

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Información financiera intermedia no auditada al 30 de junio de 2011 y de 2010 y por los períodos de tres y de seis 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 30 de junio de 2011, así como los correspondientes estados de resultados, estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los períodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio 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.

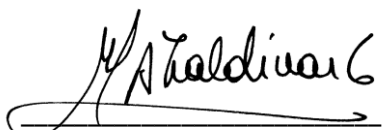
Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con la Norma Internacional 2410 "Revisión de información financiera intermedia efectuada por el auditor independiente de la Compañía". Una revisión de la información financiera intermedia está limitada básicamente a indagaciones con el personal de la Compañía 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,
11 de julio de 2011

Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados

Refrendado por:



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

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de situación financiera

Al 30 de junio 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 | 89,907 | 119,711 |
| Cuentas por cobrar comerciales, neto | | 36,895 | 57,461 |
| Otras cuentas por cobrar, neto | | 2,780 | 2,415 |
| Derivado implícito por venta de concentrados | 8(b) | 776 | 9,155 |
| Existencias, neto | 6 | 25,777 | 13,673 |
| Otros activos | | 922 | 129 |
| Total activo corriente | | 157,057 | 202,544 |
| Existencias de largo plazo | 6 | 39,370 | 27,160 |
| Inmuebles, maquinaria y equipo, neto | | 147,216 | 80,099 |
| Proyecto de ampliación de operaciones | 7 | 63,397 | 111,699 |
| Activo diferido por impuesto a la renta | | 16,101 | 16,753 |
| Otros activos | | 520 | 367 |
| Total activo | | 423,661 | 438,622 |
| Pasivo y patrimonio | | | |
| Pasivo corriente | | | |
| Cuentas por pagar comerciales | | 15,107 | 23,104 |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | | - | 287 |
| Otras cuentas por pagar | | 16,372 | 19,127 |
| Impuesto a la renta por pagar | | 2,516 | 9,027 |
| Porción corriente de instrumentos financieros derivados de cobertura | 8(a) | 9,526 | 16,291 |
| Deuda a largo plazo | | 4 | 4 |
| Total pasivo corriente | | 43,525 | 67,840 |
| Provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales | | 22,749 | 22,082 |
| Instrumentos financieros derivados de cobertura | 8(a) | 4,521 | 6,897 |
| Pasivo diferido por impuesto a la renta | | 7,612 | 8,840 |
| Total pasivo | | 78,407 | 105,659 |
| 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) | (9,833) | (16,232) |
| Utilidades acumuladas | | 316,578 | 310,686 |
| Total patrimonio neto | | 345,254 | 332,963 |
| Total pasivo y patrimonio neto | | 423,661 | 438,622 |

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 y de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y de 2010

| | Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de | | Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de | |
|--|---|---|---|---|
| | 2011 US\$(000) | 2010 US\$(000) (Revisado nota 3.1) | 2011 US\$(000) | 2010 US\$(000) (Revisado nota 3.1) |
| Ventas netas, nota 11 | 59,608 | 37,612 | 135,811 | 75,328 |
| Costo de ventas, nota 12 | (24,461) | (17,466) | (58,907) | (36,446) |
| Utilidad bruta | 35,147 | 20,146 | 76,904 | 38,882 |
| Gastos operativos | | | | |
| Generales y de administración | (4,461) | (3,214) | (8,514) | (6,236) |
| Exploración en áreas no operativas | (2,073) | (2,458) | (4,513) | (3,766) |
| Ventas | (914) | (809) | (1,566) | (1,559) |
| Regalías mineras al Estado Peruano | (1,424) | (508) | (2,251) | (915) |
| Otros, neto | (219) | (737) | (303) | (867) |
| Total gastos operativos | (9,091) | (7,726) | (17,147) | (13,343) |
| Utilidad de operación | 26,056 | 12,420 | 59,757 | 25,539 |
| Otros ingresos (gastos) | | | | |
| Ingresos financieros | 212 | 306 | 646 | 617 |
| Ganancia por diferencia en cambio, neto | (66) | 80 | (164) | 137 |
| Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera | (339) | (321) | (671) | (642) |
| Total otros ingresos (gastos), neto | (193) | 65 | (189) | 112 |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | 25,863 | 12,485 | 59,568 | 25,651 |
| Impuesto a la renta, nota 9 | (7,059) | (4,767) | (17,341) | (7,219) |
| Utilidad neta | 18,804 | 7,718 | 42,227 | 18,432 |
| Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en dólares estadounidenses | 0.1708 | 0.0701 | 0.3835 | 0.1674 |
| 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 periodo de seis meses terminados 30 de junio de 2011 y de 2010

| | Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de | | Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de | |
|---|---|-------------------|---|-------------------|
| | 2011 US\$(000) | 2010 US\$(000) | 2011 US\$(000) | 2010 US\$(000) |
| Utilidad neta | <u>18,804</u> | <u>7,718</u> | <u>42,227</u> | <u>18,432</u> |
| Otros resultados integrales | | | | |
| Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos derivados | 4,658 | 10,007 | 9,141 | 10,505 |
| Impuesto a la renta | <u>(1,397)</u> | <u>(3,002)</u> | <u>(2,742)</u> | <u>(3,152)</u> |
| Otros resultados integrales, neto del impuesto a la renta | <u>3,261</u> | <u>7,005</u> | <u>6,399</u> | <u>7,353</u> |
| Total de resultados integrales | <u>22,065</u> | <u>14,723</u> | <u>48,626</u> | <u>25,785</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto (no auditado)

Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio 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 (Revisado nota 3.2) | 30,281 | 1,810 | 6,418 | (4,790) | 279,764 | 313,483 |
| Utilidad neta | - | - | - | - | 18,432 | 18,432 |
| Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados | - | - | - | 7,353 | - | 7,353 |
| Resultados integrales del período | - | - | - | 7,353 | 18,432 | 25,785 |
| Dividendos pagados, nota 10 | - | - | - | - | (40,754) | (40,754) |
| Saldos al 30 de junio de 2010 (Revisado nota 3.2) | 30,281 | 1,810 | 6,418 | 2,563 | 257,442 | 298,514 |
| Saldos al 1º de enero de 2011 | 30,281 | 1,810 | 6,418 | (16,232) | 310,686 | 332,963 |
| Utilidad neta | - | - | - | - | 42,227 | 42,227 |
| Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados, nota 8(a) | - | - | - | 6,399 | - | 6,399 |
| Resultados integrales del período | - | - | - | 6,399 | 42,227 | 48,626 |
| Dividendos pagados, nota 10 | - | - | - | - | (36,335) | (36,335) |
| Saldos al 30 de junio de 2011 | 30,281 | 1,810 | 6,418 | (9,833) | 316,578 | 345,254 |

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de flujos de efectivo (no auditado)

Por los períodos de tres y de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y de 2010

| | Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de | | Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de | |
|---|---|-------------------|---|-------------------|
| | 2011 US\$(000) | 2010 US\$(000) | 2011 US\$(000) | 2010 US\$(000) |
| Actividades de operación | | | | |
| Utilidad neta del año | 18,804 | 7,718 | 42,227 | 18,432 |
| Más (menos) - Partidas de resultados que no afectaron los flujos de operación | | | | |
| Depreciación | 2,945 | 1,698 | 5,870 | 3,397 |
| Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera | 339 | 321 | 671 | 642 |
| Valorización de derivado implícito | (621) | 570 | (776) | (65) |
| Gasto (ingreso) diferido por impuesto a la renta | (2,309) | (48) | (3,319) | (73) |
| Cambios netos en las cuentas de activos y pasivos de operación | | | | |
| Disminución (aumento) de activos de operación - | | | | |
| Cuentas por cobrar comerciales | 16,524 | 14,237 | 29,721 | 29,347 |
| Otras cuentas por cobrar | 4,948 | (1,105) | (365) | (395) |
| Existencias | (13,410) | (5,245) | (24,314) | (10,295) |
| Otros activos | 188 | (1,532) | (946) | (1,235) |
| Aumento (disminución) en pasivos de operación - | | | | |
| Cuentas por pagar comerciales y a relacionadas | (2,973) | (484) | (8,284) | 2,847 |
| Impuesto a la renta | (2,652) | 6,851 | (6,511) | (2,120) |
| Otras cuentas por pagar | 34 | (7,325) | (2,745) | (6,984) |
| Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación | <u>21,817</u> | <u>15,656</u> | <u>31,229</u> | <u>33,498</u> |
| Actividades de inversión | | | | |
| Desembolsos por proyecto de ampliación de operaciones | (11,260) | (10,846) | (17,808) | (27,648) |
| Disminución (aumento) de depósitos a plazo | 2,852 | (35,074) | 17,685 | (53,704) |
| Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo | (3,813) | (2,231) | (6,887) | (5,192) |
| Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | <u>(12,221)</u> | <u>(48,151)</u> | <u>(7,010)</u> | <u>(86,544)</u> |
| Actividades de financiamiento | | | | |
| Pago de dividendos | (36,338) | (40,735) | (36,338) | (40,738) |
| Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento | <u>(36,338)</u> | <u>(40,735)</u> | <u>(36,338)</u> | <u>(40,738)</u> |
| Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo en el período | (26,742) | (73,230) | (12,119) | (93,784) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período | <u>116,649</u> | <u>157,521</u> | <u>102,026</u> | <u>178,075</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período, nota 5 | <u>89,907</u> | <u>84,291</u> | <u>89,907</u> | <u>84,291</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 30 de junio 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 Huaracaca) 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 seis meses terminados el 30 de junio 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 (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 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 (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 seis meses terminados el 30 de junio de 2010 se detalla a continuación:

| | Saldos iniciales 30.06.2010 US\$(000) | Ajustes (1) US\$(000) | Saldos al 30.06.2010 bajo NIIF US\$(000) |
|--|--|----------------------------------|---|
| Ventas netas | 75,328 | - | 75,328 |
| Costo de ventas | (40,548) | 4,102 | (36,446) |
| Utilidad bruta | 34,780 | 4,102 | 38,882 |
| Gastos operativos | | | |
| Generales y de administración | (2,339) | (3,897) | (6,236) |
| Exploración en áreas no operativas | (3,766) | - | (3,766) |
| Ventas | (1,540) | (19) | (1,559) |
| Regalías mineras al Estado Peruano | (915) | - | (915) |
| Otros, neto | (861) | (6) | (867) |
| Total gastos operativos | (9,421) | (3,922) | (13,343) |
| Utilidad de operación | 25,359 | 180 | 25,539 |
| Otros ingresos (gastos) | | | |
| Ingresos financieros | 617 | - | 617 |
| Ganancia por diferencia en cambio, neto | 137 | - | 137 |
| Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera | (642) | - | (642) |
| Total otros ingresos (gastos) neto | 112 | - | 112 |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | 25,471 | 180 | 25,651 |
| Participación de los trabajadores | (1,520) | 1,520 | - |
| Impuesto a la renta | (5,243) | (1,976) | (7,219) |
| Utilidad neta | 18,708 | (276) | 18,432 |
| Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en dólares estadounidenses | 0.1699 | | 0.1674 |
| 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 (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 30 de junio de 2010 se detalla a continuación:

| | Patrimonio neto US\$(000) |
|---|--|
| Patrimonio de acuerdo a PCGA Perú al 30 de junio de 2010 | 292,110 |
| 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 | (777) |
| Recalculo la participación de los trabajadores corriente | 184 |
| Recalculo Impuesto a la renta corriente y diferido | (1,975) |
| Ajuste de costo de ventas | 2,299 |
| Otros menores | (23) |
| Subtotal | 6,199 |
| 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 | 588 |
| Patrimonio neto de acuerdo a NIIF al 30 de junio de 2010 | 298,514 |

