



EL BROCAL
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Av. Javier Prado Oeste 2173, San Isidro
T. Central (511) 611 3900 F. (511) 264 5373
www.elbrocal.pe



EL BROCAL
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.



Consolidando un futuro sostenible

Memoria
anual **2011**



Declaración de responsabilidad

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de la Sociedad Minera El Brocal S.A.A., durante el año 2011.

Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, el firmante se hace responsable por su contenido, conforme a los dispositivos legales aplicables.

A handwritten signature in white ink is positioned in the upper right area of the dark blue footer band. The signature is cursive and appears to read "Ysaac Cruz Ramírez".

Ysaac Cruz Ramírez
GERENTE GENERAL
Lima, marzo de 2012.

Consolidando un futuro sostenible

Memoria
anual 2011



09 Directorio

15 Datos generales

23 Informe de operaciones

39 Programa de ampliación

51 Asuntos sociales

61 Estados financieros



Visión / Misión / Nuestros valores	07
Carta del Presidente	11
Análisis y discusión del informe económico financiero	17
Exploraciones, reservas y recursos	33
Recursos humanos	45
Asuntos societarios	57
Gobierno corporativo	105

Eficiencia, respeto al medio ambiente responsabilidad social.



Visión

El Brocal es una empresa minera moderna con reservas de mineral que garantizan su sostenibilidad y permiten su crecimiento en el largo plazo, que opera con eficiencia, respeto al medio ambiente, responsabilidad social y está comprometida con el desarrollo de su personal y de su entorno.

Misión

Producir concentrados de minerales básicos eficientemente, con altos estándares de seguridad en el trabajo y preservando el medio ambiente, utilizando tecnología que permita operar con rentabilidad, creando valor para los accionistas y oportunidades de desarrollo para sus trabajadores y la sociedad. Estamos comprometidos en desarrollar nuestras operaciones en constante innovación, para darle valor a nuestras actividades, trabajando en equipo y con calidad para lograr resultados eficaces, en un ambiente de confianza como base para mantener buenas relaciones institucionales.

Nuestros valores

- Integridad

Para que nuestras acciones se desarrollen con entereza moral y probidad.

- Respeto

Para afianzar nuestra relación con los grupos de interés y velar por la preservación del medio ambiente.

- Lealtad

Para afirmar nuestro compromiso con la empresa y sus integrantes.



Visión / Misión / Nuestros valores **07**

Comprometida con el desarrollo de su personal y de su entorno.

- Transparencia

Para informar de manera objetiva y oportuna acerca de nuestras actividades.

- Solidaridad

Para coadyuvar al desarrollo sostenible del entorno.



De acuerdo con lo establecido por los estatutos de Sociedad Minera El Brocal S.A.A., el Directorio está conformado por 15 miembros elegidos por la Junta General de Accionistas, para un periodo de dos años.

PRESIDENTE

Ortiz de Zevallos, Felipe

VICEPRESIDENTE

Morales Dasso, José Miguel

DIRECTORES

- Álvarez Calderón Fernandini, Bernardo
- Benavides Ganoza, Raúl
- Benavides Ganoza, Roque
- Boza Dibos, Ana Beatriz



Directorio 09

- Brazzini Díaz-Ufano, Alfonso
- De Aliaga Fernandini, Agustín
- De Aliaga de Iglesias, Iris
- Fernandini Bohlin, Elías Petrus
- Fernandini Valle-Riestra, Jorge Pablo

- Gálvez Pinillos, Carlos Ernesto
- Olachea Álvarez-Calderón, José Antonio
- Rodrigo Prado, Luis Carlos
- Rodríguez Calle, Humberto

En cumplimiento a lo dispuesto por los estatutos de la sociedad, sometemos la Memoria y los Estados Financieros correspondientes al año 2011 a consideración del Directorio y de la Junta General de Accionistas



EL BROCAL
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.




Señores accionistas:

A su inicio, el año 2011 se mostraba bastante incierto en lo que se refiere al contexto político nacional, aunque podía suponerse que lo peor ya había pasado en lo que se refería a la evolución de la crisis mundial. Por el contrario, el año concluyó con un contexto algo más asentado en lo que se refiere a la economía y política nacional; pero con un mayor desconcierto respecto del futuro de las finanzas internacionales. El trágico terremoto en Japón, sus efectos y el del consecuente tsunami en la planta nuclear de Fukushima, las inesperadas revueltas en diversos países árabes y sus

Carta del Presidente 11

efectos políticos en diversas sociedades, la creciente tensión en el Medio Oriente como consecuencia de los planes nucleares de Irán, los diversos eventos políticos que motivaron una rebaja en la calificación crediticia, tanto de EEUU como de varios importantes países europeos; los temores de un sobrecalentamiento de la economía china; todo ello contribuyó a un contexto muy incierto y volátil a escala global.



Tal incertidumbre y volatilidad se manifestó, como era razonablemente suponer, en la evolución del precio de los metales. Así, el del cobre, que promedió durante el primer trimestre USD 4.38 la libra, cayó gradualmente hasta concluir el último trimestre a USD 3.40 la libra. El del zinc, también disminuyó, entre el primer y el cuarto trimestre, de USD 1.09 a USD 0.86 la libra; y el del plomo declinó de USD 1.18 a USD 0.90 la libra en el mismo lapso. En cambio, el oro tuvo un precio promedio de USD 1,386 por onza en el primer trimestre que se elevó por encima de USD 1,500 en el segundo trimestre y de USD 1,700 en el tercero, antes de disminuir marginalmente en el cuarto. El de la plata también tuvo promedios elevados, durante el segundo y tercer trimestres, respecto de los valores bastante similares que registró durante el primero y el cuarto.

La economía peruana creció en 2011 con el “viento en contra”. A una campaña electoral muy polarizada y la transición del gobierno nacional en la primera mitad del año, se agregó la agudización de la crisis europea y la intensificación de algunos conflictos sociales y regionales a fines de año. Debido al cambio de autoridades regionales y locales a inicios de año, los problemas en la ejecución de la inversión pública constituyeron otra traba al crecimiento del PBI, el cual sólo se redujo marginalmente de algo menos de 9% en 2010 a algo menos de 7% en 2011. Debido a ello y al buen desempeño fiscal, Perú recibió una mejora en la calificación crediticia por dos agencias clasificadoras (Standard & Poor’s y Fitch), mientras que estas mismas instituciones redujeron, por ejemplo, la clasificación de importantes economías europeas, así como la de EEUU.

De otro lado, el aumento en las cotizaciones internacionales de insumos alimenticios se tradujo en un incremento de los precios de los bienes de consumo. Ello originó que la inflación el año en reseña cerrara en 4.7%, superando el rango meta del Banco Central, pero manteniéndose como la más baja en toda la región. El tipo de cambio siguió apreciándose (3.9%), pasando de 2.81 soles por dólar a fines de 2010, a 2.70 soles por dólar a fines de 2011.

El gobierno del presidente Ollanta Humala estableció un nuevo marco tributario para las empresas mineras orientado, en principio, a materializar obras destinadas a mejorar la inclusión social en el país. En los últimos meses del 2011, sin embargo, se registró un intenso desembalse de expectativas populares, causando convulsión social y rechazo a algunos proyectos mineros en algunas regiones.

Para Brocal, 2011 resultó un buen año en términos empresariales. Las ventas netas aumentaron en 20% y las utilidades netas representan el 29% de las ventas, así como el 23% del total del patrimonio neto a inicios de año. Se logró un aumento en la producción gracias al mayor volumen de procesamiento en la planta, actualmente en 10,000 TPD; asimismo, se mejoraron las ventas debido a la mayor participación de Cobre en el total vendido, y al mayor contenido de Plata en los concentrados de Cobre, Plomo y Zinc, provenientes de nuestras dos unidades mineras, Tajo Norte y Marcapunta.

Seguimos avanzando en el proyecto de expansión de la planta concentradora a 18,000 TPD, lo que debemos alcanzar en 2013 y que nos permitirá un importante incremento en la capacidad de procesamiento de mineral para, de esta manera, enfrentar y atenuar el impacto adverso del menor contenido en sus leyes. Como parte del avance de este proyecto, se ha concluido la construcción de un nuevo pabellón de oficinas y un nuevo campamento para el personal, lo que permitirá una mayor integración en la operación y también mayor facilidad y comodidades, dado que las instalaciones anteriores eran antiguas y no se daban abasto. En conjunto con estas edificaciones, se han realizado mejoras en la infraestructura de comunicaciones.

Seguimos avanzando en el proyecto de expansión de la planta concentradora a 18,000 TPD, lo que debemos alcanzar en 2013.

Asimismo, se decidió efectuar una importante inversión en el programa de exploraciones en áreas no operativas, que representó un aumento del 23%, siendo la más relevante la destinada al proyecto de Marcapunta Oeste, así como también, las exploraciones en el proyecto San Gregorio, luego de alcanzar un acuerdo con la comunidad de Vicco durante el primer trimestre del año. La campaña de 200 sondajes, adicionales a los 20 ya realizados en 2010, permitirá proporcionar información determinante para iniciar los estudios de este proyecto tan esperado por la empresa y la comunidad internacional.

También es importante resaltar, que gracias a los acuerdos alcanzados con la Comunidad Campesina de Santa Bárbara en Huancavelica, ha sido posible iniciar un programa de exploración en las zonas de Yanamina y en la zona de la antigua mina Santa Bárbara. Al cierre del año se encontraban en proceso los estudios geoquímicos y geofísicos que permitirán identificar las mejores zonas prospectivas.

El proyecto de expansión de la planta ha tenido también algunos ajustes, tanto en sus alcances como en sus costos, por lo que se tuvo que reajustar su presupuesto inicial a USD 254.38 millones. Hasta la fecha, su financiamiento se viene sustentando con recursos propios gracias a la buena posición financiera de la empresa. Esta política podría modificarse en el futuro, de ser necesario, tanto por los requerimientos propios de una inversión tan significativa, como para aprovechar las atractivas tasas de interés que el mercado ofrece. La empresa mantiene una posición financiera sólida, la que ha sido reconocida por dos calificadoras de riesgo y, en general, por el sector bancario.

En relación a la gestión administrativa, la empresa ya reporta su contabilidad de 2011 bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs), anticipándose a lo que será obligatorio para las demás empresas del sector.

Un hito importante del año en reseña, fue el inicio del sistema ERP (Enterprise Resource Planning) - Oracle, en el mes de mayo. Este sistema de manejo de información logística, contable y financiera no sólo constituye una mejora a nivel de software sino también de procedimientos, lo que nos ha permitido mejores controles de la gestión y manejo de la información. Todavía nos encontramos en una etapa de mejora y estabilización del sistema, ya que su instalación ha implicado un cambio importante en la cultura de la compañía.

Hemos seguido apoyando al proyecto Transportadora Callao, empresa en la cual tenemos una participación

del 8%, y que se dedicará al transporte y carga de concentrados en el puerto del Callao, para eliminar el sistema actual de transporte de dichos productos mediante camiones, colaborando así con la mejora ambiental de la zona.

Quiero agradecer, en nombre del Directorio, la colaboración de todos los ejecutivos, funcionarios, empleados y obreros de la empresa, así como la confianza depositada por los señores accionistas en el Directorio.

Atentamente,



Felipe Ortiz de Zevallos
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO





Constitución

El 7 de mayo de 1956, en la ciudad de Lima, se constituyó con plazo indeterminado de operación la Sociedad Minera El Brocal S.A.A., cuya escritura pública fue extendida ante el notario de Lima, doctor Ricardo Ortiz de Zevallos. La última modificación parcial del estatuto fue realizada el 8 de mayo de 2003,

Denominación

SOCIEDAD MINERA EL BROCAL S.A.A.

OFICINA PRINCIPAL - LIMA

Oficina principal

Dirección: Av. Javier Prado Oeste No. 2173,
San Isidro. Lima, Perú.

Teléfono: (511) 611-3900

Fax: (511) 264-5373

Página Web: www.elbrocal.pe

y otorgada ante el Notario Público de Lima, doctor Aníbal Corvetto Romero, e inscrita en el asiento B00002 de la partida 06002957 del Registro de Personas Jurídicas de la Oficina Registral de Lima. En la Junta Obligatoria Anual de Accionistas, del 20 de febrero de 2003, se acordó por unanimidad adaptar la empresa al régimen de Sociedad Anónima Abierta.

El 10 de abril de 2000, se obtuvo la certificación de la inscripción de las acciones de capital social en la sección Valores Mobiliarios de Emisión de la CONASEV (Superintendencia del Mercado de Valores, SMV).

Al 31 de diciembre de 2011, el capital social de la empresa está representado por 103'893,888 acciones comunes, íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de un nuevo sol (S/. 1) por acción.



Colquijirca y planta concentradora de Huaraucaca, localizadas en el distrito de Tinyahuarco, provincia de Pasco, departamento y región de Pasco.

De acuerdo con la clasificación industrial internacional uniforme, establecida por las Naciones Unidas, el giro del negocio corresponde a la división 13, agrupación 132 y grupo 1320. Está clasificada como una empresa de mediana minería y se rige por la Ley General de Minería.

El Brocal explota dos minas contiguas: Tajo Norte, operación a tajo abierto que produce minerales de plata, plomo y zinc; y Marcapunta-Norte, mina subterránea que produce minerales de cobre. El mineral extraído se procesa en dos plantas concentradoras, que actualmente cuentan con una capacidad instalada de tratamiento de 10,000 toneladas métricas por día. El Brocal cuenta asimismo con toda la infraestructura asociada requerida, como centrales hidroeléctricas, sub estaciones, talleres, almacenes, canchas de relaves, planta de tratamiento de aguas ácidas, viviendas y oficinas administrativas.

Las operaciones se desarrollan en concesiones mineras de la empresa agrupadas en las Unidades Económicas Administrativas denominadas: Colquijirca N°1 y Colquijirca N°2, mientras que las actividades metalúrgicas se llevan adelante en la concesión: Hacienda de Beneficio Huaraucaca. Existen otras concesiones mineras sin agrupar, tanto en el distrito de Tinyahuarco, provincia y departamento de Pasco como también en la provincia y departamento de Huancavelica.

La competitividad en la industria minera se caracteriza por la habilidad de los operadores de producir concentrados o metal a bajo costo, debido a que las empresas no tienen capacidad de influir en los precios

Datos generales 15

Objeto social

Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (en adelante “El Brocal”) es una empresa minera polimetálica, dedicada a la extracción, concentración y comercialización de minerales de plata, plomo, zinc y cobre. Realiza sus operaciones en la Unidad Minera de

de venta. En ese sentido, El Brocal cuenta con ventajas competitivas significativas, como son: ser titular de importantes yacimientos mineros, tener acceso a infraestructura (energía, transporte, etc.) y contar con mano de obra calificada, entre otras.

Es preciso mencionar que la empresa no cuenta con gravámenes de ninguna clase sobre sus activos.



EL BROCAL
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.



Análisis y discusión del informe económico financiero

17

Resultados económicos financieros

El resultado del ejercicio de 2011 ha determinado una utilidad neta de USD 77.9 millones, 8.7% mayor que los USD 71.7 millones del año anterior.

Los ingresos por ventas netas ascienden a USD 264.4 millones, y muestran un incremento del 20.6 % con respecto a los USD 219.1 millones del año anterior.

Las ventas netas del 2011 se han visto disminuidas principalmente por: USD 5.6 millones por el efecto de la provisión contable por ajuste de precios de liquidaciones provisionales pendientes de final, USD 6.7 millones por resultados provenientes del periodo anterior y USD 8.6 millones por los resultados negativos de los instrumentos financieros derivados de cobertura de precios de metales.

Cabe resaltar, que la venta de concentrados de cobre fue de USD 176.1 millones, lo que represento el 61.7% del total, como consecuencia de haber tratado durante seis meses únicamente minerales de cobre en nuestro complejo metalúrgico.

La rentabilidad de las ventas netas con relación a la utilidad neta ha sido del orden del 29.4 %, versus el año anterior que fue del 32.6 %, la menor rentabilidad en el año 2011, se debe principalmente al mayor costo de ventas y gastos operativos.

Liquidez

Al cierre del año 2011, la liquidez efectiva que está compuesta principalmente por los fondos disponibles depositados en el sistema financiero más las cuentas por cobrar comerciales, que son de inmediata realización, asciende a USD 103.1 millones, en comparación con el año anterior por estos mismos conceptos ascendió a USD 177.1 millones, observamos una disminución de liquidez para el año 2012, de USD 74 millones, debido básicamente a los desembolsos en el proyecto de ampliación de operaciones de USD 43.7 millones y a la adquisición de inmuebles, maquinarias y equipos de la operación corriente de USD 20.2 millones.

La empresa no ha utilizado ningún tipo de endeudamiento, para atender sus obligaciones, como son; las actividades de operación, inversión y de financiamiento, las mismas que han sido atendidas únicamente con el flujo generado por las operaciones propias de la empresa.

La empresa administra los excedentes de fondos, mediante depósitos de corto plazo (menores a un año) en dólares y en menor proporción en soles en bancos locales de primer nivel.



Capital, financiamiento y plan de inversiones

La Empresa siguiendo el plan de inversiones, ha desembolsado para el Proyecto de Ampliación de Operaciones, USD 43.7 millones y acumulado al año 2011, USD 174.3 millones. Adicionalmente la empresa ha continuado con los trabajos de exploración en zonas no operativas, como San Gregorio y Marcapunta Oeste, con un gasto de USD 11 millones.

Ventas

Los ingresos por ventas, antes de las liquidaciones finales del periodo anterior, del estimado del derivado implícito, del ajuste de precios por liquidar y de la pérdida en instrumentos de cobertura ascienden a USD 285.3 millones, 35.7% mayor que el año anterior, debido a un mayor ingreso en la ventas de concentrados de cobre (precio y volumen) y plomo (contenido de plata) respectivamente.

El volumen total de ventas de nuestros tres concentrados, fue de 175,280 TMS; cifra superior en 2.6% a la obtenida en año anterior.

Ventas totales anuales

Indicador	2011	2010	2009
Ventas Totales USD *(Miles)	285,387	210,218	187,347
TMS	175,280	170,834	210,212

* Se consideran las liquidaciones finales correspondientes a las ventas del mismo periodo

Los ingresos por ventas netas ascienden a USD 264.4 millones, y muestran un incremento del 20.6 % con respecto a los USD 219.1 millones del año anterior.



Zinc

Las ventas de concentrados de zinc ascendieron a USD 56.6 millones, menores en 10.8 % respecto del año 2010, debido a los menores volúmenes vendidos (menor producción), variable que se vio resarcida parcialmente por las mejores cotizaciones del zinc y la plata. La venta de este concentrado representó el 19.8% del total de ventas liquidadas del año.

Ventas anuales de concentrado de zinc

Indicador	2011	2010	2009
USD *(Miles)	56,613	63,508	82,244
TMS	60,149	83,950	133,914
Zn%	50.77	51.07	50.45
Ag oz/tm	12.01	9.98	11.35

* Las cifras de ventas no incluyen la provisión de ajuste de precios – derivado implícito, liquidaciones finales del año anterior y los ingresos por operaciones de coberturas.



Plomo

Las ventas de concentrados de plomo ascendieron a USD 52.6 millones, mayores en 38.6% respecto a la del año 2010. Este incremento se debió principalmente a las mejores cotizaciones y los mayores contenidos de plata y plomo a pesar que el volumen total fue menor. La venta de este concentrado representó el 18.4% del total de ventas liquidadas del año.

Ventas anuales de concentrado de plomo

Indicador	2011	2010	2009
USD *(Miles)	52,607	37,949	57,267
TMS	17,532	23,427	39,026
Pb%	53.72	49.53	51.88
Ag oz/tm	66.87	49.91	52.95

* Las cifras de ventas no incluyen la provisión de ajuste de precios – derivado implícito, liquidaciones finales del año anterior y los ingresos por operaciones de coberturas.

Cobre

Las ventas de concentrado de cobre ascendieron a USD 176.1 millones, mayor en 61.9% respecto del año anterior. El mayor ingreso corresponde al mayor volumen de concentrados vendidos (+53%) y a las mejores cotizaciones del cobre y de la plata. La venta de este concentrado representó el 61.7% del total de ventas liquidadas del año.

Indicador	2011	2010	2009
USD *(Miles)	176,165	108,760	47,835
TMS	97,599	63,457	37,271
Cu %	23.86	26.13	21.70
Au oz/tm **	0.09	0.09	0.55

* Las cifras de ventas no incluyen la provisión de ajuste de precios – derivado implícito, liquidaciones finales del año anterior y los ingresos por operaciones de coberturas.

** El contenido metálico del oro en el 2009, incluye el efecto de la mezcla con concentrados de oro que se compró a Compañía de Minas Buenaventura S.A.A., para mejorar su comercialización.

Costo de ventas

- El costo de ventas total se incrementó en 36.1% con relación al año anterior, debido al mayor volumen de venta de concentrados de cobre, cuyo costo de producción es más alto en comparación con los costos de producción del zinc y plomo.
- Los volúmenes de producción de concentrados responden a la decisión de procesar minerales de cobre durante todo el año y minerales de plomo y zinc solo durante seis meses. En consecuencia, los volúmenes de minerales de cobre tratados fueron mayores, mientras que los volúmenes de minerales de plomo y zinc tratados disminuyeron, tal como se observa en el siguiente cuadro:

Mineral tratado / concentrados obtenidos – planta (TMS)

Indicador	2011	2010
Mineral Plomo-Zinc	842,805	1,043,740
Concentrado de Plomo	17,532	23,427
Concentrado de Zinc	46,388	69,830
Mineral de Cobre	1,779,696	858,794
Concentrado de Cobre	98,608	64,087

Costo de ventas USD (000)

Indicador	2011	2010
Gasto de producción	139,356	98,053
(+) Participación de los trabajadores	6,673	5,069
(+) Compra de concentrados	16,917	12,741
Gasto total de la producción	162,946	115,863
(+/-) Consumo de inventarios	-46,881	-30,615
COSTO DE VENTAS	116,065	85,248

* A partir del 2011, los gastos administrativos de la unidad operativa se consideran como gastos generales y de Administración, para efectos de comparación se reclasifica el año 2010.

Durante el año 2011, el gasto total de producción ascendió a USD 162.9 millones versus USD 115.8 millones en el año anterior, lo que muestra un incremento del 40.6 %, que corresponde principalmente a los siguientes conceptos:

- Mayor gasto en la explotación y tratamiento del mineral de cobre de la mina subterránea de Marcapunta Norte.
- Mayor gasto en el procesamiento del mineral de cobre en las plantas concentradoras.
- Mayor gasto de depreciación de activos fijos, al entrar en operación la primera y segunda etapa del proyecto de ampliación de la capacidad de la planta concentradora.

Gastos operativos

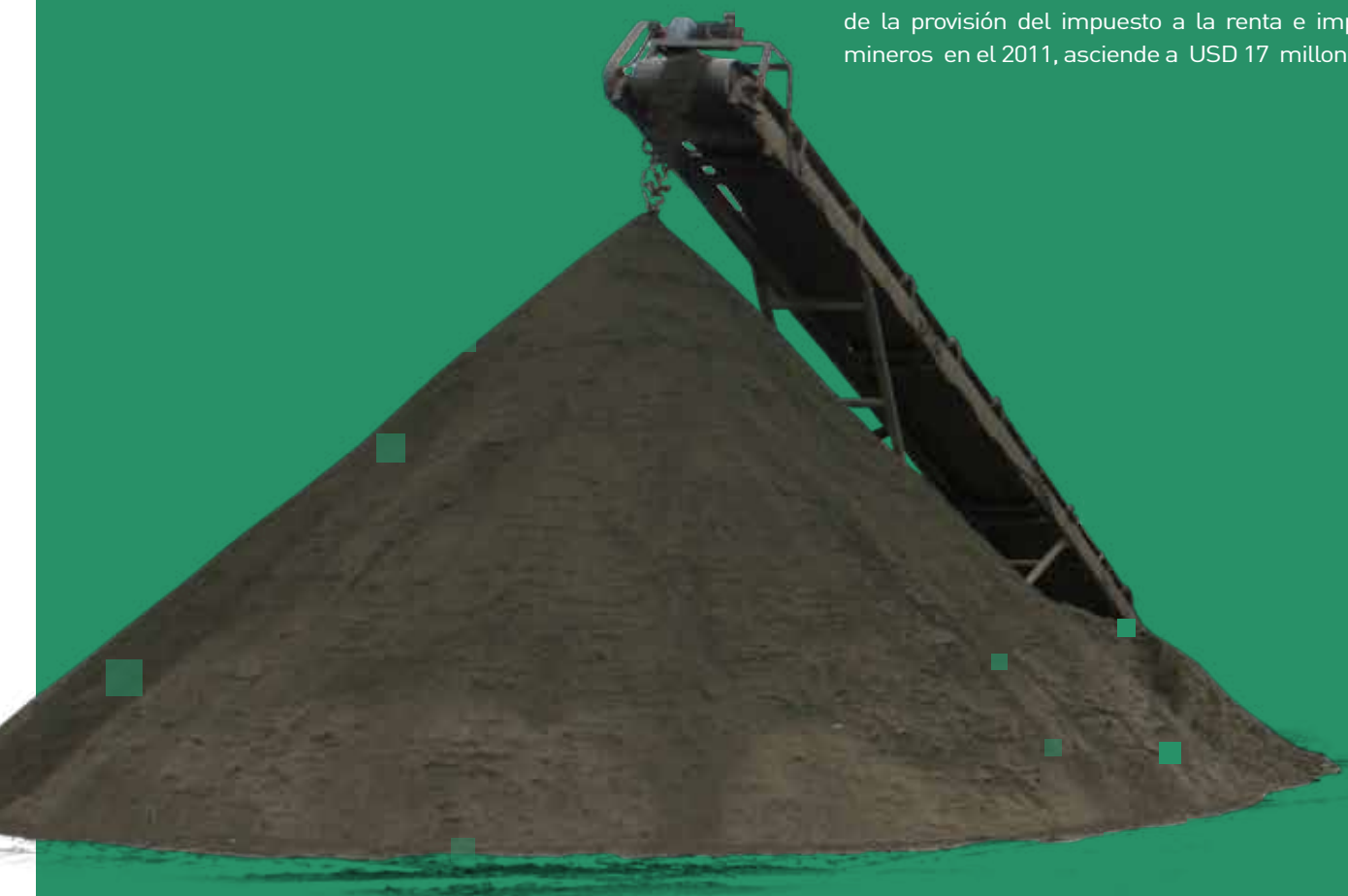
Los gastos operativos en el 2011 ascienden a USD 39.4 millones versus USD 34.6 millones del año anterior, muestran un incremento del 13.7%, principalmente en los gastos generales y administración, gastos de exploración en áreas no operativas y regalía minera.

Utilidad antes de impuesto a la renta

En el ejercicio de 2011, la utilidad antes de impuesto a la renta, asciende a USD 108.7 millones comparada con la del ejercicio anterior que fue de USD 99.7 millones, es decir un incremento del 9%.

Otros resultados integrales

En el estado de resultados integrales se muestra que la utilidad neta de USD 77.9 millones se incrementa a USD 95.0 millones, por la ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura neta de la provisión del impuesto a la renta e impuestos mineros en el 2011, asciende a USD 17 millones.





PLANTA CONCENTRADORA, HUARAUCACA - CERRO DE PASCO



Salud y seguridad

Durante el 2011 continuaron las inspecciones programadas y no programadas de seguridad y salud ocupacional, lo que nos ha permitido identificar y controlar accidentes potenciales en las áreas de trabajo.

Asimismo, se estrechó la interrelación con los trabajadores de las diferentes empresas contratistas y conexas, a fin de crear conciencia en ellos respecto de la necesidad de identificar y reportar los riesgos que observan en sus áreas de trabajo. Se ha logrado consolidar el reporte de riesgos como una herramienta fundamental para la prevención.

Durante el año, se produjeron 3 accidentes incapacitantes y 24 accidentes triviales, con un índice de frecuencia, severidad y accidentabilidad inferior al del año 2010.

Indicadores de accidentes en las operaciones de El Brocal

ITEM	U/M	2011	2010	2009
Accidentes fatales	#	0	1	0
Accidentes incapacitantes	#	3	11	11
Accidentes triviales	#	24	06	10
Incidentes	#	46	49	79
Días perdidos	Días	29	6482	481
Horas hombre trabajadas (miles)	HHT/mes	586.64	531.12	351.56
Índice de frecuencia	#	0.51	1.88	2.61
Índice de severidad	#	4.94	1,017.00	114.01
Índice de accidentabilidad	#	0.00	1.91	0.30

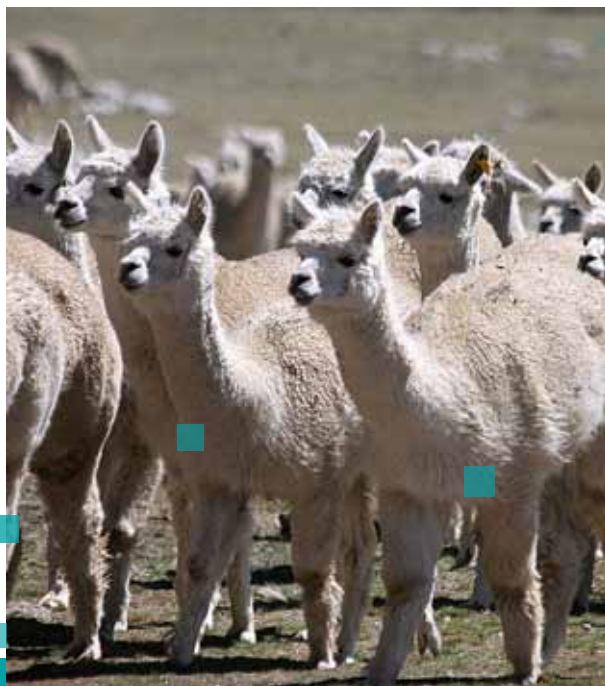
Asuntos ambientales

En el año 2011 se aseguró la calidad ambiental, mediante el cumplimiento de los programas de gestión, manejo de residuos, remediación, tratamiento de aguas, monitoreo, capacitación e inspecciones ambientales.

Manejo de residuos

El plan de manejo de residuos sólidos de la empresa se encuentra adecuado a la Ley General de Residuos Sólidos N° 27314 y a su respectivo Reglamento, D.S. N° 057-2004-PCM. Adicionalmente se ha implementado el nuevo código de colores y señales para la segregación de residuos, según la NTP 900.058-2055, citada en el Decreto Supremo N° 055-2010-EM, Anexo N° 11 Código de Señales y Colores.

La gestión de residuos establece y asegura un manejo ambiental apropiado de los distintos tipos de residuos (sólidos y líquidos), generados como consecuencia de las actividades minero-metalúrgicas. Para el mejor manejo de los residuos sólidos se cuenta con lo siguiente:



- **Patio de almacenamiento temporal de residuos:** En él se almacenan, en forma temporal: aceites residuales, filtros, cartones, latas de cianuro, chatarras, jebes, residuos biodegradables etc., todos los cuales siguen un patrón de clasificación. Para el caso de los *residuos peligrosos*, se realiza el transporte y la disposición con una EPS autorizada. En el caso de los *residuos no peligrosos*, se busca su reaprovechamiento mediante reutilización o reciclaje, procesos cuya ejecución está a cargo de empresas debidamente autorizadas.

- **Disposición final:** Ésta se efectúa fuera del área de operaciones, en un relleno sanitario o de seguridad autorizado, ubicado en la ciudad de Lima. Se utilizan los servicios de la empresa Ulloa SA, quien realiza la disposición final de los residuos en los rellenos de seguridad de la empresa Petramas SAC para residuos no peligrosos, y Befesa Perú SA para residuos peligrosos. Para toda disposición final se obtiene el certificado correspondiente.

Tratamiento de aguas

- **Planta de tratamiento de agua para consumo humano:** Sistemas y procesos continuos, localizados en las poblaciones de Colquijirca y Huaracaca, mediante la sedimentación, filtración y dosificación de cloro gaseoso, además de la adición de sulfato férrico para obtener una mejor floculación.
- **Tratamiento de aguas servidas:** Proceso de tratamiento de las aguas servidas del centro poblado de Colquijirca, a través de lagunas de oxidación, que hacen posible una descarga de efluente que cumple con la normativa ambiental vigente.

