

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Información financiera intermedia no auditada al 30 de septiembre
de 2015 y de 2014 y por los períodos de tres y de nueve meses
terminados en esas fechas



Building a better
working world

Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados
Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada

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 30 de septiembre de 2015, los estados intermedios de cambios en el patrimonio neto al 30 de septiembre 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 y de nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos del Colegio de Contadores Públicos del 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.

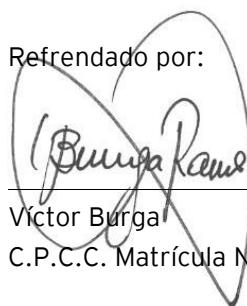
Conclusión

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,

22 de octubre de 2015

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 30 de septiembre 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	12,922	2,451
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	5	39,123	60,787
Instrumentos financieros derivados de cobertura	6(a)	1,579	3,688
Saldo a favor por impuesto a las ganancias		12,725	14,355
Inventarios, neto	7(a)	28,198	26,341
Gastos contratados por anticipado		2,708	2,622
		<u>97,255</u>	<u>110,244</u>
Activo no corriente			
Inventarios de largo plazo	7(a)	30,133	34,088
Propiedad, planta y equipo, neto		604,188	615,966
Otros activos		4,700	4,765
		<u>639,021</u>	<u>654,819</u>
Total activo		<u>736,276</u>	<u>765,063</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Préstamos bancarios	8	40,000	5,000
Cuentas por pagar comerciales y diversas		80,010	81,538
Instrumentos financieros derivados de cobertura	6(b)	313	-
Pasivo por derivado implícito por operaciones de concentrados, neto	6(c)	2,944	7,715
Porción corriente de la provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales		1,200	18,566
Obligaciones financieras	9(a)	19,461	39,902
		<u>143,928</u>	<u>152,721</u>
Pasivo no corriente			
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto		7,541	14,378
Provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales		32,666	18,481
Obligaciones financieras	9(a)	143,190	125,137
		<u>183,397</u>	<u>157,996</u>
Total pasivo		<u>327,325</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		740	2,485
Utilidades acumuladas		104,832	149,233
Total patrimonio neto		<u>408,951</u>	<u>454,346</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>736,276</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 y de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 y de 2014

Nota	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de septiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Ingresos de operación				
Ventas netas	12(a)	31,670	52,445	123,084
Total ingresos de operación		<u>31,670</u>	<u>52,445</u>	<u>123,084</u>
Costos de operación				
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización	13	(40,136)	(29,088)	(109,278)
Depreciación y amortización		<u>(5,571)</u>	<u>(7,395)</u>	<u>(31,813)</u>
Total costos de operación		<u>(45,707)</u>	<u>(36,483)</u>	<u>(141,091)</u>
Utilidad (pérdida) bruta		<u>(14,037)</u>	<u>15,962</u>	<u>(18,007)</u>
Gastos operativos				
Generales y de administración	14	(4,823)	(4,494)	(13,804)
Ventas	15	(2,128)	(1,728)	(5,439)
Exploración en áreas no operativas	16	(493)	(1,069)	(1,765)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(75)</u>	<u>(148)</u>	<u>25</u>
Total gastos operativos		<u>(7,519)</u>	<u>(7,439)</u>	<u>(20,983)</u>
Utilidad (pérdida) de operación		<u>(21,556)</u>	<u>8,523</u>	<u>(38,990)</u>
Otros ingresos (gastos)				
Ingresos (gastos) financieros, neto	9(d)	(2,282)	(13)	(7,084)
Pérdida neta por diferencia en cambio		<u>(549)</u>	<u>(908)</u>	<u>(2,419)</u>
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera		<u>30</u>	<u>(160)</u>	<u>(131)</u>
Total otros gastos, neto		<u>(2,801)</u>	<u>(1,081)</u>	<u>(9,634)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias		<u>(24,357)</u>	<u>7,442</u>	<u>(48,624)</u>
Impuestos a las ganancias	10(a)			
Corriente		<u>(305)</u>	<u>(19)</u>	<u>(1,186)</u>
Diferido		<u>5,801</u>	<u>(7,816)</u>	<u>6,160</u>
Utilidad (pérdida) neta		<u>(18,861)</u>	<u>(393)</u>	<u>(43,650)</u>
Utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida, expresada en U.S. dólares		<u>(0.1434)</u>	<u>(0.0029)</u>	<u>0.3318</u>
				<u>0.0841</u>

