

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Información financiera intermedia no auditada al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y por los períodos de tres y de doce meses terminados en esas fechas

Informe de los auditores independientes

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

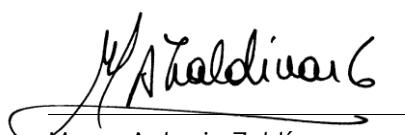
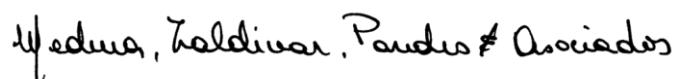
Hemos revisado el estado de situación financiera adjunto de Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (una sociedad anónima abierta peruana) al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, así como los correspondientes estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los períodos de tres y de doce meses terminados en esas fechas y otras notas explicatorias. La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación de dichos estados financieros intermedios de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información Financiera Intermedia". Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre ellos basada en nuestra revisión.

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

Como resultado de nuestra revisión, no ha surgido ninguna modificación importante que nos lleve a concluir que los estados financieros intermedios adjuntos no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia".

Lima, Perú,
3 de febrero de 2012

Refrendado por:



Marco Antonio Zaldívar
C.P.C.C. Matrícula No.12477

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2011 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2010 (auditado)

	Nota	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)		Nota	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Activo				Pasivo y patrimonio			
Activo corriente				Pasivo corriente			
Caja, bancos y depósitos a plazo	5	81,097	119,711	Cuentas por pagar comerciales		31,027	23,104
Cuentas por cobrar comerciales, neto		22,073	57,461	Cuentas por pagar a partes relacionadas		375	287
Otras cuentas por cobrar, neto		13,659	2,415	Otras cuentas por pagar		15,148	19,127
Porción corriente de instrumentos financieros derivados de cobertura	8(a)	1,283	-	Impuesto a la renta por pagar		-	9,027
Derivado implícito por venta de concentrados	8(b)	117	9,155	Provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales		5,468	-
Existencias, neto	6	40,554	13,673	Porción corriente de instrumentos financieros derivados de cobertura	8(a)	-	16,291
Gastos contratados por anticipado		2,116	129	Porción corriente de deuda a largo plazo		4	4
Total activo corriente		160,899	202,544	Total pasivo corriente		52,022	67,840
Existencias de largo plazo	6	48,845	27,160	Provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales		17,825	22,082
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto		174,100	80,099	Instrumentos financieros derivados de cobertura	8(a)	-	6,897
Proyecto de ampliación de operaciones	7	68,791	111,699	Pasivo por impuesto a la renta diferido		6,652	8,840
Activo por impuesto a la renta diferido		13,508	16,753	Total pasivo		76,499	105,659
Otros activos		1,988	367	Patrimonio neto			
Total activo		468,131	438,622	Capital social		30,281	30,281
				Acciones de inversión		1,810	1,810
				Reserva legal		6,418	6,418
				Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neta	8(a)	844	(16,232)
				Utilidades acumuladas		352,279	310,686
				Total patrimonio neto		391,632	332,963
				Total pasivo y patrimonio neto		468,131	438,622

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de resultados (no auditado)

Por los períodos de tres y de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Ventas netas, nota 11	52,004	93,344	264,419	219,193
Costo de ventas, nota 12	(29,123)	(30,473)	(116,065)	(85,248)
Utilidad bruta	22,881	62,871	148,354	133,945
Gastos operativos				
Exploración en áreas no operativas	(3,725)	(1,928)	(11,094)	(8,963)
Generales y de administración	(3,254)	(5,129)	(18,056)	(15,624)
Regalías mineras al Estado Peruano	-	(2,227)	(4,945)	(4,038)
Ventas	(972)	(796)	(3,854)	(3,340)
Apoyo a comunidades aledañas	(1,027)	(388)	(1,520)	(2,349)
Aporte económico voluntario y temporal al Estado Peruano	-	(447)	-	(824)
Otros, neto	105	(135)	36	483
Total gastos operativos	(8,873)	(11,050)	(39,433)	(34,655)
Utilidad de operación	14,008	51,821	108,921	99,290
Otros ingresos (gastos)				
Ingresos financieros	288	461	1,259	1,500
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio, neto	149	(88)	(70)	232
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	(349)	(328)	(1,365)	(1,295)
Total otros ingresos (gastos), neto	88	45	(176)	437
Utilidad antes de impuesto a la renta	14,096	51,866	108,745	99,727
Impuesto a la renta, nota 9 (a)	(2,584)	(13,388)	(30,817)	(28,067)
Utilidad neta	11,512	38,478	77,928	71,660
Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en dólares estadounidenses	0.1046	0.3495	0.7078	0.6508
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en unidades)	110,105,236	110,105,236	110,105,236	110,105,236

