

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

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

Dictamen de los auditores independientes

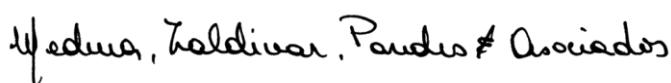
A los Accionistas de Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Hemos revisado el estado de situación financiera adjunto de Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (una sociedad anónima abierta peruana) al 31 de marzo de 2011, 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 meses terminados el 31 de marzo de 2011 y de 2010 y otras notas explicatorias. La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación de dichos estados financieros intermedios de acuerdo a las 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 básicamente a indagaciones con el personal de la Compañía responsable de los temas contables y financieros, y a procedimientos analíticos aplicados a la información financiera y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. En consecuencia, no nos permite tener una seguridad razonable de que todos los asuntos significativos que podrían haber surgido en una auditoría, hayan llegado a 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,
13 de abril de 2011



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

	Nota	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Caja, bancos y depósitos a plazo	5	119,504	119,711
Cuentas por cobrar comerciales, neto		47,430	57,461
Otras cuentas por cobrar, neto		7,728	2,415
Derivado implícito por venta de concentrados	8(b)	6,144	9,155
Existencias, neto	6	15,835	13,673
Otros activos		1,263	129
Total activo corriente		<u>197,904</u>	<u>202,544</u>
Existencias de largo plazo	6	35,902	27,160
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto		145,705	80,099
Proyecto de ampliación de operaciones	7	52,781	111,699
Activo diferido por impuesto a la renta		16,143	16,753
Otros activos		367	367
Total activo		<u>448,802</u>	<u>438,622</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales		18,080	23,104
Cuentas por pagar a partes relacionadas		-	287
Otras cuentas por pagar		16,154	18,936
Dividendos por pagar	10	36,521	191
Impuesto a la renta por pagar		5,168	9,027
Porción corriente de instrumentos financieros derivados de cobertura	8(a)	12,044	16,291
Deuda a largo plazo		4	4
Total pasivo corriente		<u>87,971</u>	<u>67,840</u>
Provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales		22,412	22,082
Instrumentos financieros derivados de cobertura	8(a)	6,662	6,897
Pasivo diferido por impuesto a la renta		8,566	8,840
Total pasivo		<u>125,611</u>	<u>105,659</u>
Patrimonio neto			
Capital social		30,281	30,281
Acciones de inversión		1,810	1,810
Reserva legal		6,418	6,418
Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neta	8(a)	(13,094)	(16,232)
Utilidades acumuladas		297,776	310,686
Total patrimonio neto		<u>323,191</u>	<u>332,963</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>448,802</u>	<u>438,622</u>

Las notas adjuntas son parte integrante del estado de situación financiera.

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de resultados (no auditado)

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

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
		Revisado (nota 3.1)
Ventas netas, nota 11	76,203	37,716
Costo de ventas, nota 12	(34,446)	(18,980)
Utilidad bruta	41,757	18,736
 Gastos operativos		
Generales y de administración	(4,053)	(3,022)
Exploración en áreas no operativas	(2,440)	(1,308)
Ventas	(652)	(750)
Regalías mineras al Estado Peruano	(827)	(407)
Otros, neto	(81)	(130)
Total gastos operativos	(8,053)	(5,617)
 Utilidad de operación	33,704	13,119
 Otros ingresos (gastos)		
Ingresos financieros	434	311
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio, neto	(98)	57
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	(332)	(321)
Total otros ingresos (gastos) neto	4	47
 Utilidad antes de impuesto a la renta	33,708	13,166
 Impuesto a la renta, nota 9	(10,283)	(2,452)
 Utilidad neta	23,425	10,714
 Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en dólares estadounidenses	0.2127	0.0973
 Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en unidades)	110,105,236	110,105,236

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

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de resultados integrales (no auditado)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y de 2009

