

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Información financiera intermedia no auditada al 31 de marzo
de 2012 y de 2011 y por los períodos de tres meses
terminados en esas fechas

Informe de los auditores independientes

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

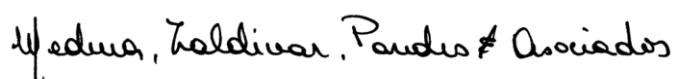
Hemos revisado el estado de situación financiera adjunto de Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (una sociedad anónima abierta peruana) al 31 de marzo de 2012, así como los correspondientes estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2012 y de 2011 y otras notas explicatorias. La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación de dichos estados financieros intermedios de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información Financiera Intermedia". Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre ellos basada en nuestra revisión.

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

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

Lima, Perú,
20 de abril de 2012

Refrendado por:



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

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de marzo de 2012 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2011 (auditado)

	Nota	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Caja, bancos y depósitos a plazo	4	38,909	81,097
Cuentas por cobrar comerciales, neto	10(b)	44,308	22,073
Otras cuentas por cobrar, neto		15,478	13,659
Porción corriente de instrumentos financieros derivados de cobertura	7(a)	-	1,283
Derivado implícito por venta de concentrados, neto	7(b)	1,812	117
Existencias, neto	5	47,478	40,554
Gastos contratados por anticipado		1,480	2,116
Total activo corriente		<u>149,465</u>	<u>160,899</u>
Existencias de largo plazo	5	49,561	48,845
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto		188,643	174,100
Proyecto de ampliación de operaciones	6	62,639	68,791
Activo por impuesto a la renta diferido, neto		5,443	6,856
Otros activos		2,500	1,988
Total activo		<u>458,251</u>	<u>461,479</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales		26,836	31,027
Cuentas por pagar a partes relacionadas		171	375
Dividendos por pagar		32,123	228
Otras cuentas por pagar		6,928	14,920
Provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales		5,468	5,468
Porción corriente de instrumentos financieros derivados de cobertura	7(a)	1,679	-
Porción corriente de deuda a largo plazo		4	4
Total pasivo corriente		<u>73,209</u>	<u>52,022</u>
Provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales		18,181	17,825
Total pasivo		<u>91,390</u>	<u>69,847</u>
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		(1,093)	844
Utilidades acumuladas		329,445	352,279
Total patrimonio neto		<u>366,861</u>	<u>391,632</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>458,251</u>	<u>461,479</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 2012 y de 2011

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Ventas netas, nota 10(a)	55,596	76,203
Costo de ventas, nota 11	(32,475)	(34,446)
Utilidad bruta	23,121	41,757
Gastos operativos		
Generales y de administración	(4,139)	(4,053)
Exploración en áreas no operativas	(3,553)	(2,440)
Ventas	(948)	(652)
Regalías mineras al Estado Peruano	-	(827)
Otros ingresos(gastos) operativos, neto	502	(81)
Total gastos operativos	(8,138)	(8,053)
Utilidad de operación	14,983	33,704
Otros ingresos (gastos)		
Ingresos financieros	229	434
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio, neta	249	(98)
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	(356)	(332)
Total otros ingresos, neto	122	4
Utilidad antes de impuesto a la renta	15,105	33,708
Impuesto a la renta, nota 8	(6,008)	(10,283)
Utilidad neta	9,097	23,425
Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en dólares estadounidenses	0.0826	0.2127
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en unidades)	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 los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2012 y de 2011

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Utilidad neta	<u>9,097</u>	<u>23,425</u>
 Otros resultados integrales		
Variación neta en resultado no realizado en instrumentos		
derivados	(2,962)	4,483
Impuesto a la renta	<u>1,025</u>	<u>(1,345)</u>
Otros resultados integrales, neto del impuesto a la renta	<u>(1,937)</u>	<u>3,138</u>
 Total de resultados integrales	<u>7,160</u>	<u>26,563</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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2012 y de 2011

	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 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 7(a)	-	-	-	3,138	-	3,138
Resultados integrales del período	-	-	-	3,138	23,425	26,563
Dividendos declarados, nota 9	-	-	-	-	(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>
Saldos al 1º de enero de 2012	30,281	1,810	6,418	844	352,279	391,632
Utilidad neta	-	-	-	-	9,097	9,097
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados, nota 7(a)	-	-	-	(1,937)	-	(1,937)
Resultados integrales del período	-	-	-	(1,937)	9,097	7,160
Dividendos declarados, nota 9	-	-	-	-	(31,931)	(31,931)
Saldos al 31 de marzo de 2012	<u>30,281</u>	<u>1,810</u>	<u>6,418</u>	<u>(1,093)</u>	<u>329,445</u>	<u>366,861</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 2012 y de 2011