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de resultados integrales (no auditado)

Por el período de tres y de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Utilidad neta	<u>11,512</u>	<u>38,478</u>	<u>77,928</u>	<u>71,660</u>
Otros resultados integrales				
Variación neta en resultado no realizado en instrumentos derivados	(3,091)	(16,767)	24,471	(16,345)
Impuesto a la renta	<u>873</u>	<u>5,030</u>	<u>(7,395)</u>	<u>4,903</u>
Otros resultados integrales, neto del impuesto a la renta	<u>(2,218)</u>	<u>(11,737)</u>	<u>17,076</u>	<u>(11,442)</u>
Total de resultados integrales	<u>9,294</u>	<u>26,741</u>	<u>95,004</u>	<u>60,218</u>

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto (no auditado)

Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010

	Capital social US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neta US\$(000)	Utilidades acumuladas US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al 1º de enero de 2010	30,281	1,810	6,418	(4,790)	279,764	313,483
Utilidad neta	-	-	-	-	71,660	71,660
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos derivados	-	-	-	(11,442)	-	(11,442)
Resultados integrales del período	-	-	-	(11,442)	71,660	60,218
Dividendos pagados, nota 10	-	-	-	-	(40,738)	(40,738)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	30,281	1,810	6,418	(16,232)	310,686	332,963
Utilidad neta	-	-	-	-	77,928	77,928
Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos derivados	-	-	-	17,076	-	17,076
Resultados integrales del período	-	-	-	17,076	77,928	95,004
Dividendos pagados, nota 10	-	-	-	-	(36,335)	(36,335)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>30,281</u>	<u>1,810</u>	<u>6,418</u>	<u>844</u>	<u>352,279</u>	<u>391,632</u>

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de flujos de efectivo (no auditado)

Por los períodos de tres y de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Actividades de operación				
Cobranza a clientes	84,984	62,770	308,845	200,019
Cobranza de intereses	288	461	1,259	1,500
Pago de impuesto a la renta	(10,488)	(6,021)	(46,337)	(21,416)
Pago a proveedores	(40,593)	(32,934)	(174,295)	(104,940)
Pagos a trabajadores	(3,217)	(2,492)	(19,308)	(16,728)
Pago de regalías al Estado Peruano	(1,173)	(1,647)	(6,036)	(3,879)
Otros cobros, neto	(1,912)	992	(3,221)	(1,698)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>27,889</u>	<u>21,129</u>	<u>60,907</u>	<u>52,858</u>
Actividades de inversión				
Disminución (aumento) de depósitos a plazo	330	(6,638)	16,573	(17,685)
Desembolsos del proyecto de ampliación de operaciones	(14,519)	(12,541)	(43,776)	(57,366)
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(11,244)	(5,207)	(20,237)	(13,608)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(25,433)</u>	<u>(24,386)</u>	<u>(47,440)</u>	<u>(88,659)</u>
Actividades de financiamiento				
Pago de dividendos	-	-	(36,335)	(40,738)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(36,335)</u>	<u>(40,738)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalente de efectivo en el período	2,456	(3,257)	(22,868)	(76,539)
Diferencia en cambio, neta	598	(101)	827	490
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período, nota 5	<u>76,931</u>	<u>105,384</u>	<u>102,026</u>	<u>178,075</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período, nota 5	<u>79,985</u>	<u>102,026</u>	<u>79,985</u>	<u>102,026</u>

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

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación				
Utilidad neta	11,512	38,478	77,928	71,660
Más (menos) - Partidas de resultados que no afectaron los flujos de operación				
Depreciación	3,998	2,590	12,905	7,056
Derivado implícito por venta de concentrados	(12,901)	(7,768)	(117)	(9,155)
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	349	328	1,365	1,295
Ingreso (gasto) por impuesto a la renta diferido	725	(136)	(6,338)	(284)
Provisión por ajuste en precios por liquidar	4,835	(273)	5,629	(1,541)
Cambios netos en las cuentas de activos y pasivos de operación				
Disminución neta (aumento neto) de activos de operación -				
Cuentas por cobrar comerciales	20,313	(22,806)	44,543	(10,019)
Otras cuentas por cobrar	(1,278)	1,718	(2,397)	461
Existencias	(12,548)	(14,770)	(48,558)	(30,631)
Gastos contratados por anticipado	(7,033)	1,012	(8,575)	864
Aumento neto (disminución neta) en pasivos de operación -				
Cuentas por pagar comerciales	12,669	7,704	4,131	9,743
Otras cuentas por pagar	15,089	7,549	(11,215)	6,474
Impuesto a la renta por pagar	(7,841)	7,503	(8,394)	6,935
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación				
	<u>27,889</u>	<u>21,129</u>	<u>60,907</u>	<u>52,858</u>