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 | 37 | 23 |
| Cuentas corrientes bancarias (b) | 5,400 | 7,108 |
| Depósitos a plazo (c) | 84,470 | 94,895 |
| Saldos de efectivo y equivalentes de efectivo considerado en el estado de flujos de efectivo | 89,907 | 102,026 |
| Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días (d) | - | 17,685 |
| | 89,907 | 119,711 |

(b) Al 31 de diciembre de 2010 y 30 de junio 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 30 de junio de 2011, la Compañía mantiene depósitos a plazo en dólares americanos por US\$78,500,000, los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 0.75% y 1.25% y tienen vencimientos originales entre 35 y 73 días. Asimismo, mantiene depósitos a plazo en nuevos soles por S/.16,400,000, (equivalente a US\$5,970,000), los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 4.45% y 4.65% y tienen vencimientos originales entre 16 y 42 días.

(d) Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía tenía depósitos a plazo en nuevos soles por S/.41,250,000 (equivalente en US\$14,684,941) y en dólares americanos por US\$3,000,000, los cuales devengan intereses a una tasa anual promedio de 1.30% y 3.40% y tienen vencimientos originales entre 91 y 123 días.

Notas a los estados financieros (continuación)

6. Existencias

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

| | 2011 US\$(000) | 2010 US\$(000) |
|--|-------------------|-------------------|
| Mineral corriente | 12,721 | 7,989 |
| Mineral clasificado (b) | 44,472 | 28,559 |
| Repuestos y suministros | 4,694 | 3,682 |
| Existencias por recibir | 22 | 268 |
| Concentrados | 3,247 | 344 |
| | <u>65,156</u> | <u>40,842</u> |
| Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros | (9) | (9) |
| | <u>65,147</u> | <u>40,833</u> |
| Porción no corriente | <u>39,370</u> | <u>27,160</u> |
| Porción corriente | <u>25,777</u> | <u>13,673</u> |

(b) A continuación se presenta la composición del mineral clasificado al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010:

| | 2011 | | 2010 | |
|----------------------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
| | US\$(000) | TMS | US\$(000) | TMS |
| Mineral clasificado | | | | |
| Tipo I (mineral de cobre) | 3,209 | 483,537 | 1,399 | 614,137 |
| Tipo II (mineral de cobre) | 5,239 | 562,761 | 3,993 | 562,761 |
| Tipo III (mineral de plomo/zinc) | 36,024 | 2,811,425 | 23,167 | 2,623,264 |
| | <u>44,472</u> | <u>3,857,723</u> | <u>28,559</u> | <u>3,800,162</u> |
| Porción no corriente | <u>39,370</u> | | <u>27,160</u> | |
| Porción corriente | <u>5,102</u> | | <u>1,399</u> | |

El mineral clasificado tipo II y tipo III (3,374,186 toneladas métricas de mineral de cobre, zinc y plomo al 30 de junio 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 periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 se han extraído y tratado 111,440 y 242,040 toneladas métricas de mineral tipo I, respectivamente.

Asimismo, por el mineral de tipo III se han extraído y tratado 571,318 y 383,157 toneladas métricas, respectivamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 30 de junio de 2011, se ha concluido la primera etapa y la segunda etapa del proyecto de ampliación de operaciones.

