

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

Información financiera intermedia no auditada al 31 de diciembre de 2010 y de 2009 y por los períodos de tres y de doce meses terminados en esas fechas

## Dictamen de los auditores independientes

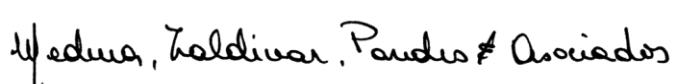
A los Accionistas de Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Hemos revisado el balance general adjunto de Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (una sociedad anónima abierta peruana) al 31 de diciembre de 2010, así como los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los períodos de tres y de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2010 y de 2009 y otras notas explicatorias. La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 - "Información Financiera Intermedia". Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre ellos basada en nuestra revisión.

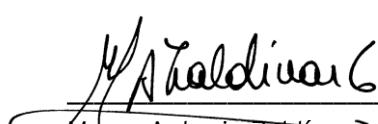
Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con la Norma Internacional 2410 "Revisión de información financiera intermedia efectuada por el auditor independiente de la Compañía". Una revisión de la información financiera intermedia está limitada básicamente a indagaciones con el personal de la Compañía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

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

Lima, Perú  
31 de enero de 2011



Refrendado por:



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

# Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

## Balance general

Al 31 de diciembre de 2010 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2009 (auditado)

	Nota	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Caja, bancos y depósitos a plazo	4	119,711	178,075
Cuentas por cobrar comerciales, neto		57,461	43,568
Otras cuentas por cobrar, neto		2,415	2,876
Derivado implícito por venta de concentrado	7(c)	9,155	3,874
Existencias, neto	5(a)	13,515	5,737
Otros activos		129	1,360
<b>Total activo corriente</b>		<u>202,386</u>	<u>235,490</u>
Existencias a largo plazo	5(a)	27,104	4,602
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto		70,790	44,430
Proyecto de ampliación de operaciones	6	111,699	73,158
Activo por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido		20,937	13,472
Otros activos		367	-
<b>Total activo</b>		<u>433,283</u>	<u>371,152</u>
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales		23,104	13,193
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas		287	455
Otras cuentas por pagar		19,087	13,102
Impuesto a la renta por pagar		8,851	2,092
Porción corriente de instrumentos financieros derivados de cobertura	7(a)	16,291	1,468
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>67,620</u>	<u>30,310</u>
Provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales		22,082	21,568
Instrumentos financieros derivados de cobertura	7(a)	6,897	5,375
Pasivo por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido		8,255	6,524
<b>Total pasivo</b>		<u>104,854</u>	<u>63,777</u>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital social		30,281	30,281
Acciones de inversión		1,810	1,810
Reserva legal		6,418	6,418
Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neto		(14,931)	(4,407)
Utilidad acumulada		304,851	273,273
<b>Total patrimonio neto</b>		<u>328,429</u>	<u>307,375</u>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<u>433,283</u>	<u>371,152</u>

Las notas adjuntas son parte integrante del balance general.

## Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

### Estado de ganancias y pérdidas

Por los períodos de tres y de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2010 (no auditado) y de 2009 auditado

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Ventas netas, nota 10	93,344	71,923	219,193	220,728
Costo de ventas, nota 11	(29,322)	(28,037)	(87,296)	(88,619)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>64,022</b>	<b>43,886</b>	<b>131,897</b>	<b>132,109</b>
<b>Gastos operativos</b>				
Exploración en áreas no operativas	(1,928)	(885)	(8,963)	(3,997)
Ventas	(774)	(1,827)	(3,265)	(4,717)
Generales y de administración	(1,091)	(2,453)	(4,622)	(9,131)
Regalías mineras al Estado Peruano	(2,227)	(1,606)	(4,038)	(3,001)
<b>Total gastos operativos</b>	<b>(6,020)</b>	<b>(6,771)</b>	<b>(20,888)</b>	<b>(20,846)</b>
<b>Utilidad de operación</b>	<b>58,002</b>	<b>37,115</b>	<b>111,009</b>	<b>111,263</b>
<b>Otros ingresos (gastos)</b>				
Ingresos financieros	461	320	1,500	2,327
Ganancia (pérdida) neta por diferencia de cambio	(97)	(631)	223	1,675
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	(328)	(322)	(1,295)	(1,265)
Apoyo a comunidades aledañas	(388)	(144)	(2,349)	(544)
Aporte económico voluntario y temporal al Estado Peruano	(460)	(343)	(831)	(819)
Otros, neto	(130)	208	487	(52)
<b>Total otros ingresos (gastos), neto</b>	<b>(942)</b>	<b>(912)</b>	<b>(2,265)</b>	<b>1,322</b>
<b>Utilidad antes de participación de los trabajadores y del impuesto a la renta</b>	<b>57,060</b>	<b>36,203</b>	<b>108,744</b>	<b>112,585</b>
Participación de los trabajadores, nota 8	(4,866)	(1,888)	(8,186)	(7,271)
Impuesto a la renta, nota 8	(16,788)	(6,513)	(28,242)	(25,086)
<b>Utilidad neta</b>	<b>35,406</b>	<b>27,802</b>	<b>72,316</b>	<b>80,228</b>
<b>Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en dólares estadounidenses</b>	<b>0.3216</b>	<b>0.2525</b>	<b>0.6568</b>	<b>0.7286</b>
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en unidades)	<u>110,105,256</u>	<u>110,105,256</u>	<u>110,105,256</u>	<u>110,105,256</u>

