

**Sociedad Minera El Brocal S.A.A.**

Información financiera intermedia no auditada al 30 de junio de 2012 y de 2011 y por los períodos de tres y de seis 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 30 de junio 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 y de seis meses terminados el 30 de junio 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.

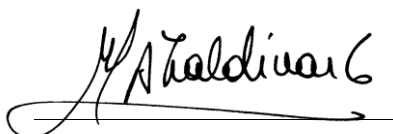
Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con la Norma Internacional 2410 "Revisión de información financiera intermedia efectuada por el auditor independiente de la Compañía". Una revisión de la información financiera intermedia está limitada a indagaciones con el personal de la Compañía responsable 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 julio de 2012

*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 2012 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2011 (auditado)

	Nota	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	5,989	79,985
Depósitos a plazo		-	1,112
Cuentas por cobrar comerciales, neto		42,528	22,073
Otras cuentas por cobrar, neto		11,984	13,359
Instrumentos financieros derivados de cobertura		538	1,283
Derivado implícito por venta de concentrados, neto	7	-	117
Inventarios, neto	5	51,345	40,554
Gastos contratados por anticipado		6,501	2,903
<b>Total activo corriente</b>		<b>118,885</b>	<b>161,386</b>
Inventarios de largo plazo	5	42,872	48,845
Propiedad, planta y equipo, neto		208,923	174,100
Proyecto de ampliación de operaciones	6	54,540	68,791
Activo por impuestos a las ganancias diferidos, neto		6,442	6,856
Otros activos		1,501	1,501
<b>Total activo</b>		<b>433,163</b>	<b>461,479</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales		30,158	31,027
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		-	375
Otras cuentas por pagar		7,375	15,148
Derivado implícito por venta de concentrados, neto	7	2,369	-
Porción corriente de la provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales		4,980	5,468
Porción corriente de deuda a largo plazo		166	4
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>45,048</b>	<b>52,022</b>
Provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales		19,032	17,825
Deuda a largo plazo		163	-
<b>Total pasivo</b>		<b>64,243</b>	<b>69,847</b>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital social		30,281	30,281
Acciones de inversión		1,810	1,810
Otras reservas de capital		6,418	6,418
Otras reservas de patrimonio		358	844
Utilidades acumuladas		330,053	352,279
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>368,920</b>	<b>391,632</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>433,163</b>	<b>461,479</b>

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 2012 y de 2011

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de		Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de	
	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Ventas netas, nota 10	51,559	59,608	107,155	135,811
Costo de ventas, nota 11	(36,809)	(24,461)	(69,284)	(58,907)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>14,750</b>	<b>35,147</b>	<b>37,871</b>	<b>76,904</b>
<b>Gastos operativos</b>				
Generales y de administración	(4,830)	(4,461)	(8,969)	(8,514)
Exploración en áreas no operativas	(5,275)	(2,073)	(8,828)	(4,513)
Ventas	(1,685)	(914)	(2,633)	(1,566)
Regalías mineras al Estado Peruano	-	(1,424)	-	(2,251)
Otros ingresos (gastos), neto	(455)	(219)	47	(303)
<b>Total gastos operativos</b>	<b>(12,245)</b>	<b>(9,091)</b>	<b>(20,383)</b>	<b>(17,147)</b>
<b>Utilidad de operación</b>	<b>2,505</b>	<b>26,056</b>	<b>17,488</b>	<b>59,757</b>
<b>Otros ingresos (gastos)</b>				
Ingresos financieros	28	212	257	646
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio, neta	(124)	(66)	125	(164)
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	(362)	(339)	(718)	(671)
<b>Total otros ingresos (gastos), neto</b>	<b>(458)</b>	<b>(193)</b>	<b>(336)</b>	<b>(189)</b>
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>2,047</b>	<b>25,863</b>	<b>17,152</b>	<b>59,568</b>
Impuesto a las ganancias, nota 8	(1,439)	(7,059)	(7,447)	(17,341)
<b>Utilidad neta</b>	<b>608</b>	<b>18,804</b>	<b>9,705</b>	<b>42,227</b>
<b>Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en dólares estadounidenses</b>	<b>0.0055</b>	<b>0.1708</b>	<b>0.0881</b>	<b>0.3835</b>
<b>Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en unidades)</b>	<b>110,105,236</b>	<b>110,105,236</b>	<b>110,105,236</b>	<b>110,105,236</b>

