



Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

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

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de situación financiera

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

	Nota	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	23,421	79,985
Depósitos a plazo		-	1,112
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	65,460	22,073
Otras cuentas por cobrar, neto		29,102	14,146
Instrumentos financieros derivados de cobertura		-	1,283
Derivado implícito por operaciones de concentrados, neto	6	-	117
Inventarios, neto	7	29,313	40,554
Gastos contratados por anticipado		4,075	2,116
Total activo corriente		151,371	161,386
Inventarios de largo plazo	7	55,937	48,845
Propiedad, planta y equipo, neto		216,050	174,100
Proyecto de ampliación de operaciones	8	126,668	68,791
Activo por impuestos a las ganancias diferidos, neto		9,470	6,856
Otros activos		1,506	1,501
Total activo		561,002	461,479
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales		62,786	31,587
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		1,670	375
Otras cuentas por pagar		8,338	14,588
Derivado implícito por operaciones de concentrados, neto	6	656	-
Porción corriente de la provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales	9	6,150	5,468
Porción corriente de deuda a largo plazo	10	5,791	4
Total pasivo corriente		85,391	52,022
Provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales	9	37,820	17,825
Deuda a largo plazo	10	54,470	-
Total pasivo		177,681	69,847
Patrimonio neto			
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		-	844
Utilidades acumuladas		344,812	352,279
Total patrimonio neto		383,321	391,632
Total pasivo y patrimonio neto		561,002	461,479

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 doce meses terminados el 31 de diciembre de 2012 y de 2011

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Ventas netas, nota 13	83,093	52,004	268,480	264,419
Costo de ventas, nota 14	(65,088)	(29,123)	(184,106)	(116,065)
Utilidad bruta	18,005	22,881	84,374	148,354
Gastos operativos				
Generales y de administración, nota 15	(6,045)	(3,254)	(19,348)	(18,056)
Exploración en áreas no operativas, nota 16	(2,631)	(3,725)	(18,396)	(11,094)
Ventas	(2,983)	(972)	(8,243)	(3,854)
Apoyo a comunidades aledañas	(313)	(1,027)	(1,015)	(1,520)
Regalías mineras al Estado Peruano	-	-	-	(4,945)
Otros ingresos (gastos), neto	(803)	105	(76)	36
Total gastos operativos	(12,775)	(8,873)	(47,078)	(39,433)
Utilidad de operación	5,230	14,008	37,296	108,921
Otros ingresos (gastos)				
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio, neto	249	149	576	(70)
Ingresos financieros, neto	3	288	249	1,259
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	(422)	(349)	(1,667)	(1,365)
Total otros ingresos (gastos), neto	(170)	88	(842)	(176)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	5,060	14,096	36,454	108,745
Impuesto a las ganancias, nota 11	(935)	(2,584)	(11,990)	(30,817)
Utilidad neta	4,125	11,512	24,464	77,928
Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en dólares americanos	0.0375	0.1046	0.2222	0.7078
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en unidades)	110,105,236	110,105,236	110,105,236	110,105,236

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de resultados integrales (no auditado)

Por el período de tres y de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2012 y de 2011

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Utilidad neta	<u>4,125</u>	<u>11,512</u>	<u>24,464</u>	<u>77,928</u>
Otros resultados integrales				
Variación neta en resultados no realizados en instrumentos financieros derivados, nota 13(d)	177	(3,091)	(1,283)	24,471
Impuesto a las ganancias	<u>(67)</u>	<u>873</u>	<u>439</u>	<u>(7,395)</u>
Otros resultados integrales, neto del impuesto a las ganancias	<u>110</u>	<u>(2,218)</u>	<u>(844)</u>	<u>17,076</u>
Total de resultados integrales	<u>4,235</u>	<u>9,294</u>	<u>23,620</u>	<u>95,004</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 doce meses terminados el 31 de diciembre 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 1° de enero de 2011	30,281	1,810	6,418	(16,232)	310,686	332,963
Utilidad neta	-	-	-	-	77,928	77,928
Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados	-	-	-	17,076	-	17,076
Resultados integrales del período	-	-	-	17,076	77,928	95,004
Dividendos pagados, nota 12	-	-	-	-	(36,335)	(36,335)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	30,281	1,810	6,418	844	352,279	391,632
Utilidad neta	-	-	-	-	24,464	24,464
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados	-	-	-	(844)	-	(844)
Resultados integrales del período	30,281	1,810	6,418	-	376,743	415,252
Dividendos pagados, nota 12	-	-	-	-	(31,931)	(31,931)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	30,281	1,810	6,418	-	344,812	383,321