Las notas 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 diciembre de 2011 y de 2010

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. La Compañía es subsidiaria de Inversiones Colquijirca S.A., (en adelante, "la Principal"), la cual posee el 48.18 por ciento de las acciones representativas de su capital social. Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. posee en forma directa e indirecta el 100.00 por ciento del capital social de Inversiones Colquijirca S.A. 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 Huarauca) ubicada en el distrito de Tinyahuarco, provincia de Cerro de Pasco, departamento de Pasco, Perú.

2. Bases de presentación, principios y prácticas contables

Bases de presentación -

Los estados financieros intermedios no auditados por los períodos de tres y de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010 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 del año 2010.

Principios y prácticas contables -

(a) Los criterios y principios contables utilizados por la Gerencia para la preparación de los estados financieros intermedios adjuntos son los mismos que los utilizados en la preparación de los estados financieros anuales de la Compañía.

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

- (b) La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el dólar americano. Las transacciones en moneda extranjera (cualquier moneda distinta a la moneda funcional) son inicialmente trasladadas a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente en la fecha del estado de situación financiera. Los activos y pasivos no monetarios en moneda extranjera, que son registrados en términos de costos históricos, son trasladados a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas originales de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de fin de año, son reconocidas en el estado de resultados.

3. Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF")

Como parte del proceso de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el Perú, el 14 de octubre de 2010, a través de la Resolución N°102-2010-EF/94.01.1, la CONASEV requirió a las sociedades inscritas en el Registro Público del Mercado de Valores que adopten las NIIF a partir del ejercicio 2011, teniendo como opción efectuar la misma en forma anticipada en el ejercicio 2010.

A fin de cumplir con dicha resolución, la Compañía adoptó las NIIF al 1 de enero de 2009. Las normas son aplicadas retrospectivamente en la fecha de transición y se registran todos los ajustes a los activos y pasivos mantenidos bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú contra el rubro "Utilidades acumuladas", menos ciertas exenciones establecidas por las NIIF. Los ajustes incorporados por la Compañía como parte de esta adopción se han detallado en la nota 3 del informe financiero auditado al 31 de diciembre de 2010 que son los mismos que se han incorporado en los estados financieros intermedios no auditados.

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

3.1. Reconciliación del estado de resultados -

La reconciliación entre el estado de resultados bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú y las NIIF por el período de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2010 se detalla a continuación:

	Saldos iniciales 31.12.2010 US\$(000)	Ajustes (1) US\$(000)	Saldos al 31.12.2010 bajo NIIF US\$(000)
Ventas netas	219,193	-	219,193
Costo de ventas	(87,296)	2,048	(85,248)
Utilidad bruta	131,897	2,048	133,945
Gastos operativos			
Generales y de administración	(4,622)	(11,002)	(15,624)
Exploración en áreas no operativas	(8,963)	-	(8,963)
Ventas	(3,265)	(75)	(3,340)
Regalías mineras al Estado Peruano	(4,038)	-	(4,038)
Otros , neto	(2,702)	12	(2,690)
Total gastos operativos	(23,590)	(11,065)	(34,655)
Utilidad de operación	108,307	(9,017)	99,290
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros	1,500	-	1,500
Ganancia por diferencia en cambio, neto	232	-	232
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	(1,295)	-	(1,295)
Total otros ingresos neto	437	-	437
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	108,744	(9,017)	99,727
Participación de los trabajadores	(8,186)	8,186	-
Impuesto a la renta	(28,242)	175	(28,067)
Utilidad neta	72,316	(656)	71,660
Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en dólares estadounidenses	0.6568		0.6508
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en unidades)	110,105,256		110,105,256

(1) Efectos producidos principalmente por la reclasificación de la participación de los trabajadores y la eliminación de su parte diferida así como la asignación de una nueva base de costos atribuidos a los activos fijos.