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

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estados de resultados integrales (no auditado)

Por los períodos de tres y de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 y de 2014

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de septiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Utilidad (pérdida) neta	(18,861)	(393)	(43,650)	11,060
Otros resultados integrales del período:				
Otros resultados integrales que serán reclasificados a resultados en períodos posteriores				
Variación neta en ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	(2,358)	3,785	(2,423)	4,868
Efecto en el impuesto a las ganancias	656	(1,311)	678	(1,685)
	<u>(1,702)</u>	<u>2,474</u>	<u>(1,745)</u>	<u>3,183</u>
Total de resultados integrales del período, neto de impuesto a las ganancias	(20,563)	2,081	(45,395)	14,243

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 nueve meses terminados el 30 de septiembre 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	-	-	-	-	-	-	11,060	11,060
Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	3,183	-	3,183
Resultados integrales del período	-	-	-	-	-	3,183	11,060	14,243
Aporte de capital, nota 11(d)	53,261	(53,261)	783	(783)	-	-	-	-
Saldos al 30 de septiembre de 2014	265,228	17,273	13,455	254	6,418	2,468	152,779	457,875
Saldos al 1º de enero de 2015	265,229	17,272	13,455	254	6,418	2,485	149,233	454,346
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(43,650)	(43,650)
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	(1,745)	-	(1,745)
Resultados integrales del período	-	-	-	-	-	(1,745)	(43,650)	(45,395)
Transferencia a reserva legal, nota 11(c)	-	-	-	-	751	-	(751)	-
Saldos al 30 de septiembre de 2015	265,229	17,272	13,455	254	7,169	740	104,832	408,951

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estados de flujos de efectivo (no auditado)

Por los períodos de tres y de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 y de 2014

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de septiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Actividades de operación				
Cobros a clientes	49,063	58,177	142,151	155,327
Devolución del saldo a favor por impuesto a las ganancias	2,304	1,877	2,304	1,877
Pagos a proveedores y terceros	(52,198)	(24,307)	(125,520)	(81,200)
Pagos a trabajadores	(4,579)	(3,270)	(11,143)	(9,403)
Pagos de intereses por obligaciones financieras	(2,143)	-	(6,622)	-
Pagos de impuesto a las ganancias e impuestos mineros	(1,224)	(1,633)	(3,480)	(4,355)
Otros cobros (pagos) de operación, neto	(4,772)	1,321	(7,797)	871
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación	<u>(13,549)</u>	<u>32,165</u>	<u>(10,107)</u>	<u>63,117</u>
Actividades de inversión				
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(2,336)	(11,880)	(10,226)	(34,801)
Desembolsos por proyecto de ampliación de operaciones	-	(17,348)	-	(81,486)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(2,336)</u>	<u>(29,228)</u>	<u>(10,226)</u>	<u>(116,287)</u>
Actividades de financiamiento				
Aumento de préstamos bancarios	25,000	-	35,000	-
Aumento deuda a largo plazo	-	-	-	62,834
Pagos de deuda a largo plazo	(4,163)	(5,148)	(4,163)	(13,595)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>20,837</u>	<u>(5,148)</u>	<u>30,837</u>	<u>49,239</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo en el período	4,952	(2,211)	10,504	(3,931)
Diferencia de cambio, neta	(28)	(32)	(33)	(38)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período	7,998	5,445	2,451	7,171
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>12,922</u>	<u>3,202</u>	<u>12,922</u>	<u>3,202</u>

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

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de septiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	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	(18,861)	(393)	(43,650)	11,060
Más (menos) - Partidas de resultados que no afectaron los flujos de operación				
Depreciación y amortización	5,828	7,628	32,726	18,948
Derivado implícito por venta de concentrado	(4,219)	4,926	(4,771)	4,284
Gasto por impuesto a las ganancias diferido	(5,801)	7,816	(6,160)	12,548
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	(30)	160	131	479
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	15,621	1,507	21,664	(2,092)
Saldo a favor por impuesto a las ganancias	1,722	1,050	1,630	1,180
Inventarios	587	(3,407)	2,098	(5,300)
Gastos contratados por anticipado y otros activos	(5)	423	1,444	2,374
Aumento neto (disminución neta) en pasivos de operación -				
Cuentas por pagar comerciales y diversas	<u>(8,391)</u>	<u>12,455</u>	<u>(15,219)</u>	<u>19,636</u>
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación				
	<u>(13,549)</u>	<u>32,165</u>	<u>(10,107)</u>	<u>63,117</u>
Transacciones que no generaron flujo de efectivo				
Costo por cierre de mina	(1,101)	-	(2,958)	-