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

**Estado de cambios en el patrimonio neto**

Por los periodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2010 (no auditado) y de 2009 (auditado)

	Capital social US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neto US\$(000)	Utilidad acumulada US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Saldo al 1º de enero de 2009</b>	30,281	1,810	6,418	47,873	217,268	303,650
Dividendos declarados y pagados, nota 9	-	-	-	-	(24,223)	(24,223)
Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos derivados de cobertura	-	-	-	(52,280)	-	(52,280)
Utilidad neta	-	-	-	-	80,228	80,228
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	30,281	1,810	6,418	(4,407)	273,273	307,375
Dividendos declarados y pagados, nota 9	-	-	-	-	(40,738)	(40,738)
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos derivados de cobertura	-	-	-	(10,524)	-	(10,524)
Utilidad neta	-	-	-	-	72,316	72,316
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<u>30,281</u>	<u>1,810</u>	<u>6,418</u>	<u>(14,931)</u>	<u>304,851</u>	<u>328,429</u>

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

**Estado de flujos de efectivo**

Por los períodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre de 2010 y de 2009

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
<b>Actividades de operación</b>				
Cobranza a clientes	62,770	69,792	200,019	189,010
Cobranza de intereses	461	320	1,500	2,327
Pago de impuesto a la renta	(7,209)	(6,907)	(21,417)	(15,582)
Pago a proveedores	(32,018)	(35,704)	(106,002)	(95,023)
Pagos a trabajadores	(3,172)	(1,950)	(16,739)	(14,410)
Pago de regalías al Estado Peruano	(1,647)	(1,086)	(3,864)	(2,306)
Otros cobros, neto	1,843	3,235	(149)	11,633
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>	<u>21,028</u>	<u>27,700</u>	<u>53,348</u>	<u>75,649</u>
<b>Actividades de inversión</b>				
Disminución de depósitos a plazo	-	19,809	-	22,365
Aumento de depósitos a plazo	(6,638)	-	(17,685)	-
Desembolsos del proyecto de ampliación de operaciones	(12,541)	(18,262)	(57,366)	(51,283)
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(5,207)	(2,786)	(13,608)	(15,032)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<u>(24,386)</u>	<u>(1,239)</u>	<u>(88,659)</u>	<u>(43,950)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>				
Pago de dividendos	-	69	(40,738)	(24,339)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>	<u>-</u>	<u>69</u>	<u>(40,738)</u>	<u>(24,339)</u>
Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalentes de efectivo en el período	(3,358)	26,530	(76,049)	7,360
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período	<u>105,384</u>	<u>151,545</u>	<u>178,075</u>	<u>170,715</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	<u>102,026</u>	<u>178,075</u>	<u>102,026</u>	<u>178,075</u>