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Actividades de operación		
Cobranza a clientes	31,666	89,245
Cobranza de intereses	229	-
Pagos a proveedores	(43,314)	(49,910)
Pagos a trabajadores	(12,868)	(6,336)
Pagos de impuesto a la renta e impuestos mineros	(4,566)	(15,150)
Pagos de regalías al Estado Peruano	-	(682)
Otros pagos de operación, neto	<u>(64)</u>	<u>(7,752)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación	<u>(28,917)</u>	<u>9,415</u>
Actividades de inversión		
Desembolsos del proyecto de ampliación de operaciones	(12,485)	(6,548)
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(786)	(3,074)
Disminución de depósitos a plazo	<u>1,112</u>	<u>14,833</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión	<u>(12,159)</u>	<u>5,211</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalente de efectivo en el período	(41,076)	14,626
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período, nota 4	<u>79,985</u>	<u>102,026</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período, nota 4	<u>38,909</u>	<u>116,652</u>

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

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación		
Utilidad neta	9,097	23,425
Más (menos) - Partidas de resultados que no afectaron los flujos de operación		
Depreciación	4,879	2,925
Derivado implícito por venta de concentrados	203	(154)
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	356	330
Ingreso (gasto) por impuesto a la renta diferido	2,439	(1,009)
Provisión por ajuste en precios por liquidar	(509)	(250)
Otros	-	5
Cambios netos en las cuentas de activos y pasivos de operación		
Disminución neta (aumento neto) de activos de operación -		
Cuentas por cobrar comerciales	(24,133)	19,186
Otras cuentas por cobrar	(2,331)	(5,313)
Existencias	(7,640)	(10,904)
Gastos contratados por anticipado	636	(1,134)
Aumento neto (disminución neta) en pasivos de operación -		
Cuentas por pagar comerciales	(4,395)	(5,311)
Otras cuentas por pagar	(7,797)	(8,522)
Impuesto a la renta por pagar	278	(3,859)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación	<u>(28,917)</u>	<u>9,415</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Notas a los estados financieros intermedios (no auditado)

Al 31 de marzo de 2012 y de 2011

1. Identificación y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (en adelante "la Compañía") es una sociedad anónima abierta constituida en el Perú en 1956. La Compañía es subsidiaria de Inversiones Colquijirca S.A., (en adelante, "la Principal"), la cual posee el 48.18 por ciento de las acciones representativas de su capital social. Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. posee en forma directa e indirecta el 100.00 por ciento del capital social de Inversiones Colquijirca S.A. El domicilio legal de la Compañía es Avenida Javier Prado Oeste 2173, San Isidro, Lima, Perú.

(b) Actividad económica -

La Compañía se dedica a la extracción, concentración y comercialización de minerales polimetálicos, principalmente zinc, plata, plomo y cobre, realizando sus operaciones en la unidad minera de Colquijirca (conformada por la mina Colquijirca y la planta concentradora de Huarauacaca) 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 2012 y de 2011 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 2011.

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**

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

traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de fin de año, son reconocidas en el estado de resultados.

3. Estacionalidad de las operaciones

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

4. Caja, bancos y depósitos a plazo

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

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Caja y fondos fijos	31	29
Cuentas corrientes bancarias (b)	7,567	8,900
Depósitos a plazo con vencimiento original menor a		
90 días (c)	<u>31,311</u>	<u>71,056</u>
Saldos de efectivo y equivalentes de efectivo considerado en el estado de flujos de efectivo	38,909	79,985
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a		
90 días	<u>-</u>	<u>1,112</u>
	<u>38,909</u>	<u>81,097</u>

- (b) Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantiene sus cuentas corrientes principalmente en dólares estadounidenses. Los fondos son de libre disponibilidad, están depositados en bancos locales (en su mayoría) y del exterior con una evaluación crediticia positiva y generan intereses a tasas de mercado.
- (c) Al 31 de marzo de 2012, la Compañía mantiene depósitos a plazo en dólares americanos por US\$28,500,000 los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 1.23 por ciento y 1.50 por ciento y tienen vencimientos originales entre 28 y 31 días. Asimismo, mantiene depósitos a plazo en nuevos soles por S/.7,500,000 (equivalente a US\$2,811,000), los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 3.98 por ciento y 4.00 por ciento y tienen vencimientos originales entre 16 y 31 días.

