

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Información financiera intermedia no auditada al 30 de setiembre de 2011 y de 2010 y por los períodos de tres y de nueve meses terminados en esas fechas

Informe de los auditores independientes

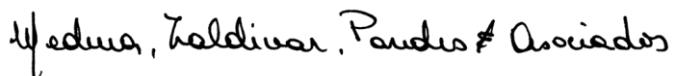
A los Accionistas de Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Hemos revisado el estado de situación financiera adjunto de Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (una sociedad anónima abierta peruana) al 30 de setiembre 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 y de nueve meses terminados el 30 de setiembre 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 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,
14 de octubre 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 30 de setiembre 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	78,373	119,711
Cuentas por cobrar comerciales, neto		67,954	57,461
Otras cuentas por cobrar, neto		3,534	2,415
Porción corriente de instrumentos financieros derivados	8(a)	2,965	-
Derivado implícito por venta de concentrados	8(b)	-	9,155
Existencias, neto	6	29,438	13,673
Otros activos		298	129
Total activo corriente		182,562	202,544
Existencias de largo plazo	6	47,405	27,160
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	7(b)	160,403	94,766
Instrumentos financieros derivados de cobertura	8(a)	1,409	-
Proyecto de ampliación de operaciones	7(a)	60,179	97,032
Activo diferido por impuesto a la renta		9,956	16,753
Otros activos		1,740	367
Total activo		463,654	438,622
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales		14,853	23,104
Cuentas por pagar a partes relacionadas		-	287
Otras cuentas por pagar		18,939	19,127
Impuesto a la renta por pagar		8,474	9,027
Porción corriente de instrumentos financieros derivados de cobertura	8(a)	-	16,291
Derivado implícito venta de concentrados	8(b)	12,784	-
Deuda a largo plazo		4	4
Total pasivo corriente		55,054	67,840
Provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales		22,983	22,082
Instrumentos financieros derivados de cobertura	8(a)	-	6,897
Pasivo diferido por impuesto a la renta		3,279	8,840
Total pasivo		81,316	105,659
Patrimonio neto			
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)	3,062	(16,232)
Utilidades acumuladas		340,767	310,686
Total patrimonio neto		382,338	332,963
Total pasivo y patrimonio neto		463,654	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 nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2011 y de 2010

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de setiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de	
	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000) Revisado (nota 3.1)
Ventas netas, nota 11	76,604	50,521	212,415	125,849
Costo de ventas, nota 12	(28,035)	(18,329)	(86,942)	(54,775)
Utilidad bruta	48,569	32,192	125,473	71,074
Gastos operativos				
Generales y de administración	(6,288)	(4,259)	(14,802)	(10,495)
Exploración en áreas no operativas	(2,856)	(3,269)	(7,369)	(7,035)
Regalías mineras al Estado Peruano	(2,694)	(896)	(4,945)	(1,811)
Ventas	(1,316)	(985)	(2,882)	(2,544)
Otros, neto	(259)	(853)	(562)	(1,720)
Total gastos operativos	(13,413)	(10,262)	(30,560)	(23,605)
Utilidad de operación	35,156	21,930	94,913	47,469
Otros ingresos (gastos)				
Ingresos financieros	325	422	971	1,039
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	(345)	(325)	(1,016)	(967)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio, neto	(55)	183	(219)	320
Total otros ingresos (gastos), neto	(75)	280	(264)	392
Utilidad antes de impuesto a la renta	35,081	22,210	94,649	47,861
Impuesto a la renta, nota 9 (a)	(10,892)	(7,460)	(28,233)	(14,679)
Utilidad neta	24,189	14,750	66,416	33,182
Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en dólares estadounidenses	0.2200	0.1340	0.6032	0.3014
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 tres y de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2011 y de 2010

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de setiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de	
	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Utilidad neta	<u>24,189</u>	<u>14,750</u>	<u>66,416</u>	<u>33,182</u>
Otros resultados integrales				
Variación neta en resultado no realizado en instrumentos derivados	18,421	(10,083)	27,562	422
Impuesto a la renta	<u>(5,526)</u>	<u>3,025</u>	<u>(8,268)</u>	<u>(127)</u>
Otros resultados integrales, neto del impuesto a la renta	<u>12,895</u>	<u>(7,058)</u>	<u>19,294 (*)</u>	<u>295 (*)</u>
Total de resultados integrales	<u>37,084</u>	<u>7,692</u>	<u>85,710</u>	<u>33,477</u>

(*) Ver nota 8(a).