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

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
<b>Conciliación de la utilidad neta con el efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>				
Utilidad neta	35,406	27,802	72,316	80,228
<b>Más (menos) - Partidas de resultados que no afectaron los flujos de operación</b>				
Depreciación	(282)	2,270	5,871	9,535
Derivado implícito por venta de concentrados	(7,768)	(9,101)	(9,155)	(3,874)
Aumento de provisión para cuentas de cobranza dudosa	-	1,033	-	4,132
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	328	322	1,295	1,265
Gasto por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido	2,904	587	85	1,468
Costo neto de activo fijo retirado	-	(62)	-	85
Provisión (recupero) por obsolescencia de repuestos y suministros	(4)	13	(4)	13
<b>Cambios netos en las cuentas de activos y pasivos de operación</b>				
Disminución (aumento) de activos de operación -				
Cuentas por cobrar comerciales	(22,806)	(13,491)	(10,019)	(29,552)
Cuentas por cobrar diversas	1,630	3,520	461	9,631
Existencias	(14,775)	46	(30,276)	(4,288)
Impuesto a la renta pagado por adelantado	-	-	-	6,274
Otros activos	1,100	521	864	1,582
Aumento (disminución) en pasivos de operación -				
Cuentas por pagar comerciales	7,704	1,363	9,743	4,924
Otras cuentas por pagar	10,264	13,726	5,408	(7,866)
Impuesto a la renta por pagar	7,327	(849)	6,759	2,092
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>				
	<u>21,028</u>	<u>27,700</u>	<u>53,348</u>	<u>75,649</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

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

### **Notas a los estados financieros interinos (no auditados)**

Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009

#### **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 Huarauca) 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 no auditados por los períodos de tres y de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2010 y de 2009 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 2009.

##### **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 U.S. dólar. 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 balance general. 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 ganancias y pérdidas.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### Reclasificaciones -

La Compañía ha realizado una reclasificación por US\$28,485,000 correspondiente al año terminado al 31 de diciembre de 2010 del rubro "Existencias" al rubro "Existencias de largo plazo" del balance general, porque actualmente dentro de la programación de tratamiento en planta procesadora se tiene previsto procesar mineral de cobre.

### 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:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Caja y fondos fijos	23	38
Cuentas corrientes bancarias (b)	7,108	4,412
Depósitos a plazo (c)	<u>94,895</u>	<u>173,625</u>
Saldos de efectivo considerado en el estado de flujos de efectivo	102,026	178,075
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días (d)	<u>17,685</u>	-
	<u>119,711</u>	<u>178,075</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009 la Compañía mantiene sus cuentas corrientes principalmente en dólares estadounidenses. Los fondos son de libre disponibilidad, están depositados en bancos locales y del exterior, y generan intereses a tasas de mercado.
- (c) Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantiene depósitos en dólares americanos por US\$90,000,000, los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 1.00% y 1.45% y tienen vencimientos originales entre 30 y 63 días. Asimismo, mantiene depósitos a plazos en nuevos soles por S/.13,750,000 (equivalente a US\$4,894,980), los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 2.50% y 3.05% y tienen vencimientos originales entre 78 y 90 días.
- (d) Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantiene un depósito a plazo en dólares americanos por US\$3,000,000, el cual devenga intereses a una tasa anual promedio de 1.30% y tiene un vencimiento original de 91 días. Asimismo, mantiene depósitos a plazos en nuevos soles por S/.41,250,000 (equivalente en US\$14,684,941), los cuales devengan intereses a una tasa anual promedio de 2.75% y 3.40%, respectivamente, y tienen vencimientos originales entre 91 y 123 días.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 5. Existencias

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

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Mineral corriente	7,883	1,545
Mineral clasificado (b)	28,485	4,602
Repuestos y suministros	3,682	3,344
Existencias por recibir	268	590
Concentrados	310	271
	<hr/>	<hr/>
	40,628	10,352
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros	(9)	(13)
	<hr/>	<hr/>
	40,619	10,339
Porción no corriente	<hr/>	<hr/>
	27,104	4,602
Porción corriente	<hr/>	<hr/>
	13,515	5,737

(b) A continuación se presenta la composición del mineral clasificado que se mantiene en las canchas de transferencia y en la cancha del depósito sur al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009:

	2010		2009	
	US\$(000)	TMS	US\$(000)	TMS
Mineral clasificado				
Tipo I (mineral de zinc)	1,381	614,137	-	-
Tipo II (mineral de cobre)	4,062	562,761	3,391	130,310
Tipo III (mineral de plomo/zinc)	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	23,042	2,623,264	1,211	46,543
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	28,485	3,800,162	4,602	176,853
Porción no corriente	<hr/>		<hr/>	
	27,104		4,602	
Porción corriente	<hr/>	1,381	<hr/>	-

El mineral clasificado corresponde a un material (3,800,162 toneladas métricas) de cobre, zinc y plomo extraído del Tajo Norte. De acuerdo a los planes de operación de la Compañía vienen siendo tratadas desde el inicio de la expansión del volumen de tratamiento de la planta concentradora. Durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2010 se han tratado 136,091; 12,865 y 240,689 toneladas métricas de mineral tipo I, II y III, respectivamente.