- **Planta de tratamiento de aguas residuales industriales:** Proceso de neutralización con cal, para el tratamiento de las aguas provenientes de las operaciones actuales y del pasivo ambiental de Huachuacaja. Esta descarga cumple con la normatividad ambiental del sector.

Programa de monitoreo ambiental

El programa de monitoreo ambiental, contempla el control de la calidad: de los efluentes mineros, de las aguas superficiales, de las aguas subterráneas y del aire. De otro lado, también se incluye el programa de monitoreo biológico pertinente, de acuerdo con los planes de manejo ambiental descritos en los estudios de impacto ambiental.

Plan de cierre de mina

Concluidos los trabajos de revegetación en las canchas de relave No 1 y No 2, se llevó a cabo una prueba de revegetación en el botadero Sur, en la cual se usó la técnica de la hidrosiembra. La revegetación de accesos en la zona de Condor cayán se encuentra actualmente en proceso.

Inversiones en el Programa de Gestión Ambiental (USD miles)

Actividades	2011	2010	1998-2009	Total
Manejo de residuos sólidos	170	322	300	792
Monitoreo y control de aguas	53	46	982	1,081
Tratamiento de aguas	230	277	3,560	4,067
Plan de cierre	320	636	2,092	3,048
Monitoreo efectos ambientales	0	5	594	599
Fiscalización ambiental	40	77	189	306
Otros	235	89	746	1,070
TOTAL	1,048	1,452	8,463	10,963



Explotación minera a tajo abierto: Mina Tajo Norte

Las operaciones de minado desbrozaron 6'814,394 BCM de material *in situ* y 5'579,981 BCM de material del *in pit*, para descubrir el mineral de los flancos Chocayoc, Mercedes, Principal y La Llave.

Se transportaron 840,656 TMS de mineral, para la formación de las canchas de transferencia de plomo-zinc en Hauraucaca. En el fondo del tajo se minó hasta la cota 4183 y se recuperó todo el mineral del Tipo 1, el cual se utilizó para la formación de las canchas de transferencia de mineral de cobre.

Indicadores de producción de mineral: plomo, zinc y cobre

Tajo	Unidad	2011	2010	2009
Mercedes Norte				
Mineral	TMS	45,248	29,072	221,502
Ag	Oz/TM	2.5	1.6	5.3
Pb	%	0.9	1.3	2.7
Zn	%	2.5	4.1	5.7
Principal				
Mineral	TMS	334,103	799,487	1,474,706
Ag	Oz/TM	2.6	2.7	2.5
Pb	%	0.3	1.8	2
Zn	%	0.3	5.2	5.8
Chocayoc				
Mineral	TMS	461,305	34,079	
Ag	Oz/TM	4.6	3.6	
Pb	%	1.9	2.4	
Zn	%	2.8	4.3	
Tipo I				
Mineral		140,955	155,099	9,071
Ag	Oz/TM	3.9	4.3	3.8
Pb	%	0.4	0.3	0.4
Zn	%	0.7	0.5	0.7
Cu	%	0.8	1.4	
Tipo II				
Mineral		0	87,912	606,826
Ag	Oz/TM		5.4	11
Pb	%		0.3	1
Zn	%		0.5	1.2
Cu	%		0.9	
Tipo II-Hauraucaca				
Mineral		0		4,018
Ag	Oz/TM			11.6
Pb	%			0.7
Zn	%			2
Tipo III				
Mineral		262,146	1,549,002	15,412
Ag	Oz/TM	2.8	2	1
Pb	%	1.7	0.7	1.5
Zn	%	3.7	1.8	4.4
TOTAL				
Mineral		1,243,756	2,654,651	1,785,392
Ag	Oz/TM	3.3	2.5	3.2
Pb	%	1	1	2
Zn	%	2	2.8	5.6

Relación desmonte / mineral

Material	Unidad	2011	2010	2009
Desmonte	TMS	26,760,888	25,932,543	18,841,932
Mineral	TMS	1,243,756	2,654,651	1,785,392
Ratio de desbroce		21.5*	9.77	10.55

* Durante 6 meses del año 2011 se suspendió el tratamiento de minerales provenientes del Tajo Norte para tratar solo minerales de cobre en nuestro complejo metalúrgico de Huaracaca.

Por otro lado, es importante mencionar que durante el 2011 se continuó clasificando, almacenando y transportando minerales con contenidos metálicos distintos a los que actualmente se benefician en la planta de Huaracaca.

Mineral tipo I : 140,955 TMS

Mineral tipo III : 262,146 TMS

Mineral clasificado – almacenado al 31 de diciembre de 2011

Mineral	TMS	OzAg/t	%Pb	%Zn	%Cu
Tipo 1	303,469	3.24	0.34	0.64	0.76
Tipo 2	562,762	8.11	0.88	1.42	0.73
Tipo 3	2,828,174	0.89	0.79	2.39	0.05



Explotación subterránea: Mina Marcapunta - Norte

La explotación del yacimiento Marcapunta Norte se ha incrementado significativamente (96%) con respecto al 2010, debido a la decisión de la administración, de tratar solo minerales de cobre durante seis meses del año.

Indicadores de producción de mineral: cobre

Tajo	Unidad	2011	2010	2009
Marcapunta Norte				
Mineral	TMS	1,650,729	840,067	352,439
Ley: Ag	oz/TM	0.37	0.53	0.69
Cu	%	2.04	2.54	2.75
Au	gr/TM	0.42	0.49	0.54
As	%	0.59	0.79	0.92



Concentración de minerales

Durante el año, las plantas concentradoras beneficiaron un total de 2'622,501 TMS de mineral. El 32.14 % correspondió a minerales de plata-plomo-zinc provenientes de la mina Tajo Norte; y el 67.86 % a

mineral de cobre, proveniente de la mina Marcapunta Norte y mineral del Tipo 1 del Tajo Norte, en una proporción de 3 (MN) a 1 (T1-TN).

Balance metalúrgico - Circuito Plomo-Zinc

	Unidad	2011	2010	2009
Mineral de cabeza				
Producción	TMS	842,805	1,043,740	1,760,046
Ley: Ag	Oz/TM	2.93	2.65	3.22
Pb	%	1.69	1.69	1.90
Zn	%	3.89	4.70	5.33
Cu	%	0.11	0.16	0.13
Concentrado de plomo				
Producción	TMS	17,532	23,427	38,789
Ley: Ag	Oz/TM	72.16	50.75	54.03
Pb	%	53.98	49.85	51.91
Zn	%	6.84	7.02	6.99
Cu	%	3.29	4.12	2.97
Recuperación				
Ag	%	51.25	42.99	36.99
Pb	%	66.57	66.22	60.20
Zn	%	3.66	3.35	2.89
Ratio de concentración:		48.07	44.55	45.37
Concentrado de zinc				
Producción	TMS	46,388	69,830	133,644
Ley: Ag	Oz/TM	13.18	10.35	11.46
Pb	%	3.39	2.66	3.39
Zn	%	50.78	50.69	50.65
Cu	%	0.36	0.51	0.39
Recuperación				
Ag	%	24.76	26.14	27.04
Pb	%	11.06	10.52	13.56
Zn	%	71.92	72.17	72.22
Ratio de concentración:		18.17	14.95	13.17





Balance metalúrgico - Circuito Cobre

Producto	Unidad	2011	2010	2009
Mineral de cabeza				
Producción	TMS	1,779,696	858,794	348,731
Ley: Ag	Oz/TM	1.15	1.17	0.67
Cu	%	1.61	2.30	2.75
As	%	0.48	0.72	0.89
Au	Gr/TM	0.33	0.44	0.54
Concentrado de cobre				
Producción	TMS	98,608	64,087	29,927
Ley: Ag	Oz/TM	10.5	9.49	5.67
Cu	%	24.13	26.48	27.56
As	%	7.46	8.47	9.03
Au	Gr/TM	2.68	2.69	3.34
Recuperación				
Ag	%	50.67	60.81	72.36
Cu	%	83.06	85.86	86.05
Au	%	45.02	45.79	52.81
Ratio de concentración:		18.05	13.40	11.65

Servicios

Durante el año que reseña esta Memoria, se implementó:

- La instalación del espesador 80' x 15' pies.
- Obras civiles para la nueva planta de filtrado y los patios de almacenamiento y despacho de concentrados de plomo, zinc y cobre.
- El 50% del techado del patio de concentrados.
- La instalación del filtro N°3, de 54 placas, marca Andritz.
- La reubicación de los filtros N° 1 y N° 2, en la nueva estación de filtrado.

- El recrecimiento de la cancha de relave N° 6, a la cota 4228.
- El recrecimiento integral de la cancha N° 7 (integrada por las canchas N°s 3, 5 y 7), a la cota 4218.
- La automatización de la planta 2490 en cuanto a medición de flujos y control de densidades en la Planta 2, así como el control de encendido y apagado de motores en la sala de control.
- La instalación del nuevo sistema de almacenamiento y alimentación de mineral fino (Staker) de la Planta 2.

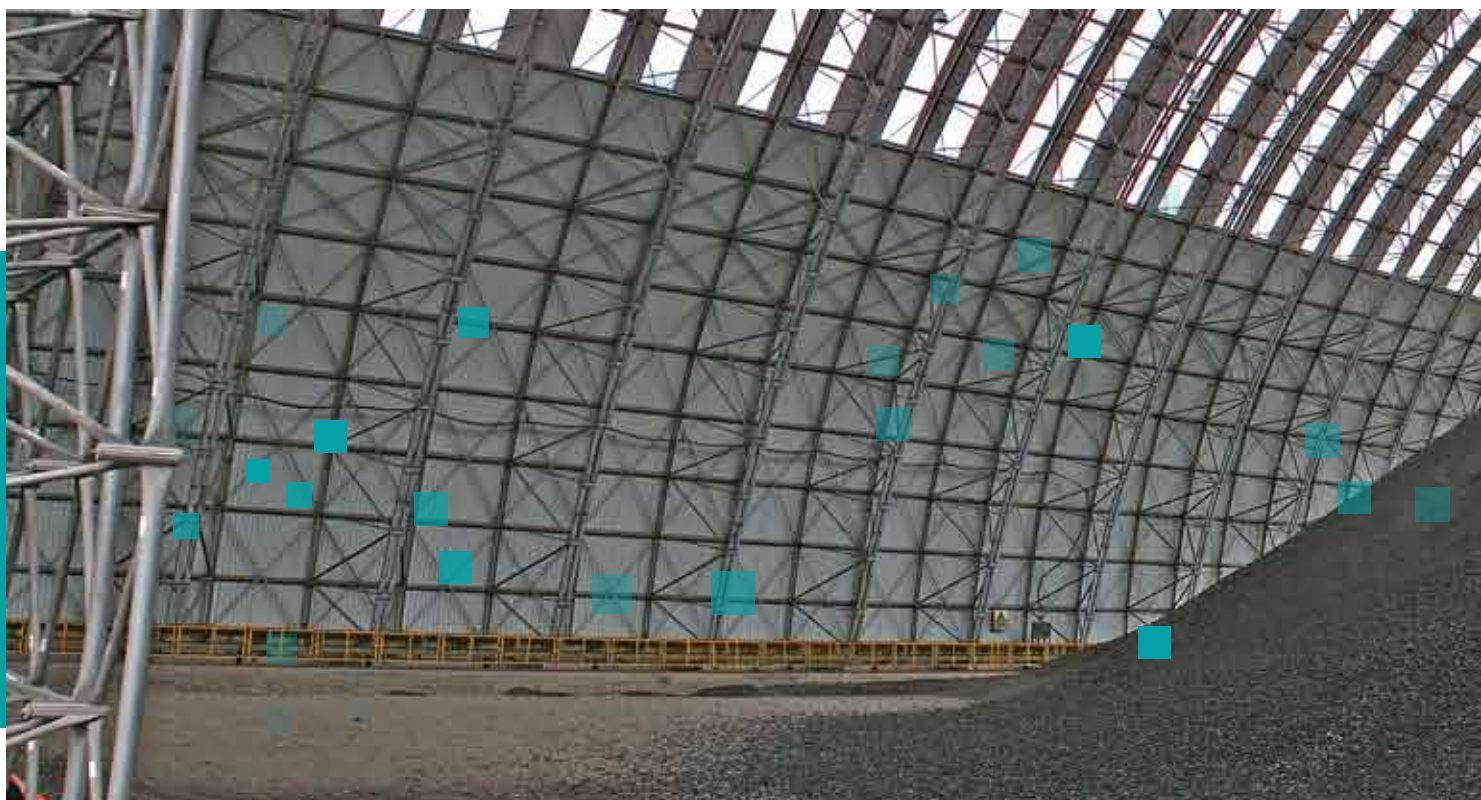
Energía y mantenimiento

Las actividades más relevantes realizadas durante el año han sido las siguientes:

- Se ha logrado consolidar el Sistema Integrado de Mantenimiento como herramienta de trabajo para controlar la gestión del mantenimiento mecánico y eléctrico.
- Se concluyó con la construcción de la losa de concreto y el edificio del nuevo taller general de mantenimiento.
- Se incrementó a 3,000 l/seg la capacidad de bombeo de agua recuperada del relave, para su reuso en planta.
- Se adquirió un rompebancos móvil para operar en paralelo con el rompebancos Kent estacionario.
- Se adquirió una cámara termográfica, con el fin de optimizar el mantenimiento preventivo.
- Se realizó el primer mantenimiento preventivo anual de las mini-centrales de Jupayragra y Río Blanco.
- Con referencia a las observaciones del seguro IMIU, se logró un avance del 60 %. Se espera concluir el 100 % para el mes de mayo 2012.
- Se adquirió un analizador de motores, para mejorar el mantenimiento predictivo de motores eléctricos.

Generación y consumo de energía

Indicador	Unidad	2011	2010	2009
Mineral tratado	TMS	2,622,501	1,902,534	2,108,777
Generación propia				
C.H. Jupayragra	Kwh.	9,411,764	5,628,585	10,863,640
C.H. Río Blanco	Kwh.	6,823,853	2,052,494	6,950,266
Sub total	Kwh.	16,235,617	7,681,079	17,813,906
Compra de energía				
Electroperú S.A.	Kwh.	119,646,738	82,288,585	56,266,918
Total general	Kwh.	135,882,355	89,969,663	74,080,824
Factor consumo general	Kwh./TMS	52.35	43.45	35.13
Factor consumo planta	Kwh./TMS	40.38	33.22	26.46



Costos operativos

El costo total operativo del ejercicio 2011 ascendió a USD 53.14 por tonelada de mineral tratado, mientras que el cash cost fue de USD 37.60, comparados con el año anterior el costo total fue de USD 51.56 y el cash cost de USD 29.07.

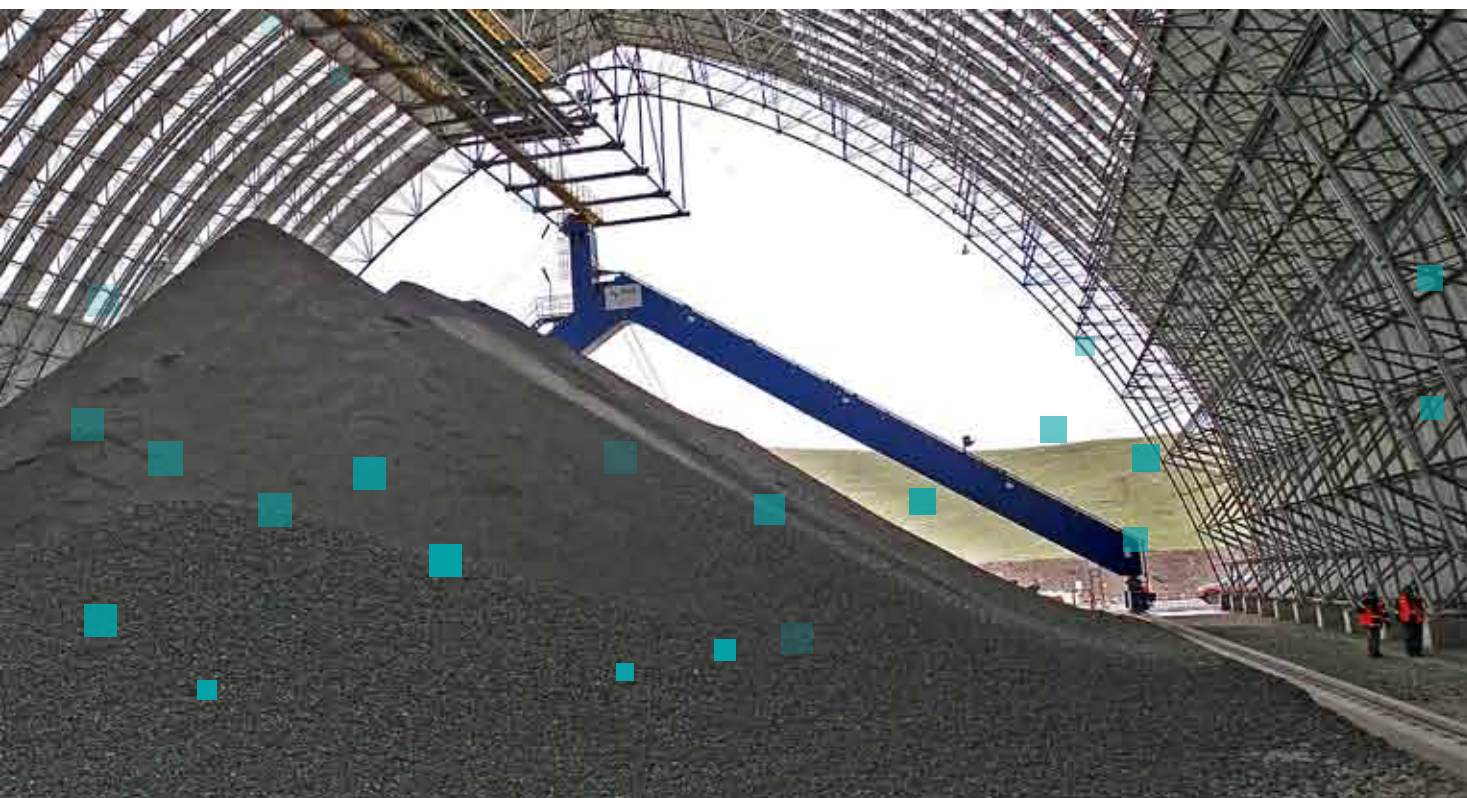
El cash cost en el 2011 se incrementó 29%, debido al mayor gasto de servicios prestados por terceros en la producción y tratamiento del mineral de cobre procedente de la mina subterránea Marcapunta – Norte, cuya producción y tratamiento se incrementaron en 96.5% y 107.2% respectivamente.

En el programa de ampliación de operaciones, continuamos realizando el desbroce de un mayor volumen de material estéril en el Tajo Norte, principalmente en los Flancos Chocayoc y La Llave, de donde se extrajeron 18 millones de toneladas de material estéril (17.9 millones en el 2010) para acceder al cuerpo mineralizado.

El costo del mayor desbroce del material estéril forma parte del costo de producción del mineral extraído (Tipo III), almacenado en los stocks aledaños a la mina y que están revelados como existencias de mineral en el estado de situación financiera.

Naturaleza de gasto	2011 USD / TMS	2010 USD / TMS
Servicio terceros - producción	25.61	18.83
Insumos y repuestos	9.19	7.26
Mano de obra	2.74	2.97
Gastos diversos de gestión	0.06	0.01
CASH COST (USD / TMS)	37.60	29.07
Servicio terceros – ampliación 18,000TMD	10.71	18.88
Depreciaciones y amortizaciones	4.83	3.61
COSTO TOTAL USD / TMS	53.14	51.56

* A partir del 2011, los gastos administrativos de la unidad operativa se consideran como gastos generales y de Administración, para efectos de comparación se reclasifica el año 2010.





Reservas y recursos minerales

Tajo Norte

En el año 2011, AMEC actualizó los recursos minerales del Tajo Norte - La Llave siguiendo la norma internacional conocida como Código JORC (*Australian Joint Ore Reserves Committee*), para lo cual tomó en cuenta toda la información existente a la fecha. Basados en este nuevo cálculo de recursos, en los parámetros económicos y en los precios de los metales brindados por la empresa, AMEC calculó las nuevas reservas de mineral con lo cual se estableció el diseño de un límite final del Tajo Norte - La Llave. Los recursos estimados para el Tajo Norte no han variado y son los siguientes:

Tajo Norte
Recursos minerales (Cut Off: 2.00 %Zn)

Recursos	TMS	Ag (oz/TM)	Pb (%)	Zn (%)
Indicados	7'499,756	0.89	0.73	2.20
Inferidos	1'492,000	1.12	0.46	1.60

Las reservas minerales fueron validadas por AMEC en febrero del año 2011, y han servido de base para la determinación de las reservas al cierre del año.

Tajo Norte
Reservas probadas-probables

Reservas	TMS	Ag (oz/TM)	Pb (%)	Zn (%)
Reservas 2012	68'507,244	0.89	0.73	2.23

Marcapunta Norte
Reservas probadas probables

Reservas	TMS	Cu (%)	Au (gr/TM)	Ag (oz/TM)	As (%)
Manto mineralizado	5'600,627	1.95	0.41	0.53	0.74

Marcapunta Norte
Recursos minerales

Recursos	TMS	Cu (%)	Au (gr/TM)	Ag (oz/TM)	As (%)
Indicado	28'241,136	1.92	0.29	0.56	0.58
Inferido	9'675,250	1.59	0.15	0.55	0.50
Recursos	37'916,386	1.85	0.26	0.56	0.56



Marcapunta - Norte

Debido al programa de ampliación de la producción en Marcapunta Norte, se inició un programa de exploración mediante sondajes diamantinos para recategorizar los recursos inferidos, a medidos e indicados, y así poderlos pasar a reservas. Se continuó la exploración mediante sondajes diamantinos desde el interior de la mina (1,061.40 m), aprovechando las labores abiertas. De otro lado estamos a la espera de la aprobación del EIA semi-detallado para iniciar un nuevo programa de perforación desde superficie.

En el año 2011 se ha efectuado una actualización de los recursos mediante un modelo de bloques en *MineSight*, el cual va a ser validado por AMEC en el primer semestre del 2012.

Marcapunta - Oeste

En el 2011 tomó fuerza el programa de avances de labores subterráneas de exploración, el mismo que alcanzó un total de 2,452.77 metros.

Tanto en el nivel principal (cota 4,082 m.s.n.m.) como debajo de este se han desarrollado galerías y cruceros. Desde donde se inició un programa de sondajes diamantinos (2,887.35 m) que nos ha permitido extraer muestras para pruebas metalúrgicas y cerrar más la malla de perforación diamantina desde superficie. Con ello, en esta parte del yacimiento se ha logrado dar mayor certeza a los recursos estimados.

La información proporcionada por los sondajes realizados en campañas anteriores permitieron estimar recursos con un *cut-off* de 0.5% para el cobre. Ello nos ha permitido definir mejor el yacimiento y clasificar la mena, basados en el contenido del cociente Cu/As.

El inventario de recursos minerales, que fue revisado por AMEC según el código JORC (*Australian Joint Ore Reserves Committee*), no ha variado en el año 2011.

Marcapunta Oeste Recursos minerales

Recursos	TMS	Cu (%)	Au (gr/TM)	As (%)
Zona de calcosita	17'671,223	1.45	0.34	0.059
Zona de enargita	31'304,129	1.24	0.74	0.379
Zona mixta	26'705,028	1.12	0.59	0.152
Recursos de cobre	75'680,380	1.25	0.60	0.224

Proyecto San Gregorio

Continuando las conversaciones con la comunidad campesina de Vicco, se alcanzó un acuerdo para ampliar el período de exploración en el proyecto San Gregorio por tres años adicionales. Durante este tiempo desarrollaremos la segunda etapa de exploraciones, consistente en 200 plataformas de perforación diamantina y circulación reversa para una longitud total de 70,000 metros de sondajes.

Al cierre del ejercicio los trabajos de perforación se encuentran a cargo de las empresas especializadas Ramperu y Ruen Drilling Inc. Las muestras extraídas fueron logueadas geotécnicamente y serán revisadas

por Piteau. Los trabajos hidrogeológicos se encuentran a cargo de MWH (Montgomery Watson Hazard). Los ensayos de las muestras continúan a cargo de ActLab y ALS Chemex respectivamente.

Se realiza un nuevo inventario de recursos minerales incorporando la información de los últimos 20 sondajes realizados, con una longitud total de 7,376 metros y 5,005 metros ensayados. El nuevo Inventario de Recursos incluye 56 perforaciones y 12,522 metros ensayados.

San Gregorio Recursos minerales

Recursos	TMS	Ag (oz/TM)	Pb (%)	Zn (%)
Recursos de zinc	82'325,309	0.26	1.38	6.61

Proyecto Huancavelica

Luego de intensas conversaciones con la comunidad campesina de Santa Bárbara, se acuerda el otorgamiento de 100 has. en calidad de servidumbre en la zona de Yanamina y la autorización correspondiente para realizar actividades de exploración y la ejecución del plan de cierre en la zona de Santa Bárbara.

Los trabajos de exploraciones consistieron en cartografiado geológico, muestreo geoquímico y aproximadamente 52 Km. de trabajos geofísicos por los métodos de Inducción Polarizada (IP), Magnetometría y Espectrometría Radiométrica efectuados por la empresa V'DG del Perú.

Al cierre del ejercicio se continua con los trabajos de cartografiado geológico, muestreo geoquímico y se encuentra en proceso de elaboración un programa de perforación diamantina consistente en 20 sondajes para una longitud total de 8,500 metros.

Se alcanzó un acuerdo para ampliar el período de exploración en el proyecto San Gregorio por tres años adicionales.



SAN GREGORIO





EL BROCAL
Sociedad Minera El Brocal S.A.A

STOCKPILE

Programa de ampliación 39

Ampliación de operaciones

El Programa de ampliación de operaciones aprobado en agosto del 2008 por el Directorio, empezó a desarrollarse en el año 2009 y ha continuado implementándose durante el 2010 y 2011, habiéndose concluido la primera y segunda etapa del programa, consistentes en la optimización de la planta concentradora en operación (Planta 1) y la construcción de la primera fase de la nueva planta concentradora (Planta 2).

El presupuesto ejecutado en el 2011 fue de USD 43.7 millones, alcanzando un total de USD 174.3 millones ejecutados a la fecha. El avance ponderado general del programa fue de 68%.



Nueva planta concentradora (planta 2) - segunda fase

1. Construcción de la segunda fase de Planta 2 - 11,000 TMD: Se concluyó la ingeniería básica, y la ingeniería de detalle se concluirá en el primer trimestre del 2012. Se espera iniciar construcción en el segundo trimestre del presente año.

2. Nuevo sistema de chancado, lavado y faja transportadora - 18,000TMD: Definida la ingeniería se han colocado las ordenes por los equipos mayores y la infraestructura respectiva como sigue: Plataforma de blending y tranferencia al Consorcio Pasco, planta y equipamiento de chancado primario a Sandvik Chile S.A. y secundario a Sandvik del Perú S.A., chancado terciario a KHD Humboldt Wedag International GmbH, faja transportadora a OHL Industrial - Sthim y planta de lavado a Sepro Mineral Systems.

3. Construcción de la presa de relaves Huachuacaja: Golder Associates S.A. concluyó la ingeniería de detalle del proyecto de construcción de un dique para almacenamiento de relaves en la quebrada de Huachuacaja; actualmente se está en proceso de procura de los equipos menores. Se cuenta con la autorización del MEM del permiso de construcción del nuevo depósito de relaves.



**Programa de ampliación
Cronograma 2012**

Primer Trimestre	Segundo Trimestre	Segundo Semestre
PRESA DE RELAVES HUACHUACAJA		
1. Plataforma para equipamiento de espesado y compra de equipamiento menor	Montaje de planta de espesado	
2. Inicio de la construcción de la presa de relaves de Huachuacaja	Preparación de terreno para la fundación del dique	Culminar construcción de primera etapa de presa
LINEA DE ALTA TENSIÓN 138KV		
1. Culminar ingeniería de detalle	Iniciar construcción de línea 138 KV	Culminar construcción, suministro 138KV - 30 MW
2. Servidumbre de terreno con CC Vicco		
SEGUNDA FASE PLANTA CONCENTRADORA - 11,000 TMD		
1. Culminar Ingeniería de detalle	Iniciar construcción	Culminar construcción de ampliación de planta
2. Adquisición de equipos menores	Iniciar montaje	
SISTEMA DE CHANCADO Y TRANSPORTE		
1. Culminar ingeniería de detalle de planta de chancado primario y estaciones de chancado secundario y terciario	Iniciar construcción	Culminar construcción
2. Plataforma de canchas de transferencia	Concluir construcción.	
3. Culminar ingeniería de detalle de faja transportadora	Iniciar construcción	Culminar construcción





PLANTA CONCENTRADORA, HUARAUCACA - CERRO DE PASCO





EL BROCAL
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.





En el año 2011 las acciones orientadas hacia nuestros colaboradores estuvieron dirigidas a implementar las bases de la integración y trabajo en equipo, buscando con ello fortalecer los lazos entre todas las unidades de la empresa, apoyándose en conceptos de servicio al cliente y generando las sinergias necesarias para continuar con los procesos de mejora continua orientados al servicio de los planes de crecimiento planteados para el 2011, así como el avance en la meta corporativa “Juntos por las 18 mil”.

A fin de reforzar la cultura de El Brocal, se trabajó en el proceso de mejora de nuestros colaboradores incluidos en la matriz de capacitación y mejora 2011. Es así que con los trabajadores obreros, supervisores y jefes de guardia se realizó por segundo año, el programa “Sin Fronteras”, proyecto que permitió llevar a más de 180 colaboradores, en 5 viajes desde la unidad Minera hasta el distrito de Chosica en Lima y desde el cual pudieron participar en visitas especiales al Observatorio de Mayorazgo, a la ciudadela de Pachacamac y a la planta de Cajamarquilla, todo ello de la mano con capacitaciones de cliente interno, valores y la interiorización de la misión y visión de la organización.

Para nuestros líderes, superintendentes y gerentes, se trabajaron dinámicas y talleres vivenciales de trabajo en equipo, mejora en comunicación y liderazgo, así como en competencias blandas; lo que permitió que el equipo se integrara y compartiera fortalezas y puntos de mejora.

Adicionalmente se implementó el proyecto de desarrollo de talentos con colaboradores seleccionados de diferentes áreas de la empresa. Se identificó un primer grupo que enriqueció sus conocimientos gracias a la participación directa de los gerentes de la organización, quienes aportaron incondicionalmente su experiencia en diferentes temas relacionados a gestión y mejora organizacional. Se realizó la actualización de las estructuras funcionales de la empresa, identificando cambios en organigramas, puestos y manuales de organización y funciones.

Con estas acciones se logró:

- Reforzar el interés de los colaboradores en la consecución de la meta organizacional “Juntos por los 18mil”.
- Desarrollar el concepto de cliente interno y buscar su interiorización entre todos los colaboradores de la compañía.
- Identificar los puntos de mejora por áreas y plantear metas de superación.
- La participación incondicional de los líderes en la búsqueda del crecimiento de los colaboradores.



- Interiorizar en los líderes, supervisores, Jefes de Departamento y Superintendentes, la importancia de identificar puntos de mejora y buscar la solución.
- Integrar a todos los colaboradores como parte fundamental en el logro de metas y objetivos.
- Ordenar la estructura organizacional de la compañía.
- Reforzar los conocimientos de los colaboradores que aporten a la mejora en los procesos operativos y administrativos.

Con las empresas contratistas se continuó el proceso de integración en Gestión Humana, contando para ello con un comité mensual; en el mismo se tocan temas de mejora para el área de Recursos Humanos, revisión de cumplimiento de normas legales laborales y capacitación entre otros.

Administración de personal

Movimiento del personal 2010 – 2011

Personal	A diciembre 2011	A diciembre 2010
Ejecutivos	21	21
Staff	105	100
Empleados	75	73
Obreros	187	168
Profesores	9	9
Total	397	371

Como consecuencia de la ampliación de operaciones en las minas y plantas concentradoras, en el 2011 se reforzaron los cuadros operativos, principalmente en las áreas de procesos metalúrgicos, mantenimiento mecánico-eléctrico y proyectos.