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de flujos de efectivo (no auditado)

Por los períodos de tres y de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2012 y de 2011

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Actividades de operación				
Cobranza a clientes	89,876	84,984	225,866	308,845
Cobranza de intereses	3	288	249	1,259
Pago a proveedores	(34,419)	(32,204)	(148,410)	(165,906)
Pagos a trabajadores	(3,466)	(3,217)	(23,788)	(19,308)
Pago de impuesto a las ganancias e impuestos mineros	(3,939)	(10,488)	(21,472)	(46,337)
Pago de regalías al Estado Peruano	-	(1,173)	-	(6,036)
Otros pagos de operación, neto	(4,831)	(10,301)	(5,722)	(11,610)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto provenientes de las actividades de operación	<u>43,224</u>	<u>27,889</u>	<u>26,723</u>	<u>60,907</u>
Actividades de inversión				
Desembolsos del proyecto de ampliación de operaciones	(44,235)	(14,519)	(103,648)	(43,776)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(3,234)	(11,244)	(9,635)	(20,237)
Venta de propiedad, planta y equipo	-	-	14	-
Aumento de depósitos a plazo	-	330	1,112	16,573
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizados en las actividades de inversión	<u>(47,469)</u>	<u>(25,433)</u>	<u>(112,157)</u>	<u>(47,440)</u>
Actividades de financiamiento				
Pago de dividendos	-	-	(31,931)	(36,335)
Aumento deuda a largo plazo	19,959	-	60,257	-
Efectivo y equivalentes de efectivo neto provenientes de (utilizados en) las actividades de financiamiento	<u>19,959</u>	<u>-</u>	<u>28,326</u>	<u>(36,335)</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalente de efectivo en el período	15,714	2,456	(57,108)	(22,868)
Diferencia en cambio, neta	124	598	544	827
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período, nota 4	<u>7,583</u>	<u>76,931</u>	<u>79,985</u>	<u>102,026</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período, nota 4	<u>23,421</u>	<u>79,985</u>	<u>23,421</u>	<u>79,985</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	
	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación				
Utilidad neta	4,125	11,512	24,464	77,928
Más (menos) - Partidas de resultados que no afectaron los flujos de operación				
Depreciación	10,766	3,998	27,154	12,905
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	422	349	1,667	1,365
Derivado implícito por operaciones de concentrados, neto	2,604	(12,901)	845	(117)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias diferido	(3,278)	725	(2,175)	(6,338)
Liquidaciones provisionales pendientes	(353)	4,835	(1,852)	5,629
Pérdida (ganancia) por diferencia de cambio, neto	(249)	(149)	(576)	70
Ingreso por venta de propiedad, planta y equipo	-	-	(11)	-
Cambios netos en las cuentas de activos y pasivos de operación				
Disminución neta (aumento neto) de activos de operación -				
Cuentas por cobrar comerciales	4,179	20,313	(43,459)	44,543
Otras cuentas por cobrar	(4,444)	(1,278)	(14,956)	(2,397)
Inventarios	4,849	(12,548)	4,149	(48,558)
Gastos contratados por anticipado	(2,704)	(7,033)	(1,959)	(8,575)
Aumento neto (disminución neta) en pasivos de operación -				
Cuentas por pagar comerciales	25,340	12,818	35,444	4,061
Otras cuentas por pagar	1,967	7,248	(2,012)	(19,609)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>43,224</u>	<u>27,889</u>	<u>26,723</u>	<u>60,907</u>
Transacciones que no afectaron los flujos de efectivo				
Aumento en el estimado de la provisión de cierre de minas	-	-	18,872	-

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 diciembre 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 Huaraucaca) ubicada en el distrito de Tinyahuarco, provincia de Cerro de Pasco, departamento de Pasco, Perú.

2. Bases de presentación, principios y prácticas contables

2.1 Bases de presentación -

Los estados financieros intermedios no auditados por los períodos de tres y de doce meses terminados el 31 de diciembre 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.

2.2 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

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

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. Efectivo y equivalente de efectivo

(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)	7,390	8,900
Depósitos a plazo con vencimiento original menor a 90 días (c)	16,000	71,056
Saldos de efectivo y equivalentes de efectivo considerado en el estado de flujos de efectivo	<u>23,421</u>	<u>79,985</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, la Compañía mantiene sus cuentas corrientes principalmente en dólares americanos. Los fondos son de libre disponibilidad, están depositados en bancos locales (en su mayoría) y del exterior con una evaluación crediticia alta y generan intereses a tasas de mercado.