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

3.2. Reconciliación del estado de cambios en el patrimonio neto -

La reconciliación del patrimonio neto desde principios contables generalmente aceptados en el Perú y las NIIF al 31 de diciembre de 2010 se detalla a continuación:

	Patrimonio neto US\$(000)
Patrimonio de acuerdo a PCGA Perú al 31 de diciembre de 2010	328,429
Efecto en utilidades acumuladas:	
Adopción de NIIF por primera vez (saldos iniciales)	6,491
Aplicación de NIC 19 en la participación de los trabajadores:	
Extorno de la participación de los trabajadores diferida	(32)
Recálculo del impuesto a la renta corriente y diferido	175
Ajuste por variación en la depreciación y costo de ventas	(814)
Otros menores	15
Subtotal	<hr/>
Efecto en pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	
por el ajuste en Adopción de NIIF por primera vez (saldos iniciales) :	(383)
Aplicación de NIC 19	<hr/>
Patrimonio neto de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre de 2010	332,963

3.3. Reconciliación del estado de flujo de efectivo -

La adopción de las NIIF no tiene efecto en los flujos de efectivo generados por la Compañía; pero si se han generado movimientos no significativos de algunas cuentas por los ajustes de conversión.

4. 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)

5. Caja, bancos y depósitos a plazo

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

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Caja y fondos fijos	29	23
Cuentas corrientes bancarias (b)	8,900	7,108
Depósitos a plazo con vencimiento original menor a		94,895
90 días (c)	<u>71,056</u>	<u> </u>
Saldos de efectivo y equivalentes de efectivo considerado en el estado de flujos de efectivo	79,985	102,026
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a		
90 días (d)	<u>1,112</u>	<u>17,685</u>
	<u>81,097</u>	<u>119,711</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Compañía mantiene sus cuentas corrientes principalmente en dólares estadounidenses. Los fondos son de libre disponibilidad, están depositados en bancos locales (en su mayoría) y del exterior con una evaluación crediticia alta y generan intereses a tasas de mercado.
- (c) Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantiene depósitos a plazo en dólares americanos por US\$54,000,000, los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 0.85 por ciento y 1.15 por ciento y tienen vencimientos originales entre 16 y 63 días. Asimismo, mantiene depósitos a plazo en nuevos soles por S/.46,000,000 (equivalente a US\$17,056,000), los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 4.05 por ciento y 4.35 por ciento y tienen vencimientos originales entre 42 y 90 días.
- (d) Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantiene un depósito a plazo en nuevos soles por S/.3,000,000 (equivalente a US\$1,112,000), el cual devenga intereses a una tasa anual promedio de 4.37 por ciento y tiene vencimiento original de 106 días.

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

6. Existencias, neto

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

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Mineral corriente (b)	18,748	7,989
Mineral clasificado (c)	62,052	28,559
Concentrados	2,973	344
Repuestos y suministros	5,502	3,682
Existencias por recibir	-	268
Otros	125	-
	<hr/> 89,400	<hr/> 40,842
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros	(1)	(9)
	<hr/> 89,399	<hr/> 40,833
Porción no corriente	<hr/> 48,845	<hr/> 27,160
Porción corriente	<hr/> 40,554	<hr/> 13,673

(b) A continuación se presenta la composición del mineral corriente al 31 de diciembre de 2011 y al 2010:

	2011 US\$(000)	2011 TMS	2010 US\$(000)	2010 TMS
Zinc - Plomo (i)	4,407	69,368	4,407	69,368
Cobre (ii)	<hr/> 14,341	<hr/> 558,398	<hr/> 3,582	<hr/> 174,082
	<hr/> 18,748	<hr/> 627,766	<hr/> 7,989	<hr/> 243,450

- (i) De acuerdo a los planes de operación de la Compañía, el mineral corriente de zinc - plomo extraído de Tajo Norte, será tratado a partir del mes de febrero de 2012.
- (ii) El mineral corriente de cobre extraído de Marcapunta Norte, ha sido tratado durante la campaña de cobre en los períodos de enero a marzo y de octubre a diciembre 2011. En opinión de la Gerencia de la Compañía, dicho saldo de mineral corriente al 31 de diciembre de 2011 será tratado durante el primer trimestre del 2012.

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

- (c) A continuación se presenta la composición del mineral clasificado que se almacena principalmente en los stocks aledaños a la mina Tajo Norte al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011		2010	
	US\$(000)	TMS	US\$(000)	TMS
Tipo I y II (mineral de cobre)	8,584	859,556	5,392	1,176,898
Tipo III (mineral de plomo/zinc)	53,468	2,828,274	23,167	2,623,264
	<u>62,052</u>	<u>3,687,830</u>	<u>28,559</u>	<u>3,800,162</u>
Porción no corriente	<u>48,845</u>		<u>27,160</u>	
Porción corriente	<u>13,207</u>		<u>1,399</u>	

Como parte de la preparación de la unidad minera para extraer y tratar mineral a un volumen de 18,000 TMS/ día, la Gerencia de la Compañía decidió acumular material con contenido metálico en los stocks aledaños al Tajo Norte de tal manera que pueda ser tratado cuando se termine la ampliación de la capacidad de la planta que se estima será a partir del primer semestre del año 2013.

Durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2011 se han extraído y tratado 195,941 y 513,283 toneladas métricas de mineral tipo I, respectivamente. Asimismo, por el mineral de tipo III se han extraído y tratado 1,047,815 y 842,805 toneladas métricas, respectivamente.

El mayor valor en las existencias del mineral clasificado de tipo III se debe básicamente al mayor costo por movimiento de material estéril asignado a dicho mineral ubicado en el Tajo Norte durante los meses en que la producción de la Compañía estuvo orientada al cobre y al menor volumen de mineral extraído (1,047,815 y 1,549,003 toneladas métricas en el 2011 y 2010, respectivamente).

7. Proyecto de ampliación de operaciones

- (a) Con fecha 15 de agosto de 2008, el Directorio de la Compañía aprobó el proyecto de ampliación de operaciones para alcanzar un nivel de tratamiento de 18,000 TMS/día de mineral. Este proyecto, que permitirá el aprovechamiento de tratamiento de los minerales de menor ley de plomo - zinc extraídos del Tajo Norte y de cobre extraídos de Marcapunta Norte, se divide en tres etapas:
- Primera etapa: Optimización de la planta actual de 5,000 TMS/día a 7,000 TMS/día.
 - Segunda etapa: Nueva planta concentradora 2,490 TMS/día.
 - Tercera etapa: Ampliación de nueva planta de 2,490 TMS/día a 11,000 TMS/día.

Al 31 de diciembre de 2011, se ha concluido la primera y segunda etapa del proyecto.

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía ha realizado los siguientes trabajos relacionados al proyecto de ampliación de operaciones cuyos costos, en base a la viabilidad económica del proyecto realizado por la Gerencia, han sido capitalizados:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Ampliación de planta de beneficio a 18,000 TMS/día	103,337	86,189
Optimización de planta de chancado y faja transportadora	17,018	13,110
Expansión Tajo Norte - Marcapunta Norte	16,429	16,127
Nuevas oficinas y campamentos	13,350	478
Ampliación del sistema eléctrico	7,941	7,174
Cancha de relaves Huachacaja	7,825	3,217
Área de soporte	3,067	1,782
Gestión de programa	2,476	2,327
Otras actividades menores	2,857	120
	<hr/>	<hr/>
	174,300	130,524
Incorporación a las operaciones de inmuebles, maquinaria y equipo	(87,681)	(18,825)
Costo de desbroce diferido, nota 9 (e)	(17,828)	-
	<hr/>	<hr/>
	68,791	111,699

8. Instrumentos financieros derivados de cobertura

(a) Las operaciones de cobertura vigentes al 31 de diciembre de 2011 fueron:

Metal	Volumen promedio mensual TMF	Volumen total TMF	Cotización fijada por TMF US\$	Períodos	Valor razonable US\$(000)
Contratos de collares de opciones costo cero					
Cobre	250	2,750	7,500 - 8,415	Febrero 2012 - Diciembre 2012	638
Cobre	250	2,750	7,500 - 8,425	Febrero 2012 - Diciembre 2012	645
Valor razonable de los instrumentos de cobertura					<hr/> 1,283

Al 31 de diciembre de 2011, el valor razonable neto del impuesto a la renta diferido se muestra en la cuenta patrimonial “Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neta” por una ganancia de US\$844,000 (pérdida de US\$16,232,000 al 31 de diciembre de 2010). La variación neta en dicha cuenta por el período de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011 asciende a una ganancia de US\$17,076,000 (una pérdida de US\$11,442,000 al 31 de diciembre de 2010).

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

Al 31 de diciembre de 2010, el valor razonable de los instrumentos derivados de cobertura fue de US\$23,188,000 que se presentaba en el rubro "Instrumentos financieros derivados de cobertura" en el estado de situación financiera (US\$16,291,000 y US\$6,897,000 composición corriente y no corriente, respectivamente).