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

5. Existencias, neto

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

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Mineral clasificado (b)	64,576	62,052
Mineral (c)	20,562	18,748
Concentrados	6,897	2,973
Repuestos y suministros	4,991	5,502
Otros	14	125
	97,040	89,400
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros	(1)	(1)
	97,039	89,399
Porción no corriente	<u>49,561</u>	<u>48,845</u>
Porción corriente	<u>47,478</u>	<u>40,554</u>

(b) A continuación se presenta la composición del mineral clasificado que se almacena principalmente en los stocks aledaños a la mina Tajo Norte al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011:

	2012	2011
	US\$(000)	TMS
	US\$(000)	TMS
Tipo I y II (mineral de cobre)	7,672	774,563
Tipo III (mineral de zinc - plomo)	<u>56,904</u>	<u>2,618,061</u>
	<u>64,576</u>	<u>3,392,624</u>
Porción no corriente	<u>49,561</u>	<u>48,845</u>
Porción corriente	<u>15,015</u>	<u>13,207</u>

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

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

- (c) A continuación se presenta la composición del mineral al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011:

	2012		2011	
	US\$(000)	TMS	US\$(000)	TMS
Zinc - Plomo (i)	4,407	69,368	4,407	69,368
Cobre (ii)	16,155	601,400	14,341	558,398
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	20,562	670,768	18,748	627,766
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

- (i) De acuerdo a los planes de operación de la Compañía, el mineral corriente de zinc - plomo extraído de Tajo Norte, será tratado a partir del segundo trimestre de 2012.
- (ii) Durante el primer trimestre de 2012 se han extraído 426,255 TMS de mineral de cobre provenientes de Marcapunta Norte y se han tratado 383,253 TMS. En opinión de la Gerencia, dicho mineral continuará siendo tratado durante el presente año.

6. Proyecto de ampliación de operaciones

Con fecha 15 de agosto de 2008, el Directorio de la Compañía aprobó el proyecto de ampliación de operaciones para alcanzar un nivel de tratamiento de 18,000 TMS/día de mineral. Este proyecto, que permitirá el aprovechamiento de tratamiento de los minerales de menor ley de zinc - plomo extraídos del Tajo Norte y de cobre extraídos de Marcapunta Norte, 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.

En los meses de octubre de 2010 y enero de 2011, entraron en operación la optimización de la Planta Nro. 1 (primera etapa) y la nueva planta concentradora con una capacidad de tratamiento adicional de 2,490 TMS/día (segunda etapa), respectivamente.

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

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Ampliación de planta de beneficio a 18,000 TMS/día	109,120	103,337
Optimización de planta de chancado y faja transportadora	20,609	17,018
Expansión Tajo Norte - Marcapunta Norte	16,433	16,429
Nuevas oficinas y campamentos	13,997	13,350
Cancha de relaves Huachacaja	9,889	7,825
Ampliación del sistema eléctrico	8,056	7,941
Área de soporte	3,322	3,067
Gestión de programa	2,476	2,476
Otras actividades menores	<u>2,883</u>	<u>2,857</u>
	186,785	174,300
Incorporación a las operaciones de inmuebles, maquinaria y equipo	(106,318)	(87,681)
Costo de desbroce diferido	<u>(17,828)</u>	<u>(17,828)</u>
	<u>62,639</u>	<u>68,791</u>

7. Instrumentos financieros derivados de cobertura

(a) Las operaciones de cobertura vigentes al 31 de marzo de 2012 fueron:

Metal	Volumen promedio mensual TMF	Volumen total TMF	Cotización fijada por TMF US\$	Períodos	Valor razonable, (pasivo) US\$(000)
Contratos de collares de opciones costo cero					
Cobre	250	2,000	7,500 - 8,415	Mayo 2012 - Diciembre 2012	(844)
Cobre	250	2,000	7,500 - 8,425	Mayo 2012 - Diciembre 2012	<u>(835)</u>
Valor razonable de los instrumentos de cobertura					(1,679)

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

Las operaciones de cobertura vigentes al 31 de diciembre de 2011 fueron:

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

Al 31 de marzo de 2012, 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 pérdida de US\$1,093,000 (pérdida de US\$13,094,000 al 31 de marzo de 2011).