(c) Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía mantiene un depósito a plazo en dólares americanos por US\$16,000,000, el cual devenga intereses a una tasa anual de 1.40 por ciento y tiene un vencimiento original de 10 días. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantuvo depósitos en dólares americanos por US\$54,000,000; asimismo, depósitos a plazos en nuevos soles por S/.46,000,000 (equivalente a US\$17,056,000).

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

5. Cuentas por cobrar comerciales, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Louis Dreyfus Commodities Perú S.R.L.	48,253	19,874
MCC Non Ferrous Trading INC	4,908	206
Consorcio Minero S.A.	4,238	-
Doe Run Perú	4,132	4,132
Glencore Perú S.A.	3,732	631
Werco Trade AG	2,467	-
MRI Trading AG	1,080	1,112
Otros menores	782	250
	<u>69,592</u>	<u>26,205</u>
Provisión por cobranza dudosa	<u>(4,132)</u>	<u>(4,132)</u>
	<u>65,460</u>	<u>22,073</u>

Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en dólares americanos, y tienen como vencimiento la fecha de emisión del comprobante de pago. El incremento del saldo al 31 de diciembre 2012 con respecto al 31 de diciembre del 2011, se debe principalmente a que en el último trimestre la Compañía ha vendido mayores volúmenes de concentrado de cobre (51,367 TMS en el último trimestre del 2012 en comparación con 31,511 TMS en el mismo período del año anterior), ver mayor explicación notas 13 y 18.

6. Derivado implícito por operaciones de concentrado, neto

Derivado implícito por la variación de las cotizaciones en los contratos comerciales de operaciones de concentrado -

Las liquidaciones provisionales (en toneladas métricas de cobre, zinc y plomo) mantenidas a 31 de diciembre 2012 y de 2011, sus períodos de liquidación final y el valor razonable de los derivados implícitos son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2012:

Metal	Cantidad TMS	Período de cotizaciones 2013	Cotizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales Mínima-Máxima US\$	Futuras Mínima-Máxima US\$	
Cobre	36,060	Enero - Abril	7,607 - 8,193	7,912 - 7,935	(895)
Zinc	2,755	Enero - Febrero	1,810 - 1,964	2,055 - 2,066	130
Plomo	581	Enero	2,169	2,315	(80)
	<u>39,396</u>				<u>(845)</u>

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

Compra de concentrado			Cotizaciones		Valor razonable US\$(000)
Metal	Cantidad TMS	Período de cotizaciones 2013	Provisionales US\$	Futuras US\$	
Cobre	<u>1,136</u>	Enero	7,965	7,912	<u>189</u>
Total pasivo, neto					<u>(656)</u>

Al 31 de diciembre de 2011:

Venta de concentrado			Cotizaciones		Valor razonable US\$(000)
Metal	Cantidad TMS	Período de cotizaciones 2012	Provisionales Mínima-Máxima US\$	Futuras Mínima-Máxima 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>
24,830			Total activo, neto		<u>117</u>

Al 31 de diciembre de 2012, el valor razonable del derivado implícito por operaciones de venta de concentrado generó una pérdida de US\$845,000 (ganancia neta de US\$117,000 al 31 de diciembre de 2011), mientras que la compra de concentrado generó una ganancia de US\$189,000, dichos efectos se muestran en los rubros "Ventas netas" y "Costo de Ventas", respectivamente. Las cotizaciones futuras de las fechas en las que se esperan liquidar las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2012 son tomadas de las publicaciones del London Metal Exchange.

7. Inventarios, neto

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

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Mineral clasificado (b)	69,149	62,052
Mineral (c)	4,344	18,748
Concentrados	5,727	2,973
Repuestos y suministros	6,028	5,502
Otros	<u>3</u>	<u>125</u>
	85,251	89,400
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
	85,250	89,399
Porción no corriente	<u>55,937</u>	<u>48,845</u>
Porción corriente	<u>29,313</u>	<u>40,554</u>

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 31 de diciembre de 2012 y de 2011:

	2012		2011	
	US\$(000)	TMS	US\$(000)	TMS
Tipo I y II (mineral de cobre y plata)	3,672	494,280	8,584	859,556
Tipo III (mineral de zinc - plomo)	65,477	2,405,266	53,468	2,828,274
	<u>69,149</u>	<u>2,899,546</u>	<u>62,052</u>	<u>3,687,830</u>
Porción no corriente	<u>55,937</u>		<u>48,845</u>	
Porción corriente	<u>13,212</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 segundo semestre del año 2013.