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Notas a los estados financieros intermedios (no auditado)

Al 30 de septiembre 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 Huarauaca) 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 y de nueve meses terminados el 30 de septiembre 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) A continuación se presenta la composición del rubro:

	Al 30 de septiembre de 2015 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)
Caja y fondos fijos	16	20
Depósitos a plazo	7,350	-
Cuentas corrientes bancarias	<u>5,556</u>	<u>2,431</u>
	<u>12,922</u>	<u>2,451</u>

(b) Al 30 de setiembre de 2015, la Compañía mantiene un depósito a plazo denominado en dólares estadounidenses, que devenga intereses a una tasa anual de 0.45 por ciento y tiene vencimiento menor a 90 días.

(c) 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 30 de septiembre de 2015 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)
Cuentas por cobrar comerciales, neto		
Clientes nacionales	11,432	33,916
Clientes del exterior	<u>8,756</u>	<u>10,110</u>
	<u>20,188</u>	<u>44,026</u>
Provisión por cobranza dudosa	<u>(4,132)</u>	<u>(4,132)</u>
	<u>16,056</u>	<u>39,894</u>
Cuentas por cobrar diversas		
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	13,230	7,860
Reclamos a la Administración Tributaria (b)	3,638	3,764
Depósitos por detacciones	1,134	4,772
Venta de materiales y suministros	1,825	1,941
Anticipos a proveedores	1,242	502
Préstamos a terceros	1,044	980
Instrumentos de cobertura	638	771
Otros menores	<u>316</u>	<u>303</u>
	<u>23,067</u>	<u>20,893</u>
	<u>39,123</u>	<u>60,787</u>

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

- (b) Corresponde a reclamos a la Administración Tributaria por US\$3,638,000 producto de 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 del impuesto por regalía minera.

En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, la Compañía obtendrá 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 los años 2013, 2014 y 2015, 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 octubre 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 30 de septiembre de 2015, el valor razonable de los contratos de futuros vigentes asciende a un activo de US\$ 1,579,000 (US\$3,688,000 al 31 de diciembre de 2014). La contrapartida al 30 de septiembre de 2015, neta del impuesto a las ganancias diferido, asciende a un saldo positivo por US\$ 966,000 (US\$2,485,000 al 31 de diciembre de 2014) y se muestra en la cuenta patrimonial "Otras reservas de patrimonio".

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

Debido a la volatilidad en el tipo de cambio del nuevo sol con respecto al dólar estadounidense (la moneda funcional y de presentación de la Compañía) la Gerencia ha decidido durante el tercer trimestre de 2015 suscribir un contrato de cobertura de tipo de cambio sobre el préstamo bancario mencionados en la nota 8.

Al 30 de septiembre de 2015, el valor razonable de estos instrumentos financieros derivados de cobertura sobre el tipo de cambio del préstamo bancario vigente asciende a un pasivo de US\$313,000. La contrapartida al 30 de septiembre de 2015, neta del impuesto a las ganancias diferido, asciende a un saldo negativo por US\$ 226,000 y se muestra en la cuenta patrimonial "Otras reservas de patrimonio".

- (c) Pasivo por derivado implícito por operaciones de concentrado, neto -

Las ventas de concentrados de la Compañía están basadas en contratos comerciales, según los cuales, se asigna un valor provisional a las ventas basadas en cotizaciones futuras (forward). Este ajuste a las ventas es considerado como un derivado implícito, el mismo que debe ser separado del contrato principal. Los contratos comerciales están relacionados a los precios de mercado del London Metal Exchange de aquellas fechas en las que se esperan liquidar las posiciones abiertas a la fecha del estado de situación financiera.

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

Al 30 de septiembre de 2015, los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos por operaciones de ventas de concentrados generaron pasivos por US\$2,944,000 (US\$7,715,000 al 31 de diciembre de 2014). Este derivado implícito no califica como un instrumento financiero de cobertura, en consecuencia, todos aquellos cambios en su valor razonable son registrados directamente como ajustes en el rubro de Ventas netas del estado de resultados en los períodos correspondientes, ver nota 12(a).