- (b) Derivado implícito por la variación de las cotizaciones en los contratos comerciales de venta de concentrado -

Las liquidaciones provisionales (en toneladas métricas de plomo y cobre) mantenidas a 31 de diciembre 2011 y 2010, sus períodos de liquidación final y el valor razonable de los derivados implícitos son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2011:

Metal	Cantidad TMS	Período de Cotizaciones 2012	Cotizaciones		Valor razonable activo US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Plomo	6,947	Enero - Febrero	1,945 - 2,088	2,016 - 2,025	(494)
Cobre	17,883	Enero - Abril	7,348 - 7,568	7,594 - 7,603	611
	<u>24,830</u>				<u>117</u>

Al 31 de diciembre de 2010:

Metal	Cantidad TMS	Período de Cotizaciones 2011	Cotizaciones		Valor razonable activo US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Cobre	40,819	Marzo - Junio	9,167	9,560 - 9,705	9,068
Zinc	5,920	Enero	2,292	2,435	87
	<u>46,739</u>				<u>9,155</u>

Al 31 de diciembre de 2011, el valor razonable del derivado implícito generó una ganancia de US\$117,000 (US\$9,155,000 al 31 de diciembre de 2010) que se muestra en el rubro "Ventas netas" del estado de resultados. Las cotizaciones futuras de las fechas en las que se esperan liquidar las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2011 son tomadas de las publicaciones del London Metal Exchange.

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

9. Impuesto a la renta

- (a) Los gastos por impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados por los períodos de tres y de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010 están conformados por:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Impuesto a la Renta				
Corriente	(648)	(13,524)	(35,944)	(28,351)
Diferido	(728)	136	6,335	284
	<u>(1,376)</u>	<u>(13,388)</u>	<u>(29,609)</u>	<u>(28,067)</u>
Regalías Mineras e Impuesto				
Especial a la Minería				
Corriente	(1,211)	-	(1,211)	-
Diferida	3	-	3	-
	<u>(1,208)</u>	<u>-</u>	<u>(1,208)</u>	<u>-</u>
Total	<u>(2,584)</u>	<u>(13,388)</u>	<u>(30,817)</u>	<u>(28,067)</u>

- (b) El 29 de setiembre de 2011, el Gobierno Peruano aprobó la Ley que modifica la Regalía Minera y creó el Impuesto Especial a la Minería con el objetivo de incrementar el pago de impuestos a las compañías mineras que producen y comercializan minerales metálicos y no metálicos. Las nuevas normas entraron en vigencia a partir del 1 de octubre de 2011.

Las regalías mineras e impuesto especial a la minería son contabilizados de acuerdo con la NIC 12 debido a que tienen las características de un impuesto a la renta. Es decir, son impuestos por el Gobierno y están basados en un importe neto (ingresos menos gastos), en lugar de ser calculados en base a la cantidad producida o un porcentaje de los ingresos, después de ajustes de diferencias temporales.

En consecuencia, los pagos efectuados por la Compañía al Gobierno por concepto de regalía minera e impuesto especial a la minería están bajo el alcance de la NIC 12 y, por lo tanto, se registran como un impuesto a la renta siguiendo los criterios indicados anteriormente para la porción corriente y diferida. Tanto la regalía minera como el impuesto especial a la minería generan activos o pasivos diferidos los cuales se miden usando las tasas medias que se esperan aplicar a las utilidades operativas en los trimestres en los cuales la Compañía espera que vayan a revertir las diferencias temporales. Ver efecto de dichas normas en nota 9 (a).

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

10. Dividendos declarados y pagados

La Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 24 de marzo de 2011 acordó distribuir utilidades acumuladas, correspondientes al ejercicio 2010 por aproximadamente US\$36,335,000, equivalente a US\$0.33 por acción. Dichos dividendos fueron puestos a disposición de los accionistas en abril de 2011.

La Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 26 de marzo de 2010 acordó distribuir utilidades acumuladas, correspondientes al ejercicio 2009 por aproximadamente US\$40,738,000, equivalente a US\$0.37 por acción. Estos dividendos fueron puestos a disposición de los accionistas en el mes de abril de 2010.

11. Ventas netas

El siguiente cuadro presenta el detalle de las ventas netas al 31 de diciembre de 2011 y de 2010:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Ventas netas de concentrado				
Cobre (i)	47,880	74,128	176,166	108,760
Plomo (ii)	(4,193)	101	52,608	37,950
Zinc (iii)	599	13,939	56,614	63,508
	44,286	88,168	285,388	210,218
Derivado implícito del período actual	12,901	7,768	117(*)	9,155 (*)
Liquidaciones provisionales pendientes	(4,835)	(271)	(5,629)	1,539
Resultados provenientes del período anterior	-	273	(6,776)	(3,603)
Ganancia (pérdida) en instrumentos de cobertura	(348)	(2,864)	(8,681)	1,884
	52,004	93,074	264,419	219,193

(*) Ver nota 8(b)