Bienestar de personal

Para cumplir con la política de bienestar de personal y orientar el mejoramiento de la calidad de vida de sus trabajadores y familiares, se ejecutaron programas educativos, de salud, recreativos y socio-asistenciales, que impulsaron el fortalecimiento de conocimientos y habilidades.

- **Programa educativo:** Se orientó a temas de salud, nutrición, desarrollo de habilidades, beneficios sociales y otros, con la intención de fortalecer el potencial del trabajador y las interrelaciones familiares.
- **Programa de salud:** Continuaron las campañas de prevención de enfermedades y promoción de la salud, habiendo realizado despistaje visual, vacunación contra la influenza y chequeos médicos generales.
- **Programa recreativo y fechas conmemorativas:** Se ejecutaron varios campeonatos deportivos y se celebraron fechas importantes, tales como cumpleaños del personal, aniversario de la empresa, Día del Trabajo, Día de la Madre, Día del Padre, Día del Minero y Navidad, entre otras efemérides.
- **Programa socio-asistencial:** Se brindó atención a todos los colaboradores que manifestaron algún tipo de problemática o necesidad. O bien se les facilitaron alternativas para la solución del problema, o bien se realizaron gestiones y/o trámites en Essalud y EPS.
- **Gestión y organización:** se elaboraron propuestas de procedimientos destinados a mejorar la atención y/o servicio a los colaboradores. Estas fueron:
 - Procedimiento de préstamo por motivo de salud.
 - Procedimiento de préstamo por motivo de fallecimiento.
 - Procedimiento de préstamo por emergencia o caso fortuito.
 - Procedimiento de pases escolares.
 - Procedimiento estándar de viviendas en campamentos.
 - Procedimiento de ingreso de comensales a comedores.
 - Procedimiento de descansos médicos y subsidios.

Se continuó con las capacitaciones operativas relacionadas con los proyectos de ampliación.

Capacitación de trabajadores

Los programas de capacitación han sido un elemento indispensable para asegurar el logro de los objetivos de cada una de las áreas operativas y administrativas.

En el año, se continuó con las capacitaciones operativas relacionadas con los proyectos de ampliación, el desarrollo de competencias individuales y el trabajo en equipo. Se afianzaron además los conocimientos referidos a nuevos sistemas informáticos, herramientas que posibilitan a las diferentes áreas, desde efectuar un requerimiento, hasta obtener datos estadísticos y de control de producción. En los diferentes programas de capacitación participaron 890 trabajadores, quienes iniciaron, desarrollaron o reforzaron conocimientos que, además de promover el intercambio y actualización de información, lograron mejorar la productividad de la empresa.

La inversión en capacitación a diciembre del 2011 fue de USD 250,649.58, con un total de 8,476.50 horas efectivas realizadas. El promedio de horas de capacitación por colaborador fue de 20.5 horas.

Finalmente, cabe resaltar que en el 2011 se ejecutaron asimismo, con participación de las Jefaturas y Superintendencias, diversos programas para el reforzamiento de competencias blandas, así como para mejorar las actitudes de liderazgo. Con el personal obrero y empleado se desarrollaron programas de integración.









EL BROCAL
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.





Una característica fundamental del área de Asuntos sociales es dar cumplimiento a la política de responsabilidad social que tiene El Brocal, además de atender las relaciones humanas generadas a partir del reconocimiento de las autoridades locales —alcaldes, regidores, miembros de las Juntas Directivas Comunales—, líderes y pobladores en general, con quienes se practica un diálogo permanente.

Es nuestro objetivo profundizar en el conocimiento de las costumbres y formas de vida de las comunidades del entorno, para así identificar mejor sus problemas y necesidades, tanto como la solución a los mismos. Actividades tales como generación de empresas comunales, implementación de proyectos de infraestructura, o realización de campañas médicas, programas de capacitación y de remediación ambiental ponen de manifiesto la responsabilidad social de El Brocal.

Campañas médicas

Guiados por el compromiso de mejorar la salud de la población del entorno de El Brocal, se han fijado diversas directrices encaminadas a brindar atención médica de calidad, encontrar mediante la investigación métodos más eficaces en el combate de aquellas enfermedades que son comunes entre la población, establecer sistemas de vigilancia frente a epidemias y riesgos sanitarios, y fortalecer la oferta de espacios para la atención de la salud.



Como parte de nuestras actividades de responsabilidad social, se brindó el servicio de atenciones médicas, con un equipo de profesionales en salud (médico, odontólogo, nutricionista, psicólogo y enfermera). Estas campañas gratuitas se cumplen en forma permanente y mensual y están orientadas a asegurar que las poblaciones aledañas tengan acceso a los servicios de salud, a fin de superar estados endémicos de enfermedades en la zona y, en general, mejorar el grave déficit actual de atención médica.

Ámbito de intervención

Nº	Comunidad campesina	Distrito
1	SANTA ROSA DE COLQUIJIRCA	TINYAHUARCO
2	CENTRO POBLADO DE COLQUIJIRCA	
3	SMELTER	
4	HUARAUCACA	
5	VILLA DE PASCO	
6	RACRACANCHA	
7	SHELBY	VICCO
8	VICCO	
9	COCHAMARCA	
10	RIO BLANCO	
11	UCRUCANCHA	SIMÓN BOLIVAR
12	SACRA FAMILIA	

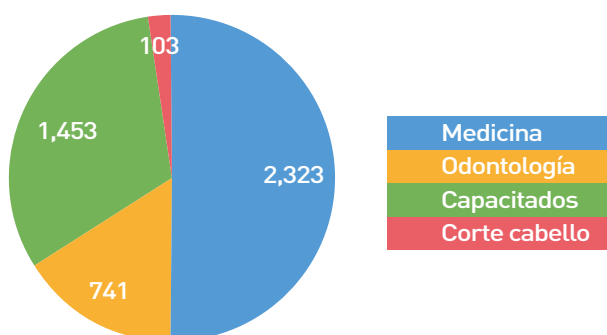
El Brocal contribuye financiando las atenciones en medicina general, odontología (con atenciones en curaciones y extracciones), psicología, nutrición y farmacia (entrega de medicamentos en forma gratuita), además del servicio de enfermería.



El Brocal contribuye financiando las atenciones en medicina general, odontología, psicología, nutrición y farmacia.

Se ha ofrecido a las familias beneficiarias charlas sobre temas de salud y prácticas de prevención de enfermedades prevalentes en las comunidades, así como también exposiciones sobre minería, valores, maltrato infantil y violencia familiar. Todas ellas obtuvieron una respuesta positiva por parte de los beneficiarios.

Pacientes atendidos por cada servicio prestado en el año 2011



Total de pacientes atendidos en el año 2011			
Medicina	Odontología	Capacitados	Corte cabello
2,323	741	1,453	103

Fuente: fichas técnicas de atenciones por comunidades



Programa “Construyendo Escuelas Exitosas”

El programa “Construyendo Escuelas Exitosas”, implementado desde el año 2008, tiene por finalidad lograr que las instituciones educativas de las localidades intervenidas aporten al desarrollo de su población. Para ello se aplica el modelo IPAE de gestión de escuelas exitosas, el mismo que implica generar liderazgo participativo, ejercicio ético de una docencia con calidad e involucrar a los padres de familia. El programa beneficia a un total de 11 instituciones educativas, ubicadas en 9 comunidades de nuestro entorno.

Resumen ejecutivo de la propuesta pedagógica del plan “Me integro” Programa “Construyendo Escuelas Exitosas” Beneficiarios - 2011

Nro.	II.EE.	Localidad	Nivel	Nº de Directivos	Nº de Docentes	Nº de Alumnos
1	Nº Fiscal. 35510	Huaraucaca (p)	Primaria	1	6	111
2	Nº 34291	Racracancha (u)	Primaria	1	0	2
3	Nº 34043	Villa de Pasco(p)	Primaria	1	7	117
4	Nº 34045	Colquijirca(p)	Primaria	1	15	297
5	Nº 34106	Cochamarca(m)	Primaria	1	3	32
6	Nº 34352	Ucrucancha(u)	Primaria	1	0	2
7	Nº 34042	Smelter(m)	Primaria	1	8	84
8	Jardín Fiscal. 282	Huaraucaca(u)	Primaria	1	0	15
9	Nº 34326	Lancari(u)	Primaria	1	0	14
10	Nro. 34473	Ayaracra(u)	Primaria	1	0	3
11	Nro. 34103	Huaraucaca(u)	Primaria	1	1	14
TOTAL				11	40	691

(p) polidocente (u) unitaria o unidocente (m) multigrado



Proyecto de nutrición infantil

Este proyecto tiene como objetivo específico mejorar la salud y la nutrición de la población infantil de las comunidades que se hallan bajo influencia directa de El Brocal, en los distritos de Vicco (Comunidades de Vicco, Shelby y Cochamarca) y Tinyahuarco (Comunidades de Colquijirca, Huaraucaca, Smelter y Villa de Pasco).

Las principales actividades que se han desarrollado en cada una de las comunidades intervenidas han sido:

- Acercamiento a las autoridades comunales para impulsar comunidades saludables, como estrategia para prevenir enfermedades prevalentes, principalmente en grupos de riesgo.
- Enfoque de desarrollo de capacidades humanas a través de talleres de capacitación dirigidos a la población comunal, con la participación de agentes comunitarios y personal de establecimientos de salud.
- Visitas personalizadas a las familias para brindar asistencia técnica en mejoramiento de la vivienda, manejo de biohuertos, pastos cultivados y construcción e instalación de galpones para la crianza de cuyes.
- Visita a las familias para la orientación en el uso de hortalizas en la alimentación diaria.
- Fortalecimiento de capacidades referidas a la promoción de la salud, en los docentes de instituciones educativas del ámbito del proyecto.
- Seguimiento de las adquisiciones para implementar “rincones de aseo”, así como la elaboración del plan de actividades de los comités del ambiente y la

promoción de la salud, en aquellas instituciones educativas donde se implementa el proyecto.

- Visitas domiciliarias a familias con el propósito de brindar consejería en temas de nutrición, cuidado del niño menor, ordenamiento de la comunidad y la vivienda, y manejo de biohuertos y pastos cultivados.

Proyecto de remediación Delta Upamayo - Vicco

El Brocal, en cumplimiento de su política de responsabilidad social y respeto al medio ambiente, viene remediando pasivos ambientales antiguos y fuera de sus unidades operativas. En el año 2011 se ha trabajado en el Delta Upamayo, con intervención de mano de obra no calificada de comuneros de Vicco, además de maquinaria y equipo alquilado en la zona. Las actividades realizadas fueron:

- Reforzamiento del margen izquierdo del río San Juan, a fin de evitar que los desbordes en tiempo de avenidas vuelvan a contaminar las zonas remediadas.
- Encapsulado de tierra contaminada y sellado de la geo-membrana.

Planta de tratamiento de relleno sanitario

La gestión de residuos sólidos municipales (RSM) -aquellos que provienen de las actividades domésticas, comerciales, industriales (pequeña industria y artesanía), institucionales (administración pública, establecimientos de educación, etc.), mercados y barrido y limpieza de vías y áreas públicas- está a cargo de las autoridades municipales. Su disposición final es siempre una tarea compleja, que constituye un problema común en nuestras poblaciones.

Ante esta situación, El Brocal en coordinación con la Municipalidad Distrital de Fundición Tinyahuarco vio la conveniencia de financiar y ejecutar un depósito de tratamiento del relleno sanitario, que permita la disposición de los residuos sólidos municipales de todo el distrito, el mismo se encuentra ubicado en el distrito Fundición Tinyahuarco, comunidad de Villa de Pasco. El costo total de la inversión ascendió a la suma de S/.1,552,283 nuevos soles.

Construcción, mejoramiento y asfaltado de la vía Vicco-Shelby (tramos 2 y 3)

Los tramos 2 y 3 de la carretera Vicco – Shelby, corresponden a una carretera no asfaltada, con superficie de rodadura de terreno natural. Gran parte de dicha vía está expuesta a inundaciones en períodos de lluvia, lo que genera lodazales y áreas fangosas, debido a la inadecuada infraestructura para el manejo de escorrentías. En época seca, el tránsito de vehículos genera polvos que afectan la salud de los pobladores y contaminación general del medio ambiente.

Tomando en consideración estos antecedentes y por acuerdo con la comunidad campesina de Vicco, El Brocal asumió el compromiso de financiar la ejecución de este proyecto, con el objetivo general de mejorar el tránsito vehicular y eliminar la generación de polvos para mejorar la calidad de vida de los pobladores de Shelby.

Población directamente beneficiada	2,800
Población indirectamente beneficiada	6,000
Monto presupuestal del proyecto	S/. 3,474,247

Fuente: Winrod Contratistas SAC.



Empleo local femenino

Con la finalidad de contribuir al ingreso económico de los hogares y elevar la autoestima de la mujer comunera, la empresa les encargó durante el 2011 diversas actividades, tales como limpieza de canales de agua, conservación y mejoramiento de parques y jardines, remediación de pasivos ambientales, etc.

Continuó asimismo el apoyo de la empresa Wayra Perú, con la cual desde el año 2007 venimos implementando talleres de tejido e intensos programas de capacitación y producción, en las comunidades de Colquijirca, Smelter, Vicco y Shelby. A la fecha, también se ha logrado formar empresas unipersonales (Mypes) encargadas de la producción y comercialización de tejidos de lana, las mismas que recibieron una capacitación especial que ha generado su buen posicionamiento.

Empresas comunales

Uno de los logros más importantes dentro de la política de responsabilidad social de El Brocal ha sido el promover la constitución de empresas comunales que han tomado a su cargo diversos trabajos vinculados con la operación minera, lo que genera importantes ingresos para las comunidades. Es este un modelo exitoso de cooperación y de involucramiento entre empresa y comunidades.

En el siguiente cuadro se detallan los montos facturados a El Brocal por los trabajos realizados por las mencionadas empresas comunales en los tres últimos años:

Monto facturado a El Brocal
(USD Miles)

Empresa comunal	2011	2010	2009
C.P. COLQUIJIRCA	15	34	0
HUARAUCACA	14,889	11,456	7,292
RACRACANCHA	0	881	49
STA. ROSA COLQUIJIRCA	266	16	85
SMEILTER	3,197	2,730	1,316
VICCO	170	94	0
TOTAL	18,537	15,211	8,742



EL BROCAL
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.



Asuntos societarios 57

Vinculación y grupo económico

Sociedad Minera El Brocal S.A.A. es subsidiaria de Inversiones Colquijirca S.A. la cual posee el 51.06% de las acciones representativas de su capital social. Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. posee en forma directa e indirecta el 99.999996% del capital social de Inversiones Colquijirca S.A. La participación directa e indirecta de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. en El Brocal al 31 de diciembre de 2011 asciende a 53.76%.

Accionistas

El número total de accionistas comunes de la empresa, al cierre del ejercicio 2011, fue de 3,254, de los cuales 108 son no domiciliados y representan el 9.35% de las acciones comunes.

Acciones

La empresa cuenta con dos valores inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores de Lima: acciones comunes (BrocalC1) y acciones de inversión (BrocalI1). Las acciones de El Brocal mantienen una clasificación de riesgo en la categoría 1a emitida por Apoyo y Asociados y una clasificación de riesgo en la categoría Primera Clase Nivel 1 emitida por Pacific Credit Rating (PCR).

Acciones comunes: El capital social de la empresa está representado por 103,893,888

BROCALC1
LISTADO BVL

acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de un nuevo sol por acción. El valor de mercado de las acciones comunes al 31 de diciembre de 2011 asciende a S/.48.00 por acción con una frecuencia de negociación de 90.48 por ciento.

Acciones de inversión: Al 31 de diciembre de 2011 el rubro acciones de inversión

BROCALI1
LISTADO BVL

corresponde a 6,211,348 acciones, cuyo valor nominal es de un nuevo sol por acción. El valor de mercado de las acciones de inversión al 31 de diciembre de 2011 asciende a S/.32.00 por acción con una frecuencia de negociación de 61.90 por ciento.

Estructura societaria al 31 de diciembre de 2011

Nombres y apellidos / Razón Social	Nacionalidad	Propiedad mayor a 5%
Inversiones Colquijirca S.A.	Peruana	51.06%
Elías Petrus Fernandini Bohlin	Peruana	8.23%



Cotización de la acción común en el 2011

Mes	Apertura S/.	Cierre S/.	Máxima S/.	Mínima S/.	Prom. S/.
Enero	56.50	54.50	57.00	49.50	52.67
Febrero	54.50	59.50	60.50	54.50	57.24
Marzo	59.70	52.50	59.70	49.75	53.66
Abril	52.00	39.80	52.00	36.00	42.30
Mayo	39.80	41.50	47.70	39.00	44.19
Junio	40.00	37.50	43.60	35.70	39.48
Julio	37.00	50.00	54.70	36.99	53.30
Agosto	50.00	45.03	50.00	43.50	45.85
Septiembre	45.20	41.40	45.20	41.00	44.81
Octubre	40.78	46.00	47.50	38.00	40.60
Noviembre	45.00	45.20	46.00	40.00	45.77
Diciembre	45.00	48.00	48.00	44.49	45.66

Cotización de la acción de inversión en el 2011

Mes	Apertura S/.	Cierre S/.	Máxima S/.	Mínima S/.	Prom. S/.
Enero	37.40	36.00	38.70	36.00	36.50
Febrero	38.60	40.00	40.00	37.99	38.68
Marzo	40.00	34.50	40.00	33.00	35.22
Abril	34.50	28.37	34.50	27.50	28.35
Mayo	28.30	29.00	31.20	28.30	29.46
Junio	28.20	37.50	37.50	27.40	31.78
Julio	36.50	45.00	45.00	36.00	39.67
Agosto	43.00	41.00	43.00	38.00	40.70
Septiembre	37.00	38.50	39.98	37.00	38.07
Octubre	37.70	38.00	38.00	34.79	36.44
Noviembre	36.50	33.00	36.50	33.00	33.45
Diciembre	32.50	32.00	33.00	30.00	31.19

Volumen negociado

Durante el año, el volumen negociado en la Bolsa de Valores de Lima fue de 10,872,532 acciones comunes, equivalentes a S/.534 millones, y de 898,445 acciones de inversión, equivalentes a S/.30 millones.

Dividendos

En la Junta obligatoria anual de accionistas del día 24 de marzo de 2011 se acordó el pago del dividendo correspondiente a las utilidades del ejercicio 2010. El dividendo por acción común y de inversión fue de USD 0.33, el mismo que se puso a disposición de los accionistas a partir del 27 de abril de 2011.

El dividendo por acción común y de inversión fue de USD 0.33.



LAGUNA PUN RUN





Estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y de 2010
junto con el dictamen de los auditores independientes

CONTENIDO

Dictamen de los auditores independientes	63
Estados financieros	64
Estado de situación financiera	64
Estado de resultados	65
Estado de resultados integrales	66
Estado de cambios en el patrimonio neto	66
Estado de flujos de efectivo	67
Notas a los estados financieros	68

Dictamen de los auditores independientes

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

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (una sociedad anónima abierta peruana, subsidiaria de Inversiones Colquijirca S.A.), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, y los correspondientes estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros

La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para tener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno relevante de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Minera El Brocal S.A.A. al 31 de diciembre de 2011 y de 2010; así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Lima, Perú,
3 de febrero de 2012

Refrendado por:



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

Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010

	Nota	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Caja, bancos y depósitos a plazo	5	81,097	119,711
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6	22,073	57,461
Otras cuentas por cobrar, neto	7	13,659	2,415
Porción corriente de instrumentos financieros derivados de cobertura	16(a)	1,283	-
Derivado implícito por venta de concentrados	16(c)	117	9,155
Existencias, neto	8(a)	40,554	13,673
Gastos contratados por anticipado		2,116	129
Total activo corriente		160,899	202,544
Existencias de largo plazo	8(a)	48,845	27,160
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	9	174,100	80,099
Proyecto de ampliación de operaciones	10	68,791	111,699
Activo por impuesto a la renta diferido	14(b)	13,508	16,753
Otros activos		1,988	367
Total activo		468,131	438,622
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	11	31,027	23,104
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	25	375	287
Otras cuentas por pagar	12	15,148	19,127
Impuesto a la renta por pagar		-	9,027
Provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales	13	5,468	-
Porción corriente de instrumentos financieros derivados de cobertura	16(a)	-	16,291
Porción corriente de deuda a largo plazo		4	4
Total pasivo corriente		52,022	67,840
Provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales	13	17,825	22,082
Instrumentos financieros derivados de cobertura	16(a)	-	6,897
Pasivo por impuesto a la renta diferido	14(b)	6,652	8,840
Total pasivo		76,499	105,659
Patrimonio neto	15		
Capital social		30,281	30,281
Acciones de inversión		1,810	1,810
Reserva legal		6,418	6,418
Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neta	16(b)	844	(16,232)
Utilidades acumuladas		352,279	310,686
Total patrimonio neto		391,632	332,963
Total pasivo y patrimonio neto		468,131	438,622

Las notas adjuntas son parte integrante del estado de situación financiera.

Estado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010

	Nota	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Ventas netas	18	264,419	219,193
Costo de ventas	19	(116,065)	(85,248)
Utilidad bruta		148,354	133,945
Gastos operativos			
Exploración en áreas no operativas	20	(11,094)	(8,963)
Generales y de administración	21	(18,056)	(15,624)
Regalías mineras al Estado Peruano		(4,945)	(4,038)
Ventas	22	(3,854)	(3,340)
Apoyo a comunidades aledañas		(1,520)	(2,349)
Aporte económico voluntario y temporal al Estado Peruano	23	-	(824)
Otros, neto		36	483
Total gastos operativos		(39,433)	(34,655)
Utilidad de operación		108,921	99,290
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros		1,259	1,500
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio, neto		(70)	232
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera		(1,365)	(1,295)
Total otros ingresos (gastos), neto		(176)	437
Utilidad antes de impuesto a la renta		108,745	99,727
Impuesto a la renta	14(a)	(30,817)	(28,067)
Utilidad neta		77,928	71,660
Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en dólares estadounidenses	24	0.7078	0.6508
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en unidades)	24	110,105,236	110,105,236

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Estado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010

	Nota	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Utilidad neta		77,928	71,660
Otros resultados integrales			
Variación neta en resultado no realizado en instrumentos derivados	16(b)	24,471	(16,345)
Impuesto a la renta	16(b)	(7,395)	4,903
Otros resultados integrales, neto del impuesto a la renta		17,076	(11,442)
Total de resultados integrales		95,004	60,218

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Estado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010

	Capital social US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neta US\$(000)	Utilidades acumuladas US\$(000)	Total US\$(000)
SalDOS al 1° de enero de 2010	30,281	1,810	6,418	(4,790)	279,764	313,483
Utilidad neta	-	-	-	-	71,660	71,660
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos derivados, nota 16(b)	-	-	-	(11,442)	-	(11,442)
Resultados integrales del año	-	-	-	(11,442)	71,660	60,218
Dividendos pagados, nota 15(d)	-	-	-	-	(40,738)	(40,738)
SalDOS al 31 de diciembre de 2010	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 derivados, nota 16(b)	-	-	-	17,076	-	17,076
Resultados integrales del año	-	-	-	17,076	77,928	95,004
Dividendos pagados, nota 15(d)	-	-	-	-	(36,335)	(36,335)
SalDOS al 31 de diciembre de 2011	30,281	1,810	6,418	844	352,279	391,632

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Actividades de operación		
Cobranza a clientes	308,845	200,019
Cobranza de intereses	1,259	1,500
Pago de impuesto a la renta	(46,337)	(21,416)
Pago a proveedores	(174,295)	(104,940)
Pagos a trabajadores	(19,308)	(16,728)
Pago de regalías al Estado Peruano	(6,036)	(3,879)
Otros cobros, neto	(3,221)	(1,698)
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de operación	60,907	52,858
Actividades de inversión		
Disminución (aumento) de depósitos a plazo	16,573	(17,685)
Desembolsos del proyecto de ampliación de operaciones	(43,776)	(57,366)
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(20,237)	(13,608)
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(47,440)	(88,659)
Actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	(36,335)	(40,738)
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(36,335)	(40,738)
Disminución neta de efectivo y equivalente de efectivo en el año	(22,868)	(76,539)
Diferencia en cambio, neta	827	490
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año, nota 5	102,026	178,075
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año, nota 5	79,985	102,026
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación		
Utilidad neta	77,928	71,660
Más (menos) - Partidas de resultados que no afectaron los flujos de operación		
Depreciación	12,905	7,056
Derivado implícito por venta de concentrado	(117)	(9,155)
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	1,365	1,295
Gasto por impuesto a la renta diferido	(6,338)	(284)
Provisión por ajuste de precios por liquidar	5,629	(1,541)
Cambios netos en las cuentas de activos y pasivos de operación		
Disminución neta (aumento neto) de activos de operación -		
Cuentas por cobrar comerciales	44,543	(10,019)
Otras cuentas por cobrar	(2,397)	461
Existencias	(48,558)	(30,631)
Gastos contratados por anticipado	(8,575)	864
Aumento neto (disminución neta) en pasivos de operación -		
Cuentas por pagar comerciales	4,131	9,743
Otras cuentas por pagar	(11,215)	6,474
Impuesto a la renta por pagar	(8,394)	6,935
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	60,907	52,858

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010

1. Identificación y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (en adelante “la Compañía”) es una sociedad anónima abierta constituida en el Perú en 1956. 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 (ver nota 15(a)). 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.

(c) Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 1 de febrero de 2012 y serán presentados para la aprobación del Directorio y los Accionistas en los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros adjuntos serán aprobados sin modificaciones en la sesión de Directorio y en la Junta de Accionistas a llevarse a cabo durante el primer trimestre del año 2012.

2. Bases de presentación, principios y prácticas contables

2.1. Bases de presentación-

Declaración de cumplimiento -

Los estados financieros adjuntos se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”) emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), vigentes al 31 de diciembre de 2011.

Responsabilidad de la información -

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Compañía, que manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacional de Información Financiera (“NIIF”) emitidos por el IASB.

Base de medición -

Los presentes estados financieros han sido preparados en base al costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía, excepto por los instrumentos financieros derivados que se registran al valor razonable. Los estados financieros están presentados en dólares estadounidenses, todos los valores están en miles, excepto cuando sea se indique lo contrario.

2.2. Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros siguiendo las NIIF requiere que la Gerencia utilice juicios, estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010.

En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros.

Los estimados más significativos considerados por la Gerencia en relación con los estados financieros se refieren a:

(i) Valor razonable de los instrumentos financieros (ver nota 29) –

En los casos en que el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el estado de situación financiera no surjan de mercados activos, se los determina mediante la utilización de técnicas de valoración que incluyen el modelo de flujos de efectivo descontados. Cuando es posible, los datos de los que se nutren estos modelos se toman de mercados observables, pero cuando no es así, se requiere un grado de juicio discrecional para establecer los valores razonables. Estos juicios incluyen las consideraciones de datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo crediticio y la volatilidad. Los cambios en los supuestos relativos a estos factores pueden afectar el valor razonable informado de los instrumentos financieros.

(ii) Inventarios (ver nota 8) –

La prueba del valor neto de realización es efectuada anualmente y representa el precio de venta futuro basado en los precios de venta de metales a la fecha de reporte, menos el costo estimado de terminación y los costos necesarios para efectuar la venta. Para calcular el valor del inventario a largo plazo, la Gerencia adicionalmente considera que el valor del dinero en el tiempo reduce el valor neto de realización.

La provisión para pérdida en el valor neto de realización es calculada sobre la base de un análisis específico que realiza anualmente la Gerencia (ver nota 2.3(g)). La pérdida es cargada a resultados en el ejercicio en el cual se determina la necesidad de esa provisión.

Los inventarios son clasificados en corto y largo plazo en función al tiempo en que la Gerencia estime se iniciará el proceso de producción del mineral extraído de cada unidad minera.

Los inventarios de mineral son medidos por estimación del número de toneladas adicionadas y removidas. La ley de cabeza es calculada en base a mediciones de ensayo, y el porcentaje de recuperabilidad en base al método de procesamiento esperado.

Las toneladas de concentrado son verificadas con conteos periódicos.

(iii) Método de unidades de producción (ver nota 9) –

Las reservas son utilizadas al momento de determinar la depreciación y amortización de activos específicos de la mina. Esto resulta en cargos por depreciación y/o amortización proporcionales al desgaste de la vida remanente anticipada de la producción de la mina. Cada vida útil es evaluada anualmente en base a: i) las limitaciones físicas del activo, y ii) a nuevas evaluaciones de las reservas económicamente viables. Estos cálculos requieren el uso de estimados y supuestos, los cuales incluyen el importe de reservas estimadas. Los cambios son registrados de manera prospectiva.

(iv) Determinación de las reservas y recursos minerales –

La Compañía calcula sus reservas utilizando métodos generalmente aplicados por la industria minera y de acuerdo con guías internacionales. Todas las reservas calculadas, las cuales son validadas por un perito técnico independiente, representan cantidades estimadas de mineral probado y probable que bajo las actuales condiciones pueden ser económicamente procesadas.

El proceso de estimar las cantidades de reservas es complejo, y requiere tomar decisiones subjetivas al momento de evaluar toda la información geológica, geofísica, de ingeniería y económica que se encuentra disponible. Podrían ocurrir revisiones de los estimados de reservas debido a, entre otros, revisiones de los datos o supuestos geológicos, cambios en precios asumidos, costos de producción y resultados de actividades de exploración.

Los cambios en las estimaciones de reservas podrían afectar principalmente la depreciación de los activos fijos directamente vinculados con la actividad minera, provisión de cierre de mina, evaluación de la recuperabilidad del activo diferido y el período de amortización de los costos de desarrollo.

(v) Provisión para remediación y cierre de mina (ver nota 2.3 (j) y nota 13) –

La Compañía calcula una provisión para cierre de su unidad minera con frecuencia anual. A efectos de determinar dicha provisión es necesario realizar estimados y supuestos significativos, pues existen numerosos factores que afectarán el pasivo final por esta obligación. Estos factores incluyen los

estimados del alcance y los costos de las actividades de cierre, cambios tecnológicos, cambios en las regulaciones, incrementos en los costos en comparación con las tasas de inflación, y cambios en las tasas de descuento. Tales estimados y/o supuestos pueden resultar en gastos reales en el futuro que difieren de los montos provisionados al momento de establecer la provisión. La provisión a la fecha de reporte representa el mejor estimado de la Gerencia del valor presente de los costos futuros para el cierre de su unidad minera.

(vi) Contingencias (ver nota 26) –

Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o no. La determinación de las contingencias involucra inherentemente el ejercicio del juicio y el cálculo de estimados de los resultados de eventos futuros.

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y puedan ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revelan en notas a los estados financieros.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

(vii) Recuperación de los activos tributarios diferidos (ver nota 14(b)) –

Se requiere una evaluación para determinar si los activos tributarios diferidos se deben reconocer en el estado de situación financiera. Los activos tributarios diferidos exigen que la Gerencia evalúe la probabilidad de que la Compañía genere utilidades gravables en períodos futuros para utilizar los activos tributarios diferidos. Los estimados de ingresos gravables futuros se basan en las proyecciones de flujos de caja de operaciones y la aplicación de las leyes tributarias existentes en cada jurisdicción. En la medida en que los flujos de caja futuros y los ingresos gravables difieran significativamente de los estimados, ello podría tener un impacto en la capacidad de la Compañía para realizar los activos tributarios diferidos netos registrados en la fecha de reporte.

Adicionalmente, los cambios futuros en las leyes tributarias en las jurisdicciones en las que la Compañía opera podrían limitar la capacidad de la Compañía para obtener deducciones tributarias en períodos futuros.

(viii) Desvalorización de activos no financieros (ver nota 9(d)) –

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para cada activo individual (unidad generadora de efectivo), a menos que el activo no genere flujos de caja que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a ese importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Esta evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como los volúmenes de producción, tasa de descuento, precios de los metales, costos operativos, entre otros.

Cuando el valor en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido al importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

(ix) Costos de desbroce diferidos (nota 2.3. (k) y nota 9) –

Los costos de remover material de desmonte o material estéril para acceder al cuerpo del mineral (costos de desbroce), incurridos por la Compañía antes que la operación del proyecto minero comience, son capitalizados como parte del costo de desarrollo de mina y se muestran en el rubro “Proyecto de ampliación de operaciones” del estado de situación financiera. Dichos costos serán amortizados a partir del momento en que se termine el proyecto, siguiendo el método de unidades de producción sobre la base de reservas probadas y probables.