Al 30 de junio 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 | 93,513 | 92,892 |
| Expansión Tajo Norte - Marcapunta Norte | 16,524 | 16,246 |
| Optimización planta de chancado, faja transportadora | 16,154 | 4,766 |
| Ampliación del sistema eléctrico | 7,432 | 7,174 |
| Cancha de relaves Huachacaja | 4,242 | 3,217 |
| Estudio de factibilidad | 2,582 | 2,582 |
| Otras actividades menores | 7,885 | 3,647 |
| | <u>148,332</u> | <u>130,524</u> |
| Incorporación a las operaciones de inmuebles, maquinaria y equipo | (84,935) | (18,825) |
| | <u>63,397</u> | <u>111,699</u> |

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Instrumentos financieros derivados de cobertura

(a) Las operaciones de cobertura vigentes al 30 de junio 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 | 750 | 5,500 - 7,063 | Agosto 2011 - Diciembre de 2011 | (1,810) |
| Cobre | 150 | 750 | 6,000 - 7,050 | Agosto 2011 - Diciembre de 2011 | (1,815) |
| Cobre | 150 | 750 | 5,500 - 8,020 | Agosto 2011 - Diciembre de 2011 | (1,197) |
| Cobre | 146 | 730 | 7,500 - 8,750 | Agosto 2011 - Diciembre de 2011 | (721) |
| Cobre | 250 | 3,000 | 7,500 - 8,415 | Enero 2012 - Diciembre 2012 | (3,902) |
| Cobre | 146 | 730 | 7,500 - 8,760 | Agosto 2011 - Diciembre 2011 | (717) |
| Cobre | 250 | 3,000 | 7,500 - 8,425 | Enero 2012 - Diciembre 2012 | (3,885) |
| Total valor razonable de los instrumentos de cobertura | | | | | <u>(14,047)</u> |
| Menos - porción no corriente | | | | | <u>(4,521)</u> |
| Porción corriente | | | | | <u>(9,526)</u> |

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\$9,833,000 (US\$16,232,000 al 31 de diciembre de 2010). La variación neta en dicha cuenta por el periodo de seis meses terminados al 30 de junio de 2011 asciende a US\$6,399,000. 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).

Notas a los estados financieros (continuación)

- (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 30 de junio de 2011:

| Metal | Cantidad TMS | Periodo de Cotizaciones 2011 | Cotizaciones | | Valor razonable US\$(000) |
|-------|-----------------|---------------------------------|-----------------------|-----------------|---------------------------------|
| | | | Provisionales US\$ | Futuras US\$ | |
| Cobre | 11,838 | Julio - Diciembre | 9,005 - 9,410 | 9,430 - 9,438 | 611 |
| Zinc | 5,668 | Julio - Diciembre | 2,160 - 2,241 | 2,342 - 2,390 | 328 |
| Plomo | 8,115 | Agosto | 2,391 - 2,512 | 2,511 | (163) |
| | <u>25,621</u> | | | | <u>776</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 30 de junio de 2011, el valor razonable del derivado implícito generó una ganancia de US\$776,000 que corresponden a ventas efectuadas en el presente año, 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 30 de junio de 2011 son tomadas de las publicaciones del London Metal Exchange.

Notas a los estados financieros (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 30 de junio de 2011 y de 2010 están conformados por:

| | Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de | | Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de | |
|-----------|--|---|--|---|
| | 2011 US\$(000) | 2010 US\$(000) Revisado (nota 3.1) | 2011 US\$(000) | 2010 US\$(000) Revisado (nota 3.1) |
| Corriente | (9,368) | (4,815) | (20,660) | (7,292) |
| Diferido | 2,309 | 48 | 3,319 | 73 |
| | <u>(7,059)</u> | <u>(4,767)</u> | <u>(17,341)</u> | <u>(7,219)</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.

La Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 26 de marzo de 2010 acordó distribuir utilidades acumuladas, correspondientes al ejercicio 2009 por aproximadamente US\$40,756,000, equivalente a US\$0.37 por acción.