Las ventas en toneladas métricas por el período de tres y de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron como sigue:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2011 TMS	2010 TMS	2011 TMS	2010 TMS
Venta de Concentrado:				
Cobre	31,520	38,212	97,599	63,457
Plomo	914	-	17,532	23,427
Zinc	2,404	13,749	60,149	83,950

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

Durante los períodos de tres y de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011, las ventas netas de la Compañía se incrementaron aproximadamente en 21 por ciento y redujeron en 44 por ciento, respectivamente, con respecto al mismo período del año 2010. A continuación se presentan las principales variaciones:

- (i) Como resultado de la decisión operativa de la Gerencia de utilizar el total de la capacidad de la planta concentradora en el tratamiento del mineral de cobre en el cuarto trimestre del 2010, y en el primer y cuarto trimestre del 2011, las ventas de concentrado de cobre aumentaron en US\$67,406,000 en el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2011 en comparación con el mismo período del 2010. Dicho incremento se debió al mayor volumen vendido y al incremento en la cotización del cobre y la plata contenida en este concentrado (ver nota 14).

Durante el período de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2011, el volumen de concentrado de cobre vendido ascendió a 31,520 TMS comparados con 38,212 TMS vendidas en el mismo período del año 2010. La disminución de los volúmenes vendidos y la disminución de la cotización promedio del cobre en los mismos períodos generó una disminución en las ventas de dicho concentrado de US\$26,248,000.

- (ii) Las ventas de concentrado de plomo aumentaron en US\$14,658,000 en el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2011 en comparación con el mismo período del 2010, debido al mayor contenido de plata que presentó éste concentrado y el incremento en la cotización de este mineral, compensado por el menor volumen vendido de este concentrado.

Durante el período de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2011, las liquidaciones que estaban pendientes tuvieron un ajuste negativo en US\$4,835,000 mientras que en el mismo período del año anterior no se realizaron ventas ni liquidaciones finales de este concentrado (ver nota 14).

- (iii) La ventas de concentrado de zinc disminuyeron en US\$6,894,000 en el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2011 en comparación con el mismo período del 2010, debido al menor volumen de concentrado vendido como resultado de la decisión de la Gerencia de orientar la producción de la Compañía al concentrado de cobre.

Durante el período de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2011, las ventas de concentrado de zinc no fueron significativas mientras que en el mismo período del año 2010 la Compañía compró 13,749 toneladas de este concentrado para cumplir con sus contratos de ventas (ver letra iv de la nota 12). El valor de la venta realizado ascendió a US\$13,764,000.

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

12. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro por los períodos de tres y de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Inventario inicial de concentrados, nota 6(a)	2,238	6	344	267
Inventario inicial de mineral en cancha, nota 6(a)	17,830	4,170	7,989	1,518
Inventario inicial de mineral en proceso, nota 6(a)	51,368	18,270	28,559	4,492
Servicios prestados por contratistas (i)	24,685	17,920	84,754	62,557
Consumo de materiales y suministros (ii)	8,575	5,030	24,103	13,807
Depreciación (iii)	4,610	2,622	12,665	6,860
Servicios básicos	2,158	1,533	8,152	5,658
Mano de obra directa	1,936	1,598	7,198	5,656
Participación de los trabajadores, nota 13	(736)	2,574	6,673	5,069
Alquileres	192	895	2,323	3,491
Otros gastos de producción	40	6	161	24
Compra de concentrado a terceros (iv)	-	12,741	16,917	12,741
Menos - inventario final de concentrados, nota 6(a)	(2,973)	(344)	(2,973)	(344)
Menos - inventario final de mineral en cancha, nota 6(a)	(18,748)	(7,989)	(18,748)	(7,989)
Menos - inventario final de mineral en proceso, nota 6(a)	(62,052)	(28,559)	(62,052)	(28,559)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	29,123	30,473	116,065	85,248

(i) Durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2011, el rubro "Servicios prestados por contratistas" se ha incrementado en US\$22,197,000 en comparación al mismo período del 2010, debido principalmente al mayor movimiento de material estéril realizado como parte de la preparación de la mina para el futuro incremento de los volúmenes de producción y al mayor volumen de mineral de cobre extraído de la mina subterránea Marcapunta Norte.

Durante el período de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2011, dicho rubro se ha incrementado en US\$6,765,000 en comparación al mismo período del 2010, debido principalmente a las mayores actividades realizadas en la preparación y desarrollo de la mina subterránea para la extracción del cobre.