La variación neta en dicha cuenta por el período de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 asciende a una pérdida de US\$1,937,000 (ganancia de US\$3,138,000 al 31 de marzo de 2011), neta del impuesto a la renta diferido.

- (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 esa fecha, sus períodos de liquidación final y el valor razonable de los derivados implícitos son los siguientes:

Al 31 de marzo de 2012:

Metal	Cantidad TMS	Período de Cotizaciones 2012	Cotizaciones		Valor razonable, activo US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Zinc	6,950	Abril - Julio	2,035 - 2,058	1,994 - 2,003	(94)
Cobre	28,221	Mayo - Septiembre	8,043 - 8,457	8,448 - 8,468	1,906
	<u>35,171</u>				<u>1,812</u>

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

Al 31 de diciembre de 2011:

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

Al 31 de marzo de 2012, el valor razonable del derivado implícito generó una ganancia de US\$1,812,000 (ganancia de US\$117,000 al 31 de diciembre de 2011), 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 2012 son tomadas de las publicaciones del London Metal Exchange.

8. Impuesto a la renta

Los gastos por impuesto a la renta mostrados en el estado de resultados por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2012 y 2011 están conformados por:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Impuesto a la Renta		
Corriente	(2,661)	(11,292)
Diferido	<u>(2,111)</u>	<u>1,009</u>
	<u>(4,772)</u>	<u>(10,283)</u>
Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería		
Corriente	(908)	-
Diferida	<u>(328)</u>	<u>-</u>
	<u>(1,236)</u>	<u>-</u>
Total	<u>(6,008)</u>	<u>(10,283)</u>

9. Dividendos declarados

La Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 21 de marzo de 2012 acordó distribuir utilidades acumuladas, correspondientes al ejercicio 2011 por aproximadamente US\$31,931,000, equivalente a US\$0.29 por acción. Dichos dividendos serán puestos a disposición de los accionistas en el mes de abril de 2012. Al 31 de marzo de 2012, los dividendos por pagar se presentan en el rubro de "Otras cuentas por pagar" del estado de situación financiera.

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

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. Estos dividendos fueron puestos a disposición de los accionistas en el mes de abril de 2011.

10. Ventas netas

(a) El siguiente cuadro presenta el detalle de las ventas netas al 31 de marzo de 2012 y de 2011:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Ventas netas de concentrado		
Cobre (i)	43,337	66,664
Zinc (ii)	9,359	13,674
	<hr/>	<hr/>
	52,696	80,338
Derivado implícito del período actual	(203)	154
Liquidaciones provisionales pendientes	509	250
Resultados provenientes del período anterior	2,862	(303)
Pérdida en instrumentos de cobertura	(268)	(4,236)
	<hr/>	<hr/>
	55,596	76,203

Durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2012, las ventas netas de la Compañía se redujeron aproximadamente en 27 por ciento, con respecto al mismo período del año 2011. A continuación se presentan las principales variaciones:

- (i) Las ventas de concentrado de cobre disminuyeron en US\$23,327,000 en el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2012 en comparación con el mismo período del 2011, debido al menor volumen vendido (23,767 TMS en el 2012 comparado con 30,112 TMS en el 2011). Asimismo, las ventas del primer trimestre del año 2012 se vieron afectadas por la menor cotización del cobre (US\$8,361/TMF en el 2012 comparado con US\$9,642/TMF en el 2011) y al menor contenido de plata en los concentrados (11.07 Oz/TM en el 2012 comparado con 15.07 Oz/TM en el 2011). Durante el primer trimestre del año 2011, la totalidad del mineral tratado fue para la producción de concentrado de cobre, mientras que en el año 2012 este mineral representó el 64 por ciento; la producción restante está relacionada a la producción de concentrado de zinc.