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto (no auditado)

Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre 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	-	-	-	-	33,182	33,182
Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados	-	-	-	295	-	295
Resultados integrales del período	-	-	-	295	33,182	33,477
Dividendos pagados, nota 10	-	-	-	-	(40,756)	(40,756)
Saldos al 30 de setiembre de 2010 (Revisado nota 3.2)	30,281	1,810	6,418	(4,495)	272,190	306,204
Saldos al 1º de enero de 2011	30,281	1,810	6,418	(16,232)	310,686	332,963
Utilidad neta	-	-	-	-	66,416	66,416
Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados, nota 8(a)	-	-	-	19,294	-	19,294
Resultados integrales del período	-	-	-	19,294	66,416	85,710
Dividendos pagados, nota 10	-	-	-	-	(36,335)	(36,335)
Saldos al 30 de setiembre de 2011	30,281	1,810	6,418	3,062	340,767	382,338

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de flujos de efectivo (no auditado)

Por los períodos de tres y de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2011 y de 2010

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de setiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de	
	2011 US\$(000)	2010 US\$(000) Revisado (nota 3.3)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000) Revisado (nota 3.3)
Actividades de operación				
Utilidad neta	24,189	14,750	66,416	33,182
Más (menos) - Partidas de resultados que no afectaron los flujos de operación				
Depreciación	3,043	1,915	8,913	5,312
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	345	325	1,016	967
Valorización de derivado implícito	13,560	(1,322)	12,784	(1,387)
Gasto (ingreso) diferido por impuesto a la renta	(3,744)	(75)	(7,063)	(148)
Otros	820	-	830	-
Cambios netos en las cuentas de activos y pasivos de operación				
Disminución (aumento) de activos de operación -				
Cuentas por cobrar comerciales	(18,275)	(15,292)	11,446	14,055
Otras cuentas por cobrar	(754)	(774)	(1,119)	(1,169)
Existencias	(11,696)	(4,846)	(36,010)	(15,141)
Otros activos	(596)	999	(1,542)	(236)
Aumento (disminución) en pasivos de operación -				
Cuentas por pagar comerciales y a relacionadas	(254)	(808)	(8,538)	2,039
Impuesto a la renta	5,958	3,084	(553)	964
Otras cuentas por pagar	(11,439)	866	(14,197)	(6,118)
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación	<u>1,157</u>	<u>(1,178)</u>	<u>32,383</u>	<u>32,320</u>
Actividades de inversión				
Desembolsos por proyecto de ampliación de operaciones	(11,449)	42,657	(29,257)	(44,825)
Disminución (aumento) de depósitos a plazo	(1,442)	(17,177)	16,243	(11,047)
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(1,242)	(3,209)	(8,129)	(8,401)
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión	<u>(14,133)</u>	<u>22,271</u>	<u>(21,143)</u>	<u>(64,273)</u>
Actividades de financiamiento				
Pago de dividendos	-	-	(36,335)	(40,738)
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(36,335)</u>	<u>(40,738)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo en el período	(12,976)	21,093	(25,095)	(72,691)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>89,907</u>	<u>89,907</u>	<u>102,026</u>	<u>178,075</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período, nota 5	<u>76,931</u>	<u>111,000</u>	<u>76,931</u>	<u>105,384</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 setiembre 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 y de nueve meses terminados el 30 de setiembre 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 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 nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2010 se detalla a continuación:

	Saldos iniciales 30.09.2010 US\$(000)	Ajustes (1) US\$(000)	Saldos al 30.09.2010 bajo NIIF US\$(000)
Ventas netas	125,849	-	125,849
Costo de ventas	(57,974)	3,199	(54,775)
Utilidad bruta	67,875	3,199	71,074
 Gastos operativos			
Generales y de administración	(3,531)	(6,964)	(10,495)
Exploración en áreas no operativas	(7,035)	-	(7,035)
Ventas	(2,491)	(53)	(2,544)
Regalías mineras al Estado Peruano	(1,811)	-	(1,811)
Otros , neto	(1,715)	(6)	(1,721)
Total gastos operativos	(16,583)	(7,023)	(23,605)
Utilidad de operación	51,292	(3,824)	47,469
 Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros	1,039	-	1,039
Ganancia por diferencia en cambio, neto	320	-	320
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	(967)	-	(967)
Total otros ingresos neto	392	-	392
 Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	51,684	(3,824)	47,860
Participación de los trabajadores	(3,320)	3,320	-
Impuesto a la renta	(11,454)	(3,225)	(14,679)
 Utilidad neta	36,910	(3,729)	33,181
 Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en dólares estadounidenses	0.3352		0.3014
 Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en unidades)	110,105,236		110,105,236

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

- (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.

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 30 de setiembre de 2010 se detalla a continuación:

	Patrimonio neto US\$(000)
Patrimonio de acuerdo a PCGA Perú al 30 de setiembre de 2010	303,819
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	(633)
Recálculo la participación de los trabajadores corriente	(345)
Recálculo del Impuesto a la renta corriente y diferido	(3,225)
Ajuste de costo de ventas	481
Otros menores	<u>(24)</u>
Subtotal	<u>2,745</u>
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	<u>23</u>
Patrimonio neto de acuerdo a NIIF al 30 de setiembre de 2010	<u>306,204</u>

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

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.

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	45	23
Cuentas corrientes bancarias (b)	7,346	7,108
Depósitos a plazo (c)	<u>69,540</u>	<u>94,895</u>
Saldos de efectivo y equivalentes de efectivo considerado en el estado de flujos de efectivo	76,931	102,026
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días (d)	<u>1,442</u>	<u>17,685</u>
	<u>78,373</u>	<u>119,711</u>

- (b) Al 30 de setiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, 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 setiembre de 2011, la Compañía mantiene depósitos a plazo en dólares americanos por US\$58,000,000, los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 0.45 por ciento y 1.37 por ciento y tienen vencimientos originales entre 28 y 90 días. Asimismo, mantiene depósitos a plazo en nuevos soles por S/.36,000,000 (equivalente a US\$11,540,000), los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 4.22 por ciento y 4.35 por ciento y tienen vencimientos originales entre 29 y 90 días.
- (d) Al 30 de setiembre de 2011, la Compañía mantiene un depósito a plazo en nuevos soles por S/.6,700,000 (equivalente a US\$1,442,000), 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

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

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Mineral corriente (b)	17,830	7,989
Mineral clasificado (c)	51,368	28,559
Repuestos y suministros	5,394	3,682
Existencias por recibir	22	268
Concentrados	<u>2,238</u>	<u>344</u>
	76,852	40,842
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros	<u>(9)</u>	<u>(9)</u>
	76,843	40,833
Porción no corriente (c)	<u>47,405</u>	<u>27,160</u>
Porción corriente	<u>29,438</u>	<u>13,673</u>

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

	2011		2010	
	US\$(000)	TMS	US\$(000)	TMS
Mineral corriente				
Zinc - Plomo	4,407	69,368	4,408	69,368
Cobre	<u>13,423</u>	<u>537,370</u>	<u>3,581</u>	<u>174,082</u>
	<u>17,830</u>	<u>606,738</u>	<u>7,989</u>	<u>243,450</u>

El mineral corriente (537,370 toneladas métricas de mineral de cobre al 30 de setiembre de 2011) extraído de Marcapunta Norte, de acuerdo a los planes de operación de la Compañía está siendo tratado durante la campaña de cobre a partir del mes de octubre de 2011.