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 y de seis meses terminados el 30 de junio de 2012 y de 2011

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de		Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de	
	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Utilidad neta	<u>608</u>	<u>18,804</u>	<u>9,705</u>	<u>42,227</u>
Otros resultados integrales				
Variación neta en resultado no realizado en instrumentos derivados	2,217	4,658	(745)	9,141
Impuesto a las ganancias	<u>(766)</u>	<u>(1,397)</u>	<u>259</u>	<u>(2,742)</u>
Otros resultados integrales, neto del impuesto a las ganancias	<u>1,451</u>	<u>3,261</u>	<u>(486)</u>	<u>6,399</u>
Total de resultados integrales	<u>2,059</u>	<u>22,065</u>	<u>9,219</u>	<u>48,626</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 2012 y de 2011

	Capital social US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Otras reservas de capital US\$(000)	Otras reservas de patrimonio 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	-	-	-	-	42,227	42,227
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados	-	-	-	6,399	-	6,399
Resultados integrales del período	-	-	-	6,399	42,227	48,626
Dividendos pagados, nota 9	-	-	-	-	(36,335)	(36,335)
Saldos al 30 de junio de 2011	30,281	1,810	6,418	(9,833)	316,578	345,254
Saldos al 1º de enero de 2012	30,281	1,810	6,418	844	352,279	391,632
Utilidad neta	-	-	-	-	9,705	9,705
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados	-	-	-	(486)	-	(486)
Resultados integrales del período	-	-	-	(486)	9,705	9,219
Dividendos pagados, nota 9	-	-	-	-	(31,931)	(31,931)
Saldos al 30 de junio de 2012	30,281	1,810	6,418	358	330,053	368,920

## 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 2012 y de 2011

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de		Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de	
	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
<b>Actividades de operación</b>				
Cobranza a clientes	57,520	75,511	89,186	164,756
Pagos a proveedores	(25,667)	(41,819)	(69,207)	(91,729)
Pagos a trabajadores	(4,030)	(2,428)	(16,898)	(8,764)
Pagos de impuesto a las ganancias e impuestos mineros	(4,487)	(12,021)	(9,679)	(27,171)
Pagos de regalías al Estado Peruano	-	(1,953)	-	(2,635)
Otros cobros (pagos) pagos de operación, neto	(2,052)	4,527	(1,035)	(3,231)
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación</b>	<u>21,284</u>	<u>21,817</u>	<u>(7,633)</u>	<u>31,226</u>
<b>Actividades de inversión</b>				
Desembolsos por proyecto de ampliación de operaciones	(17,468)	(11,260)	(29,953)	(17,808)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(4,819)	(3,813)	(5,605)	(6,887)
Aumento de depósitos a plazo	-	2,852	1,112	17,685
Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo	14	-	14	-
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(22,273)</u>	<u>(12,221)</u>	<u>(34,432)</u>	<u>(7,010)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>				
Pago de dividendos	(31,931)	(36,338)	(31,931)	(36,335)
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>	<u>(31,931)</u>	<u>(36,338)</u>	<u>(31,931)</u>	<u>(36,335)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo en el período	(32,920)	(26,742)	(73,996)	(12,119)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período, nota 4	<u>38,909</u>	<u>116,649</u>	<u>79,985</u>	<u>102,026</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período, nota 4</b>	<u>5,989</u>	<u>89,907</u>	<u>5,989</u>	<u>89,907</u>

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

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de		Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de	
	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
<b>Conciliación de la utilidad neta con el efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación</b>				
Utilidad neta	608	18,804	9,705	42,227
<b>Más (menos) - Partidas de resultados que no afectaron los flujos de operación</b>				
Depreciación	5,372	2,945	10,251	5,870
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	362	339	718	671
Valorización de derivado implícito	2,583	(729)	2,277	(324)
Gasto (ingreso) diferido por impuesto a las ganancias	(1,767)	(2,309)	673	(3,319)
Costo neto enajenación propiedad, planta y equipo	(11)	-	(11)	-
<b>Cambios netos en las cuentas de activos y pasivos de operación</b>				
Disminución (aumento) de activos de operación -				
Cuentas por cobrar comerciales, neto	3,435	16,524	(20,698)	29,721
Otras cuentas por cobrar, neto	(1,454)	4,948	1,334	(365)
Inventarios, neto	2,822	(13,410)	(4,818)	(24,314)
Gastos contratados por anticipado	(393)	188	(4,650)	(946)
Aumento (disminución) en pasivos de operación -				
Cuentas por pagar comerciales y a entidades relacionadas	9,216	(2,973)	4,595	(8,284)
Impuesto a las ganancias	(228)	(2,652)	50	(6,511)
Otras cuentas por pagar	739	142	(7,059)	(3,200)
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación</b>	<u>21,284</u>	<u>21,817</u>	<u>(7,633)</u>	<u>31,226</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 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 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 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 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. Estacionalidad de las operaciones