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

	2012		2011	
	US\$(000)	TMS	US\$(000)	TMS
Cobre (i)	4,344	133,116	14,341	558,398
Zinc - Plomo (ii)	-	-	4,407	69,368
	<u>4,344</u>	<u>133,116</u>	<u>18,748</u>	<u>627,766</u>

- (i) Durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2012 se han extraído 1,344,472 TMS de mineral de cobre provenientes de Marcapunta Norte y se han tratado 1,769,754 TMS (1,764,937 TMS corresponden a mineral de cabeza de cobre y 4,817 TMS corresponden a mineral de cabeza bulk). A partir del mes de setiembre de 2012, la Compañía inició la campaña de cobre, tratándose en total 1,376,340 TMS de dicho mineral en el período de los meses de setiembre a diciembre del 2012.
- (ii) Durante el mes de agosto del 2012 el mineral de zinc-plomo fue mezclado con mineral de tipo III y procesado en la planta concentradora.

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

8. Proyecto de ampliación de operaciones

(a) Con fecha 15 de agosto de 2008, el Directorio de la Compañía aprobó el proyecto de ampliación de operaciones para alcanzar un nivel de tratamiento de 18,000 TMS/día de mineral. 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 31 de diciembre de 2012 y 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	127,262	103,337
Optimización de planta de chancado y faja transportadora	53,674	17,018
Cancha de relaves Huachacaja	38,060	7,825
Expansión Tajo Norte - Marcapunta Norte	16,429	16,429
Nuevas oficinas y campamentos	16,188	13,350
Ampliación del sistema eléctrico	14,812	7,941
Área de soporte	4,311	3,067
Gestión de programa	3,852	2,476
Almacenamiento de mineral	2,098	2,098
Costos de financiamiento, nota 10 (b)	334	-
Otras actividades menores	928	759
	<u>277,948</u>	<u>174,300</u>
Incorporación a las operaciones de propiedad, planta y equipo (*)	(133,452)	(87,681)
Costo de desbroce diferido	<u>(17,828)</u>	<u>(17,828)</u>
	<u>126,668</u>	<u>68,791</u>

(*) Durante el período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2012, se ha activado como parte del rubro de "Propiedad, planta y equipo, neto" un total ascendente a US\$45,771,000 (US\$68,856,000 por el período de doce meses terminados al 31 de diciembre del 2011). Los principales activos incorporados durante el 2012 corresponden a: a) US\$13,490,000 por las nuevas oficinas y campamentos (incluye desembolsos efectuados en el año 2011); b) US\$12,513,000 por la ampliación de las plantas concentradoras; c) US\$10,888,000 por la optimización de la planta de chancado; y d) US\$5,147,000 por ampliación del sistema eléctrico de 50Kv.

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

9. Provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales

Con fecha 12 de julio del 2012, la Compañía presentó la Actualización de Plan de Cierre de Mina Colquijirca en donde se incluyen las nuevas obligaciones de cierre originadas por la ampliación de operaciones (nota 8). Las principales modificaciones están relacionadas con la actualización de cierre de los depósitos de desmonte y depósitos de relaves; desmantelamiento y desmontaje de la ampliación de planta concentradora de 5,000 TMS/día a 7,000 TMS/día y la nueva planta concentradora de 10,500 TMS/día.

El nuevo Plan de Cierre de Minas fue aprobado por el Ministerio de Energía y Minas el 17 de agosto 2012 mediante Resolución R.D. N° 243-2012-MEM por un valor nominal de US\$52,952,000.

El valor presente al 31 de diciembre de 2012 del presupuesto de cierre de mina, ajustado a una tasa de 4.49 por ciento, asciende a US\$43,970,000, lo que representó un incremento del pasivo por cierre de minas de US\$18,872,000 registrado con cargo al rubro "Propiedad, planta y equipo, neto". La clasificación de la provisión en la porción no corriente corresponde a los desembolsos que se esperan realizar a partir del año 2014. El costo activado como parte del rubro "Propiedad, planta y equipo, neto" será amortizado, siguiendo el método de unidades de producción sobre la base de reservas probadas y probables de la unidad minera que opera la Compañía.