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

- (ii) Las ventas de concentrado de zinc disminuyeron en US\$4,315,000 en el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2012 en comparación con el mismo período del 2011. A pesar que los volúmenes de producción y venta de concentrado de zinc fueron similares (13,432 TMS en el 2012 comparado con 13,679 TMS en el 2011 que fueron adquiridas a un tercero a valores de mercado), los ingresos por ventas disminuyeron debido a una menor cotización del zinc (US\$2,045/TMF en el 2012 comparado con US\$2,368/TMF en el 2011) y al menor contenido de plata en los concentrados (6.69 OZ/TM en el 2012 comparado con 13.46 Oz/TM en el 2011).
- (b) Como resultado de dichas ventas, la Compañía mantiene pendiente de cobro US\$44,308,000 al 31 de marzo de 2012 correspondiente principalmente al mayor saldo pendiente de cobro a uno de los clientes de la Compañía que compra los concentrados de cobre por US\$32,063,000 (al 31 de diciembre de 2011 se mantuvo un saldo pendiente de cobro de US\$22,073,000 al mismo cliente).

11. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2012 y de 2011:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Inventario inicial de concentrados, nota 5(a)	2,973	344
Inventario inicial de mineral en cancha, nota 5(a)	18,748	7,989
Inventario inicial de mineral en proceso, nota 5(a)	62,052	28,559
Servicios prestados por contratistas (i)	21,401	18,296
Consumo de materiales y suministros (ii)	6,506	5,296
Depreciación (iii)	4,608	2,894
Servicios básicos	2,340	1,782
Mano de obra directa	2,077	1,673
Participación de los trabajadores, nota 12	514	2,364
Compra de concentrado a terceros (iv)	3,291	12,719
Menos - inventario final de concentrados, nota 5(a)	(6,897)	(611)
Menos - inventario final de mineral en cancha, nota 5(a)	(20,562)	(8,946)
Menos - inventario final de mineral en proceso, nota 5(a)	(64,576)	(37,913)
	<hr/>	<hr/>
	32,475	34,446

- (i) Durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2012, el rubro "Servicios prestados por contratistas" se ha incrementado en US\$3,105,000 en comparación al mismo período del 2011, debido principalmente a los mayores gastos de desarrollo y preparación en la mina subterránea de Marcapunta Norte (US\$6,147,000 en el 2012 comparado con US\$3,102,000 en el 2011).

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

- (ii) Durante el período de tres meses, el rubro "Consumo de materiales y suministros" se ha incrementado en US\$1,210,000 debido principalmente a la mayor cantidad de mineral beneficiado en planta, durante el presente trimestre se han tratado 331,337 TM de mineral de zinc - plomo y 471,626 TM de cobre, mientras que en el mismo período del año anterior se trataron 576,353 TM de cobre.
- (iii) Durante el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2012, el rubro "Depreciación" se ha incrementado en US\$1,714,000, debido principalmente a la mayor depreciación generada por la puesta en operación de las nuevas oficinas y campamentos ubicados en la unidad minera, ampliación del sistema eléctrico y canchas de relaves.
- (iv) Durante el presente trimestre, la Compañía ha adquirido de terceros, a valores de mercado, 1,019 TMS de concentrado de cobre con altos contenidos de plata, los cuales han sido mezclados con los concentrados de cobre de la Compañía y forman parte del costo de producción (US\$3,291,000 por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2012). Mientras que, en el primer trimestre del período anterior la Compañía adquirió 13,760 TMS de concentrado de zinc a un costo de US\$12,719,000 para poder cumplir con los compromisos de venta pactados con sus clientes debido a que el total de la producción se orientó a la obtención de concentrado de cobre.

12. Participación de los trabajadores

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

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Costo de ventas, nota 11	514	2,364
Generales y administración	263	880
Gasto de ventas	6	29
	<hr/> 783	<hr/> 3,273

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

13. Datos estadísticos (no auditados)

Los siguientes son datos estadísticos relacionados con los volúmenes ventas y cotizaciones netas promedio de los metales por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2012 y de 2011:

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

	2012	2011
Plata (*)	264,201 Oz	527,000 Oz
Zinc	5,533 TMF	5,887 TMF
Cobre	5,698 TMF	7,137 TMF
Oro (**)	2,153 Oz	1,714 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:

	2012	2011
Plata	32.80 US\$/Oz	30.50 US\$/Oz
Zinc	2,045.00 US\$/TMF	2,368.00 US\$/TMF
Cobre	8,361.00 US\$/TMF	9,642.00 US\$/TMF
Oro	1,685.00 US\$/Oz	1,397.00 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 600 profesionales en el Perú como parte de sus 152,000 profesionales alrededor del mundo, quienes comparten los mismos valores y un firme compromiso con la calidad.

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

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

© 2012 Ernst & Young.

All Rights Reserved.

*Ernst & Young is
a registered trademark.*