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

### 4. Efectivo y equivalente de efectivo

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

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Caja y fondos fijos	58	29
Cuentas corrientes bancarias (b)	5,931	8,900
Depósitos a plazo con vencimiento original menor a 90 días (c)	-	71,056
Saldos de efectivo y equivalentes de efectivo considerado en el estado de flujos de efectivo	5,989	79,985

(b) Al 30 de junio 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 30 de junio de 2012, la Compañía no mantiene depósitos a plazo. El saldo de depósitos a plazo mantenido al 31 de diciembre de 2011 ha sido principalmente destinado al pago de: contratistas de minado y chancado, dividendos a los accionistas (ver nota 9) y proyectos ampliación de operaciones, durante el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2012.

### 5. Inventarios, neto

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

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Mineral clasificado (b)	57,157	62,052
Mineral (c)	29,451	18,748
Concentrados	2,949	2,973
Repuestos y suministros	4,653	5,502
Otros	8	125
	94,218	89,400
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros	(1)	(1)
	94,217	89,399
Porción no corriente	42,872	48,845
Porción corriente	51,345	40,554

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

- (b) A continuación se presenta la composición del mineral clasificado que se almacena principalmente en los stocks aledaños a la mina Tajo Norte al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011:

	2012		2011	
	US\$(000)	TMS	US\$(000)	TMS
Tipo I y II (mineral de cobre)	5,092	609,260	8,584	859,556
Tipo III (mineral de zinc - plomo)	52,065	2,569,493	53,468	2,828,274
	<u>57,157</u>	<u>3,178,753</u>	<u>62,052</u>	<u>3,687,830</u>
Porción no corriente	<u>42,872</u>		<u>48,845</u>	
Porción corriente	<u>14,285</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 continuará siendo tratado cuando se termine la ampliación de la capacidad de la planta que se estima será a partir del primer semestre del año 2013.

- (c) A continuación se presenta la composición del mineral al 30 de junio 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)	<u>25,044</u>	<u>914,429</u>	<u>14,341</u>	<u>558,398</u>
	<u>29,451</u>	<u>983,797</u>	<u>18,748</u>	<u>627,766</u>

- (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 semestre de 2012.
- (ii) Durante el primer semestre de 2012 se han extraído 744,628 TMS de mineral de cobre provenientes de Marcapunta Norte y se han tratado 388,597 TMS. En opinión de la Gerencia, dicho mineral continuará siendo tratado durante el presente año.

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

### 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.

Al 30 de junio 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	115,198	103,337
Optimización de planta de chancado y faja transportadora	23,708	17,018
Expansión Tajo Norte - Marcapunta Norte	16,429	16,429
Nuevas oficinas y campamentos	15,739	13,350
Cancha de relaves Huachacaja	14,010	7,825
Ampliación del sistema eléctrico	9,825	7,941
Área de soporte	3,622	3,067
Gestión de programa	2,476	2,476
Otras actividades menores	3,245	2,857
	<u>204,252</u>	<u>174,300</u>
Incorporación a las operaciones de propiedad, planta y equipo	(131,884)	(87,681)
Costo de desbroce diferido	<u>(17,828)</u>	<u>(17,828)</u>
	<u>54,540</u>	<u>68,791</u>

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

### 7. Derivado implícito por venta de concentrado

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

Al 30 de junio de 2012:

Metal	Cantidad TMS	Período de cotizaciones 2012	Cotizaciones		Valor razonable, (pasivo) US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Zinc	15,478	Julio - Setiembre	1,856 - 2,035	1,903 - 1,906	(219)
Plomo	10,080	Julio - Agosto	1,855 - 1,945	1,931 - 1,935	(180)
Cobre	13,375	Agosto - Noviembre	7,700 - 8,457	7,827 - 7,817	(2,190)
Plata	3,652	Julio	27.71 - 28.56	27	(140)
	<u>42,585</u>				<u>(2,729)</u>

#### Compra de concentrado

Cobre	<u>1,019</u>	Setiembre - Noviembre	8,457 - 8,480	7,824 - 7,817	<u>360</u>
			Total pasivo neto		<u>(2,369)</u>

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	<u>17,883</u>	Enero - Abril	7,348 - 7,568	7,594 - 7,603	<u>611</u>
	<u>24,830</u>				<u>117</u>

Al 30 de junio de 2012, el valor razonable del derivado implícito generó una pérdida neta de US\$2,729,000 (ganancia neta de US\$776,000 al 30 de junio 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 30 de junio de 2012 son tomadas de las publicaciones del London Metal Exchange.