Los costos de desbroce incurridos durante la etapa de operación son incluidos como parte del costo de producción cuando son incurridos. Este costo de producción es incluido como parte del costo del inventario extraído durante el período en el que el costo del desbroce fue incurrido.

El cálculo requiere el uso de juicios y estimaciones tales como estimados de toneladas de desmonte a ser removidas durante la vida de la zona minera y las reservas económicamente recuperables extraídas como resultado de ello. Los cambios en la vida y el diseño de una mina usualmente resultarán en cambios en la relación de desbroce esperada (relación desmonte/reservas minerales). Los cambios se contabilizan de forma prospectiva.

(x) Fecha de inicio de la producción (nota 9) -

La Compañía evalúa la situación de la unidad minera en desarrollo para determinar cuándo inicia la etapa de producción. Los criterios usados para evaluar la fecha de inicio se determinan en base a la naturaleza de cada proyecto minero, la complejidad de una planta y su ubicación. La Compañía considera diferentes criterios relevantes para evaluar cuándo la mina está sustancialmente completa y lista para su uso planificado. Algunos de estos criterios incluyen, pero no se limitan a:

- El nivel de los gastos de capital en comparación con los costos de desarrollo estimados.
- La culminación de un período de pruebas razonable de la planta y equipos de la mina.
- La capacidad de producir metal en forma comercializable (dentro de las especificaciones).
- La capacidad de mantener una producción continua de metales.

Cuando un proyecto de desarrollo de una mina pasa a la etapa de producción, cesa la capitalización de ciertos costos y los considera como inventario o desembolsos, excepto en el caso de costos que califican para su capitalización (adiciones o mejoras de activos mineros), explotación de mina subterránea o explotación de reservas explotables. También es en este momento en que se inicia la depreciación o amortización.

(xi) Costos de exploración y costos de desarrollo (nota 20) -

La aplicación de la política de la Compañía para los costos de exploración y desarrollo de mina, requiere del juicio de la Gerencia para determinar si es probable que ingresen a la Compañía beneficios económicos producto de fases exploratorias futuras. La determinación de las reservas y recursos minerales es un proceso de estimación complejo que involucra niveles de incertidumbre dependiendo de sub-clasificaciones y éstos estimados afectan directamente la clasificación entre costo de exploración y desarrollo de mina y el método de amortización para el costo de desarrollo. Esta política requiere que la Gerencia de la Compañía realice ciertos estimados y supuestos acerca de eventos futuros y circunstancias específicas para determinar si es económicamente viable el acceso, extracción, procesamiento y venta de mineral. Los estimados y supuestos pueden cambiar si se tiene nueva información disponible. Por lo que en caso se cuente con información disponible que de indicios sobre la no recuperabilidad de ciertos desembolsos que hayan sido capitalizados como costos de desarrollo, éstos deben ser cargados a los resultados del año en que se conozca la nueva información disponible.

2.3. Resumen de principios y prácticas contables significativas -

(a) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

De acuerdo con la NIC 39, la Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros disponibles para la venta o derivados designados como instrumentos de cobertura. Al momento de su reconocimiento inicial, los activos financieros son medidos a su valor razonable. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros después de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revalúa esta determinación al final de cada año.

Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción, excepto los activos financieros a valor razonable cuyos costos de transacción se reconocen en resultados.

Las compras y ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por regulación o por convención en el mercado (transacciones convencionales) se

reconocen en la fecha de la negociación, es decir, en la fecha en la que la Compañía se compromete a vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen caja, bancos, depósitos a plazo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar e instrumentos financieros derivados de cobertura.

Medición posterior -

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Un activo financiero se mantiene al valor razonable con cambios en resultados cuando es adquirido para ser vendido en el corto plazo o cuando es designado como tal en el momento de su reconocimiento inicial. Los instrumentos financieros derivados también se clasifican en esta categoría a menos que se les designe como de cobertura. Los activos en esta categoría se clasifican como activos corrientes si son mantenidos como negociables o se espera que se realicen dentro de los doce meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

La Compañía no mantiene activos financieros al valor razonable con cambios a resultados al 31 de diciembre de 2011 ni de 2010, excepto por los derivados implícitos descritos a continuación.

Los derivados implícitos contenidos en los contratos comerciales son contabilizados como un derivado separado y registrados a su valor razonable si las características económicas y riesgos asociados no están directamente relacionadas con el contrato comercial y si éste contrato no ha sido clasificado como un activo financiero negociable o al valor razonable con efecto en resultados. Las ganancias o pérdidas por los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos son registradas en el estado de resultados.

Cuentas por cobrar -

La Compañía tiene en esta categoría los rubros de: caja, bancos, depósitos a plazo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una provisión para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

Todos estos instrumentos son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son mantenidas al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier estimación por incobrabilidad.

La Compañía evalúa a la fecha de sus estados financieros si hay una evidencia objetiva de haberse producido una pérdida por deterioro del valor del activo (tal como la probabilidad de insolvencia, dificultades financieras significativas del deudor, falta de pago del principal o de los intereses o alguna información observable que indique que han decrecido los flujos futuros estimados asociados a las cuentas por cobrar). El monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de caja estimados futuros, descontados a una tasa de interés efectiva original o aplicable para transacciones similares. El valor en libros de la cuenta por cobrar o préstamo es reducido mediante el uso de una cuenta de valuación. El monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Las cuentas por cobrar deterioradas son castigadas cuando son considerados incobrables.

Si en un período posterior el importe de la pérdida disminuye, la Compañía la revierte con abono al estado de resultados.

Activos financieros disponibles para la venta -

Los activos financieros disponibles para la venta son aquellos activos financieros no derivados que se designan como disponibles para la venta o que no han sido clasificados en ninguna de las otras categorías. Después de su reconocimiento inicial, estos activos son medidos a su valor razonable, reconociendo los cambios en dicho valor en el estado de cambios en el patrimonio neto. La ganancia o pérdida acumulada previamente registrada en el patrimonio es reconocida en el estado de resultados cuando se dispone de la inversión.

La Compañía no mantiene activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2011 ni de 2010.

(b) Pasivos financieros -**Reconocimiento y medición inicial -**

Los pasivos financieros dentro del alcance de la NIC 39 se clasifican como: pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos o derivados designados como instrumentos de cobertura, según sea pertinente.

La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable, más costos de transacciones directamente atribuibles, excepto en el caso de préstamos en el que se reconocen inicialmente al valor razonable del efectivo recibido, menos los costos directamente atribuibles a la transacción.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a relacionadas, préstamos e instrumentos financieros derivados.

Medición posterior -

La medición posterior de pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos como negociables y pasivos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados. Esta categoría incluye instrumentos financieros derivados suscritos por la Compañía que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura tal como se definen en la NIC 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican como negociables a menos que se les designe como instrumentos de cobertura efectiva. Las ganancias o pérdidas sobre pasivos mantenidos como negociables son reconocidas en el estado de resultados. La Compañía no ha designado ningún pasivo financiero en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados.

Préstamos que devengan intereses -

Después de su reconocimiento inicial, los préstamos que devengan intereses se miden posteriormente a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados cuando los pasivos son dados de baja, así como a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva. Los costos amortizados se calculan tomando en cuenta cualquier descuento o prima sobre la adquisición y las comisiones o costos que sean parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se incluye en el costo financiero en el estado de resultados.

(c) Baja de activos y pasivos financieros -**Activos financieros -**

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando:

- Los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o
- La Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso ("pass through"); y
 - (i) la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o;
 - (ii) de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

En caso que la Compañía transfiera sus derechos de recibir flujos de efectivo de un activo o suscriba un acuerdo de transferencia, pero no haya transferido sustancialmente la totalidad de los riesgos y aún mantiene el control del activo, debe reconocer un pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleje los derechos y obligaciones que haya retenido la Compañía.

Pasivos financieros -

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira. Cuando

un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del período.

(d) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es reportado en el estado de situación financiera si existe un derecho legal vigente en ese momento para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidar en términos netos o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

(e) Valor razonable de instrumentos financieros -

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos en cada fecha de reporte se determina mediante la referencia a los precios cotizados en el mercado o a las cotizaciones de precios de los agentes de bolsa (precio de compra para posiciones largas y precio de venta para posiciones cortas), sin ninguna deducción por costos de transacción.

En el caso de instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo, el valor razonable se determina usando técnicas de valuación adecuadas. Dichas técnicas pueden incluir la comparación con transacciones de mercado recientes, la referencia al valor razonable actual de otro instrumento que sea sustancialmente igual, el análisis de flujo de fondos ajustado u otros modelos de valuación.

No ha habido cambios en las técnicas de valuación al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

En la nota 29 se brinda un análisis de los valores razonables de los instrumentos financieros y mayores detalles sobre cómo se valorizan.

Clasificación como corriente o no corriente -

Los instrumentos derivados que no son designados como instrumentos de cobertura efectiva son clasificados como corrientes o no corrientes o son separados en una porción corriente y una no corriente en base a la evaluación de los hechos y circunstancias (por ejemplo, los flujos de efectivo contratados subyacentes).

Los derivados implícitos que no están estrechamente relacionados con el contrato principal se clasifican consistentemente con los flujos de efectivo del contrato principal.

Los instrumentos derivados designados como instrumentos de cobertura efectiva, se clasifican de acuerdo con la clasificación del elemento cubierto subyacente. El instrumento derivado es separado en una porción corriente y una porción no corriente sólo si se puede asignar confiablemente.

(f) Caja, bancos y depósitos a plazo -

El rubro "Caja, bancos y depósitos a plazo" presentado en el estado de situación financiera de la Compañía incluye todos los saldos en efectivo y depósito a plazo, incluyendo depósitos a plazo cuyos vencimientos son de tres meses a más.

El rubro "Efectivo y equivalentes de efectivo" presentado en el estado de flujo de efectivo incluye el efectivo, depósitos a plazo e inversiones de alta liquidez, cuyo vencimiento original es de tres meses o menos.

(g) Existencias -

Las existencias, incluyendo los productos en proceso, están valuadas al costo o al valor neto de realización, el menor. El costo se determina sobre la base de un promedio ponderado, excepto en el caso de las existencias por recibir, las cuales se presentan al costo específico de adquisición. El costo del producto terminado y del producto en proceso comprende el costo de los servicios de los contratistas, consumo de materiales y suministros, el costo de la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (sobre la base de la capacidad de operación normal establecida como la producción actual) y excluye los gastos de financiamiento y las diferencias de cambio. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución.

(h) Inmuebles, maquinaria y equipo -

El rubro "Inmuebles, maquinaria y equipo, neto" se presenta al costo menos su depreciación y pérdida acumulada por deterioro del valor. El costo inicial de un activo comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación, el estimado inicial de la obligación de rehabilitación y, en el caso de activos que califiquen, el costo de endeudamiento y cualquier costo directamente atribuible a poner dicho activo en operación.

El costo también incluye el costo incurrido en reemplazar partes del activo, siempre y cuando se cumpla con los criterios de reconocimiento. Asimismo, el desembolso relacionado con una mejora sustancial es reconocido como parte del costo del activo fijo, siempre y cuando se cumpla con el criterio de reconocimiento. Los otros costos de reparación y mantenimiento son reconocidos como gastos según se incurren.

Una partida de activo fijo o un componente significativo es retirado al momento de su disposición o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o disposición posterior. Cualquier ganancia o pérdida que surja al momento del retiro del activo fijo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) es incluida en el estado de resultados en el año en que se retira el activo.

El valor residual, la vida útil y los métodos de depreciación son revisados y ajustados en caso sea apropiado, al final de cada año.

Mantenimiento y reparaciones mayores -

Los gastos de mantenimiento o reparaciones mayores comprenden el costo de reemplazo de los activos o partes de los activos y los costos de reacondicionamiento. El gasto es capitalizado cuando se reemplaza un activo o una parte de un activo que se depreció de manera separada y que se elimina en libros, y es probable que los beneficios económicos futuros asociados con dicho activo o parte de activo fluyan a la Compañía durante un período de vida útil adicional.

Cuando la parte reemplazada del activo no fue considerada separadamente como un componente, el valor de reemplazo es usado para estimar el valor en libros de los activos reemplazados, el cual es inmediatamente castigado.

Depreciación -

La depreciación y amortización de los activos cuya vida es mayor a la vida útil de la unidad minera, es calculada en base a las unidades de producción, el cual está basado en las reservas económicamente recuperables de la unidad minera, a excepción de los activos cuya vida útil es menor a la vida útil de la unidad minera, en cuyo caso el método de depreciación y amortización bajo línea recta es aplicado.

Las unidades de producción se miden en toneladas métricas recuperables de plomo, zinc y cobre. El ratio de depreciación por unidades de producción toma en consideración los gastos desembolsados hasta la fecha.

Método de línea recta

La depreciación de los activos que se calculan siguiendo el método de línea recta toma en consideración las siguientes vidas útiles:

	Años
Edificios y otras construcciones	20
Maquinaria y equipo	Entre 10 y 20
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	6
Equipos diversos	Entre 5 y 6
Equipos de cómputo	4

(i) Arrendamientos -

La determinación de si un acuerdo es o contiene un arrendamiento se realiza en base a la sustancia del contrato en la fecha de inicio del mismo. Es necesario tomar en consideración si el cumplimiento del

contrato depende del uso de un activo o activos específicos o si el contrato traslada el derecho de usar el activo.

Los arrendamientos financieros que transfieren a la Compañía sustancialmente todos los riesgos o recompensas conexas a la propiedad del activo arrendado, son capitalizados al inicio del arrendamiento al valor razonable del activo arrendado o, si es menor, al valor presente del menor de los pagos del arrendamiento. En los pagos del arrendamiento se prorratan los cargos financieros y la reducción del pasivo de arrendamiento con el objeto de lograr una tasa periódica de interés constante sobre el saldo de la obligación. Los cargos financieros se reconocen en el estado de resultados.

Los activos arrendados capitalizados son depreciados sobre la base de la vida útil estimada del activo o el plazo de arrendamiento, el menor, si no existe una certeza razonable de que la Compañía obtendrá la propiedad al término del arrendamiento.

Un arrendamiento es considerado como un arrendamiento operativo si no transfiere sustancialmente todos los riesgos y recompensas conexas a la propiedad. Los pagos de arrendamientos operativos se reconocen como gasto en el estado de resultados utilizando el método de línea recta, a lo largo del plazo del arrendamiento.

(j) Costos de exploración y desarrollo de mina -

Los costos de exploración son cargados a gastos según se incurren. Estos costos incluyen principalmente materiales y combustibles utilizados, costos de levantamientos topográficos, costos de perforación y pagos realizados a los contratistas. Cuando se determina que una propiedad minera puede ser económicamente viable, es decir, cuando se determina la existencia de reservas probadas y probables, los costos incurridos para desarrollar dicha propiedad, incluyendo los costos adicionales para delinear el cuerpo del mineral y remover las impurezas que contiene, son capitalizados. Los costos de desarrollo activados se amortizan siguiendo el método de unidades de producción sobre la base de reservas probadas y probables.

Los costos de desarrollo necesarios para mantener la producción son cargados a los resultados del período según se incurren.

(k) Costo de desbroce diferido -

Los costos de desbroce incurridos en el desarrollo de una mina antes del inicio de la producción se capitalizan como parte del costo de construcción de la mina y se amortizan subsecuentemente a lo largo de la vida de la mina sobre la base de unidades de producción.

Cuando una mina opera varios tajos abiertos que son considerados como operaciones separadas para los efectos del planeamiento minero, los costos de desbroce se contabilizan por separado mediante referencia al mineral de cada tajo separado. Sin embargo, si los tajos están muy integrados para los efectos del planeamiento minero, el segundo tajo y los tajos subsiguientes son considerados como extensiones del primer tajo en la contabilización de los costos de desbroce. En tales casos, el desbroce inicial (por ejemplo, la remoción de material estéril y otro desmonte) del segundo tajo y de los tajos subsiguientes, es considerado como desbroce de la fase de producción relacionado con la operación combinada.

Los costos de desbroce incurridos posteriormente durante la fase de producción de la operación son diferidos para aquellas operaciones en donde ésta es la forma más adecuada de concordar el costo con los beneficios económicos relacionados y el efecto es material. Generalmente es el caso cuando existen fluctuaciones en los costos de desbroce a lo largo de la vida de la mina. El monto de costos de desbroce diferidos se basa en la relación de desbroce obtenida dividiendo el tonelaje de desmonte minado entre la cantidad de mineral minado. Los costos de desbroce incurridos en el período son diferidos en la medida en que la relación del período en curso excede la vida de la relación de desbroce de la mina. Dichos costos diferidos son luego cargados a ganancias o pérdidas en la medida en que, en períodos subsecuentes, las relaciones del período en curso estén por debajo de la relación de la vida de la mina (o tajo). La relación de la vida de la mina (o tajo) se basa en las reservas económicamente recuperables de la mina (o tajo). Los cambios se contabilizan en forma prospectiva, a partir de la fecha del cambio.

Los costos de desbroce diferidos están incluidos como parte del rubro "Proyecto de ampliación de operaciones" en el estado de situación financiera. Este rubro forma parte del total de la inversión de las

unidades generadoras de efectivo relevantes; las cuales son revisadas por deterioro si algún evento o cambio en las circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperado.

(l) Provisiones -

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha de estado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado de resultados. Cuando se estima su pago en el largo plazo, las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje los riesgos específicos relacionados con el pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un costo financiero.

Provisión para remediación y cierre de mina -

La Compañía registra la provisión para cierre de su unidad minera cuando existe una obligación legal, independientemente de que se hayan agotado las reservas de mineral. Al momento del registro inicial del pasivo por esta obligación, se registra por su valor razonable teniendo como contrapartida un mayor valor en libros de los activos de larga duración relacionados a costos de desarrollo y activo fijo. Posteriormente, el pasivo se incrementa en cada período para reflejar el costo por interés considerado en la estimación inicial del valor razonable y, en adición, el costo capitalizado es depreciado y/o amortizado sobre la base de la vida útil del activo relacionado. Al liquidar el pasivo, la Compañía registra cualquier ganancia o pérdida que se genere. Los cambios en el valor razonable de la obligación o en la vida útil de los activos relacionados que surgen de la revisión de los estimados iniciales, se reconocen como un incremento o disminución del valor en libros de la obligación y del activo relacionado de acuerdo con la NIC 16, Inmuebles, Maquinaria y Equipo. Cualquier reducción en un pasivo de cierre de mina y, por lo tanto, cualquier deducción del activo relacionado no pueden exceder el valor en libros de dicho activo. De hacerlo, cualquier exceso sobre el valor en libros es llevado inmediatamente al estado de resultados.

Si el cambio en el estimado diera como resultado un incremento en el pasivo de cierre de mina y, por lo tanto, una adición al valor en libros del activo, la empresa evalúa si ésta es una indicación de deterioro del activo en su conjunto y realizar pruebas de deterioro de acuerdo con NIC 36. Asimismo, en el caso de minas maduras, si los activos mineros revisados, netos de las provisiones de cierre, superan el valor recuperable, dicha porción del incremento se carga directamente a gastos. De igual manera, los pasivos por cierre que surjan en la fase de producción de una mina deben ser incluidos en gastos en el momento en que se incurran.

(m) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos son reconocidos en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluirán a la Compañía. El ingreso es medido al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, excluyendo descuentos. Los siguientes criterios se deben cumplir para que se reconozca un ingreso:

Ventas de concentrados -

Los ingresos por venta de concentrados son reconocidos cuando se transfieren al comprador los riesgos y beneficios significativos de propiedad, lo cual sucede en el momento de entrega física de los minerales de acuerdo a los mecanismos de entrega establecidos en los contratos comerciales.

Ingresos por intereses -

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método del interés efectivo.

Derivado implícito -

En cuanto a la medición del ingreso, en la fecha de reconocimiento de la venta, la Compañía reconoce el ingreso por venta de concentrados en base al valor de venta provisional según las cotizaciones del metal en dicha fecha. El precio definitivo está sujeto a una liquidación futura de acuerdo con los contratos comerciales suscritos con sus clientes, que normalmente fluctúa entre 30 y 180 días luego de la entrega del concentrado al cliente; el ajuste final está basado en precios de mercado establecidos en el contrato comercial. La exposición al cambio en el precio de los metales genera un derivado implícito que se separa

del contrato comercial. Al cierre de cada ejercicio, el valor de venta provisional es ajustado al valor estimado del mencionado contrato, considerando el precio estimado para el período de cotización estipulado en el contrato.

El precio de venta para el período de cotización puede medirse confiablemente ya que estos metales (plomo, zinc y cobre) son comercializados activamente en mercados internacionales. El ajuste del valor de venta provisional se registra como un aumento o una disminución de las ventas netas.

(n) Transacciones en moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

La Compañía ha definido el dólar estadounidense como su moneda funcional y de presentación.

Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Las transacciones en moneda extranjera (cualquier moneda distinta a la moneda funcional) son inicialmente trasladadas a la moneda funcional (U.S. dólares) usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. En la conversión de la moneda extranjera se utilizan los tipos de cambio emitidos por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP. 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 medidos 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 y 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.

(o) Impuesto a la renta y participación a los trabajadores -

Porción corriente del impuesto a la renta y participación a los trabajadores -

El impuesto a la renta y participación a los trabajadores para el período corriente se calcula por el monto que se espera pagar a las autoridades tributarias y al personal, respectivamente. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado de situación financiera.

De acuerdo con las normas legales, la participación de los trabajadores es calculada sobre la misma base que la usada para calcular el impuesto a la renta corriente, y es presentada en el estado de resultados dentro del rubro "Costo de ventas", "Gastos de generales y de administración", "Gastos de ventas" y "existencias", según corresponda.

Porción diferida del Impuesto a la renta -

El impuesto a la renta para los períodos futuros es reconocido usando el método del pasivo por las diferencias temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera. Los pasivos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporales.

Todas las diferencias deducibles y las pérdidas arrastrables generan el reconocimiento de activos diferidos en la medida que sea probable que se puedan usar al calcular la renta imponible de años futuros. Los activos diferidos son reconocidos para todas las diferencias deducibles y pérdidas tributarias arrastrables, en la medida que sea probable que exista utilidad gravable contra la cual se pueda compensar las diferencias temporarias deducibles, y se puedan usar las pérdidas tributarias arrastrables. El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha del estado de situación financiera y es reducido en la medida en que sea improbable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido. Los activos diferidos no reconocidos son reevaluados en cada fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos diferidos son compensados si existe el derecho legal de compensarlos y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad y la misma autoridad tributaria.

Regalías Minerías e Impuesto Especial a la Minería

Las regalías mineras e impuesto especial a la minería son contabilizados de acuerdo con la NIC 12 cuando tienen las características de un impuesto a la renta. Es decir, cuando son impuestos por el Gobierno y están basados en un importe neto (ingresos menos gastos), en lugar de ser calculados en base a la cantidad producida o un porcentaje de los ingresos, después de ajustes de diferencias temporales.

En consecuencia, los pagos efectuados por la Compañía al Gobierno por concepto de regalía minera e impuesto especial a la minería están bajo el alcance de la NIC 12 y, por lo tanto, se registran como un impuesto a la renta siguiendo los criterios indicados anteriormente para la porción corriente y diferida. Tanto la regalía minera como el impuesto especial a la minería generan activos o pasivos diferidos los cuales deben medirse usando las tasas medias que se esperan aplicar a las utilidades operativas en los trimestres en los cuales la Compañía espera que vayan a revertir las diferencias temporales.

(p) Instrumentos financieros derivados –

Derivados que no califican como instrumentos de cobertura –

Los contratos de derivados son reconocidos como activos y pasivos al valor razonable en el estado de situación financiera. Los cambios en el valor razonable de los contratos de derivados que no califican como instrumentos de cobertura son registrados en el rubro “Ventas netas” del estado de resultados.

Derivados calificados como instrumentos de cobertura –

La Compañía utiliza los instrumentos derivados para administrar su exposición a la variación de las cotizaciones de los metales. Con el objeto de gestionar riesgos particulares, la Compañía aplica la contabilidad de cobertura para las transacciones que cumplen con los criterios específicos para ello.

Para las coberturas de flujo de efectivo que califican como tal, la parte efectiva de ganancia o pérdida sobre el instrumento de cobertura es reconocida inicialmente en el patrimonio, en el rubro “Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neta”. La porción inefectiva de ganancia o pérdida del instrumento de cobertura es inicialmente reconocida en el estado de resultados en el rubro “Gastos financieros”. Cuando el flujo de caja cubierto afecta el estado de resultados, la ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura es registrada en el rubro “Ventas netas” del estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Compañía ha contratado instrumentos derivados bajo la modalidad de “Swaps asiáticos” y “Collares de opciones” sobre cotizaciones de metales que califican como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

Los derivados implícitos contenidos en los contratos huésped son contabilizados como un derivado separado y registrados a su valor razonable si las características económicas y riesgos asociados no están directamente relacionadas con el contrato huésped y éste contrato no ha sido designado como un activo financiero negociable o designado a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Las ganancias o pérdidas por los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos son registradas en el rubro Ventas del estado de resultados.

(q) Utilidad por acción básica y diluida –

La utilidad por acción básica y diluida ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones comunes y de inversión en circulación a la fecha del estado de situación financiera.

(r) Segmentos –

Un segmento de negocios es un grupo de activos y operaciones que proveen bienes o servicios, y que está sujeto a riesgos y retornos significativos distintos a los riesgos y retornos de otros segmentos de negocios. Un segmento geográfico se caracteriza por proveer bienes o servicios dentro de un ambiente económico particular que está sujeto a riesgos y retornos diferentes de aquellos segmentos que operan en otros ambientes económicos, ver nota 27.

2.4. Normas internacionales emitidas pero aún no vigentes –

Las normas emitidas pero no efectivas a la fecha de la emisión de los estados financieros de la Compañía se muestran debajo. El listado de las normas e interpretaciones emitidas, se esperan aplicar de forma razonable a los estados financieros de la Compañía en una fecha futura en tanto le apliquen cuando se hagan efectivas. Estas son:

- NIC 1, Presentación de los estados financieros – Presentación de partidas del estado de resultados

integrales, los cambios en la Norma están relacionados a la agrupación de las partidas presentadas en el estado de resultados integrales. Las partidas que pudieran ser reclasificadas al estado de resultados en un período futuro (por ejemplo, después del desconocimiento) podrían ser presentadas separadamente de las partidas que nunca serán reclasificadas. La modificación afecta solamente la presentación y no tiene impacto en la posición financiera de la Compañía o en su rendimiento. La modificación se hará efectiva para los períodos anuales que empiecen el 1 de julio de 2012.

- NIC 19, Beneficios a empleados (modificación) - El IASB emitió diversas modificaciones a la NIC 19 que son efectivas para períodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2013. Estos cambios incluyen modificaciones profundas como la eliminación del método corredor ("corridor method") y el concepto de retornos esperados de planes activos, así como ciertas aclaraciones conceptuales. La Compañía se encuentra evaluando el impacto, en caso existir alguno, de la adopción de estas modificaciones.
 - NIC 27, Estados financieros separados (revisada en el 2011), como consecuencia de la emisión de la NIIF 10 y NIIF 12, la NIC 27 está limitada a la contabilización de subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. La modificación se hace efectiva para períodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2013.
 - NIC 28, Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (revisada en el 2011), como consecuencia de la emisión de la NIIF 11 y NIIF 12. La NIC 28 ha sido renombrada como NIC 28 Inversiones en asociadas y Negocios Conjuntos y describe la aplicación del método de participación patrimonial para inversiones en negocios conjuntos en adición a las asociadas. La modificación se hace efectiva para períodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2013. La Compañía se encuentra evaluando el impacto, en caso existir alguno, de la adopción de estas modificaciones.
 - NIIF 7, Instrumentos Financieros: Mejoras a los requerimientos para las revelaciones por baja de instrumentos financieros; la modificación requiere revelaciones adicionales para los activos financieros que han sido transferidos, pero no dados de baja, con el fin de proporcionar al usuario del estado financiero de la Compañía un entendimiento de la relación entre dichos activos que no han sido dados de baja y sus pasivos asociados. En adición, la modificación requiere revelar la implicancia en dichos activos dados de baja. La modificación se hace efectiva para períodos anuales que empiecen el 1 de julio de 2011.
 - NIIF 9, Instrumentos financieros: Clasificación y medición: aplicable para períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2015 - La NIIF 9 emitida refleja la primera fase del trabajo del IASB para reemplazar la NIC 39 y aplica a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros según la definición de la NIC 39. En fases subsecuentes, el IASB abordará el tratamiento contable de las coberturas y la desvalorización de activos financieros. Este proyecto se estima completar durante el año 2011 o hasta el primer semestre del 2012. La adopción de la primera fase de la NIIF 9 tendrá efecto en la clasificación y medición de los activos de la Compañía, pero potencialmente no se espera impactos en la clasificación y medición de pasivos financieros. La Compañía cuantificará el efecto conjunto con las demás fases, una vez se hayan emitido, a fin de tener una visión completa.
- En diciembre de 2011 el IASB emitió modificaciones a la NIIF 9, las cuales desplazan su entrada en vigencia del 1 de enero de 2013 al 1 de enero de 2015. La adopción anticipada continúa siendo permitida. Estas modificaciones no requieren reestructurar información comparativa, en su lugar la NIIF 7 ha sido modificada para que se efectúen revelaciones adicionales en la transición de la NIC 39 a la NIIF9. Las nuevas revelaciones son requeridas a partir de la fecha de transición de la Compañía a esta NIIF 9. La Compañía se encuentra evaluando el impacto, en caso existir alguno, de la adopción de esta normativa.
- NIIF 11, Negocios conjuntos: La NIIF 11 reemplaza a la NIC 31 Participaciones en negocios conjuntos y SIC 13 Entidades controladas conjuntamente - aportaciones no monetarias de los participantes. Esta norma establece dos tipos de acuerdos conjuntos: operaciones conjuntas y negocios conjuntos. Para verificar cuando hay control conjunto la NIIF 1 usa las definiciones de control de la NIIF10. La NIIF 11 elimina la opción de contabilizar entidades conjuntamente controladas usando el método de consolidación proporcional. Esta NIIF es efectiva para períodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2013.
 - NIIF 12, Revelación de intereses en otras entidades: La NIIF 12 incluye todas las revelaciones que antes se incorporaban en la NIC 27 relacionadas a estados financieros consolidados, así como todas las revelaciones

previamente incorporadas en la NIC 31 y NIC 28. Estas revelaciones se refieren a intereses de la entidad en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. Diversas nuevas revelaciones son necesarias. Esta NIIF se encuentra vigente para los períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013. La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto, en caso de existir alguno, de la adopción de esta normativa.

- NIIF 13, Medición a valor razonable: La NIIF 13 establece una guía completa bajo NIIF para todas las mediciones de valor razonable. La NIIF 13 no cambia cuando una entidad requiere usar valor razonable, en cambio proporciona guía sobre cómo efectuar las mediciones de valor razonable bajo NIIF cuando el valor razonable es requerido o permitido. La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto, en caso de existir alguno, de la adopción de esta normativa. El estándar se encuentra vigente para los períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013.
- CINIIF 20, Costos de desbroce en la etapa de producción de una mina a tajo abierto: emitida en octubre del 2011, clarifica los requisitos para contabilizar los costos diferidos en la etapa de producción de una mina de tajo abierto. Esta interpretación clarifica cuando el costo de desbroce en la etapa de producción debe ser reconocido como un activo y como debe ser medido, en el momento inicial y posterior a su reconocimiento. La interpretación es efectiva para períodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2013 y deberá aplicarse de manera comparativa para el período 2012. Es permitida la aplicación anticipada.

La Gerencia de la Compañía aún no ha evaluado el impacto, si lo hubiere, de adoptar estas actualizaciones vigentes a partir del año 2012 en adelante.

3. Uniformidad

Los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, y los estados de resultados, de resultados integrales, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, que se incluyen en el presente a efectos comparativos, han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentemente.

4. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera (Nuevos Soles) se efectúan a los tipos de cambio publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2011, los tipos de cambio emitidos por dicha institución fueron de US\$0.3711 para la compra y US\$0.3708 para la venta (US\$0.3561 para la compra y US\$0.3560 para la venta al 31 de diciembre de 2010) y han sido aplicados por la Compañía en las cuentas de activo y pasivo, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en nuevos soles:

	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)
Activos		
Caja, bancos y depósitos a plazo	52,232	58,112
Otras cuentas por cobrar, neto	20,033	1,254
	72,265	59,366
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales	8,442	2,618
Otras cuentas por pagar	36,999	42,709
Impuesto a la renta por pagar	-	24,202
	45,441	69,529
Posición activa (pasiva) neta	26,824	(10,163)

Al 31 de diciembre de 2010, la Gerencia ha decidido asumir el riesgo de cambio que genera esta posición, por lo que no han efectuado, a esas fechas, operaciones de cobertura con productos derivados.

5. Caja, bancos y depósitos a plazo

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

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Caja y fondos fijos	29	23
Cuentas corrientes bancarias (b)	8,900	7,108
Depósitos a plazo con vencimiento original menor a 90 días (c)	71,056	94,895
Saldos de efectivo y equivalentes de efectivo considerado en el estado de flujos de efectivo	79,985	102,026
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días (d)	1,112	17,685
	81,097	119,711

(b) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, 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 alta y generan intereses a tasas de mercado.

(c) Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantiene depósitos en dólares americanos por US\$54,000,000 los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 0.85 por ciento y 1.15 por ciento y tienen vencimientos originales entre 16 y 63 días. Asimismo, mantiene depósitos a plazos en nuevos soles por S/.46,000,000 (equivalente a US\$17,056,000), los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 4.05 por ciento y 4.35 por ciento y tienen vencimientos originales entre 42 y 90 días.

(d) Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantiene un depósito a plazo en nuevos soles por S/.3,000,000 (equivalente en US\$1,112,000), el cual devenga intereses a una tasa anual de 4.37% y tiene un vencimiento original de 106 días.

6. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Louis Dreyfus Commodities Metals	19,874	46,893
Doe Run Perú	4,132	4,132
MRI Trading AG	1,112	-
Glencore Perú S.A.	631	4,166
Votorantim Metais Cajamarquilla	-	6,402
Otros menores	456	-
	26,205	61,593
Provisión por cobranza dudosa (b)	(4,132)	(4,132)
	22,073	57,461

Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en dólares estadounidenses, y tienen como vencimiento la fecha de emisión del comprobante de pago.

(b) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Gerencia de la Compañía considera que, excepto las cuentas por cobrar provisionadas como cuentas de cobranza dudosa, no tiene cuentas incobrables ya que sus principales clientes cuentan con un reconocido prestigio en el mercado internacional y no muestran problemas financieros al cierre del período. Asimismo, si bien mantiene algunas cuentas por cobrar con una antigüedad entre 90 y 180 días, esto es normal en el sector minero, ya que el acuerdo de leyes finales puede tomar entre tres y seis meses una vez que el mineral es embarcado.

(c) La provisión de cobranza dudosa no presenta movimiento durante el período 2011 (US\$4,132,000 al 31 de diciembre de 2011 y 2010). En el proceso de estimación de la provisión de cobranza dudosa, la Gerencia de la Compañía evalúa constantemente las condiciones del mercado, para lo cual utiliza análisis de anticuamiento e informes de clasificación de riesgos para las operaciones comerciales.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para cuentas de cobranza dudosa al 31 de diciembre

de 2011 y 2010 cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esas fechas.

7. Otras cuentas por cobrar, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Crédito Fiscal por Impuesto General a las Ventas	4,180	-
Anticipo a proveedores	3,880	29
Cuentas de proveedores por operaciones	2,664	1,790
Saldo a favor por Regalía Minera	1,057	-
Saldo a favor por Impuesto a la Renta	787	-
Otros menores	1,091	596
	13,659	2,415

8. Existencias, neto

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

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Mineral corriente (b)	18,748	7,989
Mineral clasificado (c)	62,052	28,559
Concentrados	2,973	344
Repuestos y suministros	5,502	3,682
Existencias por recibir	-	268
Otros	125	-
	89,400	40,842
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros	(1)	(9)
	89,399	40,833
Porción no corriente	48,845	27,160
Porción corriente	40,554	13,673

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

	2011		2010	
	US\$(000)	TMS	US\$(000)	TMS
Zinc – Plomo (i)	4,407	69,368	4,407	69,368
Cobre (ii)	14,341	558,398	3,582	174,082
	18,748	627,766	7,989	243,450

(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 mes de febrero de 2012.

(ii) El mineral corriente de cobre extraído de Marcapunta Norte, ha sido tratado durante la campaña de cobre en los períodos de enero a marzo y de octubre a diciembre 2011. En opinión de la Gerencia de la Compañía, dicho saldo de mineral corriente al 31 de diciembre de 2011 será tratado durante el primer trimestre del 2012.

(c) 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 2011 y 2010:

	2011		2010	
	US\$(000)	TMS	US\$(000)	TMS
Tipo I y II (mineral de cobre)	8,584	859,556	5,392	1,176,898
Tipo III (mineral de plomo/zinc)	53,468	2,828,274	23,167	2,623,264
	62,052	3,687,830	28,559	3,800,162
Porción no corriente	48,845		27,160	
Porción corriente	13,207		1,399	

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

Durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2011 se han extraído y tratado 195,941 y 513,283 toneladas métricas de mineral tipo I, respectivamente. Asimismo, por el mineral de tipo III se han extraído y tratado 1,047,815 y 842,805 toneladas métricas, respectivamente.

(d) La provisión por obsolescencia de repuestos y suministros tuvo el siguiente movimiento durante los años 2011 y 2010:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Saldo inicial	9	13
Provisión del ejercicio	-	9
Castigo	(8)	(13)
Saldo final	1	9

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión por obsolescencia de repuestos y suministros cubre adecuadamente dicho riesgo al 31 de diciembre de 2011 y de 2010.

9. Inmuebles, maquinaria y equipo, neto

(a) A continuación se presenta el movimiento del costo y depreciación acumulada por el año 2011:

	Saldo inicial US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Transferencia del "Proyecto de Ampliación de Operaciones" US\$(000)	Transferencias y ajustes US\$(000)	Retiros US\$(000)	Saldo final US\$(000)
Costo						
Terrenos	296	-	-	1,034	-	1,330
Edificios y otras construcciones	48,383	-	-	56,966	(765)	104,584
Maquinaria y equipo	44,757	-	-	21,105	(190)	65,672
Unidades de transporte	1,887	-	-	20	(30)	1,877
Muebles y enseres	382	-	-	1	-	383
Equipos diversos	1,700	-	-	1,643	-	3,343
Unidades por recibir	245	7,657	68,856	(71,624)	-	5,134
Obras en curso (c)	25,633	12,580	-	(9,145)	-	29,068
Costo de desbroce diferido (e), nota 10	-	-	17,828	-	-	17,828
Cierre de unidades mineras	11,128	-	-	-	-	11,128
	134,411	20,237	86,684	-	(985)	240,347
Depreciación acumulada						
Edificios y otras construcciones	21,427	5,006	-	-	(760)	25,673
Maquinaria y equipo	24,870	6,207	-	-	(181)	30,896
Unidades de transporte	1,563	80	-	-	(29)	1,614
Muebles y enseres	354	10	-	-	-	364
Equipos diversos	1,296	360	-	-	-	1,656
Costo de desbroce diferido (e)	-	891	-	-	-	891
Cierre de unidades mineras	4,802	351	-	-	-	5,153
	54,312	12,905	-	-	(970)	66,247
Costo neto	80,099					174,100

(b) La distribución de la depreciación de los años 2011 y 2010 es como sigue:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Costo de ventas, nota 19	12,665	6,860
Generales y de administración, nota 21	240	177
Exploración en áreas no operativas	-	19
	12,905	7,056

(c) A continuación se presenta la composición de las obras en curso al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Recrecimiento de las Canchas de Relave N° 6 y 7	27,708	15,913
Obras complementarias en talleres y otros	850	587
Recrecimiento de las Canchas de Relave N° 8 y 9	329	202
Central Hidroeléctrica Río Blanco - Jupayragra	9,326	8,629
Implementación del Sistema Oracle	716	302
	38,929	25,633
Incorporación a las operaciones de inmueble, maquinaria y equipo	(9,145)	-
Implementación del Sistema Oracle	(716)	-
	29,068	25,633

La Gerencia de la Compañía espera que las obras en curso sean terminadas durante el año 2012.

(d) En opinión de la Gerencia de la Compañía, durante el año 2011 no se han presentado indicios de desvalorización de sus activos fijos por lo que la Gerencia ha estimado que no se requiere registrar una pérdida por deterioro de los activos de larga duración.

(e) Costo de desbroce diferido, neto -

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía ha transferido el costo de desbroce diferido (ver notas 2.2 (ix) y nota 2.3. (k) del rubro "Proyecto de ampliación de operaciones" al rubro "Inmueble, maquinaria y equipo, neto" por US\$17,828,000. Asimismo, en dicho período se ha amortizado US\$891,000 en base al método de unidades de producción.

10. 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 plomo - zinc extraídos del Tajo Norte y de cobre extraídos de Marcapunta Norte, se divide en tres etapas:

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

Al 31 de diciembre de 2011, se ha concluido la primera y segunda etapa del proyecto.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Ampliación de planta de beneficio a 18,000 TMS/día	103,337	86,189
Optimización de planta de chancado y faja transportadora	17,018	13,110
Expansión Tajo Norte – Marcapunta Norte	16,429	16,127
Nuevas oficinas y campamentos	13,350	478
Ampliación del sistema eléctrico	7,941	7,174
Cancha de relaves Huachacaja	7,825	3,217
Área de soporte	3,067	1,782
Gestión de programa	2,476	2,327
Otras actividades menores	2,857	120
	174,300	130,524
Incorporación a las operaciones de inmuebles, maquinaria y equipo	(87,681)	(18,825)
Costo de desbroce diferido, nota 9 (e)	(17,828)	-
	68,791	111,699

11. Cuentas por pagar comerciales

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Proveedores locales	28,999	22,602
Proveedores del exterior	2,028	502
	31,027	23,104

Las cuentas por pagar comerciales se originan principalmente por los servicios prestados por contratistas, la adquisición de materiales, suministros y repuestos, y están denominadas principalmente en dólares estadounidenses, no devengan intereses y tienen vencimiento corriente. No se han otorgado garantías específicas por estas obligaciones.

12. Otras cuentas por pagar

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Participación de los trabajadores, nota 30	10,406	8,218
Otras remuneraciones de trabajadores	1,389	1,005
Remuneración al directorio por pagar	750	750
Impuesto general a las ventas y otros tributos	588	4,098
Regalía minera por pagar	633	1,091
Provisión para contingencias laborales, nota 26 (b)	380	339
Dividendos por pagar	228	191
Coberturas, nota 16 (a)	58	2,227
Aporte económico voluntario y temporal al Estado Peruano, nota 23	-	824
Otros menores	716	384
	4,742	10,909
	15,148	19,127

13. Obligaciones medio-ambientales

(a) Provisión cierre de minas - En cumplimiento con la legislación ambiental vigente sobre el cierre de las unidades mineras en operación, en agosto 2006 la Compañía encargó a una empresa autorizada por el Estado Peruano, la elaboración del plan de cierre de su unidad de producción Colquijirca con el objetivo de:

- Garantizar la adecuada protección ambiental en toda el área de influencia de las operaciones mineras, mediante la ejecución de medidas y obras, con aplicación de tecnologías orientadas al control de riesgos, estabilización del terreno, contención de descargas físicas y químicas considerando en primer término el criterio de prevención de la contaminación.

- Lograr el desarrollo del entorno promoviendo la sostenibilidad económica, social y ambiental de la zona y permitiendo el uso beneficioso de la tierra una vez que se hayan concluido con las actividades de cierre.
- Cumplir con la legislación ambiental vigente del país, adoptando criterios internacionales de protección ambiental.
- Estimar la vida útil de la mina, para regular las obligaciones y procedimientos que deben cumplir los titulares de la actividad minera, efectuando las provisiones anuales que cubran el costo estimado del plan de cierre para asegurar no dejar pasivos ambientales que afecten al medio ambiente.

En base a este estudio, la Compañía ha estimado que la provisión para cierre de unidad minera (en operación) asciende a aproximadamente US\$18,313,000 al 31 de diciembre de 2011 (US\$17,102,000 al 31 de diciembre de 2010).

Con fecha 15 de agosto de 2006 el plan de cierre de la unidad de producción Colquijirca fue presentado al Ministerio de Energía y Minas (MEM) para su revisión y aprobación. Con fecha 20 de marzo de 2009 el Ministerio de Energía y Minas emitió la Resolución Directoral No 064-2009-MEM/AAM, que aprueba el Plan de Cierre de Cierre de la Unidad Minera de Colquijirca.

Como consecuencia de la implementación del proyecto de ampliación de operaciones, descrito en la nota 9, la Gerencia de la Compañía encargo a una empresa externa la actualización del Estudio de Impacto Ambiental que incluya todos los cambios y modificaciones a los procesos operativos. El mismo, ha sido concluido y presentado ante el MEM y a como se ha señalado, se actualizará la provisión de cierre de mina registrada a la fecha. Teniendo en cuenta que la ejecución de las actividades relacionadas con el cierre de minas se realizará a partir del año 2012, se ha decidido que parte de la provisión por el cierre de mina de la unidad de Colquijirca ascendente a US\$14,109,000 sea mostrada como una provisión no corriente y los US\$4,204,000 restantes como una provisión corriente.

- (b) Pasivo ambiental minero - En cumplimiento con la legislación vigente sobre la remediación de las áreas afectadas por pasivos ambientales, en octubre 2006 la Compañía encargó a una empresa autorizada por el Estado Peruano, la elaboración del plan de cierre de los pasivos ambientales de la mina Santa Bárbara.

La Mina Santa Bárbara no está operativa desde hace muchos años, por lo que no cuenta con un Estudio de Impacto Ambiental (EIA) ni con un Programa de Adecuación al Medio Ambiente (PAMA). En este sentido, se ha visto la necesidad de desarrollar el “plan de cierre de pasivos ambientales de la mina Santa Bárbara”, documento técnico que permitirá determinar no sólo las estrategias, criterios y las medidas más viables para el cierre de los pasivos ambientales; si no que además, determinará de manera precisa los montos de inversión que dichas actividades conllevarán. Los pasivos ambientales de la mina Santa Bárbara comprenden la estabilización física y química de tajos abiertos, depósitos de relaves, botaderos de desmonte, bocaminas, campamentos, etc., además la recuperación de suelos y revegetación. El importe estimado por este pasivo asciende a US\$4,980,000 al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Con fecha 11 de diciembre de 2006, el plan de cierre de pasivos ambientales por la mina Santa Bárbara fue presentado al Ministerio de Energía y Minas (MEM) para su revisión y aprobación. Con fecha 27 de enero de 2009 el Ministerio de Energía y Minas ha emitido la Resolución Directoral No 011-2009-MEM/AAM que aprueba el Plan de Cierre del Pasivo Ambiental Minero de la Unidad Minera de Santa Bárbara. Sin embargo, a exigencia del Instituto de Cultura y con la autorización del MEM, se realizó una modificación al plan de cierre aprobado, con la finalidad que el mismo respete los componentes declarados Patrimonio Histórico en la zona de la antigua mina Santa Bárbara. La Gerencia de la Compañía estima que el cronograma de ejecución del pasivo ambiental minero se comience a ejecutar a partir del año 2012, por lo que ha decidido que parte de la provisión por el pasivo ambiental, ascendente a US\$3,716,000 sea mostrado como un pasivo no corriente y los US\$1,264,000 restantes como pasivo corriente.

- (c) A continuación se presenta el movimiento de la provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales:

	US\$(000)
Saldo al 1° de enero de 2010	21,568
Aumento por actualización del valor presente de la provisión	1,295
Desembolsos	(781)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	22,082
Aumento por actualización del valor presente de la provisión	1,365
Desembolsos	(154)
Saldo al 31 de diciembre de 2011, nota 26(a)	23,293

La provisión para cierre de la unidad minera representa el valor presente de los costos de cierre en que se espera incurrir en los periodos del cierre progresivo y final de la mina. El estimado de los costos de cierre de la unidad minera se basa en el estudio preparado por un asesor independiente, que cumplen con las regulaciones ambientales vigentes. La provisión para cierre de la unidad minera corresponde principalmente a actividades que se deben realizar para la restauración de la unidad minera y zonas afectadas por las actividades de explotación. Los principales trabajos a realizar corresponden a movimientos de tierra, labores de revegetación y desmontaje de las plantas. Los presupuestos de cierre son revisados regularmente para tomar en cuenta cualquier cambio significativo en los estudios realizados. Sin embargo, los costos de cierre de la unidad minera dependerán de los precios de mercado de los trabajos de cierre requeridos que reflejarán las condiciones económicas futuras. Asimismo, el momento en que se realizarán los desembolsos depende de la vida útil de la mina, lo cual estará en función de las reservas de los metales.

Al 31 de diciembre de 2011, el valor futuro de la provisión por cierre de la unidad minera y pasivos ambientales es de US\$25,184,000, el cual ha sido descontado utilizando la tasa anual libre de riesgo de 8 por ciento, resultando un pasivo actualizado de US\$23,293,000 (US\$25,184,000 el cual fue descontado utilizando la tasa anual libre de riesgo de 8 por ciento, resultando un pasivo actualizado de US\$22,082,000 al 31 de diciembre de 2010). La Compañía considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección del medio ambiente vigentes aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas.

14. Impuesto a la renta

- (a) Los gastos por impuesto a la renta mostrados en el estado de resultados por los años 2011 y 2010 están conformados por:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Impuesto a la renta		
Corriente	(35,944)	(28,351)
Diferido	6,335	284
	(29,609)	(28,067)
Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería		
Corriente	(1,211)	-
Diferido	3	-
	(1,208)	-
Total	(30,817)	(28,067)

(b) A continuación se presenta el movimiento del activo y pasivo diferido por impuesto a la renta, regalías mineras e impuesto especial a la minería:

	Al 1° de enero de 2010 US\$(000)	Abono (cargo) al estado de resultados US\$(000)	Cargo al estado de cambios en el patrimonio neto US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2010 US\$(000)	Abono (cargo) al estado de resultados US\$(000)	Cargo al estado de cambios en el patrimonio neto US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2011 US\$(000)
Activo diferido por impuesto a la renta							
Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados	2,054	-	4,903	6,957	-	(6,957)	-
Diferencia en tasas de depreciación	3,517	1,238	-	4,755	2,324	-	7,079
Provisión para cierre de unidad minera	2,973	260	-	3,233	468	-	3,701
Pasivo ambiental por Mina Santa Bárbara	1,494	-	-	1,494	-	-	1,494
Valor razonable por coberturas no realizadas	-	447	-	447	42	-	489
Regalías mineras	275	52	-	327	(137)	-	190
Otros menores	74	(534)	-	(460)	776	-	316
	10,387	1,463	4,903	16,753	3,473	(6,957)	13,269
Activo diferido por regalías mineras e impuesto especial a la minería							
Liquidaciones provisionales pendientes	-	-	-	-	239	-	239
	-	-	-	-	239	-	239
Activo diferido total	10,387	1,463	4,903	16,753	3,712	(6,957)	13,508
Pasivo diferido por impuesto a la renta							
Amortización de gastos de desarrollo	(3,852)	(386)	-	(4,238)	(93)	-	(4,331)
Derivado implícito por venta de concentrado	(1,451)	(1,295)	-	(2,746)	2,710	-	(36)
Costo atribuido del activo fijo	(2,358)	502	-	(1,856)	245	-	(1,611)
Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	(384)	(384)
	(7,661)	(1,179)	-	(8,840)	2,862	(384)	(6,362)
Pasivo diferido por regalías mineras e impuesto especial a la minería							
Valor razonable por coberturas no realizadas	-	-	-	-	-	(54)	(54)
Costo atribuido del activo fijo	-	-	-	-	(236)	-	(236)
	-	-	-	-	(236)	(54)	(290)
Pasivo diferido total	(7,661)	(1,179)	-	(8,840)	2,626	(438)	(6,652)
		284			6,338		

(c) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta, regalías mineras e impuesto especial a la minería con la tasa legal para los años 2011 y 2010:

	2011 US\$(000)	%	2010 US\$(000)	%
Utilidad contable antes de impuesto a la renta	108,745	100	99,727	100
Impuesto a la renta teóricos	(32,624)	(30)	(29,918)	(30)
Efecto por traslación de la base tributaria mantenida en nuevos soles a U.S. Dólares	3,372	3.1	1,782	1.8
Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería	(362)	(0.1)	-	-
Ingresos financieros por intereses exonerados	-	-	450	0.5
Pérdida por diferencia en cambio no deducible	(21)	(0.1)	70	0.1
Otros menores	26	(0.1)	(451)	(0.5)
Gasto por impuesto a la renta	(29,609)	(27.2)	(28,067)	(28.1)
Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería	(1,208)	(1.1)	-	-
Total	(30,817)	(28.3)	(28,067)	(28.1)

15. Patrimonio neto

(a) Capital social –

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el capital social de la Compañía está representado por 103,893,888 acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de un Nuevo Sol por acción.

A continuación se detalla la composición accionaria al 31 de diciembre de 2011 y de 2010:

	Número de accionistas		Total de participación	
	2011	2010	2011	2010
Porcentaje				
Menos de 0.20%	3,227	3,458	4.24	5.49
De 0.20 al 1.00%	12	17	6.88	9.47
De 1.01 al 5.00%	13	10	29.59	25.66
De 5.01 al 10.00%	1	1	8.23	8.32
De 10.01 al 100.00%	1	1	51.06	51.06
Total	3,254	3,487	100.00	100.00

El valor de mercado de las acciones comunes asciende a S/.48 por acción al 31 de diciembre de 2011 (S/.56.60 por acción al 31 de diciembre de 2010) y presentan una frecuencia de negociación de 90 por ciento (95 por ciento al 31 de diciembre de 2010).

(b) Acciones de inversión –

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 el rubro acciones de inversión corresponde a 6,211,348 acciones, cuyo valor nominal es de un Nuevo Sol por acción.

El valor de mercado de las acciones de inversión asciende a S/.32 por acción al 31 de diciembre de 2011 (S/.37.15 por acción al 31 de diciembre de 2010) y presentan una frecuencia de negociación de 62 por ciento (82 por ciento al 31 de diciembre de 2010).

Los tenedores de acciones de inversión tienen derecho a las utilidades previstas conforme al estatuto de la Compañía y a la ley 27028 “Ley que sustituye las acciones del trabajo por las acciones de inversión”.

(c) Reserva legal –

Según lo dispone la Ley General de Sociedades se requiere que un mínimo de 10 por ciento de la utilidad distributable de cada ejercicio, deducido el impuesto a la renta, se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital social. La reserva legal puede compensar pérdida o puede ser

capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla.

(d) Adelanto y pago de dividendos -

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 2011 acordó distribuir utilidades acumuladas, correspondientes al ejercicio 2010 por aproximadamente US\$36,335,000, equivalente a US\$ 0.33 por acción. Dichos dividendos fueron puestos a disposición de los accionistas en abril de 2011.

16. Instrumentos financieros derivados de cobertura

La Compañía tiene por política realizar operaciones de cobertura sobre los precios de metales utilizando cualquiera de los instrumentos derivados existentes en el mercado financiero, hasta por un plazo de 3 años, por un total no mayor del 25% del estimado del metal contenido en su producción anual para cada año. El directorio de la Compañía, en sesión del 23 de febrero de 2007, nombró a un Comité de Coberturas que tiene la responsabilidad de aprobar toda operación de cobertura, previa a su contratación y/o ejecución. Para realizar las operaciones de cobertura, la Compañía mantiene líneas de crédito sin márgenes con los intermediarios (brokers) de la Bolsa de Metales de Londres (LME).

(a) Operaciones de cobertura de cotizaciones de minerales

Contratos de cobertura: collares de opciones a costo cero -

Durante el año 2010, la Compañía suscribió contratos de opciones a costo cero de cobertura de precios para asegurar los flujos futuros provenientes de sus ventas para los años 2011 y 2012. Los términos críticos de las operaciones de cobertura han sido negociados con los intermediarios de tal manera que coincidan con los términos negociados en los contratos comerciales relacionados.

Mediante estas opciones de cobertura se establece un precio máximo y un precio mínimo. Cuando el precio promedio para el período de cotización está por encima del precio máximo establecido, se activa la opción de compra a favor de la contraparte generando un pago para la Compañía por la diferencia entre ambos precios. Por el contrario cuando el precio promedio para el período de cotización está por debajo del precio mínimo establecido, se activa la opción de venta a favor de la Compañía generando un cobro por la diferencia entre ambos precios. Cabe indicar que cuando el precio promedio para el periodo de cotización está entre el precio mínimo y máximo establecido, no se genera la opción de cobertura.

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

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

El valor razonable de los instrumentos derivados de cobertura mantenidos al 31 de diciembre de 2010 fue de un pasivo de US\$23,188,000 que se presentaba en el rubro instrumentos financieros derivados de cobertura en el estado de situación financiera (US\$16,291,000 y US\$6,897,000 composición corriente y no corriente, respectivamente).

Las coberturas de flujo de efectivo de las ventas a ser realizadas en los próximos años han sido evaluadas por la Gerencia de la Compañía como altamente efectivos. La efectividad ha sido medida mediante el método de compensación de flujos, ya que la Gerencia de la Compañía considera que es el método que mejor refleja el objetivo de la administración del riesgo en relación a la cobertura.

Como resultado de las operaciones de cobertura liquidadas al 31 de diciembre de 2011, la Compañía

mantiene cuentas por pagar a los intermediarios de la Bolsa de Metales de Londres por US\$58,000 (US\$2,227,000 al 31 de diciembre de 2010) que se presentan en el rubro "Otras cuentas por pagar". Ver nota 12.

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

	Instrumentos financieros derivados de cobertura US\$(000)	Impuesto a la renta e impuestos mineros US\$(000)	Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neta US\$(000)
Saldos al 1° de enero de 2010	(6,843)	2,053	(4,790)
Ganancia por operaciones de coberturas liquidadas durante el período, nota 18 (a)	(1,884)	565	(1,319)
Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	(14,461)	4,338	(10,123)
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	(16,345)	4,903	(11,442)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	(23,188)	6,956	(16,232)
Pérdida por operaciones de coberturas liquidadas durante el período, nota 18 (a)	8,681	(2,604)	6,077
Ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	15,790	(4,791)	10,999
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	24,471	(7,395)	17,076
Saldos al 31 de diciembre de 2011, nota 16(a)	1,283	(439)	844

(c) Derivado implícito por la variación de las cotizaciones en los contratos de venta de concentrado -Tal como se indica en la nota 2.3(p), la exposición al riesgo por la variación de las cotizaciones del zinc, plomo y cobre es considerado como un derivado implícito y es separado del contrato comercial.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, las liquidaciones provisionales (en toneladas métricas de zinc, plomo y cobre) mantenidos a esa fecha, sus períodos de liquidación final y el valor razonable de los derivados implícitos son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2011:

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

Al 31 de diciembre de 2010:

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

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 los valores razonables de los derivados implícitos generaron ganancias de US\$117,000 y de US\$9,155,000, respectivamente, y se muestra en el rubro "Ventas netas" del estado de resultados. Ver nota 18 (a). Las cotizaciones futuras de las fechas en las que se esperan liquidar las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 son tomadas de las publicaciones del London Metal Exchange.

17. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2011, la tasa del impuesto a la renta es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales deberán pagar un impuesto adicional de 4.1 por ciento sobre los dividendos recibidos.

- (b) Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. En el año 2006 la administración tributaria fiscalizó a la Compañía el impuesto a la renta del ejercicio 2003, determinando reparos a la renta neta del ejercicio por S/.2,292,018 (equivalente a US\$849,840) por concepto omisión de ventas por deducción indebida de fletes y seguros en la exportación de minerales, lo que supuso una reducción de la pérdida tributaria arrastrable por el citado importe. La resolución de multa emitida por dicho reparo asciende a S/.343,803 (equivalente a US\$127,476, sin considerar intereses moratorios) y no ha sido aceptada por la Compañía, por lo que se ha interpuesto un Recurso de Reclamación contra la citada multa. Con fecha 30 de Noviembre de 2010, la administración tributaria emitió la Resolución de Intendencia No. 0150140009380, mediante el cual se declaró infundado el recurso interpuesto. La Compañía, no estando de acuerdo con los alcances y contenidos de la Resolución de Intendencia antes mencionada y dentro del plazo establecido en el Código Tributario ha interpuesto un Recurso de Apelación al Tribunal Fiscal, presentándolo con fecha 10 de enero de 2011.

Las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los ejercicios 2007 al 2011 y del impuesto general a las ventas de los períodos diciembre 2007 a diciembre 2011, están sujetas a fiscalización por parte de las autoridades tributarias. Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y de 2010.

- (c) Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valorización utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia de la Compañía y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y de 2010.
- (d) El 29 de setiembre de 2011, el Gobierno Peruano aprobó la Ley que modifica la Regalía Minera y creó el Impuesto Especial a la Minería con el objetivo de incrementar el pago de impuestos a las compañías mineras que producen y comercializan minerales metálicos y no metálicos. Las nuevas normas entraron en vigencia a partir del 1 de octubre de 2011. Ver efecto de dichas normas en nota 14(a).

18. Ventas netas

- (a) Los ingresos de la Compañía resultan básicamente de las ventas de concentrados de zinc, plomo y cobre. El siguiente cuadro presenta el detalle de las ventas netas por concentrado en los años 2011 y 2010:

	2011 TMS	2010 TMS	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Ventas netas por concentrado				
Cobre	97,599	63,457	176,166	108,760
Zinc	60,149	83,950	56,614	63,508
Plomo	17,532	23,427	52,608	37,950
	175,280	170,834	285,388	210,218
Derivado implícito del período actual, nota 16(c)			117	9,155
Liquidaciones provisionales pendientes			(5,629)	1,539
Resultados provenientes del período anterior			(6,776)	(3,603)
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros de cobertura, nota 16(b)			(8,681)	1,884
			264,419	219,193

(b) A continuación presentamos las ventas netas de concentrados a clientes por área geográfica (sin incluir el efecto de la valorización del derivado implícito, las ganancias no realizadas de instrumentos de cobertura y otros menores):

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Perú	273,245	198,335
Asia	9,276	7,944
Europa	2,867	3,939
	285,388	210,218

19. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Inventario inicial de concentrados, nota 8(a)	344	267
Inventario inicial de mineral en cancha, nota 8(a)	7,989	1,518
Inventario inicial de mineral en proceso, nota 8(a)	28,559	4,492
	36,892	6,277
Costo de producción		
Servicios prestados por contratistas	84,754	62,557
Consumo de materiales y suministros	24,103	13,807
Depreciación, nota 9(b)	12,665	6,860
Servicios básicos	8,152	5,658
Mano de obra directa	7,198	5,656
Participación a los trabajadores, nota 30	6,673	5,069
Alquileres	2,323	3,491
Otros gastos de producción	161	24
Compra de concentrados a terceros	16,917	12,741
	162,946	115,863
Menos - inventario final de concentrados, nota 8(a)	(2,973)	(344)
Menos - inventario final de mineral en cancha, nota 8(a)	(18,748)	(7,989)
Menos - inventario final de mineral en proceso, nota 8(a)	(62,052)	(28,559)
	(83,773)	(36,892)
	116,065	85,248

20. Exploración en áreas no operativas

A continuación se presenta los gastos incurridos en los años 2011 y 2010 de acuerdo a las zonas de exploración:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Marcapunta Oeste	6,213	5,017
San Gregorio	3,015	2,837
Yanamina	853	-
Marcapunta Norte	576	873
Otros	437	236
	11,094	8,963

21. Gastos generales y de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Gastos de personal	4,344	3,977
Participación a los trabajadores, nota 30	3,515	3,074
Servicios prestados por terceros	5,100	3,916
Cargas diversas de gestión	2,792	2,731
Remuneración al directorio	750	750
Depreciación, nota 9(b)	240	177
Tributos	235	663
Otros	1,080	336
	18,056	15,624

22. Gastos de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Transporte y flete de concentrados	3,095	2,672
Supervisión y ensayos	177	149
Gasto de personal	135	120
Almacenaje de concentrados	138	120
Participación a los trabajadores, nota 30	93	75
Estiba y remoción de concentrados	42	104
Derechos aduaneros	-	57
Otros	174	43
	3,854	3,340

23. Aporte económico voluntario y temporal al Estado Peruano

La Compañía, con fecha 16 de enero de 2007, firmó el Convenio "Programa Minero de Solidaridad con el Pueblo" con el Estado Peruano, asumiendo el compromiso de constituir los fondos privados a través de aportes económicos de naturaleza voluntaria, extraordinaria y temporal para promover el bienestar, desarrollo social y contribuir a la mejora de las condiciones de vida de la población y comunidades ubicadas principalmente en las zonas de influencia de la actividad minera mediante la ejecución de obras, programas y/o proyectos. Dicho convenio estuvo vigente hasta el 31 de diciembre de 2010 y el aporte económico del 2010 ascendió a US\$824,000.