11. Ventas netas

El siguiente cuadro presenta el detalle de las ventas netas al 30 de junio de 2011 y de 2010:

| | Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de | | Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de | |
|---|--|---|--|---|
| | 2011 US\$(000) | 2010 US\$(000) Revisado (nota 3.1) | 2011 US\$(000) | 2010 US\$(000) Revisado (nota 3.1) |
| Ventas netas de concentrado | | | | |
| Zinc (i) | 17,753 | 12,967 | 31,427 | 31,208 |
| Plomo (i) | 20,838 | 9,937 | 20,838 | 20,073 |
| Cobre (ii) | 31,046 | 13,688 | 97,711 | 25,007 |
| | <u>69,637</u> | <u>36,592</u> | <u>149,976</u> | <u>76,288</u> |
| Resultado provenientes del periodo anterior | (6,471) | 72 | (6,776) | (3,604) |
| Liquidaciones provisionales pendientes | (1,350) | (1,069) | (1,100) | (1,626) |
| Ganancias (perdidas) en instrumentos de cobertura | (2,829) | 2,587 | (7,065) | 4,205 |
| Derivado implícito del periodo actual, nota 8(b) | 621 | (570) | 776 | 65 |
| | <u>59,608</u> | <u>37,612</u> | <u>135,811</u> | <u>75,328</u> |

Notas a los estados financieros (continuación)

Las ventas en toneladas métricas por el periodo de tres y seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y de 2010 es como sigue:

| | Volúmenes vendidos al 30 de junio de | | Volúmenes vendidos al 31 de marzo de | |
|-----------------------|---|-------------|---|-------------|
| | 2011 TMS | 2010 TMS | 2011 TMS | 2010 TMS |
| Venta de Concentrado: | | | | |
| Plomo | 5,668 | 13,423 | - | 6,449 |
| Zinc | 31,384 | 41,899 | 13,679 | 22,975 |
| Cobre | 46,660 | 18,127 | 30,112 | 7,845 |

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011, las ventas netas de la Compañía se incrementaron aproximadamente en 80 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 ni de plomo con la finalidad de utilizar el total de su capacidad de tratamiento y producción en el procesamiento de concentrado de cobre. Esta decisión operativa se mantuvo hasta el primer trimestre del año 2011. A partir del mes de abril de 2011 la Compañía reinicio la producción y comercialización de concentrado de zinc y de plomo.

Durante el primer trimestre de 2011, la Compañía adquirió a terceros la cantidad de 13,769 toneladas de concentrado de zinc para poder cumplir con sus obligaciones comerciales (ver nota 12 acápite iv). El valor de la venta realizada ascendió a US\$13,674,000.

- (ii) El incremento de la venta de cobre en US\$72,704,000 en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 en comparación con el mismo periodo del 2010, se debió al mayor volumen de concentrado de cobre vendido durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 en comparación con el mismo período del 2010 (como resultado de la decisión operativa de utilizar el total de su capacidad operativa en el tratamiento de concentrado de cobre), y por el incremento en la cotización de éste mineral en el año 2011 (ver nota 14) en comparación con el año 2010. Asimismo, el concentrado de cobre procesado y vendido tuvo mayores contenidos de plata lo que incrementó su valor de venta.

Notas a los estados financieros (continuación)

12. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro por los periodos de tres meses terminados el 30 de junio 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 | 25,692 | 24,764 |
| Consumo de materiales y suministros (i) | 10,091 | 5,658 |
| Depreciación (ii) | 5,497 | 3,227 |
| Participación de los trabajadores, nota 13 | 4,337 | 1,555 |
| Servicios básicos | 3,956 | 2,514 |
| Mano de obra directa | 3,443 | 3,726 |
| Alquileres (iii) | 3,362 | 1,283 |
| Otros gastos de producción | 9,169 | 4,054 |
| Compra de concentrado (iv) | 16,908 | (40) |
| Menos - inventario final de concentrados, nota 6(a) | (3,247) | (1,221) |
| Menos - inventario final de mineral en cancha, nota 6(a) | (12,721) | (2,791) |
| Menos - inventario final de mineral en proceso, nota 6(a) | (44,472) | (12,560) |
| | <u>58,907</u> | <u>36,446</u> |

(i) Los costos generados por el consumo de materiales y suministros han obtenido un incremento de US\$4,646,000 en comparación con el mismo periodo en el 2010, debido principalmente al mayor consumo de insumos en la producción de concentrado de cobre.