7. Inventarios, neto

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

	Al 30 de septiembre de 2015 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)
Mineral clasificado (b)	37,815	47,224
Mineral de cobre	1,993	2,945
Concentrados	5,265	1,626
Repuestos y suministros	13,239	8,685
Otros	91	21
	<hr/>	<hr/>
	58,403	60,501
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros (c)	(72)	(72)
	<hr/>	<hr/>
	58,331	60,429
Clasificación por su utilización:		
Porción corriente	28,198	26,341
Porción no corriente	30,133	34,088
	<hr/>	<hr/>
	58,331	60,429

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

	Al 30 de septiembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014		
	US\$(000)	TMS	US\$(000)	TMS
Tipo I y II (mineral de cobre)	149	11,930	1,261	68,782
Tipo III (mineral de plomo/zinc)	37,666	<hr/>	45,963	<hr/>
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	37,815	2,260,369	47,224	2,815,416
Clasificación por su utilización:				
Porción corriente	7,682		13,136	
Porción no corriente	30,133		34,088	
	<hr/>		<hr/>	
	37,815		47,224	

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

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.

- (c) La provisión por desvalorización de mineral clasificado y obsolescencia de repuestos y suministros tuvo el siguiente movimiento al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Saldo inicial	72	2,031
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 opinión de la Gerencia de la Compañía, basada en las evaluaciones realizadas en esas fechas la provisión por desvalorización de mineral clasificado y la provisión por obsolescencia de repuestos y suministros cubre adecuadamente dicho riesgo al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

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 30 de septiembre de 2015:					
Banco Continental (b)	Nuevos Soles	360 días	Setiembre 2016	5.61%	25,000
Banco de Crédito S.A.A. - BCP	U.S. dólares	360 días	Diciembre 2015	2.10%	<u>15,000</u>
Al 31 de diciembre de 2014:					
Banco de Crédito S.A.A. - BCP	U.S. dólares	360 días	Diciembre 2015	2.10%	<u>5,000</u>

- (b) Con fecha 14 de septiembre 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 en US\$25,000,000), deuda por la que suscribió un contrato de cobertura de tipo de cambio, con el objetivo de contrarrestar la volatilidad en el tipo de cambio del nuevo sol con respecto al dólar estadounidense (la moneda funcional y de presentación de la Compañía), ver nota 6(b).

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

9. Obligaciones financieras

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

	Al 30 de septiembre 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)	162,337	165,035
Arrendamiento financiero	310	-
Otros menores	4	4
	<hr/> 162,651	<hr/> 165,039
Clasificación por su vencimiento:		
Porción corriente	19,461	39,902
Porción no corriente	<hr/> 143,190	<hr/> 125,137
	<hr/> 162,651	<hr/> 165,039

(b) Con fecha 9 junio del 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 deberá cumplir con los siguientes indicadores financieros a partir del tercer trimestre del año 2015:

- (i) Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda: Mayor a 1.3.
- (ii) Ratio de Apalancamiento: Menor a 1.0 veces.

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

- (iii) Ratio de Endeudamiento:
- a. Menor a 3.75 veces al 30 de septiembre del 2015;
 - b. Menor a 3.00 veces al 31 de diciembre del 2015;
 - c. Menor a 2.75 veces desde el 1 de enero hasta el 30 de septiembre del 2016;
 - d. Menor a 2.50 veces al 31 de diciembre de 2016;
 - e. Menor a 2.50 veces desde el 1 de enero de 2017 al 30 de septiembre de 2017;
 - f. Menor a 2.25 veces al 31 de diciembre de 2017;
 - g. 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 ratios de cobertura y endeudamiento desde el tercer trimestre del 2015 al cuarto trimestre del 2016.

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

Año	Al 30 de septiembre de 2015 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)
2016	4,995	35,556
2017	24,975	44,717
2018	24,975	44,864
2019	24,975	-
2020	63,270	-
	<hr/>	<hr/>
	<u>143,190</u>	<u>125,137</u>

- (d) Al 30 de septiembre de 2015, la Compañía registró en los resultados del período intereses ascendentes a US\$6,567,000 (intereses por US\$6,142,000 fueron capitalizados en el tercer trimestre de 2014).