La Compañía con fecha 11 de abril de 2011 entregó a la Asociación Civil sin Fines de Lucro Don Eulogio Fernandini por concepto de aporte voluntario correspondiente al ejercicio 2010 el importe de US\$165,000 (equivalente a S/.464,000) para la constitución del Fondo Minero Local y US\$659,000 (equivalente a S/.1,856,000) para la formación del Fondo Minero Regional. A continuación se presenta el detalle del aporte económico voluntario y temporal por fondo minero:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Aporte económico voluntario y temporal “Programa Minero de Solidaridad con el Pueblo”		
Fondo Minero Local	-	165
Fondo Minero Regional	-	659
	-	824

24. Utilidad neta por acción básica y diluida

A continuación se muestra el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida reportados en los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010 (en miles de U.S. dólares, excepto la información sobre el número de acciones comunes y de inversión):

	2011	2010
Utilidad neta del año US\$(000)	77,928	71,660
Acciones comunes y de inversión – Unidades	110,105,236	110,105,236
Utilidad neta del año por acción básica y diluida - US\$	0.7078	0.6508

No ha habido otras transacciones relacionadas a las acciones comunes o potenciales acciones comunes entre la fecha de reporte y la fecha de estos estados financieros.

25. Transacciones con partes relacionadas

(a) Durante el año 2011 y 2010, la Compañía contrató los servicios de almacenaje de suministros a Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. por aproximadamente US\$27,000 por cada año. Asimismo, durante el año 2011 y 2010, contrató los servicios de supervisión del Proyecto de Ampliación de Operaciones a Buenaventura Ingenieros S.A. por aproximadamente US\$2,500,000 y US\$1,960,000, respectivamente.

La Compañía mantiene cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 con compañías relacionadas por aproximadamente US\$375,000 y US\$287,000 respectivamente.

(b) Las remuneraciones recibidas por los directores y el personal clave de Gerencia ascendieron a aproximadamente US\$1,293,316 durante el año 2011 (aproximadamente US\$1,251,047 en el año 2010), las cuales incluyen beneficios a corto plazo, compensación por tiempo de servicios y otros. La Compañía no remunera a largo plazo a sus Directores y personal clave.

(c) La Compañía suscribió un contrato comercial con Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. para la venta de concentrado de plomo proveniente de la unidad minera Colquijirca. Las liquidaciones provisionales se estiman en base al precio promedio del mes de entrega, mientras que las liquidaciones finales se liquidan de acuerdo al precio promedio del período de cotización, siendo este el mes siguiente al de la entrega. El valor del concentrado vendido a Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. durante el 2011 es por un monto de US\$1,802,000.

Al 31 de diciembre de 2011, no existen otras transacciones con partes relacionadas.

26. Compromisos y contingencias

(a) Medio ambiente -

Las actividades de exploración y explotación de la Compañía están sujetas a normas de protección del medio ambiente, en cumplimiento de las cuales la Compañía presentó los estudios preliminares sobre Evaluación del Medio Ambiente (EVAP) y el Programa de Adecuación y Manejo Ambiental (PAMA) para la unidad minera de Colquijirca. El Ministerio de Energía y Minas aprobó en 1996 el Programa de Adecuación y Manejo Ambiental (PAMA) presentado por la Compañía en cumplimiento con lo señalado por el Decreto Supremo N°016-93-PM y el Decreto Supremo N°059-93-EM (Reglamento para la Protección Ambiental en la Actividad Minera Metalúrgica). Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía había cumplido con la totalidad de las actividades establecidas en el PAMA presentado.

El 14 de octubre de 2003, el Congreso de la República emitió la Ley 28090, Ley que Regula el Cierre de Minas. Esta ley tiene por objeto regular las obligaciones y procedimientos que deben cumplir los titulares

de la actividad minera para la elaboración, presentación e implementación del Plan de Cierre de Minas, así como la constitución de las garantías ambientales correspondientes, que aseguren el cumplimiento de las inversiones que comprende, con sujeción a los principios de protección, preservación y recuperación del medio ambiente. El 15 de agosto de 2005, se aprobó el reglamento de esta Ley.

En cuanto a los programas de mitigación y monitoreo ambiental, la Compañía continuó con el desarrollo de las actividades de carácter permanente del Programa de Adecuación y Mitigación Ambiental – PAMA, se avanzó con la rehabilitación progresiva de los terrenos impactados y el tratamiento de Aguas Ácidas de mina.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía ha reconocido un pasivo ascendente a US\$23,293,000 (US\$22,082,000 al 31 de diciembre de 2010) relacionado con sus obligaciones por el cierre futuro de la unidad minera, ver nota 13(c).

(b) Litigios pendientes -

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Compañía tiene diversas demandas laborales y procesos civiles, constitucionales y tributarios, los cuales son llevados por los asesores legales de la Compañía. La Gerencia de la Compañía ha decidido, sobre la base de la información disponible, constituir provisiones para las demandas laborales contra los resultados del ejercicio, que se estiman suficientes para cubrir los riesgos que afectan el negocio al 31 de diciembre de 2011 y de 2010. Ver nota 12.

27. Divulgación de información sobre segmentos

La NIIF 8 “Segmentos operativos” requiere que las compañías presenten su información financiera tomando en cuenta la información reportada que es utilizada internamente por la Gerencia para evaluar los resultados de los segmentos operativos y distribuir los recursos a aquellos segmentos. La Gerencia usa segmentos de negocio y geográficos de la Compañía para tomar decisiones operativas. Un segmento de negocio es un componente diferenciable de una empresa que suministra un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios afines, y que está sujeto a riesgos y rentabilidad que son diferentes a los de otros segmentos de negocios. Un segmento geográfico es un componente diferenciable de una empresa, que está dedicado a suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico particular y que está sujeto a riesgos y rentabilidad que son diferentes a los de los componentes que operan en otros entornos económicos.

La Gerencia considera que el único segmento reportable de la Compañía es el minero.

28. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros, los principales riesgos que pueden afectar adversamente a los activos y pasivos financieros de la Compañía, así como a sus flujos de caja futuros son: riesgo de las variaciones en los precios de los minerales, riesgos de tasa de interés, riesgo de liquidez y riesgo de crédito. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y sobre la base de su conocimiento y experiencia revisa y acuerda políticas para administrar cada uno de éstos riesgos. Asimismo, se incluye el análisis de sensibilidad que intenta revelar la sensibilidad en los instrumentos financieros de la Compañía frente a los cambios en las variables del mercado y mostrar el impacto en el estado de resultados, o en el patrimonio, de ser el caso. Los instrumentos financieros que son afectados por los riesgos de mercado incluyen las cuentas por cobrar, cuentas por pagar, derivados implícitos y los instrumentos financieros derivados de cobertura.

La sensibilidad ha sido preparada para los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 usando los importes de los activos y pasivos financieros mantenidos a esa fecha.

Es política de la Compañía no mantener instrumentos derivados para propósitos especulativos. De acuerdo a lo descrito en la nota 16 de los estados financieros, la Compañía realiza operaciones de cobertura sobre el precio de los metales utilizando algunos de los instrumentos derivados existentes en el mercado financiero.

El Directorio revisa y aprueba las políticas para administrar cada uno de éstos riesgos los cuales están descritos a continuación:

(a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de caja de los instrumentos financieros fluctúe a consecuencia de los cambios en los precios del mercado. Los precios de mercado que aplican a la Compañía comprenden dos tipos de riesgos: riesgos en las variaciones de los precios de los minerales y riesgo de tasa de interés. Los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen préstamos, depósitos e instrumentos financieros derivados.

El análisis de sensibilidad en esta sección está relacionado a la posición al 31 de diciembre de 2011 y 2010. El análisis de sensibilidad ha sido preparado sobre la base que la proporción de los instrumentos financieros en moneda extranjera se van a mantener constantes.

(a.1) Riesgo de tipo de cambio

La Compañía factura la venta de sus productos (local y del exterior) principalmente en dólares estadounidenses. El riesgo de tipo de cambio surge principalmente de los depósitos y de otras cuentas por pagar en moneda extranjera (nuevos soles). La Compañía mitiga el efecto de la exposición a moneda extranjera mediante la realización de casi todas sus transacciones en su moneda funcional. La Gerencia mantiene montos menores en moneda extranjera (Soles) cuyo destino es cubrir sus necesidades en esta moneda (impuestos y remuneraciones).

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía ha registrado una pérdida por diferencia de cambio neta de US\$70,000 (una ganancia por diferencia de cambio neta de US\$232,000 en el ejercicio 2010), por el efecto de conversión de saldos en moneda extranjera a la moneda funcional.

A continuación presentamos un cuadro donde se muestra los efectos en resultados de una variación razonable en los tipos de cambio de moneda extranjera manteniendo constantes todas las demás variables:

	Aumento / disminución Tipo de cambio	Efecto en resultados US\$(000)
2011		
Tipo de cambio	+10%	1,007
Tipo de cambio	-10%	(1,007)
2010		
Tipo de cambio	+10%	400
Tipo de cambio	-10%	(400)

(a.2) Riesgo de precios

La Compañía está expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en los precios del mercado de minerales. Con la intención de cubrir el riesgo resultante de una caída en los precios de los metales por comercializar, la Compañía suscribió contratos de derivados que califican como cobertura de flujos de efectivo, ver nota 16.

Para el control y seguimiento de las coberturas, la Compañía aprobó la política de coberturas “Política de Cobertura de Precios de Metales”, la cual se ejecuta y monitorea en forma conjunta con la Política para la Gestión de Riesgos Financieros. Asimismo, la Compañía cuenta con un Comité de Coberturas cuyo objetivo es mitigar los riesgos asociados a las variaciones y volatilidad de los precios de los metales que produce.

Al 31 de diciembre de 2011, el valor razonable de los derivados implícitos contenidos en los contratos comerciales asciende a US\$117,000 (ver nota 16(c)). La estimación correspondiente a las liquidaciones provisionales pendientes de final que fueron cerradas en enero de 2012 se vio reducida en 10 por ciento respecto al valor real liquidado. En el caso de las liquidaciones que aún se mantienen en valor provisional al 31 de diciembre de 2010 su estimación también se redujo en 4 por ciento debido a la baja en la cotización de los metales producidos a partir de la segunda quincena de enero.

Respecto de los precios futuros (cobre, plomo y zinc) al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, y el valor de mercado, a esas fechas, de la posición de instrumentos financieros derivados de cobertura

contratados por la empresa; se presenta un análisis de sensibilidad del valor de mercado de esta posición respecto a una variación del orden del 10 por ciento para los precios relevantes; mientras que el resto de variables se mantienen constantes:

	Efecto en ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neto US\$(000)
2011	
Aumento del 10 por ciento en las cotizaciones futuras	
Coberturas con vencimiento en el 2012	(2,047)
Disminución del 10 por ciento en las cotizaciones futuras	
Coberturas con vencimiento en el 2012	4,661
2010	
Aumento del 10 por ciento en las cotizaciones futuras	
Coberturas con vencimiento en el 2010	(7,785)
Coberturas con vencimiento en el 2011	(4,950)
	(12,735)
Disminución del 10 por ciento en las cotizaciones futuras	
Coberturas con vencimiento en el 2010	7,190
Coberturas con vencimiento en el 2011	4,875
	12,065

(a.3) Riesgo de tasa de interés

La Compañía tiene activos significativos, tales como depósitos a plazo, los cuales son colocados en instituciones financieras de primer orden, y que devengan intereses a tasas vigentes en el mercado; los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado.

Si las tasas de interés a que están sujetos los depósitos a plazo hubiesen sido 10 por ciento más altos (o más bajas) al 31 de diciembre de 2010, el efecto en la utilidad antes de impuesto a la renta y participación de los trabajadores hubiese sido de US\$19,500,000 más alta (más baja) (US\$29,135,000 al 31 de diciembre de 2010).

(b) Riesgo crediticio -

El riesgo de crédito de la Compañía se origina de la incapacidad de los deudores de poder cumplir con sus obligaciones, en la medida que estos hayan vencido. Por ello, la Compañía deposita sus excedentes de fondos en instituciones financieras de primer orden, establece políticas de crédito conservadoras y evalúa constantemente las condiciones del mercado en que se desenvuelven, para lo cual utiliza informes de clasificación de riesgos para las operaciones comerciales y de crédito, y realiza las operaciones de cobertura con intermediarios (brokers) de la Bolsa de Metales de Londres de reconocido prestigio. Por consiguiente, la Compañía no espera incurrir en pérdidas significativas por riesgo de crédito.

Existen concentraciones de riesgo de crédito cuando hay cambios en los factores económicos, industriales o geográficos que afectan similarmente a las contrapartes relacionadas con la Compañía. Las ventas de concentrado de la Compañía se realizan a compañías de reconocido prestigio nacional e internacional. Las transacciones son ejecutadas con diversas contrapartes con solvencia crediticia, por consiguiente mitiga cualquier concentración significativa de crédito.

Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en dólares estadounidenses y tienen como vencimiento la fecha de emisión del comprobante de pago, importe que se hace efectivo en los siguientes días de su vencimiento. Las ventas de la Compañía son realizadas a clientes nacionales y del exterior y al 31 de diciembre de 2011 cuenta con una cartera de 7 clientes (7 clientes al 31 de diciembre de 2010). Al 31 de diciembre de 2011 los 2 clientes más importantes de la Compañía representaron el 91 por ciento del total de las ventas (56 por ciento del total de las ventas en el 2010). La Compañía realiza una evaluación sobre las deudas cuya cobranza se estima como variante para determinar la provisión requerida por incobrabilidad.

La cobranza realizada en el mes de enero de 2012 en relación a lo facturado en el mes de diciembre de 2011 asciende a US\$13,800,000, que representa el 89 por ciento de lo facturado al 31 de diciembre de 2011, de esta manera se estaría mitigando el riesgo crediticio.

(c) Riesgo de liquidez -

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalente de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. La Compañía mantiene adecuados niveles de efectivo y equivalentes de efectivo, asimismo por tener como accionistas a empresas de respaldo económico, cuenta con capacidad crediticia suficiente que le permite tener acceso a líneas de crédito en entidades financieras de primer orden.

La Compañía monitorea permanentemente sus reservas de liquidez, basada en proyecciones del flujo de caja.

A continuación se presenta un análisis de los pasivos financieros de la Compañía clasificados según su anticuamiento, considerando el período desde la fecha de vencimiento a la fecha del estado de situación financiera:

	Menos de 1 año US\$(000)	Entre 1 y 3 años US\$(000)	Total US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2011			
Cuentas por pagar comerciales	31,027	-	31,207
Cuentas por pagar relacionadas	375	-	375
Pasivo ambiental	1,264	3,716	4,980
Cierre de unidad minera	4,204	14,109	18,313
Otras cuentas por pagar	15,148	-	15,148
Total	52,018	17,825	69,843
Al 31 de diciembre de 2010			
Cuentas por pagar comerciales	23,104	-	23,104
Cuentas por pagar relacionadas	287	-	287
Pasivo ambiental	-	4,980	4,980
Cierre de unidad minera	-	17,102	17,102
Otras cuentas por pagar	19,127	-	19,127
Instrumentos financieros de cobertura	16,291	6,887	23,178
Total	58,809	28,969	87,778

(d) Gestión de capital -

El objetivo es salvaguardar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha con el fin de proporcionar retornos para los accionistas y beneficios para los grupos de interés y mantener una óptima estructura que permita reducir el costo de capital.

La Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes para afrontar los cambios en las condiciones económicas del mercado. La política de la Compañía es la de financiar todos sus proyectos de corto y largo plazo con sus propios recursos operativos. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas, devolver capital a sus accionistas o emitir nuevas acciones. No ha habido cambios en los objetivos, políticas o procedimientos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

29. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el

precio estipulado en el mercado o este no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. No obstante que la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no puede ser indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

Los siguientes métodos y supuestos fueron utilizados para estimar los valores razonables:

Instrumentos financieros cuyo valor razonable es similar al valor en libros –

Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), como caja y bancos, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.

La Compañía realiza operaciones con instrumentos financieros derivados con entidades financieras con calificaciones crediticias de grado de inversión. Los instrumentos financieros derivados se valúan de acuerdo a las técnicas de valoración de mercado, siendo los principales productos que contrata instrumentos derivados de cobertura de cotización de metales.

La técnica de valoración con mayor frecuencia aplicada incluye las proyecciones de flujos a través de modelos y el cálculo de valor presente. Los modelos incorporan diversas variables como la calificación de riesgo de crédito de la entidad de contraparte, y cotizaciones futuras de los precios de minerales.

Instrumentos financieros a tasa fija y variable –

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasas fija y variable a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos que devengan intereses se determina mediante los flujos de caja descontados usando tasas de interés del mercado en la moneda que prevalece con vencimientos y riesgos de crédito similares.

Sobre la base de lo mencionado anteriormente, a continuación se establece una comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros de la Compañía presentados en el estado de situación financiera. La tabla no incluye los valores razonables de los activos y pasivos no financieros:

	2011		2010	
	Valor en libros US\$(000)	Valor razonable US\$(000)	Valor en libros US\$(000)	Valor razonable US\$(000)
Activos financieros				
Caja, bancos y depósitos a plazo	81,097	81,097	119,711	119,711
Cuentas por cobrar comerciales, neto	22,073	22,073	57,461	57,461
Otras cuentas por cobrar, neto	13,659	13,659	2,415	2,415
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar comerciales	31,027	31,027	23,104	23,104
Cuentas por pagar a relacionadas	375	375	287	287
Otras cuentas por pagar	15,148	15,148	19,127	19,127
Deudas a largo plazo	4	4	4	4

Jerarquía del valor razonable –

La Compañía utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar los instrumentos financieros que son medidos al valor razonable por la técnica de medición:

Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustes) en un mercado activo para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2: Otras técnicas por toda aquella información o datos distintos de los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que están disponibles, directa o indirectamente.

Nivel 3: Técnicas que usa información, que posee un efecto significativo en las mediciones del valor razonable, que no se basan en información observable en el mercado.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo tenía los siguientes instrumentos con valor razonable en el estado de situación financiera:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Derivado implícito por venta de concentrados:		
Nivel 1	117	9,155
Instrumentos financieros derivados de cobertura:		
Nivel 2	1,283	(23,188)
Total	1,400	(14,033)

No ha habido transferencias entre los niveles de jerarquía del valor razonable durante el período 2011 y 2010.

30. Participación a los trabajadores

De acuerdo al Decreto legislativo N°892, la participación a 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:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Participación a los trabajadores		
Costo de ventas, nota 19	6,673	5,069
Generales y administración, nota 21	3,515	3,074
Gasto de ventas, nota 22	93	75
Existencias	125	-
	10,406	8,218

31. Datos estadísticos de ventas (no auditados)

Los siguientes son datos estadísticos relacionados con las ventas y cotizaciones netas promedio de las existencias de mineral de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010:

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

	2011	2010
Plata	2,535,735 Oz	2,088,600 Oz
Zinc	25,651 TMF	36,224 TMF
Plomo	8,887 TMF	10,968 TMF
Cobre	22,509 TMF	16,087 TMF
Oro	5,174 Oz	3,344 Oz

(b) Las cotizaciones netas promedio de ventas fueron:

	2011	2010
Plata	35.58 US\$/Oz	21.10 US\$/Oz
Zinc	2,283.65 US\$/TMF	2,125.92 US\$/TMF
Plomo	2,367.22 US\$/TMF	2,035.76 US\$/TMF
Cobre	8,753.95 US\$/TMF	8,100.94 US\$/TMF
Oro	1,549.15 US\$/Oz	1,274 US\$/Oz





El gobierno corporativo es definido como el sistema por el cual una organización es dirigida y controlada, con el propósito de lograr efectividad y rendimiento. Un buen gobierno corporativo es un conjunto de estándares mínimos adoptados por una sociedad empresarial, para reconocer los derechos de sus accionistas, definir las responsabilidades del Directorio, asegurar la transparencia de la información y reconocer las relaciones con los grupos de interés.

El Brocal cuenta con un marco normativo interno que incluye, de manera relevante, “Principios de Buen Gobierno” que rigen las prácticas de la organización y que, además, han generado la implementación de los sistemas de control y de gestión correspondientes. Nuestra organización se encuentra comprometida con los “Principios de Desarrollo Sostenible Empresarial” y los “Principios del Código de Conducta”, marco en el que nos esforzamos por mejorar cada vez más nuestro desempeño, alcanzar eficientemente nuestros objetivos y promover la continua creación de valor para nuestros accionistas.

Para cumplir con las mejores prácticas de gobierno corporativo, El Brocal acata los principios locales de buen gobierno establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores, SMV. Estos principios regulan los asuntos vinculados al trato equitativo de los accionistas, al manejo de los conflictos de interés, a la estructura de capital, a la gestión de riesgos y a los esquemas de remuneración y revelación de información, entre otros. Asimismo, por ser una subsidiaria de la Compañía de Minas Buenaventura S.A.A., cumple con los estándares internacionales de gobierno corporativo, entre ellos, las normas correspondientes al sistema de riesgos y control exigidas por la ley americana Sarbanes Oxley.

Así pues, El Brocal trabaja permanentemente en la revisión de sus políticas, organización y funciones, tanto como en la mejora de sus procedimientos y controles, lo que incluye sistemas integrados de información que permiten monitorear y validar dicha adecuación, asegurando estabilidad y profesionalismo en la gestión de la empresa.

Desde el año 2008 se adoptó la iniciativa de auditar anualmente el cumplimiento de los “Principios de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas”, que son presentados en nuestra Memoria Anual, bajo los criterios definidos por la Bolsa de Valores de Lima (BVL). En el 2011 fuimos auditados por cuarta vez consecutiva, por la empresa acreditadora Pacific Credit Rating (PCR). No solo hemos pasado exitosamente la evaluación, sino que incluso hemos mejorado nuestra calificación.

Dicha acreditación nos ha permitido conformar el Índice de Buen Gobierno Corporativo (IBGC-2010). El IBGC se encuentra vigente desde el 1 de julio de 2011 y está conformado por 10 empresas líderes. En esta oportunidad fuimos la segunda empresa con mayor participación dentro de esta cartera (13.77%), lo que ratifica nuestra transparencia, nos otorga una mayor visibilidad en el mercado y garantiza calidad de información a nuestros accionistas y grupos de interés.

En junio del año 2009, El Brocal confirmó también su participación y adhesión voluntaria a la Iniciativa para la Transparencia de Industrias Extractivas (EITI), cuyo objetivo es conciliar y difundir los pagos y los ingresos provenientes de las actividades extractivas, así como su distribución y el uso público de los mismos que efectúa el gobierno. Esta iniciativa permite elevar los niveles de transparencia de las empresas del sector, combatir la corrupción y la pobreza y mostrar los beneficios efectivos que las industrias extractivas brindan al país.

Nuestro marco normativo

Las normas principales que constituyen el actual marco de gobierno corporativo de El Brocal son las siguientes:

- Estatuto Social
- Código de Conducta
- Principios de Desarrollo Sostenible Empresarial
- Políticas Generales Corporativas

Estas normas no solo contienen disposiciones legales de cumplimiento obligatorio y el régimen general de funcionamiento de la Sociedad —que incluye el de sus principales órganos de gobierno: Junta General de Accionistas, Directorio y Gerencia General—; además dan cuenta de normas de integridad corporativa y desarrollan los principios y valores de la organización, sientan los criterios para las relaciones con clientes y proveedores y establecen los principios que han de orientar las actuaciones de todos nuestros colaboradores: conducta ética, integridad y confidencialidad, entre las más importantes.

Comprometida con los
“Principios de Desarrollo
Sostenible Empresarial”.

Nuestros Principios de Desarrollo Sostenible, los cuales están sustentados en tres dimensiones —económica, social y ambiental—, conciernen a todos y a cada uno de nuestros trabajadores. Desde la Dirección de El Brocal, estos principios son promovidos y comunicados a nuestros principales grupos de interés.

Los **Principios de Desarrollo Sostenible** de El Brocal se encuentran alineados con los siguientes preceptos de cobertura nacional y extranjera:

- Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas.
- Principios de Buen Gobierno para las Sociedades Peruanas (SMV y BVL).
- Ley del Gobierno Corporativo Sarbanes - Oxley de los Estados Unidos de Norteamérica.
- Código de Conducta de la Sociedad de Minería, Petróleo y Energía.
- Estándares Internacionales de Medio ambiente, Seguridad y Salud Ocupacional (ISO 14001 y OHSAS 18001).
- Estándares de Calidad (ISO 9001).

Nuestra empresa se encuentra adherida a los 10 Principios del Pacto Mundial de la ONU, iniciativa de compromiso ético orientada a que las organizaciones en el mundo acojan como parte integral de sus estrategias y operaciones, principios de conducta y acciones concretas en materia de derechos humanos, trabajo, medio ambiente y lucha contra la corrupción. El Brocal ha alineado sus políticas corporativas, vigentes desde marzo 2007, a los nuevos requerimientos que están definidos en cada uno de los Principios del Pacto Mundial.

Una importante mejora en nuestro sistema de información financiera ha representado, por otra parte, la primera aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en cumplimiento de la Resolución de CONASEV No 102-2010-EF/94.01.1., que requirió a las sociedades inscritas en el Registro Público del Mercado de Valores adoptar las NIIF a partir del ejercicio 2011. Si bien existía la opción de efectuar la inscripción en forma anticipada durante el ejercicio 2010, con el propósito de cumplir dicha resolución la compañía adoptó las NIIF el 1 de enero de 2009. Los ajustes incorporados por la compañía como parte de esta adopción están detallados en el informe financiero auditado al 31 de diciembre 2010.

Continuamos adoptando iniciativas diversas para mejorar nuestras prácticas de gobierno. Estas han incluido continuar con la capacitación del Código de Conducta y Valores, y la difusión y entendimiento de su contenido a la gerencia de primera línea y al personal en general (a través de charlas, bitácoras y talleres); así como acciones realizadas por la gerencia para lograr una mayor transparencia al informar, de manera interna y externa los resultados de la empresa.



Directorio

Las responsabilidades y funciones del Directorio están definidas en el estatuto de la empresa, en la ley y en las regulaciones de organismos administrativos y de control (SMV, BVL, SOX).

Sus miembros son elegidos por la Junta General de Accionistas. Está compuesto por quince miembros, los cuales tienen todas las facultades de representación legal y de gestión necesarias para asegurar la administración de la empresa.

El Brocal cuenta con procedimientos de inducción para nuevos Directores, los mismos que son llevados a cabo por la gerencia general y los gerentes de primera línea. El objetivo es doble: que los nuevos Directores logren un adecuado conocimiento de las operaciones de la empresa, y proveerles la información y herramientas necesarias para el desarrollo de sus funciones, lo cual incluyen presentaciones, estados financieros y otros informes.

Comités del Directorio

El Brocal cuenta con los siguientes Comités del Directorio:

- Comité de Auditoría
- Comité de Coberturas
- Comité de Compensaciones
- Comité de Recursos Humanos
- Comité Técnico

Miembros del Directorio

Presidente

Ortiz de Zevallos, Felipe

Vicepresidente

Morales Dasso, José Miguel

Directores

Álvarez Calderón Fernandini, Bernardo
Benavides Ganoza, Raúl
Benavides Ganoza, Roque
Boza Dibos, Ana Beatriz
Brazzini Díaz-Ufano, Alfonso
De Aliaga Fernandini, Agustín
De Aliaga de Iglesias, Iris
Fernandini Bohlin, Elías Petrus
Fernandini Valle-Riestra, Jorge Pablo
Gálvez Pinillos, Carlos Ernesto
Olaechea Álvarez-Calderón, José Antonio
Rodrigo Prado, Luis Carlos
Rodríguez Calle, Humberto



PRESIDENTE

Ortiz de Zevallos Madueño, Felipe

Es Director de El Brocal desde el año 2009. Fundador en 1977 del Grupo APOYO y su Presidente desde entonces. Ha sido embajador del Perú en los EE UU (2006 – 2009) y gestor de la aprobación del TLC entre ambos países por el Congreso de EEUU. Profesor Principal de la Universidad del Pacífico y su Rector (en 2004-2006). Ha sido reconocido como Premio IPAE 1990, Premio Jerusalén de Periodismo 1998 y Premio Manuel J. Bustamante de la Fuente 2008. En 2009, la Cámara de Comercio de Lima lo distinguió por su contribución al desarrollo social y económico del país. Es ingeniero, empresario, periodista, educador y diplomático. Estudió en la Universidad Nacional de Ingeniería de Lima, en la Universidad de Rochester, Nueva York; y en la Escuela de Negocios de la Universidad de Harvard.

VICEPRESIDENTE

Morales Dasso, José Miguel

Ocupa el cargo de Vicepresidente de El Brocal desde el año 2010. Se desempeña como Director de El Pacífico Peruano-Suiza Cía. de Seguros y de Minera Yanacocha S.R.L. Es Presidente de Empresarios por la Educación y desde 1973, socio del Estudio Aurelio García Sayán Abogados. Fue elegido en marzo del 2005 como Presidente de la Confederación Nacional de Instituciones empresariales Privadas (CONFIEP), cargo que desempeñó hasta 2007. Es abogado de la Pontificia Universidad Católica del Perú (1968). Completó el Programa Sloan en la Universidad de Stanford y se graduó de su Escuela de Negocios en 1976.

DIRECTORES

Álvarez-Calderón Fernandini, Bernardo

Es Director de El Brocal desde el año 1975. Entre 1978 y 2000 se desempeñó como Director de Urbanizadora Pro. Desde 1980 hasta 2006 fue Presidente de Directorio de Inversiones Mineras del Sur y Presidente de Directorio de Sociedad Minera Orduz desde 1980 hasta 2000. Es egresado de la Facultad de Derecho de la Pontificia Universidad Católica del Perú.

Benavides Ganoza, Raúl

Es Director de El Brocal desde el año 1999. Se desempeña como Gerente de Desarrollo de Negocios de Cía. de Minas Buenaventura desde 1992. Ha sido también, en forma alterna, desde 1992 hasta la fecha, miembro del Comité Ejecutivo de Minera Yanacocha S.R.L., y miembro del directorio de varias subsidiarias de Cía. de Minas Buenaventura. Obtuvo el título de Bachiller en Ciencias en Ingeniería de Minas de la Universidad de Missouri-Rolla. En 1984, obtiene una Maestría en Ciencias en Administración Minera de la Universidad del estado de Pennsylvania. En el 2001, completó el Programa Avanzado de Gestión (AMP160) en la Escuela de Negocios de Harvard.

Benavides Ganoza, Roque

Es Director de El Brocal desde el año 2000. Desde febrero de 2001 hasta la fecha, se desempeña como Director Gerente General de Cía. de Minas Buenaventura. Desde julio de 2004 es Director de Cía. de Minas Buenaventura y fue su Gerente de Finanzas y Administración entre 1985 y febrero de 2001. Elegido en marzo del 1999 como Presidente de la Confederación Nacional de Instituciones Empresariales Privadas (CONFIEP), se desempeñó en ese cargo hasta 2001. Bachiller en Ingeniería Civil por la Pontificia Universidad Católica del Perú (1977), cuenta con una Maestría en la Escuela de Dirección de Henley, Management College, U.K.