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Utilidad neta	23,425	10,714
 Otros resultados integrales		
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos derivados	4,483	497
Impuesto a la renta	(1,345)	(149)
 Otros resultados integrales, neto del impuesto a la renta	3,138	348
 Total de resultados integrales	26,563	11,062

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto (no auditado)

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

	Capital social US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	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 (revisado, nota 3.2)	30,281	1,810	6,418	(4,790)	279,764	313,483
Utilidad neta	-	-	-	-	10,714	10,714
Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados	-	-	-	348	-	348
Resultados integrales del período	-	-	-	348	10,714	11,062
Dividendos pagados, nota 10	-	-	-	-	(40,738)	(40,738)
Saldos al 31 de marzo de 2010 (revisado, nota 3.2)	<u>30,281</u>	<u>1,810</u>	<u>6,418</u>	<u>(4,442)</u>	<u>249,740</u>	<u>283,807</u>
Saldos al 1º de enero de 2011	30,281	1,810	6,418	(16,232)	310,686	332,963
Utilidad neta	-	-	-	-	23,425	23,425
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados, nota 8(a)	-	-	-	3,138	-	3,138
Resultados integrales del período	-	-	-	3,138	23,425	26,563
Dividendos pagados, nota 10	-	-	-	-	(36,335)	(36,335)
Saldos al 31 de marzo de 2011	<u>30,281</u>	<u>1,810</u>	<u>6,418</u>	<u>(13,094)</u>	<u>297,776</u>	<u>323,191</u>

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de flujos de efectivo (no auditado)

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

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
		Revisado (nota 3.3)
Actividades de operación		
Utilidad neta del año	23,425	10,714
Más (menos) - Partidas de resultados que no afectaron los flujos de operación		
Depreciación	2,925	1,699
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	330	321
Valorización de derivado implícito	(6,144)	(635)
Gasto (ingreso) diferido por impuesto a la renta	(1,009)	(2,004)
Otros	5	-
Cambios netos en las cuentas de activos y pasivos de operación		
Disminución (aumento) de activos de operación -		
Cuentas por cobrar comerciales	19,186	15,110
Otras cuentas por cobrar	(5,313)	710
Existencias	(10,904)	(5,050)
Otros activos	(1,134)	297
Aumento (disminución) en pasivos de operación -		
Cuentas por pagar comerciales y a relacionadas	(5,311)	3,331
Impuesto a la renta	(3,859)	(6,992)
Otras cuentas por pagar	(2,782)	341
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	9,415	17,842

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

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000) Revisado (nota 3.3)
Actividades de inversión		
Desembolsos para el proyecto de ampliación de operaciones	(6,548)	(16,802)
Disminución (aumento) de depósitos a plazo	14,833	(18,630)
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	<u>(3,074)</u>	<u>(2,961)</u>
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>5,211</u>	<u>(38,393)</u>
Actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	-	(3)
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(3)</u>
Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalentes de efectivo en el año	14,626	(20,554)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>102,026</u>	<u>178,075</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año, nota 5	<u>116,652</u>	<u>157,521</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 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, cuyo domicilio legal, donde se encuentran sus oficinas administrativas, es Av. Javier Prado Oeste 2173, San Isidro, Lima, Perú.

(b) Actividad económica -

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

2. Bases de presentación, principios y prácticas contables

Bases de presentación -

Los estados financieros intermedios no auditados por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo 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.
- (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.