10. Deuda a largo plazo

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

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Banco de Crédito del Perú (b)		
Préstamo	60,000	-
Banco de Crédito del Perú		
Contrato de arrendamiento financiero	257	-
Otros menores	4	4
	<u>60,261</u>	<u>4</u>
Menos - Porción corriente	<u>(5,791)</u>	<u>(4)</u>
Porción no corriente	<u>54,470</u>	<u>-</u>

(b) Con fecha 28 de setiembre de 2012, la Compañía suscribió un contrato de préstamo a largo plazo con el Banco de Crédito del Perú por un monto total de US\$120,000,000; el mismo que fue autorizado por el Directorio el 23 de abril de 2012, en los términos y condiciones siguientes:

- Capital: US\$ 120,000,000.
- Plazo y tasa: 4 años con una tasa variable (Libor a 3 meses + 3 por ciento).
- Garantías: Mobiliaria de 2 contratos de venta de concentrado, uno de cobre y otro de plomo.
- Amortización del crédito: Cuotas trimestrales constantes y con un pago final de una cuota del 25 por ciento del capital.

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

- Período de disponibilidad del préstamo: Hasta mayo 2013.

En forma paralela a las gestiones que se venían realizando para la obtención del préstamo descrito anteriormente, la Compañía tomó a cuenta 3 créditos puente por un total de US\$44,000,000 en la modalidad de pagarés simples, que fueron desembolsados el 18 de julio, 19 de setiembre del 2012 y el 14 de noviembre de 2012. La tasa para estos créditos, fue la misma suscrita por el préstamo inicial de US\$120,000,000 (Libor a 3 meses + 3 por ciento, equivalente a 3.32 por ciento al 31 de diciembre de 2012). Estos pagarés fueron cancelados en el mes de noviembre del 2012 con el primer desembolso por US\$60,000,000 del préstamo.

Las comisiones e intereses generados por este préstamo al 31 de diciembre del 2012 ascienden a US\$334,000 (nota 8), los cuales han sido capitalizados en el rubro "Proyecto de ampliación de operaciones".

- (c) La obligación financiera a largo plazo mantenida por la Compañía tiene los siguientes vencimientos:

Año	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
2013	5,791	4
2014	11,345	-
2015	11,250	-
2016	11,250	-
2017	20,625	-
	<u>60,261</u>	<u>4</u>
Porción corriente	<u>(5,791)</u>	<u>(4)</u>
Porción no corriente	<u>54,470</u>	<u>-</u>

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

11. Impuesto a las ganancias

Los gastos por impuesto a las ganancias mostrados en el estado de resultados por los períodos de tres y de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2012 y de 2011 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	
	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Impuesto a las ganancias				
Corriente	(3,277)	(648)	(10,400)	(35,944)
Diferido	<u>3,165</u>	<u>(728)</u>	<u>2,457</u>	<u>6,335</u>
	<u>(112)</u>	<u>(1,376)</u>	<u>(7,943)</u>	<u>(29,609)</u>
Regalías mineras e impuesto especial a la minería				
Corriente	(936)	(1,211)	(3,765)	(1,211)
Diferido	<u>113</u>	<u>3</u>	<u>(282)</u>	<u>3</u>
	<u>(823)</u>	<u>(1,208)</u>	<u>(4,047)</u>	<u>(1,208)</u>
Total	<u>(935)</u>	<u>(2,584)</u>	<u>(11,990)</u>	<u>(30,817)</u>

12. 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. Dichos dividendos fueron puestos a disposición de los accionistas el 27 de abril de 2011.

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

13. Ventas netas

El siguiente cuadro presenta el detalle de las ventas netas al 31 de diciembre de 2012 y de 2011:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de			Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de		
	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	Aumento (disminución) US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	Aumento (disminución) US\$(000)
Ventas por producto						
Cobre (i)	82,126	47,880	34,246	151,789	176,166	(24,377)
Zinc (ii)	(120)	599	(719)	48,944	56,614	(7,670)
Plomo (iii)	1,149	(4,193)	5,342	39,679	52,608	(12,929)
Plata (iv)	2,115	-	2,115	26,186	-	26,186
	<u>85,270</u>	<u>44,286</u>	<u>40,984</u>	<u>266,598</u>	<u>285,388</u>	<u>(18,790)</u>
Resultado proveniente del periodo anterior (b)	-	-	-	947	(6,776)	7,723
Liquidaciones provisionales pendientes (c)	353	(4,835)	5,188	1,852	(5,629)	7,481
Ganancias (pérdidas) en instrumentos de cobertura (d)	74	(348)	422	(72)	(8,681)	8,609
Derivado implícito por venta de concentrados (c), nota 6	<u>(2,604)</u>	<u>12,901</u>	<u>(15,505)</u>	<u>(845)</u>	<u>117</u>	<u>(962)</u>
	<u>83,093</u>	<u>52,004</u>	<u>31,089</u>	<u>268,480</u>	<u>264,419</u>	<u>4,061</u>