Boza Dibos, Ana Beatriz

Es Directora de El Brocal desde el año 2009. También es Directora ejecutiva de CAD Ciudadanos al Día desde el 2002. Se desempeña como catedrática de Derecho en la Pontificia Universidad Católica del Perú donde dicta el curso de Ética para abogados. Ocupa el cargo de Directora del Banco Central de Reserva, designada por el Congreso de la República en el 2006. Fue Presidenta de Indecopi (1995 - 2000) y de PromPerú (1996 - 2000), así como Jefa del Gabinete de Asesores del Ministro de Economía y Finanzas (2001). Es abogada por la Pontificia Universidad Católica del Perú, Máster en Leyes por la Universidad de Yale (USA) y graduada del PAD de la Universidad de Piura.

Brazzini Diaz-Ufano, Alfonso

Es Director de El Brocal desde el año 2010. También es Director de empresas de los sectores: financiero, minero, pesquero, turismo e inmobiliario. Ha sido Presidente del Banco de la Nación, Banco Interandino y Director del Banco Central de Reserva. Graduado en Economía y Administración de Empresas de la Universidad del Pacífico. Es también MBA en Finanzas en Indiana University.

De Aliaga Fernandini, Agustín

Es Director de El Brocal desde el año 1979. Actualmente, ocupa el cargo de Vicepresidente de la Compañía Minera Milpo, Compañía Minera Atacocha e Inversiones La Rioja (J.W. Marriott). Es Director de Calzado Atlas, Urbanizadora Pro, Insefinisa y Comex. Graduado en Administración de Empresas en la Universidad del Pacífico, cuenta con una Maestría en Administración de Empresas de la Southern Methodist University de Dallas.

De Aliaga Fernandini, Iris

Es Directora de El Brocal desde el año 2002. Ha realizado estudios de Administración de Empresas en la Universidad del Pacífico, y realizado también estudios de Psicología en la Unifé. Es Directora de Organizadora Pro y de Urbanizadora y de Servicios Carabayllo S.A.

Fernandini Bohlin, Elías Petrus

Es Director de El Brocal desde el año 1995. Actualmente, es Presidente de Urbanizadora Pro y de Inversiones Fercorp S.A. Además, es miembro del Consejo de Administración de Fun&Basics de España, del Consejo de La Soberana y Militar Orden de Malta, del Consejo Consultivo del YPO para Europa. También ha sido Director de la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía (en dos periodos: desde 1995 hasta 1999 y desde 2001 hasta 2002). En 1991, recibió su B.S.B.A en Finanzas y Administración de Empresas de la Universidad de Boston, y en 1994 obtuvo un M.B.A. del Madrid Business School. Está graduado en Liderazgo empresarial por la Escuela de Negocios de Harvard.

Fernandini Valle-Riestra, Jorge Pablo

Es Director de El Brocal desde el año 2009. Actualmente es Presidente del Directorio de IQF del Perú S.A., Director de Promotora Inmobiliaria de Lima S.A., Promotora Inmobiliaria del Norte S.A., Inmobiliaria Fernandini S.A., Fimcor International, Inc. (EE.UU) y Congelados Andino Españoles S.A. (España). Ha sido Presidente del Instituto Peruano del Espárrago y Hortalizas. Es Ingeniero Industrial por la Universidad Nacional de Ingeniería y la Universidad de Lima.

Gálvez Pinillos, Carlos Ernesto

Es Director de la empresa desde el año 2002. Actualmente, ocupa el cargo de Gerente de Finanzas y Administración de Cía. de Minas Buenaventura S.A.; Director Gerente de Consorcio Energético de Huancavelica y miembro del Comité Ejecutivo de Minera Yanacocha S.R.L., así como también es Director Tesorero de la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía. Recibió un B.A. en Economía de la Universidad Nacional Federico Villareal en 1976, y un M.B.A. de la Universidad del Pacífico en 1980. Completó el programa para Manejo del Desarrollo Gerencial en 1997, y el programa avanzado de Gerencia en el año 2005 en Harvard Business School.

Olaechea Álvarez-Calderón, José Antonio

Es Director de El Brocal desde el año 2004 y miembro de su Comité de Auditoría desde noviembre de 2005. Desde 1992, es socio Gerente del Estudio Olaechea Abogados. Es abogado de la Pontificia Universidad Católica del Perú (1987).

Rodrigo Prado, Luis Carlos

Desde el año 2008, es Director de El Brocal. Es miembro de la Junta Directiva del Instituto Peruano de Derecho de Minería y Petróleo desde el año 2002 hasta la fecha. Desde el 2007, se desempeña como Presidente de la Cámara de Comercio Canadá – Perú, y es Vicepresidente de la Asociación Latinoamericana de Abogados Mineros, entre 2001 y la fecha. En 1990, obtiene el título de abogado de la Pontificia Universidad Católica del Perú. Efectuó un Máster en Derecho en el año 1993 en Yale University (Beca Fulbright).

Rodriguez Calle, Humberto

Es Director de El Brocal desde el año 2010. También es Director de Consorcio Energético de Huancavelica S.A. Ingresó a Cía. de Minas Buenaventura S.A.A. en 1975 y se ha desempeñado como Contralor General y Funcionario de Ética de esa empresa hasta el año 2009 y 2010, respectivamente, hoy continúa como asesor. Ha sido Contador General de Cyanamid Peruana S.A, empresa comercializadora de productos químicos. Se graduó de Bachiller en Ciencias Económicas en la Pontificia Universidad Católica del Perú (1972) y como Contador Público en la misma Universidad (1973). Está graduado en el Programa de Especialización en Contabilidad y Finanzas en la Escuela Superior de Administración de Negocios (ESAN-1981). En el año 1988 completó el Programa de Alta Dirección (PAD) de la Universidad de Piura.

Gerencia

La Gerencia General es nombrada por el Directorio y es el órgano ejecutor de las disposiciones del mismo, al estar investido de la representación judicial y administrativa de la empresa. Entre las principales funciones del Gerente General se encuentran la dirección de nuestras operaciones, organizar el régimen interno y representarnos en los actos y contratos correspondientes a nuestro objeto social.

Nuestra estructura orgánica procura evitar la concentración de funciones, atribuciones y responsabilidades de la Gerencia General, como de las demás gerencias encargadas de las diversas actividades que le reportan. Por ello, se ha instituido el Comité de Gerencia - integrado por el Gerente General, el Gerente de Finanzas y Administración, el Gerente de Operaciones, el Gerente de Logística, el Gerente de Proyectos, el Gerente de Relaciones Institucionales, el Contador General, el Superintendente General y el Auditor Interno. De otro lado, se cuenta con el Comité de Proyectos, integrado por el Gerente General, el Gerente de Finanzas y Administración, el Gerente de Operaciones y el Gerente de Proyectos.

PERFIL PROFESIONAL DE LOS GERENTES

Cruz Ramírez, Ysaac

Es Gerente General desde el año 2001. En los años 2007 y 2008, se desempeñó como Presidente de la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía (SNMPE), y actualmente es miembro de su Consejo Consultivo, Director del Consejo Directivo y Presidente del Comité Minero del Centro. Además, ha sido Director titular, actualmente es Director alterno del Consejo Directivo de la CONFIEP. Ha sido Presidente del Instituto de Ingenieros de Minas del Perú y Presidente del Instituto de Seguridad Minera. Es egresado de la Facultad de Ingeniería de Minas de la Universidad Nacional de Ingeniería; tiene un diplomado en Alta Dirección de Empresas de la Universidad de Piura y cuenta con cursos de especialización en la Universidad de Kellogg.

Mendez Torres-Llosa, Javier

Es Gerente de Finanzas y Administración desde marzo 2011. Ingeniero Industrial, con especialización en Finanzas y con más de 20 años de experiencia en el sector minero. Amplia experiencia en negociaciones internacionales.

Freire Berckemeyer, Enrique

Desde el año 1979, es Gerente de Logística de la empresa. Ha realizado estudios de Ciencias Económicas y Comerciales, Administración y Logística en la Pontificia Universidad Católica del Perú, Universidad de Lima y ESAN, respectivamente.

Montes Chávez, Humberto

Desde enero del 2009 se desempeña como Gerente de Proyectos. Es ingeniero mecánico electricista por la Universidad Nacional de Ingeniería, becado en el Reino Unido por la Confederation of British Industries. Ha realizado estudios de especialización el Wharton Management School, ESAN, y la American Management Association.

Álvarez del Villar De Aliaga, Gonzalo

Ocupa el cargo de Gerente de Relaciones Institucionales desde el año 1990. Es graduado de la facultad de Derecho de la Pontificia Universidad Católica del Perú.

Cáceres Cáceres, Edilfonso

Desde el año 1992, ocupa el cargo de Contador General en la empresa. Es contador público colegiado. Egresado de la Universidad Católica de Arequipa, estudió una Maestría en Administración de empresas en la Universidad del Pacífico.

Gálvez Fernández, Jose Luis

Es Superintendente General desde el año 2008. Geólogo egresado de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Cuenta con estudios en Administración y con 33 años de experiencia en minería en las áreas de Ingeniería y Operaciones.

López La Torre, José

Es auditor interno de El Brocal desde el año 2006. Egresado de la Universidad de Lima como contador público con especialización en Contabilidad, Auditoría y Finanzas. Cuenta con estudios de Maestría en Administración de Negocios en la Universidad de Lleida - España y en la Facultad Latinoamericana de la empresa - Chile.

Sistemas de control interno

Durante el año 2011 la empresa se fijó como meta sujetar su desempeño a las mejores prácticas de buen gobierno corporativo, actuando bajo el marco del Control Interno Integrado – COSO (Committee of Sponsoring Organizations). Este estándar internacionalmente reconocido, conforme a los requerimientos de la Ley Sarbanes - Oxley, entró en vigencia, a partir del 2006, para toda entidad que se rija por la Comisión de Valores de Estados Unidos de Norteamérica, cuyo alcance, en su sección 404, involucra a las subsidiarias de dichas empresas.

La empresa cuenta con un Sistema Integrado de Información y viene efectuando mejoras permanentes a sus procesos y controles, los cuales son auditados periódicamente por compañías de primera línea. Ello permite a la organización mantener sus principales riesgos controlados y cumplir con sus objetivos de negocio.

Canal de comunicación anónima

Desde octubre de 2005 contamos con un **Funcionario de Ética**, cuya tarea principal es velar para que todas las actividades de nuestro personal se efectúen estrictamente en el marco de nuestro Código de Conducta.

En cumplimiento de la sección 301 de la Ley Sarbanes - Oxley, la gerencia aprobó el procedimiento sobre el **canal de comunicación anónima y buzón de sugerencias**. Tanto la gerencia como el personal de la empresa han recibido orientación para su mejor aplicación.

Designación del oficial de cumplimiento

En el presente año y con el fin de cumplir con lo dispuesto en la Ley No. 27693 (Ley que crea la Unidad de Inteligencia Financiera – Perú), la compañía ha designado un **oficial de cumplimiento**, el mismo que es responsable de vigilar la adecuada implementación y funcionamiento del sistema de prevención de lavado de activos y financiamiento de terrorismo.

(10150) Información sobre el cumplimiento de los principios del buen gobierno para las sociedades peruanas

(Correspondiente al ejercicio 2011)

Razón Social : Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (En adelante la empresa)
RUC : 20100017572
Dirección : Av. Javier Prado Oeste No. 2173, San Isidro
Teléfonos : 611-3900
Fax : 264-5373
Página Web : www.elbrocal.com.pe
Correo electrónico : j_mendez@elbrocal.com.pe
Representante Bursátil : JAVIER ENRIQUE MÉNDEZ TORRES LLOSA
Razón Social de la Empresa revisora¹ :

Instrucciones

En la Sección Primera del presente informe, se evalúan 26 recomendaciones de los Principios de Buen Gobierno para las sociedades peruanas².

Respecto a cada recomendación evaluada, la empresa deberá:

- a) Para la *Evaluación Subjetiva* marcar con un aspa (x) el nivel de cumplimiento que considere adecuado, teniendo en consideración la siguiente escala:

0 : no cumple el principio
1 – 3 : cumple parcialmente el principio
4 : cumple totalmente el principio

- b) Para la *Evaluación Objetiva* marcar con un aspa (x) una o más de las alternativas indicadas y completar en detalle la información solicitada³.

En la Sección Segunda del presente informe, se evalúa una serie de aspectos referidos a los derechos de los accionistas, el Directorio, las responsabilidades de la Empresa y los accionistas y tenencias. En esta sección, la Empresa deberá completar la información solicitada, ya sea marcando con un aspa (x) una o más alternativas(s) incluidas en cada pregunta y/o completando en detalle la información solicitada.

¹ Solo es aplicable en el caso en que la información contenida en el presente informe haya sido revisada por alguna empresa especializada (por ejemplo: sociedad de auditoría, empresa de consultorías).

² El Texto de los Principios de Buen Gobierno para las Sociedades Peruanas puede ser consultado en www.smv.gob.pe

³ Para dicho efecto, podrá incorporar líneas a los cuadros incluidos en el presente informe o, en su defecto, replicar los cuadros modelos las veces que sean necesarias.

I. Sección primera: evaluación de los 26 principios

Los derechos de los accionistas

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
1. Principio (I.C.1. segundo párrafo): No se debe incorporar en la agenda asuntos genéricos, debiéndose precisar los puntos a tratar de modo que se discuta cada tema por separado, facilitando su análisis y evitando la resolución conjunta de temas respecto de los cuales se puede tener una opinión diferente.					X
2. Principio (I.C.1. tercer párrafo): El lugar de celebración de las Juntas Generales se debe fijar de modo que se facilite la asistencia de los accionistas a las mismas.					X

- a. Indique el número de juntas de accionistas convocadas por la empresa durante el ejercicio materia del presente informe.

Tipo	Número
Junta General de Accionistas	1
Junta Especial de Accionistas	0

- b. De haber convocado a juntas de accionistas, complete la siguiente información para cada una de ellas.

Fecha de aviso de convocatoria*	Fecha de la junta	Lugar de la junta	Tipo de junta		Quórum %	Nº de acc. asistentes	Duración	
			Especial	General			Hora de inicio	Hora de término
23/02/2011	24/03/2011	Av. Javier Prado Oeste No. 2173, San Isidro		(X)	87.826	54	4 PM	6 PM

* En caso de haberse efectuado más de una convocatoria, indicar la fecha de cada una de ellas.

- c. ¿Qué medios, además del contemplado en el artículo 43 de la Ley General de Sociedades, utiliza la empresa para convocar a las Juntas?

- (...) CORREO ELECTRÓNICO
 (...) DIRECTAMENTE EN LA EMPRESA
 (...) VÍA TELEFÓNICA
 (X) PÁGINA DE INTERNET
 (...) CORREO POSTAL
 (X) OTROS. Diarios

- d. Indique si los medios señalados en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún(los) documento(s) de la empresa.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
(X)	(...)	(...)	(...)	

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la Empresa.

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS

- e. En caso la empresa cuente con una página web corporativa, ¿es posible obtener las actas de las juntas de accionistas a través de dicha página?

	Si	No
Solo para accionistas	(...)	(X)
Para el público en general	(...)	(X)

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
3. Principio (I.C.2): Los accionistas deben contar con la oportunidad de introducir puntos a debatir, dentro de un límite razonable, en la agenda de las Juntas Generales. Los temas que se introduzcan en la agenda deben ser de interés social y propios de la competencia legal o estatutaria de la Junta. El Directorio no debe denegar esta clase de solicitudes sin comunicar al accionista un motivo razonable.				X	

- a. Indique si los accionistas pueden incluir puntos a tratar en la agenda mediante un mecanismo adicional al contemplado en la Ley General de Sociedades (artículo 117 para sociedades anónimas regulares y artículo 255 para sociedades anónimas abiertas).

(X) SÍ (...) NO

b. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa detalle los mecanismos alternativos.

Solicitudes por escrito al Presidente del Directorio.

c. Indique si los mecanismos descritos en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún(os) documento (s) de la empresa.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
(...)	(...)	(...)	(...)	

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la Empresa.

(X) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS

d. Indique el número de solicitudes presentadas por los accionistas durante el ejercicio materia del presente informe para la inclusión de temas a tratar en la agenda de juntas.

Número de solicitudes		
Recibidas	Aceptadas	Rechazadas
-0-	-0-	-0-

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
4. Principio (I.C.4.i.): El estatuto no debe imponer límites a la facultad que todo accionista con derecho a participar en las Juntas Generales pueda hacerse representar por la persona que designe.					X

a. De acuerdo con lo previsto en el artículo 122 de la Ley General de Sociedades, indique si el estatuto de la empresa limita el derecho de representación, reservándolo:

- (...) A favor de otro accionista
 (...) A favor de un director
 (...) A favor de un gerente
 (X) No se limita el derecho de representación

b. Indique para cada Junta realizada durante el ejercicio materia del presente informe la siguiente información:

Tipo de junta		Fecha de junta	Participación (%) sobre el total de acciones con derecho a voto	
General	Especial		A través de poderes	Ejercicio directo
(X)	(...)	24/03/2011	0%	100%

c. Indique los requisitos y formalidades exigidas para que un accionista pueda representarse en una junta.

Formalidad (indique si la empresa exige carta simple, carta notarial, escritura pública u otros)	Poder simple
Anticipación (número de días previos a la junta con que debe presentarse el poder)	24 horas
Costo (indique si existe un pago que exija la empresa para estos efectos y a cuanto asciende)	N/A

d. Indique si los requisitos y formalidades descritas en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún(os) documento(s) de la empresa.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
(X)	(...)	(...)	(...)	

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la Empresa.

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS

Tratamiento equitativo de los accionistas

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
5. Principio (II.A.1, tercer párrafo): Es recomendable que la sociedad emisora de acciones de inversión u otros valores accionarios sin derecho a voto, ofrezca a sus tenedores la oportunidad de canjearlos por acciones ordinarias con derecho a voto o que prevean esta posibilidad al momento de su emisión.	X				

a. ¿La Empresa ha realizado algún proceso de canje de acciones de inversión en los últimos cinco años?

(...) SI (X) NO (...) NO APLICA

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
6. Principio (II.B): Se debe elegir un número suficiente de directores capaces de ejercer un juicio independiente, en asuntos donde haya potencialmente conflictos de intereses, pudiéndose, para tal efecto, tomar en consideración la participación de los accionistas carentes de control. Los directores independientes son aquellos seleccionados por su prestigio profesional y que no se encuentran vinculados con la administración de la sociedad ni con los accionistas principales de la misma.					X

a. Indique el número de directores dependientes e independientes de la Empresa⁴.

Directores	Número
Dependientes	9
Independientes	6
Total	15

b. ¿Indique los requisitos especiales (distintos de los necesarios para ser director) para ser director independiente de la Empresa?

La definición y requisitos especiales para ser Director Independiente, es como sigue:

- Director independiente, es aquel Director que no se encuentra vinculado con la administración de la sociedad, ni con sus accionistas principales.
- Accionista principal, es aquel que tiene la propiedad del 5% o más del capital de la sociedad.
- La palabra "vinculación" implica cualquier relación laboral o familiar hasta el segundo grado de consanguinidad.
- La elección de un Director Independiente es siempre aprobada por el Directorio de acuerdo a las funciones descritas en el Estatuto.

c. Indique si los requisitos especiales descritos en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún(os) documento(s) de la Empresa.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
(...)	(...)	(...)	(X)	Acta de Directorio de fecha 27 de abril de 2009.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la Empresa.

⁴ Los directores independientes son aquellos que no se encuentran vinculados con la administración de la entidad emisora ni con sus accionistas principales. Para dicho efecto, la vinculación se define en el Reglamento de Propiedad Indirecta, Vinculación y Grupo Económico. Los accionistas principales, por su parte, son aquellas personas naturales o jurídicas que tienen la propiedad del cinco (5%) o más del capital de la entidad emisora.

d. Indique si los directores de la Empresa son parientes en primer grado o en segundo grado de consanguinidad, o parientes en primer grado de afinidad, o cónyuge de:

Nombres y apellidos del director	Vinculación con:			Nombres y apellidos del accionista ^{1/} /director/gerente	Afinidad	Información Adicional ^{2/}
	Accionista ^{1/}	Director	Gerente			
Roque Benavides Ganoza	(...)	(X)	(...)	Raúl Benavides Ganoza	Hermano	
Agustín de Aliaga Fernandini	(...)	(X)	(...)	Iris de Aliaga Fernandini	Hermana	

1/. Accionistas con una participación igual o mayor al 5% de las acciones de la empresa (por clase de acción, incluidas las acciones de inversión).

2/. En el caso exista vinculación con algún accionista incluir su participación accionaria. En el caso la vinculación sea con algún miembro de la plana gerencial, incluir su cargo.

e. En caso algún miembro del Directorio ocupe o haya ocupado durante el ejercicio materia del presente informe algún cargo gerencial en la Empresa, indique la siguiente información:

Nombres y apellidos del director	Cargo gerencial que desempeña o desempeñó	Fecha en el cargo gerencial	
		Inicio	Término
N/A	N/A	N/A	N/A

f. En caso algún miembro del Directorio de la Empresa también sea o haya sido durante el ejercicio materia del presente informe miembro de Directorio de otra u otras empresas inscritas en el Registro Público del Mercado de Valores, indique la siguiente información:

Nombres y apellidos del director	Denominación social de la(s) empresa(s)	Fecha	
		Inicio	Término
Agustín de Aliaga Fernandini	Cía. Minera Atacocha S.A.A.	2008	Vigente
	Cía. Minera Milpo S.A.A.	1979	
	Inversiones La Rioja S.A.	1979	
Roque Benavides Ganoza	Cementos Lima S.A.A.	2010	Vigente
	Soc. Minera Cerro Verde S.A.A.	2009	
	Banco de Crédito del Perú	2009	
	Cía. de Minas Buenaventura	2004	
	Minera Yanacocha S.R.L.	1992	
Raúl Benavides Ganoza	Soc. Minera Cerro Verde S.A.A.	2005	Vigente
	Minera Yanacocha S.R.L.	1992	
Felipe Ortiz de Zevallos	Credicorp L.T.D.	2005	Vigente
	Cía. de Minas Buenaventura	2003	
Carlos Gálvez Pinillos	Soc. Minera Cerro Verde S.A.A.	2009	Vigente
	Minera Yanacocha S.R.L.	2003	
José Miguel Morales Dasso	Minera Yanacocha S.R.L.	1995	Vigente
	Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros	1980	
Alfonso Brazzini Díaz-Ufano	Inversiones La Rioja S.A.	1996	Vigente
	Rímac Internacional Cía. de Seguros y Reaseguros	1993	

Comunicación y transparencia informativa

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
7. Principio (IV.C, segundo, tercer y cuarto párrafo): Si bien, por lo general las auditorías externas están enfocadas a dictaminar información financiera, éstas también pueden referirse a dictámenes o informes especializados en los siguientes aspectos: peritajes contables, auditorías operativas, auditorías de sistemas, evaluación de proyectos, evaluación o implantación de sistemas de costos, auditoría tributaria, tasaciones para ajustes de activos, evaluación de cartera, inventarios, u otros servicios especiales. Es recomendable que estas asesorías sean realizadas por auditores distintos o, en caso las realicen los mismos auditores, ello no afecte la independencia de su opinión. La sociedad debe revelar todas las auditorías e informes especializados que realice el auditor.					X

Se debe informar respecto a todos los servicios que la sociedad auditora o auditor presta a la sociedad, especificándose el porcentaje que representa cada uno, y su participación en los ingresos de la sociedad auditora o auditor.

- a. Indique la siguiente información de las sociedades de auditoría que han brindado servicios a la Empresa en los últimos 5 años.

Razón social de la sociedad de auditoría	Servicio*	Periodo	Retribución**
Medina, Zaldívar, Paredes y Asociados	Auditoría Externa	2007	100%
Deloitte & Touche	Auditoría de Sistemas	2007	100%
Deloitte & Touche	Auditoría de Sistemas	2008	100%
Medina, Zaldívar, Paredes y Asociados	Auditoría Externa	2008	100%
Medina, Zaldívar, Paredes y Asociados	Auditoría Externa	2009	100%
Deloitte & Touche	Auditoría de Sistemas	2009	100%
Medina, Zaldívar, Paredes y Asociados	Auditoría Externa	2010	100%
Deloitte & Touche	Auditoría de Sistemas	2010	100%
Medina, Zaldívar, Paredes y Asociados	Auditoría Externa	2011	100%
Deloitte & Touche	Auditoría de Sistemas	2011	100%

* Incluir todos los tipos de servicios tales como dictámenes de información financiera, peritajes contables, auditorías operativas, auditorías de sistemas, auditoría tributaria u otros servicios especiales.

** Del monto total pagado a la sociedad de auditoría por todo concepto, indicar el porcentaje que corresponde a retribución por servicios de auditoría financiera.

- b. Describa los mecanismos preestablecidos para contratar a la sociedad de auditoría encargada de dictaminar los estados financieros anuales (incluida la identificación del órgano de la Empresa encargado de elegir a la sociedad auditora).

El artículo decimo quinto (15) del Estatuto establece que la Junta General de Accionistas es el órgano social encargado de designar a los auditores externos.

En línea con lo anterior, el reglamento del Comité de Auditoría de la Sociedad establece, en el numeral 3.4 (a), que corresponde a este órgano proponer ante el Directorio, para que este a su vez formule la propuesta ante la Junta General de Accionistas (cuando lo corresponda) la designación de los auditores externos de la Sociedad.

[...] NO EXISTEN MECANISMOS PREESTABLECIDOS

- c. Indique si los mecanismos descritos en la pregunta anterior se encuentran contenidos en algún(os) documento(s) de la Empresa.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
(X)	[...]	[...]	(X)	Reglamento del Comité de Auditoría de Sociedad Minera el Brocal.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la Empresa.

[...] NO SE ENCUENTRAN REGULADOS

- d. Indique si la sociedad de auditoría contratada para dictaminar los estados financieros de la Empresa correspondiente al ejercicio materia del presente informe, dictaminó también los estados financieros del mismo ejercicio para otras empresas de su grupo económico.

(X) SI [...] NO

Razón social de la(s) empresa(s) del grupo económico
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A

- e. Indique el número de reuniones que durante el ejercicio materia del presente informe el área encargada de auditoría interna ha celebrado con la sociedad auditora contratada.

Número de reuniones							
0	1	2	3	4	5	Más de 5	No aplica
(...)	(...)	(...)	(...)	(X)	(...)	(...)	(...)

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
8. Principio (IV.D.2): La atención de los pedidos particulares de información solicitados por los accionistas, los inversionistas en general o los grupos de interés relacionados con la sociedad, debe hacerse a través de una instancia y/o personal responsable designado al efecto.					X

a. Indique cuál(es) es (son) el (los) medio(s) o la(s) forma(s) por la que los accionistas o los grupos de interés de la Empresa pueden solicitar información para que su solicitud sea atendida.

	Accionistas	Grupos de interés
Correo electrónico	(...)	(...)
Directamente en la empresa	(X)	(X)
Vía telefónica	(X)	(X)
Página de internet	(...)	(...)
Correo postal	(X)	(X)
Otros detalle	(...)	(...)

b. Sin perjuicio de las responsabilidades de información que tienen el Gerente General de acuerdo con el artículo 190 de la Ley General de Sociedades, indique cuál es el área y/o persona encargada de recibir y tramitar las solicitudes de información de los accionistas. En caso sea una persona la encargada, incluir adicionalmente su cargo y área en la que labora.

Área encargada	Gerencia de Finanzas y Administración
-----------------------	---------------------------------------

Persona encargada		
Nombres y apellidos	Cargo	Área
Javier Méndez Torres Llosa	Gerente de Finanzas y Administración	Finanzas y Administración

c. Indique si el procedimiento de la Empresa para tramitar las solicitudes de información de los accionistas y/o los grupos de interés de la Empresa se encuentra regulado en algún (os) documento (s) de la Empresa.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
(...)	(...)	(...)	(X)	Actas de Directorio.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la Empresa.

(...) LA EMPRESA CUENTA CON UN PROCEDIMIENTO, PERO ESTE NO SE ENCUENTRA REGULADO.

(...) NO APLICA, NO EXISTE UN PROCEDIMIENTO PRE ESTABLECIDO.

d. Indique el número de solicitudes de información presentadas por los accionistas y/o grupos de interés de la Empresa durante el ejercicio materia del presente informe.

Número de solicitudes		
Recibidas	Aceptadas	Rechazadas
-0-	-0-	-0-

e. En caso la Empresa cuente con una página web corporativa ¿incluye una sección especial sobre gobierno corporativo o relaciones con accionistas e inversores?

(X) SI (...) NO

f. Durante el ejercicio materia del presente informe indique si ha recibido algún reclamo por limitar el acceso de

de información a algún accionista.

(...) SI (X) NO

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
9. Principio (IV.D.3.): Los casos de duda sobre el carácter confidencial de la información solicitada por los accionistas o por los grupos de interés relacionados con la sociedad deben ser resueltos. Los criterios deben ser adoptados por el Directorio y ratificados por la Junta General, así como incluidos en el estatuto o reglamento interno de la sociedad. En todo caso la revelación de información no debe poner en peligro la posición competitiva de la empresa ni ser susceptible de afectar el normal desarrollo de las actividades de la misma.					X

a. ¿Quién decide sobre el carácter confidencial de una determinada información?

(X) EL DIRECTORIO
(X) EL GERENTE GENERAL
(...) OTROS

b. Detalle los criterios preestablecidos de carácter objetivo que permiten calificar determinada información como confidencial. Adicionalmente indique el número de solicitudes de información presentadas por los accionistas durante el ejercicio materia del presente informe que fueron rechazadas debido al carácter confidencial de la información.

- Cualquier información que no haya sido publicada acerca de la empresa.
- Información respecto a las tenencias de acciones de cada accionista.

(...) NO EXISTEN CRITERIOS PREESTABLECIDOS

c. Indique si los criterios descritos en la pregunta anterior se encuentran contenidos en algún (os) documento (s) de la Empresa.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
(...)	(X)	(...)	(X)	<ul style="list-style-type: none"> • Directiva sobre Información Corporativa. • Directiva Gerencial de Difusión y Comunicación de Información Crítica.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la Empresa.

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
10. Principio (IV.F, primer párrafo): La sociedad debe contar con auditoría interna. El auditor interno, en el ejercicio de sus funciones, debe guardar relación de independencia profesional respecto de la sociedad que lo contrata. Debe actuar observando los mismos principios de diligencia, lealtad y reserva que se exigen al Directorio y la Gerencia.					X

a. Indique si la Empresa cuenta con un área independiente encargada de auditoría interna.

(X) SI (...) NO

b. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa, dentro de la estructura orgánica de la Empresa indique, jerárquicamente, de quién depende auditoría interna y a quién tiene la obligación de reportar.

Depende de:	El Comité de Auditoría.
Reporta a:	El Comité de Auditoría.

c. Indique cuáles son las principales responsabilidades del encargado de auditoría interna y si cumple otras funciones ajenas a la auditoría interna.

Las principales responsabilidades del Auditor Interno de la Sociedad, son las siguientes:

- Proveer al Comité de Auditoría, al Directorio y a la Alta Dirección de una seguridad razonable de que los Sistemas de Control Interno, estén bien diseñados, efectivamente administrados y que contribuyan a la creación de valor en la organización.
- Evaluar la suficiencia y la aplicación de los controles contables, financieros y de operaciones de la organización.
- Verificar el cumplimiento de las políticas, normas y los procedimientos vigentes y proponer la modificación, revisión y adaptación a nuevas exigencias internas.
- Verificar la existencia y ubicación de los activos, así como la suficiencia de las medidas para proteger su integridad.
- Evaluar la eficacia y la eficiencia con que son utilizados los recursos económicos y los activos que conforman la organización.
- Supervisar la fiabilidad y la seguridad de la información de gestión.
- Realizar informes especiales de auditoría por encargo del Comité de Auditoría, Junta del Directorio, Junta General y Gerencia General.
- Apoyar a la Gerencia en la identificación y evaluación de los Riesgos del Negocio.

d. Indique si las responsabilidades descritas en la pregunta anterior se encuentran reguladas en algún(os) documento(s) de la Empresa.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
(...)	(X)	(...)	(X)	Procedimiento de Auditoría Interna.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la Empresa.