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

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 2010. 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 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 consolidado de resultados bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú y las NIIF por el periodo de tres meses terminados el 31 de marzo de 2010 se detalla a continuación:

	Saldos iniciales 31.03.2010 US\$(000)	Ajustes (1) US\$(000)	Saldos al 31.03.2010 bajo NIIF US\$(000)
Ventas netas	37,716	-	37,716
Costo de ventas	(19,232)	252	(18,980)
Utilidad bruta	18,484	252	18,736
Gastos operativos			
Generales y de administración	(2,693)	(329)	(3,022)
Exploración en áreas no operativas	(1,308)	-	(1,308)
Ventas	(738)	(12)	(750)
Regalías mineras al Estado Peruano	(407)	-	(407)
Otros, neto	(124)	(6)	(130)
Total gastos operativos	(5,270)	(347)	(5,617)
Utilidad de operación	13,214	(95)	13,119
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros	311	-	311
Ganancia por diferencia en cambio, neto	57	-	57
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	(321)	-	(321)
Total otros ingresos (gastos) neto	47	-	47
Utilidad antes de impuesto a la renta	13,261		13,166
Participación de los trabajadores	(629)	629	-
Impuesto a la renta	(2,172)	(280)	(2,452)
Utilidad neta	10,460	254	10,714
Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en dólares estadounidenses	0.0950		0.0973
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en unidades)	110,105,236		110,105,236

- (1) Efectos producidos principalmente por la reclasificación de la participación de los trabajadores y la eliminación de su parte diferida y por 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 consolidado 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 marzo de 2010 se detalla a continuación:

	Patrimonio neto US\$(000)
Patrimonio de PCGA Perú al 31 de marzo de 2010	277,399
Efecto en utilidades acumuladas:	
Adopción de NIIF por primera vez (saldos iniciales)	6,491
Aplicación de NIC 19:	
Extorno de la participación de los trabajadores diferida	(551)
Recalcular la participación de los trabajadores corriente	(111)
Recalcular Impuesto a la renta corriente y diferido	(280)
Ajuste de costo de ventas	1,202
Otros menores	12
Subtotal	284,162
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 NIC 19	28
Patrimonio neto de acuerdo a NIIF al 31 de marzo de 2010	283,807

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 de algunas cuentas por los ajustes de conversión que no son significativos.

4. Estacionalidad de las operaciones

La Compañía opera en forma continua y sin presentar fluctuaciones debidas a factores estacionales.

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	21	23
Cuentas corrientes bancarias (b)	5,805	7,108
Depósitos a plazo (c)	<u>110,826</u>	<u>94,895</u>
Saldos de efectivo y equivalentes de efectivo considerado en el estado de flujos de efectivo	116,652	102,026
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días (d)	<u>2,852</u>	<u>17,685</u>
	<u>119,504</u>	<u>119,711</u>

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

- (b) Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de marzo de 2011, la Compañía mantiene sus cuentas corrientes principalmente en dólares americanos. Los fondos son de libre disponibilidad, están depositados en bancos locales y del exterior con una evaluación crediticia alta y generan intereses a tasas de mercado.
- (c) Al 31 de marzo de 2011, la Compañía mantiene depósitos a plazo en dólares americanos por US\$101,200,000, los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 1.00% y 1.70% y tienen vencimientos originales entre 28 y 90 días. Asimismo, mantiene depósitos a plazo en nuevos soles por S/.27,000,000 (equivalente a US\$9,626,000), los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 3.18% y 3.40% y tienen vencimientos originales entre 14 y 90 días. Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantenía depósitos en dólares americanos por US\$90,000,000 los cuales devengaban intereses calculados con tasas anuales que fluctuaban entre 1.00% y 1.45% y tenían vencimientos originales entre 30 y 63 días. Asimismo, mantenía depósitos a plazos en nuevos soles por S/.13,750,000 (equivalente a US\$4,894,980), los cuales devengaban intereses calculados con tasas anuales que fluctuaban entre 2.50% y 3.05% y tenían vencimientos originales entre 78 y 90 días.
- (d) Al 31 de marzo de 2011, la Compañía mantiene depósitos a plazo en nuevos soles por S/.8,000,000 (equivalente a US\$2,852,000), los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 3.15% y 3.40% y tienen vencimientos originales entre 91 y 123 días. Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantenía un depósito a plazo en dólares americanos por US\$3,000,000, el cual devengaban intereses a una tasa anual promedio de 1.30% y tiene un vencimiento original de 91 días. Asimismo, mantenían depósitos a plazos en nuevos soles por S/.41,250,000 (equivalente en US\$14,684,941), los cuales devengaban intereses a una tasa anual promedio de 2.75% y 3.40%, respectivamente, y tenían vencimientos originales entre 91 y 123 días.