## Notas a los estados financieros (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 procedentes de sus minas Tajo Norte y Marcapunta Norte. Este proyecto que permitirá el aprovechamiento de tratamiento de los minerales de menor ley de plomo - zinc del flanco La Llave y de cobre de Marcapunta Norte previamente clasificados, se divide en tres etapas:

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

Al 31 de diciembre de 2010, se han concluido y puesto en operación la primera etapa: Optimización de la planta central y la segunda etapa: Nueva planta concentradora.

Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, 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:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Ampliación de planta de beneficio a 18,000 TMD	74,067	47,605
Expansión Tajo Norte - Marcapunta Norte	16,246	15,801
Optimización planta de chancado y faja transportadora	4,766	2,741
Estudio de factibilidad	2,582	2,082
Ampliación del sistema eléctrico	7,174	1,510
Construcción de relavera Huachacaja	3,217	1,389
Otras actividades menores	3,647	2,030
	<hr/> <u>111,699</u>	<hr/> <u>73,158</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

A continuación se presenta el movimiento de los trabajos relacionados al proyecto de ampliación de operaciones por el año 2009 y 2010:

	Saldo inicial US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Transferencias al activo fijo US\$(000)	Saldo final US\$(000)
Ampliación de planta de beneficios a 18,000 TMD	47,605	45,287	(18,825)	74,067
Expansión Tajo Norte-Marcapunta Norte	15,801	445	-	16,246
Ampliación del sistema eléctrico	1,510	5,664	-	7,174
Optimización planta de chancado y faja transportadora	2,741	2,025	-	4,766
Construcción de relavera Huachacaja	1,389	1,829	-	3,218
Estudio de factibilidad	2,082	500	-	2,582
Otras actividades menores	2,030	1,616	-	3,646
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	73,158	57,366	(18,825)	111,699

### 7. Instrumentos financieros derivados de cobertura

(a) Las operaciones de coberturas vigentes al 31 de diciembre de 2010 fueron:

Metal	Volumen promedio mensual TMF	Volumen total TMF	Cotización fijada promedio por TMF US\$	Períodos	Valor razonable US\$(000)
<b>Contratos de collares de opciones costo cero</b>					
Cobre	150	1,650	5,500 - 7,063	Febrero 2011 - Diciembre 2011	(4,249)
Cobre	150	1,650	6,000 - 7,050	Febrero 2011 - Diciembre 2011	(4,236)
Cobre	150	1,650	5,500 - 8,020	Febrero 2011 - Diciembre 2011	(2,993)
Cobre	193	2,126	7,500 - 8,750	Febrero 2011 - Diciembre 2011	(2,413)
Cobre	250	3,000	7,500 - 8,415	Enero 2012 - Diciembre 2012	(3,456)
Cobre	193	2,126	7,500 - 8,760	Febrero 2011- Diciembre 2011	(2,400)
Cobre	250	3,000	7,500 - 8,425	Enero 2012- Diciembre 2012	(3,441)
					<hr/>
<b>Total valor razonable de los instrumentos de cobertura</b>					(23,188)
Menos - porción no corriente					<hr/> <hr/> (6,897)
Porción corriente					<hr/> <hr/> (16,291)

## Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2009, el valor razonable de los instrumentos derivados de cobertura fue de US\$6,843,000 que se presentaba en el rubro "Instrumentos financieros derivados de cobertura" en el balance general (US\$1,468,000 y US\$5,375,000 composición corriente y no corriente, respectivamente).