Durante el período de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2012, las ventas netas de la Compañía ascendieron a US\$268,480,000 y se incrementaron aproximadamente en 2 por ciento con respecto al mismo período del año 2011 (US\$264,419,000), esto se origina principalmente por las siguientes variaciones:

- (a) Disminución de las ventas del período en US\$18,790,000 está explicado por lo siguiente:
- (i) Las ventas de concentrado de cobre disminuyeron en US\$24,377,000 (reducción en 14 por ciento) en el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2012, en comparación con el mismo período del año anterior, debido principalmente al menor volumen vendido (92,891 TMS en el 2012 comparado con 97,590 TMS en el mismo período 2011). La disminución del 5 por ciento en el volumen se explica principalmente porque entre los meses de abril y agosto de 2012 se suspendió la producción de este mineral a fin de procesar mineral Tipo II (concentrado de plata); sin embargo, la producción se reanudó a partir de septiembre hasta diciembre de 2012.
- Asimismo, las ventas del período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2012 se vieron afectadas por la menor cotización del cobre (US\$7,942/TMF en el 2012 comparado con US\$8,754/TMF en el mismo período de 2011), así como al menor contenido de plata en los concentrados (8.71 Oz/TMS en el 2012 comparado con 10.93 Oz/TMS en el mismo período de 2011).

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

- (ii) No obstante que el volumen de ventas de zinc (en toneladas métricas) en el 2012 fue mayor por 6,711 TMS (incremento en 11 por ciento), en comparación con el mismo período de 2011, el valor de ventas de este concentrado disminuyó en US\$7,670,000 (reducción en 14 por ciento), debido principalmente a una menor cotización del zinc (US\$1,912/TMF en el 2012 comparado con US\$2,284/TMF en el mismo período 2011), así como al menor contenido de plata en los concentrados (7.57 Oz/TMS en el 2012 comparado con 12.02 Oz/TMS en el mismo período de 2011).
 - (iii) No obstante que el volumen de ventas de este concentrado de plomo en el 2012 fue mayor por 3,411 TMS (incremento de 19 por ciento), en comparación con el mismo período de 2011, el valor de ventas de este concentrado disminuyó en US\$12,929,000, debido a una menor cotización del plomo (US\$2,012/TMF en el 2012 comparado con US\$2,367/TMF en el mismo período de 2011), así como al menor contenido de plata en los concentrados (41.31 Oz/TMS en el 2012 comparado con 66.87 Oz/TMS en el mismo período de 2011).
 - (iv) Durante el período de mayo a octubre del 2012, la Compañía ha realizado ventas de un nuevo tipo de concentrado, denominado concentrado de plata (13,372 TMS) valorizado en US\$26,186,000. Este concentrado de plata, es el resultado de procesar el mineral Tipo II, que se había extraído en períodos anteriores. El valor de venta unitario del concentrado de plata fue de US\$1,958/TMS, siendo el valor más alto de los concentrados producidos a diciembre del 2012.
- (b) Al 31 de diciembre de 2012, los resultados provenientes del período anterior han generado un ingreso de US\$947,000, debido a que en el período anterior las valorizaciones provisionales se han liquidado a cotizaciones similares a las estimadas, mientras que al 31 de diciembre de 2011 se generó una pérdida de US\$6,776,000, debido a que las valorizaciones provisionales durante el año 2010 fueron liquidadas a cotizaciones menores en el 2011.
 - (c) Al 31 de diciembre de 2012, el valor razonable del derivado implícito generó una pérdida de US\$845,000, debido principalmente a que el estimado de las cotizaciones futuras por las liquidaciones abiertas a esa fecha son menores a las cotizaciones de sus valorizaciones provisionales, mientras que en el mismo período de 2011, el valor razonable del derivado implícito generó una ganancia de US\$117,000. Por otro lado, las liquidaciones provisionales pendientes, cuyos períodos de cotización son conocidos, han generado una ganancia de US\$1,852,000 al 31 de diciembre de 2012 y una pérdida por US\$5,629,000 en el mismo período del 2011.