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 y de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 y de 2014 están conformados por:

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de septiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Impuesto a las ganancias				
Corriente	-	876	-	(607)
Diferido	5,857	(7,977)	6,259	(12,722)
	<u>5,857</u>	<u>(7,101)</u>	<u>6,259</u>	<u>(13,329)</u>
Regalías mineras e impuesto especial a la minería				
Corriente	(305)	(895)	(1,186)	(2,423)
Diferido	(56)	161	(99)	174
	<u>(361)</u>	<u>(734)</u>	<u>(1,285)</u>	<u>(2,249)</u>
Total	<u>5,496</u>	<u>(7,835)</u>	<u>4,974</u>	<u>(15,578)</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 al 30 de septiembre de 2015 y de 2014:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	(48,624)	26,638
Tasa de impuesto a las ganancias teórico	<u>28%</u>	<u>30%</u>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias teórico	13,615	(7,991)
Efecto por traslación a dólares americanos (NIC 12)	(10,809)	(6,186)
Diferencia en cambio generada por la pérdida del ejercicio	2,756	-
Efecto por tasas diferenciadas en el cálculo del impuesto a la renta	506	-
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	332	727
Partidas permanentes	89	-
Otros menores	<u>(230)</u>	<u>121</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	6,259	(13,329)
Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería	<u>(1,285)</u>	<u>(2,249)</u>
Total	<u>4,974</u>	<u>(15,578)</u>

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

- (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\$ 6,160,000 (generado por el efecto neto de una ganancia diferida de US\$19,326,000, principalmente por la pérdida tributaria arrastrable y un gasto de US\$13,166,000, generado principalmente por el efecto por traslación a dólares americanos) y un gasto por US\$12,548,000 al 30 de septiembre de 2015 y 2014, respectivamente. Al 30 de septiembre de 2015, el gasto por efecto de traslación como resultado 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.
- (d) Al 30 de setiembre de 2015 las pérdidas tributarias ascienden a US\$69,049,000 (equivalente a S/.222,545,000). Esta pérdida tributaria podrá ser compensada hasta un período máximo de cuatro años desde la fecha de la presentación de la declaración jurada anual. El monto de la pérdida está sujeto al resultado de las revisiones por parte de la Administración Tributaria.

11. Patrimonio neto

- (a) Capital social -
Al 30 de setiembre 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 los períodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2015 y 2014, la Compañía no ha declarado dividendos.
- (c) Reserva legal -
El 26 de marzo de 2015, la Junta General de Accionistas aprobó la detacción de US\$751,000 de las utilidades del ejercicio del 2014, para incrementar el rubro "Otras Reservas de Capital".
- (d) Con fecha 2 de abril de 2014 se procedió a inscribir en Registros Públicos, el aumento de Capital acordado en Junta General de Accionistas el 25 de setiembre de 2013, emitiéndose 21,143,287 acciones comunes y 313,074 acciones de inversión.

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 30 de septiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Ventas netas de concentrado				
Cobre	17,885	51,854	60,902	151,469
Zinc	13,123	2,281	48,486	2,281
Plomo	5,115	2,278	27,125	2,278
Plata	-	(415)	-	5,146
Total ventas del período	36,123	55,998	136,513	161,174
Liquidaciones provisionales con cotizaciones conocidas				
	(4,090)	1,524	(4,972)	999
Liquidaciones provisionales con cotizaciones estimadas				
	4,219	(4,927)	(2,944)	(3,217)
Ajuste de liquidaciones provisionales pendientes del año anterior				
	(9,343)	(265)	(13,739)	(7,234)
Ganancia en instrumentos derivados de cobertura				
	4,761	115	8,226	1,979
Total ajuste de liquidaciones y coberturas	(4,453)	(3,553)	(13,429)	(7,473)
Total ventas netas	31,670	52,445	123,084	153,701

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

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de septiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2015	2014	2015	2014
Cobre	7,426 TMF	10,727 TMF	20,079 TMF	30,246 TMF
Zinc	9,704 TMF	1,191 TMF	30,833 TMF	1,191 TMF
Plomo	2,439 TMF	745 TMF	10,889 TMF	1,178 TMF
Plata (*)	425,349 Oz	454,561 Oz	1,795,916 Oz	1,283,162 Oz
Oro (**)	1,563 Oz	2,868 Oz	3,899 Oz	5,627 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)

Los volúmenes en toneladas métricas secas vendidos en los concentrados fueron:

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de septiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2015	2014	2015	2014
Cobre	32,785 TMS	44,680 TMS	80,458 TMS	125,509 TMS
Zinc	23,956 TMS	2,666 TMS	74,745 TMS	2,666 TMS
Plomo	5,672 TMS	1,504 TMS	24,405 TMS	1,504 TMS
Bulk (Plata)	-	-	-	8,011 TMS