- (b) La variación en la cuenta patrimonial "Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados de coberturas, neta" es como sigue:

	Instrumentos financieros derivados de cobertura US\$(000)	Impuesto a la renta y participación de los trabajadores US\$(000)	Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neta US\$(000)
<b>Saldos al 1º de enero de 2009</b>	74,337	(26,464)	47,873
Ganancias por operaciones de coberturas liquidadas durante el periodo, nota 10	(28,005)	9,970	(18,035)
Ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>(53,175)</u>	<u>18,930</u>	<u>(34,245)</u>
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>(81,180)</u>	<u>28,900</u>	<u>(52,280)</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2009</b>	(6,843)	2,436	(4,407)
Ganancia por operaciones de coberturas liquidadas durante el periodo, nota 10	(1,884)	672	(1,212)
Pérdidas no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>(14,461)</u>	<u>5,149</u>	<u>(9,312)</u>
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>(16,345)</u>	<u>5,821</u>	<u>(10,524)</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010, (ver 7(a))</b>	<u>(23,188)</u>	<u>8,257</u>	<u>(14,931)</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Derivado implícito por la variación de las cotizaciones en los contratos comerciales de venta de concentrado -

Al 31 de diciembre de 2010, 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 diciembre de 2010:

Metal	Cantidad TMS	Periodo de Cotizaciones 2011	Cotizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Zinc	5,920	Enero	2,292	2,435	87
Cobre	40,819	Marzo - Junio	9,167	9,560 - 9,705	9,068
	<u>46,739</u>				<u>9,155</u>

Al 31 de diciembre de 2009:

Metal	Cantidad TMS	Período de Cotizaciones 2010	Cotizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Zinc	40,671	Enero - Febrero	1,884 - 2,376	2,585 - 2,574	1,260
Plomo	15,893	Enero - Febrero	1,900 - 2,329	2,455 - 2,445	65
Cobre	17,211	Enero - Febrero	5,216 - 6,982	7,399 - 7,389	2,549
					<u>3,874</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009 los valores razonables de los derivados implícitos generaron una ganancia de US\$9,155,000 y US\$3,874,000, respectivamente, y se muestra en el rubro "Ventas netas" del estado de ganancias y pérdidas. Las cotizaciones futuras de las fechas en las que se esperan liquidar las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2010 y de 2009 son tomadas de las publicaciones del London Metal Exchange.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 8. Impuesto a la renta y participación de los trabajadores

Los gastos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores mostrados en el estado de ganancias y pérdidas por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2010 y de 2009 están conformados por:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
<b>Participación de los trabajadores</b>				
Corriente	(4,214)	(1,756)	(8,167)	(6,941)
Diferido	(652)	(132)	(19)	(330)
	<u>(4,866)</u>	<u>(1,888)</u>	<u>(8,186)</u>	<u>(7,271)</u>
<b>Impuesto a la renta</b>				
Corriente	(14,536)	(6,058)	(28,176)	(23,948)
Diferido	(2,252)	(455)	(66)	(1,138)
	<u>(16,788)</u>	<u>(6,513)</u>	<u>(28,242)</u>	<u>(25,086)</u>
	<u>(21,654)</u>	<u>(8,401)</u>	<u>(36,428)</u>	<u>(32,357)</u>

### 9. Dividendos declarados y pagados

La Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 26 de marzo de 2010 acordó distribuir utilidades acumuladas, correspondientes al ejercicio 2009 por aproximadamente US\$40,738,000, equivalente a US\$0.37 por acción. Dichos dividendos fueron puestos a disposición de los accionistas en abril de 2010.

La Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 24 de marzo de 2009 acordó distribuir utilidades acumuladas, correspondientes al ejercicio 2008 por aproximadamente US\$24,223,000, equivalente a US\$0.28 por acción. Dichos dividendos fueron puestos a disposición de los accionistas en abril de 2009.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 10. Ventas netas

El siguiente cuadro presenta el detalle de las ventas netas por los períodos de tres y doce meses terminado al 31 de diciembre de 2010 y de 2009:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2010 TMS	2009 TMS	2010 TMS	2009 TMS	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
<b>Ventas netas por concentrado</b>								
Cobre	38,212	10,247	63,457	37,271	74,128	18,083	108,760	47,835
Zinc	13,479	33,357	83,950	133,914	13,939	29,358	63,508	82,245
Plomo	-	11,971	23,427	39,026	100	21,437	37,950	57,267
	<u>51,961</u>	<u>55,575</u>	<u>170,834</u>	<u>210,211</u>	<u>88,167</u>	<u>68,878</u>	<u>210,218</u>	<u>187,347</u>
Liquidaciones finales del periodo anterior					-	(14)	(3,603)	538
Ajuste de precios por liquidar					272	16	1,539	964
Derivado implícito, nota 7(c)					7,769	(405)	9,155	3,874
Coberturas					(2,864)	3,448	1,884	28,005
					<u>93,344</u>	<u>71,923</u>	<u>219,193</u>	<u>220,728</u>

Durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2010, las ventas netas por concentrado de la Compañía variaron con respecto al mismo período del año 2009, por las siguientes razones:

- (i) Disminución en las ventas de concentrado de zinc por US\$18,737,000, como resultado del menor volumen vendido (37.3%) originado por una menor cantidad y menor ley de cabeza del mineral de zinc tratado durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2010 en comparación con el mismo período de 2009 y por la decisión de la gerencia de la compañía de reducir significativamente la producción de concentrado de zinc durante el último trimestre (ver punto vi). Esta disminución se compensó parcialmente con el incremento en la cotización de éste mineral durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2010 en comparación con el mismo período del 2009 (ver nota 12).
- (ii) Disminución en las ventas de concentrado de plomo por US\$19,317,000, como resultado del menor volumen vendido (39.9%)originado por una menor cantidad y menor ley de cabeza del mineral de plomo tratado durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2010 en comparación con el mismo periodo del 2009 y por la decisión de la gerencia de la compañía de reducir significativamente la producción de concentrado de plomo durante el último trimestre (ver punto vi). Esta disminución se compensó parcialmente con el incremento en la cotización de este mineral durante el período de doce terminado el 31 de diciembre de 2010 en comparación con el mismo período de 2009, (ver nota 12).
- (iii) Aumento en las ventas de concentrado de cobre por US\$60,925,000, como resultado del mayor volumen vendido (70.2%) originado por la mayor producción de cobre durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2010 en comparación con el mismo período del 2009, (ver nota 12) y por el incremento en la cotización de este mineral en el año 2010 en comparación con el año 2009. Durante el último trimestre del año 2010 casi la totalidad de la capacidad productiva de la Compañía se utilizó en el tratamiento del mineral de cobre (ver punto vi).
- (iv) Un ingreso mayor de US\$5,281,000 relacionado por el mayor valor razonable del derivado implícito por ventas de concentrado originado por la variación entre las cotizaciones estimadas para el año 2010 de las liquidaciones abiertas a diciembre de 2009 en comparación con las cotizaciones estimadas para el año 2011 de las liquidaciones abiertas a diciembre de 2010.
- (v) Disminución en los ingresos provenientes de las operaciones de cobertura por US\$26,121,000, como resultado de la menor diferencia entre las cotizaciones fijadas para la cobertura y las cotizaciones de mercado, así como del menor volumen de coberturas liquidadas durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2010 en comparación con el mismo período del 2009.
- (vi) Durante el último trimestre del año 2010 la Gerencia de la Compañía decidió reducir significativamente la producción y venta del concentrado de zinc y plomo para utilizar su capacidad de tratamiento y producción en el procesamiento del concentrado de cobre. El uso de la totalidad de la capacidad operativa de la Compañía para la producción de concentrados de cobre se mantendrá durante el primer trimestre del año 2011.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 11. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
<b>Inventario inicial de concentrados</b>	-	1,852	271	245
<b>Inventario inicial de mineral en cancha</b>	4,137	1,354	1,545	2,514
<b>Inventario inicial de mineral en proceso</b>	18,090	3,834	4,602	-
Servicios prestados por contratistas (i)	18,799	13,272	62,619	41,403
Consumo de materiales y suministros	4,991	2,632	13,543	11,794
Depreciación	(215)	2,164	5,691	9,186
Mano de obra directa	2,083	1,373	7,628	4,992
Servicios básicos	1,674	833	5,798	2,930
Alquileres	1,519	587	3,768	1,516
Seguros	653	411	2,438	1,852
Otros gastos de producción	1,528	706	3,330	4,485
Compra de concentrado a relacionada	-	5,437	-	14,120
Compra de concentrados a terceros (ii)	12,741	-	12,741	-
<b>Menos - inventario final de concentrados</b>	<b>(310)</b>	<b>(271)</b>	<b>(310)</b>	<b>(271)</b>
<b>Menos - inventario final de mineral en cancha</b>	<b>(7,883)</b>	<b>(1,545)</b>	<b>(7,883)</b>	<b>(1,545)</b>
<b>Menos - inventario final de mineral en proceso, nota 5(b)</b>	<b>(28,485)</b>	<b>(4,602)</b>	<b>(28,485)</b>	<b>(4,602)</b>
	<b>29,322</b>	<b>28,037</b>	<b>87,296</b>	<b>88,619</b>