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

- (d) Durante el período de doce meses terminados el 31 de diciembre del 2012 se registró una pérdida en instrumentos de cobertura por US\$72,000 en comparación a la pérdida de US\$8,681,000 durante el mismo período del año 2011. Asimismo, en la cuenta patrimonial de "Variación neta en resultados no realizados en instrumentos financieros derivados" al 31 de diciembre del 2012, se registró una pérdida de US\$1,283,000 en comparación a la ganancia de US\$24,471,000 durante el mismo período del 2011. Esta disminución se explica por la reducción sustancial de operaciones de coberturas en el año 2012 en comparación con el año 2011 y porque el precio del cobre se mantuvo en la banda de precios marcados por la venta del Put (precio mínimo) y la compra del Call (precio máximo). Cabe mencionar que, estas operaciones de coberturas (ventas de opciones Call y compra de opciones PUT) fueron establecidas en el último trimestre del 2010 y vencieron en diciembre de 2012.

14. Costo de ventas

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

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Inventario inicial de concentrados	3,256	2,238	2,973	344
Inventario inicial de mineral	82,655	69,198	80,800	36,548
Costo de producción				
Servicios prestados por terceros (a):				
Minado subterráneo de Marcapunta Norte	12,489	11,013	39,660	35,287
Minado de Tajo Norte	12,062	12,902	39,612	45,605
Energía eléctrica	2,761	2,158	10,424	8,152
Chancado de mineral	1,726	1,409	6,331	5,011
Otros menores	1,018	143	2,269	1,335
	<u>30,056</u>	<u>27,625</u>	<u>98,296</u>	<u>95,390</u>
Consumo de materiales y suministros (b)	4,763	8,575	26,450	24,103
Depreciación y amortización (c)	10,505	4,060	26,100	12,665
Mano de obra directa	2,068	1,936	8,229	7,198
Participación de los trabajadores, nota 17	626	(736)	1,979	6,673
Compra de concentrado a terceros (d)	10,309	-	18,563	16,917
Derivado implícito por compra de concentrado, nota 6	70	-	(189)	-
Participación en las existencias	-	-	125	-
Menos - inventario final de concentrados	(5,727)	(2,973)	(5,727)	(2,973)
Menos - inventario final de mineral	(73,493)	(80,800)	(73,493)	(80,800)
	<u>65,088</u>	<u>29,123</u>	<u>184,106</u>	<u>116,065</u>

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

- (a) Durante el período de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2012, en comparación con el mismo período del año anterior, el costo por “Servicios prestados por terceros” se ha incrementado en 3 por ciento; como resultado del efecto neto de las siguientes variaciones por tipo de servicio:
- (i) En el minado subterráneo de Marcapunta Norte, durante el período de doce meses terminado al 31 de diciembre del 2012, el costo se ha incrementado por mayores labores de preparación y desarrollo de mina, sostenimiento de galerías, cruceros y rampas.
 - (ii) El costo del servicio tercerizado por movimiento de tierra del Tajo Norte durante el período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2012, se ve reducido en comparación con el mismo período del 2011, debido al menor tonelaje de desmorte extraído (16,930,555 TMS en el 2012 comparado con 26,760,888 TMS en el mismo período del 2011). Por otro lado, la disminución del costo por el menor volumen de desmorte movido se ve afectado por el incremento de la tarifa por tonelada métrica movida por el servicio de movimiento de tierra en comparación del año 2011.
 - (iii) En cuanto a la energía eléctrica ha sufrido un incremento ocasionado principalmente a la activación de proyectos de ampliación de operaciones importantes, tales como: ampliación de la planta de 5,000 TMS/día a 7,500 TMS/día, nuevas oficinas y campamentos, plantas de chancado, entre otros, ocurridos durante el año 2012.
 - (iv) En cuanto al costo de chancado de mineral, durante el período de doce meses terminados al 31 de diciembre del 2012, se ve incrementado debido a que aumentó el tonelaje de mineral chancado, siendo 3,828,256 TMS en el 2012 comparado a 2,622,501 TMS en el mismo período del 2011, así como también se incurrieron en mayores gastos en mantenimiento de equipos de chancado.
- (b) Durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2012, el rubro “Consumo de materiales y suministros” se ha incrementado debido principalmente al mayor consumo de bolas, barras de acero y reactivos como resultado del mayor volumen de mineral tratado en las plantas concentradoras, ver cantidades tratadas en inciso (iv) de la letra (a).
- (c) Durante el período de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2012, el rubro “Depreciación y amortización” se ha incrementado en US\$13,435,000 debido principalmente a la entrada en operación de dos canchas de relaves, ampliación del sistema eléctrico, optimización de planta de chancado y ampliación de plantas concentradoras durante el año 2012. Las vidas útiles de las canchas de relaves han sido estimadas según su capacidad de almacenamiento (16 meses) y han generado una amortización de US\$10,267,000 durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2012.