6. Existencias

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

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Mineral corriente	8,946	7,989
Mineral clasificado (b)	37,913	28,559
Repuestos y suministros	4,020	3,682
Existencias por recibir	256	268
Concentrados	611	344
	<hr/> 51,746	<hr/> 40,842
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros	(9)	(9)
	<hr/> 51,737	<hr/> 40,833
Porción no corriente	<hr/> 35,902	<hr/> 27,160
Porción corriente	<hr/> 15,835	<hr/> 13,673

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

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

	2011		2010	
	US\$(000)	TMS	US\$(000)	TMS
Mineral clasificado				
Tipo I (mineral de cobre)	2,011	389,918	1,399	614,137
Tipo II (mineral de cobre)	5,239	562,761	3,993	562,761
Tipo III (mineral de plomo/zinc)	<u>30,663</u>	<u>2,690,707</u>	<u>23,167</u>	<u>2,623,264</u>
	<u>37,913</u>	<u>3,643,386</u>	<u>28,559</u>	<u>3,800,162</u>
Porción no corriente	<u>35,902</u>		<u>27,160</u>	
Porción corriente	<u>2,011</u>		<u>1,399</u>	

El mineral clasificado tipo II y tipo III (3,253,468 toneladas métricas de mineral de cobre, zinc y plomo al 31 de marzo de 2011) extraídos del Tajo Norte, de acuerdo a los planes de operación de la Compañía serán tratados al término de la construcción de la Planta concentradora a 18,000 TMD, ver nota 7.

Durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2011 se han extraído 67,443 toneladas métricas de mineral tipo III y se han tratado 224,219 toneladas métricas de mineral tipo I.

7. Proyecto de ampliación de operaciones

Con fecha 15 de agosto de 2008, el Directorio de El Brocal aprobó el proyecto de ampliación de operaciones para alcanzar un nivel de tratamiento de 18,000 TMS/día de mineral procedentes de sus minas Tajo Norte y Marcapunta Norte. Este proyecto que permitirá el aprovechamiento de tratamiento de los minerales de menor ley de plomo - zinc del flanco La Llave y de cobre de Marcapunta Norte previamente clasificados, se divide en tres etapas:

- (a) Primera etapa: Optimización de la planta actual de 5,000 TMS/día a 7,000 TMS/día.
- (b) Segunda etapa: Nueva planta concentradora 2,490 TMS/día.
- (c) Tercera etapa: Ampliación de nueva planta de 2,490 TMS/día a 11,000 TMS/día.

Al 31 de marzo de 2011, se ha concluido parte de la primera etapa y puesta en operación de la optimización de la planta actual. Al final del año 2010 entró en operación la segunda etapa del proyecto.

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

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 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	97,997	92,892
Expansión Tajo Norte - Marcapunta Norte	16,328	16,246
Ampliación del sistema eléctrico	7,252	7,174
Optimización planta de chancado, faja transportadora	5,349	4,766
Cancha de relaves Huachacaja	3,227	3,217
Estudio de factibilidad	2,619	2,582
Otras actividades menores	4,300	3,647
	<hr/>	<hr/>
	137,072	130,524
Incorporación a las operaciones de inmuebles, maquinaria y equipo	(84,291)	(18,825)
	<hr/>	<hr/>
	52,781	111,699