Las responsabilidades del Directorio

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
11. Principio (V.D.1): El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber: Evaluar, aprobar y dirigir la estrategia corporativa; establecer los objetivos y metas así como los planes de acción principales, la política de seguimiento, control y manejo de riesgos, los presupuestos anuales y los planes de negocios; controlar la implementación de los mismos; y supervisar los principales gastos, inversiones, adquisiciones y enajenaciones.					X

a. En caso el Directorio de la Empresa se encuentre encargado de la función descrita en este principio, indicar si esta función del Directorio se encuentra contenida en algún (os) documento (s) de la Empresa.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
(X)	(...)	(...)	(...)	

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la Empresa.

(...) EL DIRECTORIO SE ENCARGA DE LA FUNCIÓN DESCRITA PERO ESTA NO SE ENCUENTRA REGULADA.

(...) NO APLICA. EL DIRECTORIO NO SE ENCARGA DE ESTA FUNCIÓN

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber:					
12. Principio (V.D.2): Seleccionar, controlar y, cuando se haga necesario, sustituir a los ejecutivos principales, así como fijar su retribución.					X

13. Principio (V.D.3): Evaluar la remuneración de los ejecutivos principales y de los miembros del Directorio, asegurándose que el procedimiento para elegir a los directores sea formal y transparente.				X	
---	--	--	--	---	--

- a. En caso el Directorio de la Empresa se encuentre encargado de las funciones descritas en este principio, indique si ellas se encuentran reguladas en algún (os) documento (s) de la Empresa.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
(X)	(...)	(...)	(...)	

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la Empresa.

(...) EL DIRECTORIO SE ENCARGA DE LA FUNCIÓN DESCRITA PERO ESTA NO SE ENCUENTRA REGULADA.

- b. Indique el órgano que se encarga de:

Función	Directorio	Gerente General	Otros
Contratar y sustituir al gerente general	(X)	(...)	
Contratar y sustituir a la plana gerencial	(...)	(X)	
Fijar la remuneración de los principales ejecutivos	(...)	(X)	
Evaluar la remuneración de los principales ejecutivos	(...)	(X)	
Evaluar la remuneración de los directores	(X)	(...)	

* Junta Obligatoria Anual de Accionistas

- c. Indique si la Empresa cuenta con políticas internas o procedimientos definidos para:

Políticas para:	SI	NO
Contratar y sustituir a los principales ejecutivos	(X)	(...)
Fijar la remuneración de los principales ejecutivos	(X)	(...)
Evaluar la remuneración de los principales ejecutivos	(X)	(...)
Evaluar la remuneración de los directores	(X)	(...)
Elegir a los directores	(X)	(...)

- d. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa para uno o más de los procedimientos señalados, indique si dichos procedimientos se encuentran regulados en algún(os) documento(s) de la Empresa.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
(X)	(...)	(...)	(X)	Procedimiento de reclutamiento, selección y contratación de Gerencias.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la Empresa.

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADAS

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
14. El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber: Principio (V.D.4): Realizar el seguimiento y control de los posibles conflictos de intereses entre la administración, los miembros del Directorio y los accionistas, incluidos el uso fraudulento de activos corporativos y el abuso en transacciones entre partes interesadas.					X

- a. En caso el Directorio de la Empresa se encuentre encargado de la función descrita en este principio, indique si esta función del Directorio se encuentra contenida en algún (os) documento (s) de la Empresa.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
(...)	(...)	(...)	(X)	Reglamento de Comité de Auditoría, que depende del Directorio.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la Empresa.

(...) EL DIRECTORIO SE ENCARGA DE LA FUNCIÓN DESCRITA PERO ESTA NO SE ENCUENTRA REGULADA.

(...) NO APLICA. EL DIRECTORIO NO SE ENCARGA DE ESTA FUNCIÓN.

b. Indique el número de casos de conflictos de intereses que han sido materia de discusión por parte del Directorio durante el ejercicio materia del presente informe.

Número de casos

-0-

c. Indique si la Empresa o el Directorio de esta cuenta con un Código de Ética o documento(s) similar(es) en el (los) que se regule los conflictos de intereses que puedan presentarse.

(X) SI (...) NO

En caso su respuesta sea positiva, indique la denominación exacta del documento:

Código de Conducta.

d. Indique los procedimientos preestablecidos para aprobar transacciones entre partes relacionadas.

Se realiza a condiciones de mercado, de acuerdo a los lineamientos exigidos por ley, en relación a los precios de transferencia entre empresas relacionadas.

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
15. El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber: Principio (V.D.5): Velar por la integridad de los sistemas de contabilidad y de los estados financieros de la sociedad, incluida una auditoría independiente, y la existencia de los debidos sistemas de control, en particular, control de riesgos financieros y no financieros y cumplimiento de la ley.					X

a. En caso el Directorio de la Empresa se encuentra encargado de la función descrita en este principio, indique si esta función del Directorio se encuentra contenida en algún (os) documento (s) de la Empresa.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
(...)	(...)	(...)	(X)	Reglamento del Comité de Auditoría.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la Empresa.

(...) EL DIRECTORIO SE ENCARGA DE LA FUNCIÓN DESCRITA PERO ESTA NO SE ENCUENTRA REGULADA.

(...) NO APLICA. EL DIRECTORIO NO SE ENCARGA DE ESTA FUNCIÓN.

b. Indique si la Empresa cuenta con sistemas de control de riesgos financieros y no financieros.

(X) SI (...) NO

c. Indique si los sistemas de control a que se refiere la pregunta anterior se encuentran regulados.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
(...)	(...)	(...)	(X)	Diversas políticas, procedimientos y directivas [Catálogo de Normas]. Regulación de acuerdo al Reglamento del Comité de Auditoría.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la Empresa.

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
16. El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber: Principio (V.D.6): Supervisar la efectividad de las prácticas de gobierno de acuerdo con las cuales opera, realizando cambios a medida que se hagan necesarios.					X

a. ¿El Directorio de la Empresa se encuentra encargado de la función descrita en este principio?

(X) SI (...) NO

b. Indique los procedimientos preestablecidos para supervisar la efectividad de las prácticas de gobierno, especificando el número de evaluaciones que se han realizado durante el periodo.

De acuerdo al Reglamento del Comité de Auditoría. Dicho Comité, en cada una de sus sesiones trimestrales realiza una evaluación de la gestión presentada por la Gerencia revisando las prácticas de gobierno de la empresa y supervisando los informes trimestrales auditados, realizando los ajustes en caso sean de necesidad. Durante el periodo 2011 se han realizado 4 Comités de Auditoría (evaluaciones).

c. Indique si los procedimientos descritos en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún(os) documento(s) de la Empresa.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
(...)	(...)	(...)	(X)	Reglamento del Comité de Auditoría.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la Empresa.

(...) NO SE ENCUENTRA REGULADA

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
17. El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber: Principio (V.D.7): Supervisar la política de información.			X		

a. En caso el Directorio se encuentre encargado de la función descrita en este principio, indicar si esta función del Directorio se encuentra contenida en algún (os) documento (s) de la Empresa.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
(...)	(...)	(...)	(X)	Directiva sobre Información Corporativa.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la Empresa.

(...) EL DIRECTORIO SE ENCARGA DE LA FUNCIÓN DESCRITA PERO ESTA NO SE ENCUENTRA REGULADA.

(...) NO APLICA. EL DIRECTORIO NO SE ENCARGA DE ESTA FUNCIÓN.

b. Indique la política de la Empresa sobre revelación y comunicación de información a los inversionistas.

- Política de Confidencialidad.
- Se realizan todas las comunicaciones dentro de lo establecido por la ley de protección de accionistas minoritarios.

(...) NO APLICA, LA EMPRESA NO CUENTA CON LA REFERIDA POLÍTICA.

c. Indique si la política descrita en la pregunta anterior se encuentra regulada en algún(os) documento(s) de la Empresa.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
(...)	(...)	(...)	(X)	Código de Conducta.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la Empresa.

(...) NO SE ENCUENTRA REGULADA

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
18. Principio (V.E.1): El Directorio podrá conformar órganos especiales de acuerdo a las necesidades y dimensión de la sociedad, en especial aquella que asuma la función de auditoría. Asimismo, estos órganos especiales podrán referirse, entre otras, a las funciones de nombramiento, retribución, control y planeamiento. Estos órganos especiales se constituirán al interior del Directorio como mecanismos de apoyo y deberán estar compuestos preferentemente por directores independientes, a fin de tomar decisiones imparciales en cuestiones donde puedan surgir conflictos de intereses.					X

a. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa, indique la siguiente información respecto de cada comité del Directorio con que cuenta la Empresa.

Comité de Auditoria			
I. Fecha de creación:		25 de octubre de 2005	
II. Funciones:			
<ul style="list-style-type: none">• Supervisar el proceso de la Gerencia para la evaluación y manejo de los riesgos de negocio.• Revisar anualmente sus funciones y Reglamento y proponer al Directorio los cambios que considere pertinente.• El Presidente del Comité de Auditoría estará encargado de recibir y revisar los informes de auditoría interna que le serán remitidos. Asimismo, dispondrá de considerarlo necesario, su discusión en el pleno del Comité.• Supervisión de los requerimientos de la Ley de Sarbanes Oxley de los Estados Unidos de América. (Ley del Gobierno Corporativo).			
III. Principales reglas de organización y funcionamiento:			
Correspondiente con el reglamento del comité de auditoría.			
IV. Miembros del comité:			
Nombres y apellidos	Fecha		Cargo dentro del comité
	Inicio	Término	
Humberto Rodríguez Calle	03/2010		Presidente
Carlos Gálvez Pinillos	10/2005		
Agustín de Aliaga Fernandini	10/2005		
J. Antonio Olaechea Alvarez Calderón	10/2005		
V. Número de sesiones realizadas durante el ejercicio:			04 sesiones
VI. Cuenta con facultades delegadas de acuerdo con el artículo 174 de la Ley General de Sociedades:			<div><div>(X) SI</div><div>(...) NO</div></div>

Comité de Coberturas			
I. Fecha de creación:		23 febrero de 2007	
II. Funciones:			
<ul style="list-style-type: none">• Proponer al Directorio la Política de Coberturas.• Supervisar el cumplimiento de la Política de Coberturas.• Evaluar y aprobar las estrategias de coberturas presentadas al Comité por la Gerencia de Finanzas y Comercialización.• Informar regularmente al Directorio, a través del Gerente General sobre los asuntos tratados en el Comité de Coberturas.			
III. Principales reglas de organización y funcionamiento:			
Correspondiente con el reglamento del comité de coberturas.			
IV. Miembros del comité:			
Nombres y apellidos	Fecha		Cargo dentro del comité
	Inicio	Término	
Carlos Gálvez Pinillos	02/2007		Presidente
Agustín de Aliaga Fernandini	02/2007		
Alfonso Brazzini Díaz – Ufano	03/2010		
Ysaac Cruz Ramírez	02/2007		
Alfredo Plenge Thorne	02/2007	03/2011	
Javier Méndez Torres Llosa	04/2011		
V. Número de sesiones realizadas durante el ejercicio:			0 sesiones
VI. Cuenta con facultades delegadas de acuerdo con el artículo 174 de la Ley General de Sociedades:			<div><div>(X) SI</div><div>(...) NO</div></div>

Comité de Compensaciones			
I. Fecha de creación:	22 de octubre de 2009		
II. Funciones:			
<ul style="list-style-type: none">• Evaluar el desempeño de la Plana Gerencial.• Aprobar la compensación de los principales ejecutivos.			
III. Principales reglas de organización y funcionamiento:			
Correspondiente con el reglamento del comité de compensaciones.			
IV. Miembros del comité:			
Nombres y apellidos	Fecha		Cargo dentro del comité
	Inicio	Término	
Roque Benavides Ganoza	10/2009		Presidente
Felipe Ortiz de Zevallos	10/2009		
Agustín de Aliaga Fernandini	10/2009		
V. Número de sesiones realizadas durante el ejercicio:			01 sesión
VI. Cuenta con facultades delegadas de acuerdo con el artículo 174 de la Ley General de Sociedades:			<div><div>(X) SI</div><div>(...) NO</div></div>

Comité Técnico			
I. Fecha de creación:	26 de marzo de 2010		
II. Funciones:			
• Seguimiento y evaluación de los avances de programas y proyectos mineros e industriales.			
III. Principales reglas de organización y funcionamiento:			
Correspondiente con el reglamento del comité técnico.			
IV. Miembros del comité:			
Nombres y apellidos	Fecha		Cargo dentro del comité
	Inicio	Término	
Roque Benavides Ganoza	03/2010		Presidente
Jorge Pablo Fernandini Valle – Riestra	03/2010		
Ysaac Cruz Ramírez	03/2010		
José Luis Gálvez Fernández	03/2010		
V. Número de sesiones realizadas durante el ejercicio:			02 sesiones
VI. Cuenta con facultades delegadas de acuerdo con el artículo 174 de la Ley General de Sociedades:			<div>(X) SI</div> <div>(...) NO</div>

Comité Recursos Humanos			
I. Fecha de creación:	26 de marzo de 2010		
II. Funciones:	<ul style="list-style-type: none"> • Monitorear los programas de capacitación, desarrollo e integración personal. 		
III. Principales reglas de organización y funcionamiento:	Correspondiente con el reglamento del comité de recursos humanos.		
IV. Miembros del comité:			
Nombres y apellidos	Fecha		Cargo dentro del comité
	Inicio	Término	
José Miguel Morales Dasso	03/2010		Presidente
Beatriz Boza Dibós	03/2010		
Ysaac Cruz Ramírez	03/2010		
V. Número de sesiones realizadas durante el ejercicio:	0 sesiones		
VI. Cuenta con facultades delegadas de acuerdo con el artículo 174 de la Ley General de Sociedades:	(X) SI	(...) NO	

(...) NO APLICA, LA EMPRESA NO CUENTA CON COMITES DE DIRECTORIO.

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
19. Principio (V.E.3): El número de miembros del Directorio de una sociedad debe asegurar pluralidad de opiniones al interior del mismo, de modo que las decisiones que en él se adopten sean consecuencia de una apropiada deliberación, observando siempre los mejores intereses de la empresa y de los accionistas.				X	

a. Indique la siguiente información correspondiente a los directores de la Empresa durante el ejercicio materia del presente informe.

Nombres y Apellidos	
Directores Dependientes	
Fernandini Bohlin, Elías P.	(desde 1995 a la fecha)
Álvarez Calderón Fernandini, Bernardo	(desde 1975 a la fecha)
De Aliaga Fernandini, José Agustin	(desde 1979 a la fecha)
De Aliaga Fernandini, Iris María	(desde 2002 a la fecha)
Fernandini Valle-Riestra, Jorge Pablo	(desde 2009 a la fecha)
Benavides Ganoza, Raúl	(desde 1999 a la fecha)
Benavides Ganoza, Roque	(desde 2000 a la fecha)
Morales Dasso, José Miguel	(desde 1979 a la fecha)
Olaechea Álvarez Calderón, José Antonio	(desde 2004 a la fecha)
Directores Independientes	
Brazzini Díaz-Ufano, Alfonso	(desde 2010 a la fecha)
Rodríguez Calle, Humberto Carlos	(desde 2010 a la fecha)
Galvez Pinillos, Carlos Ernesto	(desde 2002 a la fecha)
Rodrigo Prado, Luis Carlos	(desde 2008 a la fecha)
Boza Dibos, Ana Beatriz	(desde 2009 a la fecha)
Ortiz de Zevallos Madueño, Felipe Arturo	(desde 2009 a la fecha)

1/. Corresponde al primer nombramiento.

2/. Incluir la formación profesional y si cuenta con experiencia en otros directorios.

3/. Aplicable obligatoriamente sólo a directores con una participación sobre el capital social.

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
20. Principio (V.F, Segundo párrafo): La información referida a los asuntos a tratar en cada sesión, debe encontrarse a disposición de los directores con una anticipación que les permita su revisión, salvo que se traten de asuntos estratégicos que demanden confidencialidad, en cuyo caso será necesario establecer los mecanismos que permita a los directores evaluar adecuadamente dichos asuntos.				X	

a. ¿Cómo se remite a los directores la información relativa a los asuntos a tratar en una Sesión de Directorio?

- (X) CORREO ELECTRÓNICO
 (...) CORREO POSTAL
 (X) Otros: Mensajería
 (...) SE RECOGE DIRECTAMENTE DE LA EMPRESA

b. ¿Con cuántos días de anticipación se encuentra a disposición de los directores de la Empresa la información referida a los asuntos a tratar en una sesión?

	Menor a 3 días	De 3 a 5 días	Más de 5 días
Información no confidencial	(...)	(...)	(X)
Información confidencial	(...)	(...)	(X)

c. Indique si el procedimiento establecido para que los Directores analicen la información considerada como confidencial se encuentra regulado en algún (os) documento (s) de la Empresa.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
(...)	(...)	(...)	(X)	Directiva sobre Información Corporativa.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la Empresa.

- (...) LA EMPRESA CUENTA CON UN PROCEDIMIENTO ESTABLECIDO PERO ESTE NO SE ENCUENTRA REGULADO.
 (...) NO APLICA. LA EMPRESA NO CUENTA CON UN PROCEDIMIENTO.

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
21. Principio (V.F, tercer párrafo): Siguiendo políticas claramente establecidas y definidas, el Directorio decide la contratación de los servicios de asesoría especializada que requiera la sociedad para la toma de decisiones.				X	

a. Indique las políticas preestablecidas sobre contratación de servicios de asesoría especializada por parte del Directorio o los directores.

- (X) LA EMPRESA CUENTA CON LAS REFERIDAS POLÍTICAS.

b. Indique si las políticas descritas en la pregunta anterior se encuentran reguladas en algún (os) documento (s) de la Empresa.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
(X)	(...)	(...)	(X)	Reglamento del Comité de Auditoría.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la Empresa.

- (...) NO SE ENCUENTRAN REGULADAS

c. Indique la lista de asesores especializados del Directorio que han prestado servicios para la toma de decisiones de la empresa durante el ejercicio materia del presente informe.

En el caso se requiera de asesores especializados, la Gerencia General toma la decisión de su contrato y éste es reportado en Sesión de Directorio.

Nuestros asesores especializados son:

- AMEC (Cálculo de recursos y reservas de mineral).
- BUREAU VERITAS (Certificado ISO 14001).
- APOYO (Capacitaciones RRHH).

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
22. Principio (V.H.1): Los nuevos directores deben ser instruidos sobre sus facultades y responsabilidades, así como sobre las características y estructura organizativa de la sociedad.					X

- a. En caso la Empresa cuente con programas de inducción para los nuevos directores, indique si dichos programas se encuentren regulados en algún(os) documento(s) de la Empresa.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
(...)	(...)	(...)	(X)	Procedimiento Inducción a Nuevos Directores.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la Empresa.

- (...) LOS PROGRAMAS DE INDUCCIÓN NO SE ENCUENTRAN REGULADOS.
 (...) NO APLICA. LA EMPRESA NO CUENTA CON LOS REFERIDOS PROGRAMAS.

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
23. Principio (V.H.3): Se debe establecer los procedimientos que el Directorio sigue en la elección de uno o más reemplazantes, si no hubiera directores suplentes y se produjese la vacancia de uno o más directores, a fin de completar su número por el periodo que aún resta, cuando no exista disposición de un tratamiento distinto en el estatuto.				X	

- a. ¿Durante el ejercicio materia del presente informe se produjo la vacancia de uno o más directores?

(...) SI (X) NO

- b. En caso la pregunta anterior sea afirmativa, de acuerdo con el segundo párrafo del artículo 157 de la Ley General de Sociedades, indique lo siguiente:

	SI	NO
¿El Directorio eligió al reemplazante?	(...)	(...)
De ser el caso, tiempo promedio de demora en designar al nuevo director (en días calendario)	N.A.	

- c. Indique los procedimientos preestablecidos para elegir al reemplazante de directores vacantes.

(X) NO APLICA. LA EMPRESA NO CUENTA CON ESTOS PROCEDIMIENTOS.

- d. Indique si los procedimientos descritos en la pregunta anterior se encuentren contenidos en algún (os) documento (s) de la Empresa.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
(...)	(...)	(...)	(...)	

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la Empresa.

(X) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
24. Principio (V.I, primer párrafo): Las funciones del Presidente del Directorio, Presidente Ejecutivo de ser el caso, así como del Gerente General deben estar claramente delimitadas en el estatuto o en el reglamento interno de la sociedad con el fin de evitar duplicidad de funciones y posibles conflictos.					X
25. Principio (V.I, Segundo párrafo): La estructura orgánica de la sociedad debe evitar la concentración de funciones, atribuciones y responsabilidades en las personas del Presidente de Directorio, del Presidente Ejecutivo de ser el caso, del Gerente General y de otros funcionarios con cargos gerenciales.					X

- a. En caso alguna de las respuestas a la pregunta anterior sea afirmativa, indique si las responsabilidades del Presidente del Directorio; del Presidente Ejecutivo, de ser el caso; del Gerente General, y de otros funcionarios con cargos gerenciales se encuentran contenidas en algún (os) documento (s) de la Empresa.

Responsabilidades de:	Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*	No están reguladas	No aplica **
Presidente del Directorio	(X)	(...)	(X)	(...)	Manual de organización y descripción de puestos (MOF).	(...)	(...)
Gerente General	(X)	(...)	(X)	(...)	Manual de organización y descripción de puestos (MOF).	(...)	(...)
Plana Gerencial	(...)	(...)	(X)	(...)	Manual de organización y descripción de puestos (MOF).	(...)	(...)

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la Empresa.

** En la empresa las funciones y responsabilidades del funcionario indicado no están definidas.

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
26. Principio (V.I.5): Es recomendable que la Gerencia reciba, al menos, parte de su retribución en función a los resultados de la empresa, de manera que se asegure el cumplimiento de su objetivo de maximizar el valor de la empresa a favor de los accionistas.				X	

- a. Respecto a la política de retribución para la plana gerencial, indique la(s) forma(s) en que se da dicha bonificación.

- (...) ENTREGA DE ACCIONES
 (...) ENTREGA DE OPCIONES
 (X) ENTREGA DE DINERO
 (...) OTROS
 (...) NO APLICA. LA EMPRESA NO CUENTA CON PROGRAMAS DE BONIFICACIÓN PARA LA PLANA GERENCIAL.

- b. Indique si la retribución (sin considerar retribuciones) que percibe el Gerente General y plana gerencial es:

	Remuneración fija	Remuneración variable	Retribución (%)*
Gerente General	(X)	(X)	0.49%
Plana Gerencial	(X)	(...)	

* Indicar el porcentaje que representa el monto total de las retribuciones anuales de los miembros de la plana gerencial y el gerente general, respecto del nivel de ingresos brutos, según los estados financieros de la empresa.

- c. Indique si la Empresa tiene establecido algún tipo de garantías o similar en caso de despidos del gerente general y/o plana gerencial.

- (...) SI (X) NO

II. Sección segunda: información adicional

Derechos de los accionistas

- a. Indique los medios utilizados para comunicar a los nuevos accionistas sus derechos y la manera en que pueden ejercerlos.

- (X) CORREO ELECTRÓNICO
 (X) DIRECTAMENTE EN LA EMPRESA
 (X) VÍA TELEFÓNICA
 (...) PÁGINA DE INTERNET
 (X) CORREO POSTAL

(...) OTROS

(...) NO APLICA. NO SE COMUNICAN A LOS NUEVOS ACCIONISTAS SUS DERECHOS NI LA MANERA DE EJERCERLOS.

b. Indique si los accionistas tienen a su disposición durante la junta los puntos a tratar de la agenda y los documentos que lo sustentan, en medio físico.

(X) SI (...) NO

c. Indique que persona u órgano de la empresa se encarga de realizar el seguimiento de los acuerdos adoptados en las Juntas de Accionistas. En caso sea una persona la encargada, incluir adicionalmente su cargo y área en la que labora.

Área encargada	Gerencia General	
Persona encargada		
Nombres y apellidos	Cargo	Área
Ysaac Cruz Ramirez	Gerente General	Gerencia General

d. Indique si la información referida a las tenencias de los accionistas de la empresa se encuentra en:

(X) LA EMPRESA

(...) UNA INSTITUCIÓN DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN

e. Indique con que regularidad la empresa actualiza los datos referidos a los accionistas que figuran en su matrícula de acciones.

Periodicidad	Información sujeta a actualización		
	Domicilio	Correo electrónico	Teléfono
Menor a mensual	(...)	(...)	(...)
Mensual	(X)	(...)	(...)
Trimestral	(...)	(...)	(...)
Anual	(...)	(...)	(...)
Mayor a anual	(...)	(...)	(...)

(X) OTROS, Mensual, Vía Cavali.

f. Indique la política de dividendos de la empresa aplicable al ejercicio materia del presente informe.

Fecha de aprobación	21 de Agosto de 2006
Órgano que lo aprobó	Junta de Accionistas
Política de dividendos (criterios para la distribución de utilidades)	<p>A fin de cumplir con la normativa legal vigente, La Empresa requiere contar con una política de distribución de Dividendos, aprobada por la Junta Obligatoria Anual, la cual incluirá los criterios para Distribución de las Utilidades, de tal manera que, en base a dichos criterios, cualquier inversionista pueda estimar los dividendos a recibir y su oportunidad de pago.</p> <p>La Política de Dividendos de la sociedad, está referida a un pago no menor al 20% de las utilidades distribuibles obtenidas por la sociedad en el ejercicio anterior, las que se pagarán a los accionistas de la sociedad vía dividendo, con posterioridad a los acuerdos adoptados por la Junta Obligatoria Anual, previo acuerdo del Directorio de la sociedad.</p> <p>Sin perjuicio de lo anterior, El Directorio está facultado, para que luego de realizarse un balance parcial y de obtenerse utilidades en el periodo correspondiente a dicho balance, El Directorio pueda autorizar el pago de dividendos a cuenta, de hasta un máximo del 20% de las utilidades de la parte del ejercicio obtenidas de acuerdo con el balance parcial en mención.</p>

- g. Indicar de ser el caso, los dividendos en efectivo y en acciones distribuidos por la Empresa en el ejercicio materia del presente informe y en el ejercicio anterior.

Fecha de entrega	Dividendo por acción	
	En efectivo	En acciones
Acciones comunes		
Ejercicio 2010	USD 0.33	
Ejercicio 2011	USD 0.00	
Acciones de inversión		
Ejercicio 2010	USD 0.33	
Ejercicio 2011	USD 0.00	

Directorio

- h. Respecto de las sesiones del Directorio de la Empresa desarrolladas durante el ejercicio materia del presente informe y en el ejercicio anterior.

Número de sesiones realizadas	05
Número de sesiones en las cuales uno o más directores fueron representados por directores suplentes o alternos	02
Número de directores titulares que fueron representados en al menos una oportunidad	06

- i. Indique los tipos de bonificaciones que recibe el Directorio por cumplimiento de metas en la Empresa.

☒ NO APLICA. LA EMPRESA NO CUENTA CON PROGRAMAS DE BONIFICACIÓN PARA DIRECTORES.

- j. Indique si los tipos de bonificaciones descritos en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la empresa.

Estatuto	Reglamento interno	Manual	Otros	Denominación del documento*
(...)	(...)	(...)	(...)	

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la Empresa.

☒ NO SE ENCUENTRA REGULADOS

- k. Indique el porcentaje que representa el monto total de las retribuciones anuales de los directores, respecto al nivel de ingresos brutos, según los estados financieros de la Empresa.

	Retribuciones totales (%)
Directores independientes	0.112%
Directores dependientes	0.168%

- l. Indique si en la discusión del Directorio, respecto al desempeño de la gerencia, se realizó sin la presencia del gerente general.

(...) SI ☒ NO

Accionistas y tenencias

- m. Indique el número de accionistas con derecho a voto, de accionistas sin derecho a voto (de ser el caso) y tenedores de acciones de inversión (de ser el caso) de la empresa al cierre del ejercicio materia del presente informe.

CLASE DE ACCIÓN (incluidas las de inversión)	Número de tenedores (al cierre del ejercicio)
Acciones con derecho a voto	103,893,888
Acciones sin derecho a voto	-----
Acciones de inversión	6,211,348
Total	110,105,236

n. Indique la siguiente información con respecto de los accionistas y tenedores de acciones de inversión con una participación mayor al 5% al cierre del ejercicio materia del presente informe.

Clase de Acción: Comunes

Nombres y apellidos	Número de acciones	Participación (%)	Nacionalidad
Inversiones Colquijirca S.A	53,047,284	51.06	Peruano
Elías P. Fernandidni B.	8,648,388	8.23	Peruano

Clase de Acción: Sin derecho a voto:N/A.....

Nombres y apellidos	Número de acciones	Participación (%)	Nacionalidad
N/A	N/A	N/A	N/A

Acciones de inversión

Nombres y apellidos	Número de acciones	Participación (%)	Nacionalidad
N/A	N/A	N/A	N/A

Otros

o. Indique si la empresa tiene algún reglamento interno de conducta o similar referida a criterios éticos y de responsabilidad profesional.

☒ SI ☐ NO

En caso, su respuesta sea positiva, indique la denominación exacta del documento:

Código de Conducta , Reglamento Interno de Trabajo y Políticas Generales de Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

p. ¿Existe un registro de casos de incumplimiento al reglamento a que se refiere la pregunta anterior?

☐ SI ☒ NO

q. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea positiva, indique quien es la persona u órgano de la empresa encargada de llevar dicho registro.

Área encargada		
Persona encargada		
Nombres y apellidos	Cargo	Área

r. Para todos los documentos (Estatuto, Reglamento Interno, Manual u otros documentos) mencionados en el presente informe, indique la siguiente información:

Denominación del documento	Órgano de aprobación	Fecha de aprobación	Fecha de última modificación
Estatuto	Junta General de Accionistas	14/04/03	-----
Reglamento del Comité de Auditoría.	Directorio	15/12/05	-----
Reglamento Interno de Trabajo.	Gerente General	Dic. 2005	Ene. 2006
Código de Conducta.	Directorio	20/07/05	17/07/08
Políticas de Sociedad Minera el Brocal S.A.A.	Directorio	20/07/05	23/07/09
Directiva Gerencial Difusión y Comunicación de Información Crítica.	Gerente General	Oct. 2005	-----
Procedimiento de Auditoría Interna.	Gerente General	Oct. 2005	-----
Procedimiento de Reclutamiento, Selección y Contratación de Trabajo.	Gerente General	Jul. 2005	-----
Manual de Organización y Descripción de Puestos (MOF).	Gerente General	Nov. 2006	-----
Procedimiento para Reclutamiento, Selección y Contratación de Gerencias.	Gerente General	Jul. 2007	-----
Reglamento del Comité de Coberturas.	Gerente General	28/10/07	-----
Directiva sobre Información Corporativa.	Gerente General	Dic. 2007	-----
Procedimiento Inducción a nuevos Directores.	Gerente General	Dic. 2007	-----
Directiva Operaciones de Cobertura.	Gerente General	Nov. 2008	-----
Directiva Gestión de Contratos.	Gerente General	Nov.2008	

s. Incluya cualquier otra información que lo considere conveniente.

1.- La empresa se ha adecuado a estrictos controles internos y de Buen Gobierno Corporativo, de acuerdo a la Ley Sarbanes Oxley, exigible a toda empresa y subsidiarias que cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York.

2.- Con fecha 15-12-06 el Comité de Protección de Accionista Minoritario de la SMV, emitió la Resolución 0395-2005-EF/94.13, otorgando el certificado que acreditó que SMBSAA dio cumplimiento a las obligaciones contenidas en los Artículos 262 y 262 C de la Ley de Sociedades correspondientes al año 2005.

3.- La ley No. 27693, que crea la Unidad de Inteligencia Financiera, modificada por la Ley No. 28306, dispone que las empresas deban designar un Oficial de Cumplimiento de la Sociedad, el mismo que será responsable de vigilar la adecuada implementación y funcionamiento del Sistema de Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento de Terrorismo. Por ello, el 19 de Octubre de 2011, el Directorio designó al Oficial de Cumplimiento de Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Concepto, diseño, diagramación y retoque:



C. 945 480746 RPM. #0006083
ronald.vizcarra@lovemark.pe
www.lovemark.pe

Fotografía:



Telf: +511 6589159
Cel: 985 008 421 RPM: *024374
jcaballero@jscomunicaciones.pe