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

### 8. Impuesto a las ganancias

Los gastos por impuesto a las ganancias mostrados en el estado de resultados por los períodos de tres y de seis meses terminados el 30 de junio de 2012 y de 2011 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	
	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
<b>Impuesto a las ganancias</b>				
Corriente	(2,342)	(9,368)	(5,002)	(20,660)
Diferido	<u>1,539</u>	<u>2,309</u>	<u>(572)</u>	<u>3,319</u>
	<u>(803)</u>	<u>(7,059)</u>	<u>(5,574)</u>	<u>(17,341)</u>
<b>Regalías mineras e impuesto especial a la minería</b>				
Corriente	(864)	-	(1,772)	-
Diferido	<u>228</u>	<u>-</u>	<u>(101)</u>	<u>-</u>
	<u>(636)</u>	<u>-</u>	<u>(1,873)</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>	<u>(1,439)</u>	<u>(7,059)</u>	<u>(7,447)</u>	<u>(17,341)</u>

### 9. Dividendos pagados

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 fueron puestos a disposición de los accionistas el 26 de abril de 2012.

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 el 27 de abril de 2011.

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

### 10. Ventas netas

El siguiente cuadro presenta el detalle de las ventas netas al 30 de junio de 2012 y de 2011:

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de		Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de	
	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Ventas netas de concentrado (a)				
Zinc (i)	20,838	17,753	30,197	31,427
Cobre (ii)	3,226	31,046	46,563	97,711
Plomo (iii)	22,568	20,838	22,568	20,838
Plata (iv)	9,598	-	9,598	-
Total ventas del período	56,230	69,637	108,926	149,976
Resultado proveniente del período anterior (b)	(2,362)	(6,471)	501	(6,776)
Liquidaciones provisionales pendientes	(57)	(1,350)	451	(1,100)
Ganancias (pérdidas) en instrumentos de cobertura (c)	274	(2,829)	6	(7,065)
Derivado implícito del período actual (d), nota 7	(2,526)	621	(2,729)	776
<b>Total ventas netas</b>	<b>51,559</b>	<b>59,608</b>	<b>107,155</b>	<b>135,811</b>

Durante el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2012, las ventas netas de la Compañía ascendieron a US\$107,155,000 y se redujeron aproximadamente en 21%, con respecto al mismo período del año 2011 (US\$135,811,000), esto se origina principalmente por las siguientes variaciones:

- (a) Disminución de las ventas del período en US\$41,050,000, está explicado por lo siguiente:
- (i) En cuanto al valor de las ventas de concentrado de zinc, si bien se mantienen niveles de ingresos similares por ambos períodos; en el período de 2012 la Compañía ha vendido mayor volumen por 8,815 TMS, en comparación con el mismo período 2011; sin embargo, los ingresos por ventas disminuyeron debido a una menor cotización del zinc (US\$1,961/TMF en el 2012 comparado con US\$2,318 TMF en el mismo período 2011) y al menor contenido de plata en los concentrados (7.80 OZ/TM en el 2012 comparado con 13.16 OZ/TM en el 2011).
  - (ii) Las ventas de concentrado de cobre disminuyeron en US\$51,148,000 en el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2012, en comparación con el mismo período del año anterior, debido principalmente al menor volumen vendido (26,420 TMS en el 2012 comparado con 46,660 TMS en el 2011). Asimismo, las ventas del primer semestre del año 2012 se vieron afectadas por la menor cotización del cobre (US\$8,254/TMF en el 2012 comparado con US\$9,454/TMF) y al menor contenido de plata en los concentrados (10.51 OZ/TM en el 2012 comparado con 12.45 OZ/TM en el 2011). Durante el primer trimestre del año 2011, la totalidad del mineral procesado fue cobre, mientras que en el año 2012 solo se proceso, dicho mineral, en el mes de enero.