Las cotizaciones netas promedio de ventas fueron:

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de septiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2015	2014	2015	2014
Cobre	5,270.52 US\$/TMF	6,949.99 US\$/TMF	5,541.99 US\$/TMF	6,886.92 US\$/TMF
Zinc	1,838.31 US\$/TMF	2,320.29 US\$/TMF	2,032.65 US\$/TMF	2,320.29 US\$/TMF
Plomo	1,716.55 US\$/TMF	2,122.25 US\$/TMF	1,789.51 US\$/TMF	2,110.15 US\$/TMF
Plata	14.87 US\$/Oz	19.37 US\$/Oz	15.93 US\$/Oz	19.71 US\$/Oz
Oro	1,129.59 US\$/Oz	1,276.09 US\$/Oz	1,161.19 US\$/Oz	1,288.60 US\$/Oz

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

13. Costo de operación

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

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de septiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Inventario inicial de concentrados	3,610	770	1,626	2,146
Inventario inicial de mineral	43,744	47,713	50,169	45,350
Total inventario inicial	47,354	48,483	51,795	47,496
Costo de producción				
Servicios prestados por terceros:				
Minado de Tajo Norte	5,859	3,716	18,160	7,963
Minado de Marcapunta	8,047	11,224	21,144	34,468
Energía eléctrica	4,182	3,614	11,855	9,320
Chancado de mineral	599	2,987	5,016	5,969
Otros menores	3,545	1,285	7,350	3,159
Depreciación y amortización	5,571	7,395	31,813	18,264
Consumo de materiales y suministros	12,697	6,833	31,485	20,852
Mano de obra directa	2,926	2,167	7,546	6,282
Participación de los trabajadores	-	(166)	-	116
Total costo de producción	43,426	39,055	134,369	106,393
Inventario final de concentrados	(5,265)	(1,273)	(5,265)	(1,273)
Inventario final de mineral	(39,808)	(49,782)	(39,808)	(49,782)
Total inventario final	(45,073)	(51,055)	(45,073)	(51,055)
Total costo de operación	45,707	36,483	141,091	102,834

(b) Durante el período de los tres y nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015, los costos de ventas se incrementaron en US\$ 9,224,000 y US\$38,257,000 respectivamente, comparado con el mismo período del año anterior, debido principalmente a mayores costos de producción generados como resultado del mayor tonelaje de mineral tratado en la Planta Concentrador. Por otro lado, los costos de minado de Tajo Norte aumentaron por el mayor tonelaje de mineral de plomo y zinc extraídos, mientras que los costos de minado de Marcapunta Norte bajaron por el menor tonelaje de mineral de cobre extraído. Cabe señalar además, que el costo por depreciación al 30 de setiembre de 2015 se incrementó debido a la activación del programa de ampliación de operaciones, que incluye el montaje de estructuras y equipos de la planta de chancado primario, la faja transportadora, la planta de lavado, las chancadoras secundarias y terciarias y las subestaciones eléctricas, cuyo objetivo es elevar la capacidad de tratamiento de 10,000 TMD a 18,000 TMD.

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

14. Gastos generales y de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de septiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Transporte, gastos de viaje y consultorías	1,981	2,246	5,569	5,429
Gastos de personal	1,459	1,061	4,187	3,239
Seguros y otros	1,063	788	2,942	2,282
Depreciación	239	231	849	673
Tributos	11	3	58	87
Remuneración al directorio	-	188	-	563
Participación a los trabajadores	-	(86)	-	60
Otros menores	70	63	199	208
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	4,823	4,494	13,804	12,541

15. Gastos de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de septiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Transporte y flete de concentrados	1,212	784	3,608	3,264
Gastos de embarque y exportación	(348)	584	127	1,776
Almacenaje de concentrados	85	206	332	561
Supervisión y ensayos	149	85	149	193
Gastos de personal	151	71	151	154
Participación a los trabajadores	-	(2)	-	2
Otros menores	879	-	1,072	76
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	2,128	1,728	5,439	6,026

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 30 de septiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	242	896	697	2,884
Electricidad y agua	113	92	317	289
Consumo de materiales y suministros	8	75	13	306
Gastos de personal	30	0	64	1
Otros menores	100	6	674	576
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	493	1,069	1,765	4,056
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>