8. Instrumentos financieros derivados de cobertura

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

Metal	Volumen promedio mensual TMF	Volumen total TMF	Cotización fijada promedio por TMF US\$	Períodos	Valor razonable US\$(000)
Contratos de collares de opciones costo cero					
Cobre	150	1,200	5,500 - 7,063	Mayo 2011 - Diciembre de 2011	(2,946)
Cobre	150	1,200	6,000 - 7,050	Mayo 2011 - Diciembre de 2011	(2,945)
Cobre	150	1,200	5,500 - 8,020	Mayo 2011 - Diciembre de 2011	(2,011)
Cobre	172	1,376	7,500 - 8,750	Mayo 2011 - Diciembre de 2011	(1,405)
Cobre	250	3,000	7,500 - 8,415	Enero 2012 - Diciembre 2012	(4,009)
Cobre	172	1,376	7,500 - 8,760	Mayo 2011 - Diciembre 2011	(1,397)
Cobre	250	3,000	7,500 - 8,425	Enero 2012 - Diciembre 2012	(3,993)
					<hr/>
Total valor razonable de los instrumentos de cobertura					(18,706)
Menos - porción no corriente					<hr/> <hr/>
Porción corriente					(12,044)

El valor razonable neto del impuesto a la renta diferido se muestra en la cuenta patrimonial "Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neta" por US\$13,094,000. (US\$16,232,000 al 31 de diciembre de 2010). La variación neta en dicha

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

cuenta por el periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 asciende a US\$3,138,000.

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 concentrados -
 Las liquidaciones provisionales (en toneladas métricas de plomo y cobre) mantenidas a esa fecha, sus períodos de liquidación final y el valor razonable de los derivados implícitos son los siguientes:

Al 31 de marzo de 2011:

Metal	Cantidad TMS	Periodo de Cotizaciones 2011	Cotizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Cobre	68,324	Abrial - Julio	8,292 - 9,556	9,418 - 9,434	6,121
Zinc	9,555	Abrial	2,465	2,480	23
	<u>77,879</u>				<u>6,144</u>

Al 31 de diciembre de 2010:

Metal	Cantidad TMS	Periodo de Cotizaciones 2011	Cotizaciones		Valor razonable 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 marzo de 2011, el valor razonable del derivado implícito generó una ganancia de US\$6,144,000 de los cuales US\$154,000 corresponden a ventas realizadas en el presente año y US\$5,990,000 corresponden a ventas efectuadas en el 2010, dichos efectos se muestran 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 marzo 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

El gasto por impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2011 y de 2010 están conformados por:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000) Revisado (nota 3.1)
Corriente	(11,292)	(4,456)
Diferido	<u>1,009</u>	<u>2,004</u>
	<u>(10,283)</u>	<u>(2,452)</u>

10. Dividendos 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.

11. Ventas netas

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

	2011 TMS	2010 TMS	2011 US\$(000)	2010 US\$(000) Revisado (nota 3.1)
Ventas netas de concentrado				
Zinc	13,679	22,975	13,674	18,241
Plomo	-	6,449	-	10,136
Cobre	<u>30,112</u>	<u>7,845</u>	<u>66,664</u>	<u>11,319</u>
	<u>43,791</u>	<u>37,269</u>	<u>80,338</u>	<u>39,696</u>
Resultados provenientes del periodo anterior			(303)	(3,676)
Liquidaciones provisionales pendientes			250	634
Derivado implícito del periodo actual, nota 8(b)			154	(556)
Ganancias (pérdidas) en instrumentos de cobertura			<u>(4,236)</u>	<u>1,618</u>
			<u>76,203</u>	<u>37,716</u>

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

Durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2011, las ventas netas de la Compañía se incrementaron aproximadamente en 102 por ciento con respecto al mismo período del año 2010, explicado por el efecto neto de:

- (i) Durante el último trimestre del año 2010 la Gerencia de la Compañía decidió no producir concentrado de zinc y plomo con la finalidad de utilizar el 100 por ciento de su capacidad de tratamiento y producción en el procesamiento de concentrado de cobre. Esta decisión se ha mantenido durante el primer trimestre del año 2011.
- (ii) El incremento de la venta de concentrado de cobre por US\$55,345,000, se debe al mayor volumen vendido durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2011 en comparación con el mismo período del 2010, y por el incremento en la cotización de éste mineral en el año 2011 (ver nota 14) en comparación con el año 2010.
- (iii) Por concepto de las liquidaciones provisionales abiertas al 31 de marzo de 2011, cuyo precio final de cotización aún no es conocido, se ha estimado un ingreso por US\$6,144,000. Dicho importe se muestra como parte del rubro derivado implícito por venta de concentrados en el balance general, ver nota 8(b).
- (iv) Como resultado de la mayor diferencia entre las cotizaciones fijadas para la cobertura y las cotizaciones de mercado durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2011, se ha generado una disminución en los ingresos provenientes de las operaciones de cobertura por US\$4,236,000, mientras que para el mismo período en el 2010 se obtuvo un ingreso por US\$1,618,000.

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 meses terminados el 31 de marzo de 2011 y de 2010:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000) Revisado (nota 3.1)
Inventario inicial de concentrados, nota 6(a)	344	267
Inventario inicial de mineral en cancha, nota 6(a)	7,989	1,518
Inventario inicial de mineral en proceso, nota 6(a)	28,559	4,492
Servicios prestados por contratistas	14,377	15,336
Consumo de materiales y suministros (ii)	5,296	2,749
Depreciación (iii)	2,894	1,610
Participación de los trabajadores, nota 13	2,364	950
Servicios básicos	1,782	1,147
Mano de obra directa	1,673	573
Alquileres	1,490	607
Otros gastos de producción	2,429	985
Compra de concentrado (i)	12,719	(40)
Menos - inventario final de concentrados, nota 6(a)	(611)	(532)
Menos - inventario final de mineral en cancha, nota 6(a)	(8,946)	(2,705)
Menos - inventario final de mineral en proceso, nota 6(a)	<u>(37,913)</u>	<u>(7,977)</u>
	 <u>34,446</u>	 <u>18,980</u>

- (i) 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 nota 11 acápite vi), durante el primer trimestre del 2011 la Compañía compró a valores de mercado 13,760 toneladas métricas de concentrado de zinc que fueron transferidos a sus clientes.
- (ii) Los costos generados por el consumo de materiales y suministros han obtenido un incremento de US\$2,547,000 en comparación con el mismo periodo en el 2010, debido principalmente al mayor consumo de insumos en la producción de concentrado de cobre.
- (iii) Como resultado de la puesta en operación de la Nueva Planta 2,490 y la optimización de la Planta Antigua durante el primer trimestre del 2011 se obtuvo una mayor depreciación que excede en US\$1,284 a la obtenida durante el primer trimestre del 2010.

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

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 periodo 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:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000) Revisado (nota 3.1)
Costo de ventas, nota 12	2,364	950
Generales y administración	880	329
Gasto de ventas	29	12
	<hr/>	<hr/>
	3,273	1,291
	<hr/>	<hr/>

14. Datos estadísticos

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

(a) Los volúmenes vendidos según el contenido metálico pagable fueron:

	2011	2010
Plata	527,000 Oz	459,194 Oz
Plomo	-	3,001 TMF
Zinc	5,887 TMF	9,892 TMF
Cobre	7,137 TMF	2,084 TMF
Oro	1,714 Oz	1,113 Oz

(b) Las cotizaciones netas promedio de ventas fueron:

	2011	2010
Plata	30.50 US\$/Oz	17.03 US\$/Oz
Plomo	-	2,171.73 US\$/TMF
Zinc	2,368.00 US\$/TMF	2,273.99 US\$/TMF
Cobre	9,642.00 US\$/TMF	7,287.25 US\$/TMF
Oro	1,397.00 US\$/Oz	1,113.59 US\$/Oz

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 500 profesionales en el Perú como parte de sus 141,000 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.*