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

- (iii) Las ventas de concentrado de plomo se incrementaron, en US\$1,730,000 en el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2012 en comparación con el mismo período del 2011. A pesar que el volumen de ventas en el período 2012 fue mayor en 7,079 TMS en comparación con el mismo período del 2011, este importante incremento no se ve reflejado en el nivel ingresos, debido a la menor cotización del plomo (US\$1,899/TMF en el 2012 comparado con US\$2,470 TMF en el 2011) y al menor contenido de plata en los concentrados (41.67 OZ/TM en el 2012 comparado con 77.39 OZ/TM en el 2011).
- (iv) Durante el segundo trimestre del 2012, la Compañía ha realizado ventas de un nuevo producto, denominado concentrado de plata (5,003 TMS) valorizado en US\$9,598,000. Este concentrado de plata, es el resultado de procesar el mineral Tipo II, que se encontraba en stock por varios años. Su alto contenido de plata permitió a la empresa vender una cantidad de onzas muy similar al primer semestre del año 2011; sin embargo, esta venta se vió afectada por la menor cotización de la plata, sobretodo en el segundo trimestre del presente año, que es cuando se proceso y vendió este concentrado.
- (b) Disminución del gasto proveniente del período anterior de US\$6,776,000 por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 a un ingreso de US\$501,000 en el mismo período del 2012. Esto se debe a que las facturas provisionales, del año 2011, se liquidaron a cotizaciones menores que las esperadas en el período anterior, mientras que en el año 2012 las facturas provisionales se liquidaron a cotizaciones similares a las esperadas en el período anterior.
- (c) Durante el período de seis meses terminados el 30 de junio del 2012 se registró una ganancia en instrumentos de cobertura por US\$6,000 en comparación a la pérdida de US\$7,065,000 durante el mismo período del año 2011. Esta disminución se explica por la reducción sustancial de operaciones de coberturas en el año 2012 en comparación con el año 2011.
- (d) Disminución de la valorización del derivado implícito de un ingreso de US\$776,000 en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 comparado con una pérdida de US\$2,729,000 durante el mismo período del 2012. Esto se explica porque durante el año 2012 la variación de las liquidaciones provisionales emitidas en el mismo período fue desfavorable (generando un gasto en el período) para la Compañía en comparación con las liquidaciones emitidas en el año 2011 que fue favorable para la Compañía (se liquidaron a cotizaciones mayores que las esperadas y se generó un ingreso).



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

### 11. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2012 y de 2011:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
<b>Inventario inicial de concentrados</b>	2,973	344
<b>Inventario inicial de mineral</b>	80,800	36,548
<b>Costo de producción</b>		
Servicios prestados por terceros (a):		
Minado de Tajo Norte	17,694	20,095
Minado subterráneo de Marcapunta Norte	17,229	15,448
Chancado de mineral	2,863	2,307
Otros menores	756	373
	<u>38,542</u>	<u>38,223</u>
Consumo de materiales y suministros (b)	13,746	10,091
Depreciación y amortización (c)	9,719	5,497
Servicios básicos	4,924	3,934
Mano de obra directa	4,257	3,443
Participación de los trabajadores, nota 12	950	4,337
Compra de concentrado a terceros (d)	3,290	16,908
Derivado implícito por compra de concentrado, nota 7	(360)	22
<b>Menos - inventario final de concentrados</b>	(2,949)	(3,247)
<b>Menos - inventario final de mineral</b>	(86,608)	(57,193)
	<u>69,284</u>	<u>58,907</u>

- (a) Durante el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2012, en comparación con el mismo período del año anterior, el costo por “Servicios prestados por terceros” se mantienen en valores similares; sin embargo, se han presentado las siguientes variaciones por tipo de servicio:
- (i) En el minado del Tajo Norte, durante el período de seis meses al 30 de junio del 2012 el costo ha disminuido como resultado del menor volumen de desmonte movido (9,149,000 TMS en el 2012 versus 11,575,000 TMS en el 2011).
  - (ii) En el minado subterráneo de Marcapunta Norte, durante el período de seis meses el 30 de junio del 2012 el costo se ha incrementado en US\$1,781,000 por mayores gastos de trabajos en labores de preparación y desarrollo de mina y sostenimiento de galerías, cruceros y rampas.
  - (iii) En chancado de mineral, durante el período de seis meses al 30 de junio del 2012, el costo es mayor debido al mayor volumen de mineral chancado (1,636,000 TMS en el 2012 contra 1,182,000 TMS en el 2011).