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

- (ii) Durante los períodos de tres y de doce meses, el rubro "Consumo de materiales y suministros" se ha incrementado en US\$3,345,000 y US\$10,296,000, respectivamente, debido principalmente al mayor consumo de insumos en los procesos de tratamiento del mineral de cobre.
- (iv) Durante los períodos de tres y de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011, el rubro "Depreciación" se ha incrementado en US\$1,988,000 y US\$5,805,000, respectivamente, debido principalmente a la mayor depreciación generada por el costo activado relacionado a la puesta en operación de la Nueva Planta 2,490 TMS/ día y la optimización de la Planta Antigua.
- (iv) Para poder cumplir con los compromisos de venta pactados con sus clientes y debido a la disminución significativa de la producción de concentrado de zinc (ver letra ii de la nota 11), la Compañía compró a valores de mercado 13,769 toneladas métricas de concentrado de zinc que fueron transferidos a sus clientes durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011 (13,734 toneladas métricas de concentrado de zinc durante el mismo período del año 2010, las cuales fueron compradas en el cuarto trimestre de ese año).

13. Participación de los trabajadores

De acuerdo al Decreto Legislativo N°892 y la Ley de Impuesto a la Renta, la participación de los trabajadores para el período corriente se calcula por el monto que se espera pagar al personal de la Compañía (equivalente al 8 por ciento de la renta neta imponible en Nuevos Soles). El importe resultante, convertido a dólares americanos, se ha distribuido de acuerdo a la naturaleza del servicio que brinda cada trabajador a la Compañía en las cuentas del estado de resultados de la siguiente manera:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Costo de ventas, nota 12	(736)	2,574	6,673	5,069
Generales y administración	784	1,323	3,515	3,074
Gasto de ventas	3	22	93	75
Existencias	125	-	125	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	176	3,919	10,406	8,218

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

14. Datos estadísticos (no auditados)

Los siguientes son datos estadísticos relacionados con los volúmenes ventas y cotizaciones netas promedio de los metales por los períodos de tres y de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010:

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

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2011	2010	2011	2010
Plata (*)	435,115 Oz	505,670 Oz	2,535,735 Oz	2,088,600 Oz
Plomo	447 TM	- TM	8,887 TMF	10,968 TM
Zinc	1,089TM	6,342 TM	25,651 TMF	36,224 TM
Cobre	7,196 TM	9,462 TM	22,509 TMF	16,087 TM
Oro (**)	1,190 Oz	1,538 Oz	5,174 Oz	3,344 Oz

(*) La participación de la plata se encuentra principalmente en el concentrado de plomo; así como también, en menor proporción, en el concentrado de zinc y de cobre.

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

(b) Las cotizaciones netas promedio de ventas fueron:

	Cotización del mineral por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Cotización del mineral por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2011	2010	2011	2010
Plata	34.00 US\$/Oz	26.86 US\$/Oz	35.58 US\$/Oz	21.10 US\$/Oz
Plomo	1,945.94 US\$/TMF	- US\$/TM	2,367.22 US\$/TMF	2,035.76 US\$/TM
Zinc	2,076.77 US\$/TMF	2,265.88 US\$/TM	2,283.65 US\$/TMF	2,125.92 US\$/TM
Cobre	7,499.01 US\$/TMF	8,758.06 US\$/TM	8,753.95 US\$/TMF	8,100.94 US\$/TM
Oro	1,687.70 US\$/Oz	1,373.36 US\$/Oz	1,549.15 US\$/Oz	1,274.00 US\$/Oz



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

JR. NATALIO SÁNCHEZ N° 220 OF. 1004 - JESUS MARIA - LIMA
TELEF.: 431-6264 431-6242 431-6344

R.U.C. 20106620106

Nº 15583

Constancia de Habilitación

La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Pùblicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que

MEDINA, ZALDIVAR, PAREDES & ASOCIADOS SOC. CIV.

MATRÍCULA : SD761

FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley N° 13253 y su modificatoria Ley N° 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el 31/03/2012

06 de Enero de 2011

Lima,

Elsa R. Ugarte J.
CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana



CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

022 - 00000576

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

Comprobante de Pago:

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

VALIDO SOLO EN COLEGIO

Ernst & Young

Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de Ernst & Young

Ernst & Young es líder global en auditoría, impuestos, transacciones y servicios de asesoría. Cuenta con aproximadamente 600 profesionales en el Perú como parte de sus 152,000 profesionales alrededor del mundo, quienes comparten los mismos valores y un firme compromiso con la calidad.

Marcamos la diferencia ayudando a nuestra gente, clientes y comunidades a alcanzar su potencial.

Puede encontrar información adicional sobre Ernst & Young en www.ey.com

© 2011 Ernst & Young.

All Rights Reserved.

*Ernst & Young is
a registered trademark.*