo cronograma, la fecha de la última cuota vencerá el 15 de enero de 2021, anteriormente programada para diciembre 2020.

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 están conformados por:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Impuesto a las ganancias		
Corriente	(1,840)	-
Diferido	<u>4,149</u>	<u>5,661</u>
	<u>2,309</u>	<u>5,661</u>
Regalías mineras e impuesto especial a la minería		
Corriente (IEM)	(482)	-
Total	<u>1,827</u>	<u>5,661</u>

- (b) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias y la utilidad (pérdida) antes de impuestos multiplicada por la tasa legal por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2017 y de 2016:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Utilidad (pérdida) contable antes de impuesto a las ganancias	7,540	(16,458)
Tasa de impuesto a las ganancias teórico	<u>29.5%</u>	<u>28%</u>
Beneficio (gasto) teórico por Impuesto a las ganancias	(2,224)	4,608
Efecto por traslación a dólares estadounidenses	6,069	4,594
Diferencia en cambio de la pérdida tributaria arrastrable	(1,388)	(2,202)
Provisión por deterioro de activo diferido	(30)	(602)
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	(380)	(120)
Partidas permanentes	(115)	(497)
Otros menores	<u>377</u>	<u>(120)</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	2,309	5,661
Impuesto especial a la minería	<u>(482)</u>	<u>-</u>
Total	<u>1,827</u>	<u>5,661</u>

- (c) El activo por impuesto a las ganancias diferido reconocido por la Compañía al 31 de marzo de 2017 y de 2016, ha sido determinado principalmente, a partir de las diferencias entre las tasas de depreciación de los activos fijos para fines financieros y tributarios y la pérdida tributaria generada durante el año 2016. Según las proyecciones financieras revisadas y aprobadas por la Gerencia de la Compañía, estas partidas serán recuperadas en su totalidad, por lo que en opinión de la Gerencia de la Compañía no es necesario constituir una estimación adicional para la recuperación de estos activos al 31 de marzo de 2017 y de 2016. Asimismo, cabe señalar que la

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

Compañía ha optado por el sistema de compensación de la pérdida tributaria arrastrable tomando en consideración el límite anual que equivale al 50 por ciento de la renta tributaria futura, hasta agotar su importe.

11. Patrimonio neto

(a) Capital social -

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el capital social de la Compañía está representado por 155,971,426 acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de S/7 por acción.

(b) Aportes de capital -

Con fecha 25 de noviembre de 2015, la Junta General de Accionistas aprobó un aumento de capital social por US\$35,000,000, de los cuales se hicieron efectivos US\$18,713,000 en el mes de enero de 2016 (US\$13,071,000 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 originó la emisión de 6,402,315 acciones comunes y 367 acciones de inversión.

12. Ventas netas

El siguiente cuadro presenta el detalle de las ventas netas:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Ventas de concentrados		
Zinc	28,280	10,573
Plomo	17,116	5,661
Cobre	34,415	27,897
Total ventas del período	79,811	44,131
Liquidaciones provisionales con cotizaciones conocidas		
	(502)	4,353
Liquidaciones provisionales con cotizaciones estimadas	1,993	2,898
Ajuste de liquidaciones provisionales pendientes del año anterior	680	(5,370)
Pérdida en instrumentos financieros derivados de cobertura, nota 8(a)	(5,947)	-
Total ajuste de liquidaciones y coberturas	(3,776)	1,881
Total ventas netas	76,035	46,012

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

Durante el primer trimestre del año, ante la imposibilidad de trasladar sus concentrados al puerto del Callao debido al fenómeno climático ocurrido en el interior del país, la Compañía, en coordinación con sus principales clientes, acordó realizar las ventas de concentrado en sus instalaciones (Planta Huaraucaca - Cerro de Pasco), a través del término comercial Ex Work (EXW), que obliga a la Compañía a mantener los inventarios vendidos en su almacén, correctamente identificados y separados de cualquier otro concentrado y puesto a disposición del cliente hasta su retiro.

13. Costo de operación

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Inventario inicial de concentrados	222	5,355
Inventario inicial de mineral	20,910	31,199
Total inventario inicial	21,132	36,554
Costo de producción		
Servicios prestados por terceros	27,470	21,404
Consumo de materiales y suministros	12,155	8,448
Depreciación y amortización	12,116	12,590
Mano de obra directa	6,213	3,609
Regalía Minera	807	430
Participación a los trabajadores	382	-
Total costo de producción	59,143	46,481
Inventario final de concentrados	(1,894)	(338)
Inventario final de mineral	(18,756)	(27,652)
Total inventario final	(20,650)	(27,990)
Total costo de ventas	59,625	55,045

Durante el primer trimestre de 2017, el incremento en el costo de producción comparado con el mismo período del año anterior, se debe principalmente al mayor volumen de extracción, llegando en el presente trimestre de 2017 a un tratamiento promedio día de 16,032 TMS comparado con 14,756 TMS del mismo periodo del año anterior. En el presente trimestre, el incremento mencionado se dio en el mineral plomo - zinc, mientras que el año anterior se dio mayor énfasis al mineral de cobre.

Por otro lado, cabe indicar que el incremento del costo de mano de obra directa en el primer trimestre del 2017 comparado con el mismo periodo del año anterior se debe principalmente al ingreso de mayor personal y al reconocimiento por bono de desempeño.

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

14. Gastos de administración

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

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Gastos de personal (b)	1,467	1,257
Seguros y alquileres	788	745
Servicios prestados por terceros	576	577
Participación a los trabajadores	164	-
Depreciación	11	9
Otros menores	98	64
	<hr/>	<hr/>
	3,104	2,652

(b) El incremento de gastos de personal en el primer trimestre del 2017 comparado con el mismo periodo del año anterior se debe principalmente al reconocimiento del bono de desempeño y la dieta al Directorio.

15. Gastos de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Transporte y flete de concentrados	1,569	1,630
Gastos de embarque y exportación	238	299
Gastos de personal	105	121
Almacenaje de concentrados	80	152
Supervisión y ensayos	74	38
Servicio de comercialización	64	-
Otros menores	115	71
	<hr/>	<hr/>
	2,245	2,311

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

16. Otros (gastos) ingresos, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Otros ingresos:		
Ingreso por venta de suministros	3,786	2,072
Ingresos extraordinarios	-	650
Otros menores	25	56
	<hr/>	<hr/>
	3,811	2,778
Otros egresos:		
Costo neto de suministros	(3,736)	(1,864)
Costo neto por baja de equipos	(775)	-
Gastos extraordinarios	-	(702)
Otros menores	(10)	(1)
	<hr/>	<hr/>
	(4,521)	(2,567)
	<hr/>	<hr/>
	(710)	211

Acerca de EY

EY es la firma líder en servicios de auditoría, consultoría, impuestos, transacciones y finanzas corporativas. 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

©EY
All Rights Reserved.