- (i) Durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2010 comparado con el mismo periodo del año 2009, los costos relacionados a los servicios prestados por contratistas se incrementaron en US\$21,216,000. Este incremento se explica principalmente a los mayores costos de minado incurridos como consecuencia del mayor tonelaje de desmonte movido en el Tajo Norte, así como del mayor costo de explotación de mina subterránea registrado en el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2010 con respecto al mismo período del año 2009.
- (ii) Para poder cumplir con los compromisos de venta pactados con sus clientes y debido a la disminución significativa de la producción de concentrados de plomo y zinc (ver nota 10 acápite vi), en los meses octubre y diciembre la Compañía compro a valores de mercado 13,734 toneladas métricas de concentrado zinc que fueron transferidos a sus clientes.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 12. Datos estadísticos

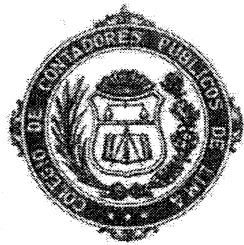
Los siguientes son datos estadísticos relacionados con las ventas y cotizaciones netas promedio de las existencias de mineral de la Compañía por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2010 y de 2009:

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

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2010	2009	2010	2009
Plata	505,670 Oz	954,569 Oz	2,088,600 Oz	2,955,917 Oz
Zinc	6,342 TMF	16,971 TMF	36,224 TMF	57,003 TMF
Plomo	-	6,080 TMF	10,968 TMF	19,099 TMF
Cobre	9,462 TMF	2,319 TMF	16,087 TMF	7,815 TMF
Oro	1,538 Oz	6,636 Oz	3,344 Oz	18,820 Oz

(b) Las cotizaciones netas promedio de ventas fueron:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2010	2009	2010	2009
Plata	26.86 US\$/Oz	17.69 US\$/Oz	21.10 US\$/Oz	14.67 US\$/Oz
Zinc	2,265.88 US\$/TMF	2,189.82 US\$/TMF	2,125.92 US\$/TMF	1,661.37 US\$/TMF
Plomo	-	2,318.04 US\$/TMF	2,035.76 US\$/TMF	1,805.83 US\$/TMF
Cobre	8,758.06 US\$/TMF	6,650.16 US\$/TMF	8,100.94 US\$/TMF	5,348.48 US\$/TMF
Oro	1,373.36 US\$/Oz	1,098.22 US\$/Oz	1,274 US\$/Oz	991 US\$/Oz



# COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

JR. NATALIO SÁNCHEZ N° 220 OF. 1004 - JESÚS MARÍA - LIMA  
TELEF. 431-6264 431-6242 431-6364

R.U.C. 20106620106

Nº10808

## Constancia de Habilitación

La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Pùblicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que

**MEDINA, ZALDIVAR, PAREDES & ASOCIADOS SOC. CIV.**

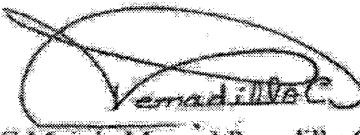
**MATRÍCULA : SD761**

**FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002**

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley N° 13253 y su modificatoria Ley N° 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el 31/03/2011

Lima 12 de Febrero de 2010

*Elsa, Tz. Ugarte*  
CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez  
Decana

  
CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro  
Director Secretario

[www.ccpl.com.pe](http://www.ccpl.com.pe)

Verifique su validez en: [www.ccpl.org.pe](http://www.ccpl.org.pe)

Comprobante de Pago: 012 - 00009432

Verifique su validez del comprobante de pago en: [www.sunat.gob.pe](http://www.sunat.gob.pe)

**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](http://www.ey.com)*

*© 2011 Ernst & Young.*

*All Rights Reserved.*

*Ernst & Young is  
a registered trademark.*