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

- (d) Durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2012, la Compañía ha adquirido de terceros 7,185 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\$18,563,000, el cual se presenta dentro del costo de producción. Mientras que en el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2011 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\$3,951,000 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.

15. Gastos generales y de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Gastos de personal	1,181	823	5,307	4,344
Transporte, gastos de viaje y consultorías	1,866	920	6,118	5,100
Seguros y otros	821	11	3,378	2,792
Depreciación	258	98	1,049	240
Participación a los trabajadores, nota 17	329	784	1,023	3,515
Remuneración al directorio	187	187	750	750
Tributos	213	34	280	235
Otros menores	1,190	397	1,443	1,080
	<u>6,045</u>	<u>3,254</u>	<u>19,348</u>	<u>18,056</u>

16. Exploración en áreas no operativas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
San Gregorio (i)	1,262	1,781	11,292	3,015
Marcapunta Oeste	666	1,567	3,013	6,213
Santa Bárbara	260	94	2,599	94
Yanamina	419	340	1,082	853
Marcapunta Norte	21	(58)	106	576
Otros menores	3	1	304	343
	<u>2,631</u>	<u>3,725</u>	<u>18,396</u>	<u>11,094</u>

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

- (i) Los mayores desembolsos efectuados para la exploración en áreas no operativas en el Proyecto San Gregorio se realizaron hasta el mes de agosto del 2012, fecha en la cual se llevo a cabo la suspensión del contrato con la comunidad de Vicco. Los desembolsos realizados durante el cuarto trimestre corresponden a conceptos pendientes a la fecha posterior a la mencionada suspensión.

17. 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 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Costo de ventas, nota 14	626	(736)	1,979	6,673
Generales y administración, nota 15	329	784	1,023	3,515
Gasto de ventas	10	3	28	93
Inventarios	-	125	-	125
	<u>965</u>	<u>176</u>	<u>3,030</u>	<u>10,406</u>

18. 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 doce meses terminados el 31 de diciembre 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 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2012	2011	2012	2011
Cobre	12,012 TMF	7,196 TMF	22,305 TMF	22,509 TMF
Zinc	-	1,089TMF	27,765 TMF	25,651 TMF
Plomo	47 TMF	447 TMF	10,679 TMF	8,887 TMF
Plata (*)	413,824 Oz	435,115 Oz	2,600,616 Oz	2,535,735 Oz
Oro (**)	3,656 Oz	1,190 Oz	7,512 Oz	5,174 Oz

(*) Si bien es cierto el contenido de plata en los concentrados de zinc, plomo y cobre disminuyeron en el 2012, este efecto se compensa por la producción del concentrado de bulk (plata).

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

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

(b) Los volúmenes en toneladas métricas vendidos en los concentrados 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	
	2012	2011	2012	2011
Cobre	51,367 TMS	31,511 TMS	92,891 TMS	97,590 TMS
Zinc	-	2,281 TMS	66,737 TMS	60,026 TMS
Plomo	-	916 TMS	20,945 TMS	17,534 TMS
Bulk (Plata)	1,170 TMS	-	13,372 TMS	-

(c) Las cotizaciones netas promedio de ventas fueron:

	Cotización del mineral por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Cotización del mineral por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2012	2011	2012	2011
Cobre	7,898.00 US\$/TMF	7,499.00 US\$/TMF	7,942.00 US\$/TMF	8,754.00 US\$/TMF
Zinc	-	2,077.00 US\$/TMF	1,912.00 US\$/TMF	2,284.00 US\$/TMF
Plomo	-	1,946.00 US\$/TMF	2,012.00 US\$/TMF	2,367.00 US\$/TMF
Plata	32,80 US\$/Oz	34.00 US\$/Oz	30.40 US\$/Oz	35.60 US\$/Oz
Oro	1,721.00 US\$/Oz	1,688.00 US\$/Oz	1,694.00 US\$/Oz	1,549.00 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 800 profesionales en el Perú como parte de sus 167,000 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.**