(ii) Como resultado de la puesta en operación de la Nueva Planta 2,490 y la optimización de la Planta Antigua durante el primer semestre del 2011 se obtuvo una mayor depreciación que excede en US\$2,270,000 a la obtenida al 30 de junio de 2010.

(iii) Durante el 2011 la Compañía ha incrementado los costos de alquiler en US\$2,079,000 generado básicamente por un mayor empleo de la maquinaria alquilada a sus contratistas.

(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 nota 11 acápite i), durante el primer trimestre del 2011 la Compañía compró a valores de mercado 13,769 toneladas métricas de concentrado de zinc que fueron transferidos a sus clientes.

Asimismo, este saldo incluye la compra de 1,213 toneladas métricas de concentrado de cobre efectuada en el segundo trimestre del 2011.

Notas a los estados financieros (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:

| | Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de | | Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de | |
|----------------------------|--|---|--|---|
| | 2011 US\$(000) | 2010 US\$(000) Revisado (nota 3.1) | 2011 US\$(000) | 2010 US\$(000) Revisado (nota 3.1) |
| Costo de ventas, nota 12 | 1,973 | 605 | 4,337 | 1,555 |
| Generales y administración | 718 | 210 | 1,598 | 539 |
| Gasto de ventas | 24 | 7 | 53 | 19 |
| | <u>2,715</u> | <u>822</u> | <u>5,988</u> | <u>2,113</u> |

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 y seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y de 2010:

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

| | Volúmenes vendidos al 31 de marzo de | | Volúmenes vendidos al 30 de junio de | |
|-----------|---|------------|---|------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Plata (*) | 527,000 Oz | 459,194 Oz | 1,230,498 Oz | 897,489 Oz |
| Plomo | - | 3,001 TM | 2,919 TM | 6,180 TM |
| Zinc | 5,887 TM | 9,892 TM | 13,119 TM | 17,749 TM |
| Cobre | 7,137 TM | 2,084 TM | 10,947 TM | 4,867 TM |
| Oro (**) | 1,714 Oz | 1,113 Oz | 2,897 Oz | 1,254 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Las cotizaciones netas promedio de ventas fueron:

| | Cotización del mineral al 31 de marzo de | | Cotización del mineral al 30 de junio de | |
|-------|---|------------------|---|------------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Plata | 30.50 US\$/Oz | 17.03 US\$/Oz | 34.80 US\$/Oz | 17.72 US\$/Oz |
| Plomo | - | 2,171.73 US\$/TM | 2,469.63 US\$/TM | 1,978.22 US\$/TM |
| Zinc | 2,368.00 US\$/TM | 2,273.99 US\$/TM | 2,318.15 US\$/TM | 2,179.51 US\$/TM |
| Cobre | 9,642.00 US\$/TM | 7,287.25 US\$/TM | 9,454.49 US\$/TM | 7,126.60 US\$/TM |
| Oro | 1,397.00 US\$/Oz | 1,113.59 US\$/Oz | 1,442.00 US\$/Oz | 1,170.00 US\$/Oz |



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

JR. NATALIO SÁNCHEZ Nº 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 Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que

MEDINA, ZALDIVAR, PAREDES & ASOCIADOS SOC. CIV.

MATRICULA : S0761

FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley Nº 13253 y su modificatoria Ley Nº 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 V.

CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana

Moisés Manuel Penadillo Castro

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
COPIAS

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.