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

- (b) Durante el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2012, el rubro “Consumo de materiales y suministros” se ha incrementado en US\$3,655,000 debido principalmente al mayor consumo de bolas, barras de acero y reactivos como resultado del mayor volumen de mineral tratado en las plantas concentradoras. Durante el primer semestre de 2012 se ha tratado en total 994,046 TM de mineral de zinc - plomo, 476,970 TM de cobre y 165,303 TM de plata, mientras que en el mismo período del año 2011 se trataron 383,157 TM de mineral de zinc-plomo y 798,801 TM de mineral de cobre.
- (c) Durante el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2012, el rubro “Depreciación y amortización” se ha incrementado en US\$4,222,000 debido principalmente a la entrada en operación de la cancha de relaves, ampliación del sistema eléctrico, optimización de planta de chancado y ampliación de plantas concentradoras durante el primer semestre del año 2012. La vida útil de la cancha de relaves ha sido estimada (16 meses) según su capacidad de almacenamiento y ha generado una amortización de US\$2,680,000 durante el primer semestre del año 2012.
- (d) Durante el primer semestre del año 2012, la Compañía ha adquirido de terceros 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. El costo de adquisición fue de US\$3,290,000, el cual se presenta dentro del costo de producción. Mientras que en el primer semestre del período anterior la Compañía adquirió 13,760 TMS de concentrado de zinc y 1,213 TMS de concentrado de cobre a un costo de US\$12,966,000 y US\$3,942,000 respectivamente, a fin de poder cumplir con los compromisos de venta pactados con sus clientes debido a que el total de la producción durante el primer trimestre se orientó a la obtención de concentrado de cobre en dicho período.

### 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:

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de		Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de	
	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Costo de ventas, nota 11	436	1,973	950	4,337
Generales y administración	224	718	487	1,598
Gasto de ventas	7	24	13	53
	<u>667</u>	<u>2,715</u>	<u>1,450</u>	<u>5,988</u>

## 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 y de seis meses terminados el 30 de junio de 2012 y de 2011:

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

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de		Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de	
	2012	2011	2012	2011
Plata (*)	974,204 Oz	527,000 Oz	1,238,405 Oz	1,230,498 Oz
Plomo	6,315 TMF	2,919 TMF	6,315 TMF	2,919 TMF
Zinc	11,218 TMF	7,232 TMF	16,751 TMF	13,119 TMF
Cobre	805 TMF	3,810 TMF	6,503 TMF	10,947 TMF
Oro (**)	236 Oz	1,183 Oz	2,389 Oz	2,897 Oz

(\*) El mineral de plata contenidos en los concentrados de zinc, plomo y cobre ha disminuido significativamente en comparación con los del año anterior; sin embargo, esta disminución ha sido compensada con las ventas de concentrado de plata en el segundo trimestre de 2012.

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

(b) Los volúmenes en toneladas métricas vendidos en los concentrados fueron:

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de		Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de	
	2012	2011	2012	2011
Cobre	2,653 TMS	16,548 TMS	26,420 TMS	46,660 TMS
Zinc	26,767 TMS	17,705 TMS	40,199 TMS	31,384 TMS
Plomo	12,747 TMS	5,668 TMS	12,747 TMS	5,668 TMS
Plata	5,003 TMS	-	5,003 TMS	-

(c) Las cotizaciones del mineral netas promedio de ventas fueron:

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de		Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de	
	2012	2011	2012	2011
Plata	28.37 US\$/Oz	37.30 US\$/Oz	29.31 US\$/Oz	34.80 US\$/Oz
Plomo	1,899.02 US\$/TMF	2,469.63 US\$/TMF	1,899.02 US\$/TMF	2,469.63 US\$/TMF
Zinc	1,919.67 US\$/TMF	2,256.41 US\$/TMF	1,960.96 US\$/TMF	2,318.15 US\$/TMF
Cobre	7,819.90 US\$/TMF	9,108.74 US\$/TMF	8,253.98 US\$/TMF	9,454.49 US\$/TMF
Oro	1,580.85 US\$/Oz	1,507.50 US\$/Oz	1,671.40 US\$/Oz	1,442.00 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 700 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](http://www.ey.com)*

© 2012 Ernst & Young.

All Rights Reserved.

Ernst & Young is  
a registered trademark.