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

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

	2011		2010	
	US\$(000)	TMS	US\$(000)	TMS
Mineral clasificado				
Tipo I y II (mineral de cobre)	9,202	1,068,787	5,392	1,176,898
Tipo III (mineral de plomo/zinc)	42,166	2,828,274	23,167	2,623,264
	<u>51,368</u>	<u>3,897,061</u>	<u>28,559</u>	<u>3,800,162</u>
Porción no corriente	<u>47,405</u>		<u>27,160</u>	
Porción corriente	<u>3,963</u>		<u>1,399</u>	

El mineral clasificado tipo III (2,828,274 toneladas métricas de mineral de zinc y plomo al 30 de setiembre 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.

Durante el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2011 se han extraído y tratado 141,042 y 249,153 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.

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 procedentes de sus minas Tajo Norte y Marcapunta Norte. Este proyecto permitirá el 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:
- (i) Primera etapa: Optimización de la planta actual de 5,000 TMS/día a 7,000 TMS/día.
 - (ii) Segunda etapa: Nueva planta concentradora 2,490 TMS/día.
 - (iii) Tercera etapa: Ampliación de nueva planta de 2,490 TMS/día a 11,000 TMS/día.

Al 30 de setiembre de 2011, se ha concluido con la primera y segunda etapa del proyecto.

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

Al 30 de setiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Compañía ha realizado los siguientes trabajos relacionados al proyecto de ampliación de operaciones cuyos costos han sido capitalizados en base a la viabilidad económica del Proyecto y a criterio de la Gerencia:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Ampliación de planta de beneficio a 18,000 TMS/día	103,722	92,892
Expansión Tajo Norte - Marcapunta Norte	16,649	16,246
Nuevas oficinas y campamentos	10,124	478
Optimización planta de chancado, faja transportadora	9,234	4,766
Ampliación del sistema eléctrico	7,637	7,174
Cancha de relaves Huachacaja	5,189	3,217
Otras actividades menores	4,106	3,169
Estudio de factibilidad	<u>3,120</u>	<u>2,582</u>
	159,781	130,524
Incorporación a las operaciones de inmuebles, maquinaria y equipo	(84,935)	(18,825)
Costo de desbroce mina	<u>(14,667)</u>	<u>(14,667)</u>
	60,179	97,032

(b) Costo de desbroce mina, neto -

Durante el periodo de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2011, la Compañía ha reclasificado el costo de desbroce mina acumulado en el rubro "Expansión Tajo Norte - Marcapunta Norte" del Proyecto de ampliación de operaciones al rubro "Inmueble, maquinaria y Equipo, neto" ascendente a US\$14,667,000. Asimismo, en dicho período se ha amortizado US\$550,000 en base al método de unidades de producción.

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

8. Instrumentos financieros derivados de cobertura

(a) Las operaciones de cobertura vigentes al 30 de setiembre 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	150	300	6,000 - 7,050	Noviembre 2011 - Diciembre 2011	(114)
Cobre	150	300	5,500 - 7,630	Noviembre 2011 - Diciembre 2011	(99)
Cobre	150	300	5,500 - 8,020	Noviembre 2011 - Diciembre 2011	(29)
Cobre	146	292	7,500 - 8,750	Noviembre 2011 - Diciembre 2011	200
Cobre	250	3,000	7,500 - 8,415	Enero 2012 - Diciembre 2012	2,105
Cobre	146	292	7,500 - 8,760	Noviembre 2011 - Diciembre 2011	200
Cobre	250	3,000	7,500 - 8,425	Enero 2012 - Diciembre 2012	<u>2,111</u>
Valor razonable de los instrumentos de cobertura					<u>4,374</u>
Menos - porción no corriente					<u>1,409</u>
Porción corriente					<u>2,965</u>

Al 30 de setiembre 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\$3,062,000 (pérdida de US\$16,232,000 al 31 de diciembre de 2010). La variación neta en dicha cuenta por el periodo de nueve meses terminados al 30 de setiembre de 2011 asciende a US\$19,294,000 (US\$295,000 al 30 de setiembre de 2010).

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 intermedios (no auditado) (continuación)

- (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 30 de setiembre 2011 y 31 de diciembre 2010, sus períodos de liquidación final y el valor razonable de los derivados implícitos son los siguientes:

Al 30 de setiembre de 2011:

Metal	Cantidad TMS	Período de Cotizaciones 2011	Cotizaciones		Valor razonable (pasivo) US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Zinc	9,393	Octubre - Diciembre	2,077 - 2,241	1,850 - 1,856	(1,522)
Plomo	10,024	Octubre - Noviembre	2,405 - 2,426	1,984 - 1,994	(6,906)
Cobre	<u>12,154</u>	Octubre - Diciembre	8,315 - 9,045	7,003 - 7,016	<u>(4,356)</u>
	<u>31,571</u>				<u>(12,784)</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	<u>5,920</u>	Enero	2,292	2,435	<u>87</u>
	<u>46,739</u>				<u>9,155</u>

Al 30 de setiembre de 2011, el valor razonable del derivado implícito generó una pérdida de US\$12,784,000 (ganancia de US\$1,387,000 al 30 de setiembre 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 30 de setiembre 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 y regalías mineras

(a) Los gastos por impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados por los períodos de tres y de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2011 y de 2010 están conformados por:

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de setiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de	
	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Corriente	(14,636)	(7,535)	(35,296)	(14,827)
Diferido	3,744	75	7,063	148
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	(10,892)	(7,460)	(28,233)	(14,679)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

(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 entrarán en vigencia a partir del 1 de octubre de 2011. En consecuencia, los efectos de dichas leyes no han sido reconocidos en los resultados de operaciones por los períodos de tres y de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2011. En opinión de la Gerencia de la Compañía, dichos cambios en la legislación tributaria no afectarán de manera significativa los resultados.

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\$40,756,000, equivalente a US\$0.37 por acción. Estos dividendos fueron puestos a disposición de los accionistas en el mes de abril de 2010.

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

11. Ventas netas

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

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de setiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de	
	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Ventas netas de concentrado				
Cobre (i)	30,575	9,625	128,286	34,632
Plomo (ii)	35,963	17,776	56,801	37,849
Zinc (ii)	24,588	18,361	56,015	49,569
	91,126	45,762	241,102	122,050
Derivado implícito del período actual	(13,560)	1,322	(12,784) (*)	1,387 (*)
Ganancias (pérdidas) en instrumentos de cobertura	(1,268)	543	(8,333)	4,748
Resultados provenientes del período anterior	-	-	(6,776)	(3,604)
Liquidaciones provisionales pendientes	306	2,894	(794)	1,268
	76,604	50,521	212,415	125,849

(*) Ver nota 8(b)

Las ventas en toneladas métricas por el periodo de tres y de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2011 y de 2010 fueron como sigue:

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de setiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de	
	2011 TMS	2010 TMS	2011 TMS	2010 TMS
Venta de Concentrado:				
Cobre	19,419	7,118	66,079	25,245
Plomo	10,950	10,004	16,618	23,427
Zinc	26,361	28,302	57,745	70,201

Durante el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2011, las ventas netas de la Compañía se incrementaron aproximadamente en 69 por ciento con respecto al mismo período del año 2010, explicado por el efecto neto de:

- (i) El incremento de la venta de cobre en US\$93,654,000 en el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2011 en comparación con el mismo período del 2010, se debió al mayor volumen de concentrado de cobre vendido durante el año 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 desde el mes de octubre de 2010 hasta el mes de marzo de 2011, conocida como "campaña 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. Durante el período de abril a setiembre de 2011, la Compañía ha utilizado su

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

capacidad operativa en el tratamiento de concentrado de plomo, zinc y cobre (conocida como "campaña de plomo, zinc y cobre").

Asimismo, el concentrado de cobre procesado y vendido tuvo mayores contenidos de plata lo que incrementó su valor de venta.

- (ii) Durante el último trimestre del año 2010 la Gerencia de la Compañía decidió no producir concentrado de zinc 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 reinició 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\$13,764,000.

12. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro por los períodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre 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 (i)	58,513	42,178
Consumo de materiales y suministros (ii)	15,528	8,777
Depreciación (iii)	8,055	4,238
Participación de los trabajadores, nota 13	7,409	2,495
Mano de obra directa	5,262	4,058
Servicios básicos	5,994	4,125
Alquileres	2,131	2,596
Otros gastos de producción	1,677	2,477
Compra de concentrado a terceros (iv)	16,917	-
Menos - inventario final de concentrados, nota 6(a)	(2,238)	(6)
Menos - inventario final de mineral en cancha, nota 6(a)	(17,830)	(4,170)
Menos - inventario final de mineral en proceso, nota 6(a)	(51,368)	(18,270)
	86,942	54,775

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

- (i) El rubro "Servicios prestados por contratistas" se ha incrementado en US\$16,335,000 en comparación con el mismo período del 2010, debido principalmente a la mayor explotación de mineral de plomo, zinc y cobre, al mayor movimiento de material estéril y al mayor alquiler de equipos.
- (ii) El rubro "Consumo de materiales y suministros" se ha incrementado en US\$6,751,000 en comparación con el mismo período del 2010, debido principalmente al mayor consumo de insumos en la producción de concentrado de cobre.
- (iii) El rubro "Depreciación" se ha incrementado en US\$3,817,000 en comparación con el mismo período del 2010, debido principalmente a la puesta en operación de la Nueva Planta 2,490 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 nota 11 acápite ii), durante los nueve terminados el 30 de setiembre de 2011 la Compañía compró a valores de mercado 13,769 toneladas métricas de concentrado de zinc que fueron transferidos a sus clientes. Asimismo, incluye la compra de 1,213 toneladas métricas de concentrado de cobre efectuada en el segundo trimestre del 2011.

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 setiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de	
	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Costo de ventas, nota 12	3,072	940	7,409	2,495
Generales y administración	1,133	1,212	2,731	1,751
Gasto de ventas	37	34	90	53
	<hr/> <u>4,242</u>	<hr/> <u>2,186</u>	<hr/> <u>10,230</u>	<hr/> <u>4,299</u>

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

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 de nueve meses terminados el 30 de setiembre 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 30 de setiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de	
	2011	2010	2011	2010
Plata (*)	870,123 Oz	685,441 Oz	2,100,620 Oz	1,582,930 Oz
Plomo	5,521 TM	4,788 TM	8,440 TM	10,968 TM
Zinc	11,443 TM	12,133 TM	24,562 TM	29,882 TM
Cobre	4,366 TM	1,758 TM	15,313 TM	6,625 TM
Oro (**)	1,088 Oz	552 Oz	3,985 Oz	1,806 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 30 de setiembre de		Cotización del mineral por los períodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de	
	2011	2010	2011	2010
Plata	38.67 US\$/Oz	19.18 US\$/Oz	36.00 US\$/Oz	18.29 US\$/Oz
Plomo	2,347.00 US\$/TM	2,098.42 US\$/TM	2,390.00 US\$/TM	2,035.76 US\$/TM
Zinc	2,264.00 US\$/TM	1,974.38 US\$/TM	2,293.00 US\$/TM	2,096.22 US\$/TM
Cobre	9,066.00 US\$/TM	7,261.38 US\$/TM	9,344.00 US\$/TM	7,162.32 US\$/TM
Oro	1,682.00 US\$/Oz	1,232.00 US\$/Oz	1,508.00 US\$/Oz	1,189.24 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.*