

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. y Subsidiarias

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

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Hemos revisado los estados financieros adjuntos de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. (una sociedad anónima abierta peruana) y Subsidiarias (conjuntamente la "Compañía y Subsidiarias"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de marzo de 2012, así como los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2012 y de 2011 y otras notas explicatorias. La Gerencia de la Compañía es responsable por la preparación y presentación de dichos estados financieros intermedios consolidados, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información financiera intermedia". Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre ellos basada en nuestra revisión.

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

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

Lima, Perú
27 de abril de 2012

Refrendado por:

Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados


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

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera

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

	Nota	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)		Nota	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Activo				Pasivo y patrimonio neto			
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5(a)	514,092	470,847	Cuentas por pagar comerciales		133,391	142,375
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados		55,451	62,299	Impuesto a la renta por pagar		33,720	36,423
Cuentas por cobrar comerciales, neto	14(b)	129,550	172,569	Dividendos por pagar	12(a)	118,529	1,052
Otras cuentas por cobrar		46,142	48,521	Otras cuentas por pagar	9	72,080	40,098
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	17(b)	35,606	47,425	Provisiones	10	52,523	91,287
Derivado implícito por venta de concentrados, neto		728	-	Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	17(b)	1,102	883
Instrumentos financieros derivados		-	1,283	Derivado implícito por venta de concentrados, neto		-	7,306
Existencias, neto	6(a)	165,105	149,108	Instrumentos financieros derivados		1,679	-
Gastos contratados por anticipado		11,566	16,234	Obligaciones financieras	11	542	1,042
Total activo corriente		958,240	968,286	Total pasivo corriente		413,566	320,466
Otras cuentas por cobrar		6,839	5,570	Otras provisiones no corrientes	10	84,911	86,528
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	17(b)	46,807	32,262	Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	17(b)	936	1,004
Existencias a largo plazo	6(a)	49,561	48,845	Obligaciones financieras	11	115,667	105,072
Gastos contratados por anticipado		88	-	Total pasivo		615,080	513,070
Inversiones en asociadas	7(a)	2,071,288	1,935,004	Patrimonio neto			
Derechos mineros, costo de desarrollo e inmuebles, maquinaria y equipo, neto	8	879,695	830,997	Capital social, neto de acciones en tesorería por US\$62,622,000		750,540	750,540
Activo por impuesto a la renta diferido, neto	13(a)	112,251	125,538	Acciones de inversión, neto de acciones en tesorería por US\$142,000		2,019	2,019
Otros activos		6,365	7,047	Capital adicional		225,978	225,978
Total activo		4,131,134	3,953,549	Reserva legal		162,639	162,639
				Otras reservas		269	269
				Resultados acumulados, utilidad		2,140,461	2,034,768
				Resultados no realizados, utilidad (pérdida)		1,287	2,068
				Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la controladora		3,283,193	3,178,281
				Participación de los accionistas no controladores		232,861	262,198
				Total patrimonio neto		3,516,054	3,440,479
				Total pasivo y patrimonio neto		4,131,134	3,953,549

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de resultados (no auditado)

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

	Nota	2012 US\$(000)	2011 US\$(000) (Nota 3)
Ingresos de operación			
Ventas netas	14(a)	358,981	363,480
Ingresos por regalías		18,057	12,267
Total ingresos		<u>377,038</u>	<u>375,747</u>
Costos de operación			
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización	15	(133,341)	(111,508)
Exploración en unidades de operación		(28,669)	(22,259)
Depreciación y amortización		(23,404)	(21,503)
Regalías		(9,878)	(14,323)
Total costos de operación		<u>(195,292)</u>	<u>(169,593)</u>
Utilidad bruta		<u>181,746</u>	<u>206,154</u>
Gastos operativos			
Gastos de administración	16	(29,818)	(16,982)
Exploración en áreas no operativas		(19,427)	(10,604)
Gastos de ventas		(2,773)	(2,205)
Otros, neto		1,779	2,009
Total gastos operativos		<u>(50,239)</u>	<u>(27,782)</u>
Utilidad de operación		<u>131,507</u>	<u>178,372</u>
Otros ingresos (gastos), neto			
Participación en los resultados de partes relacionadas por el método de participación	7(b)	135,986	112,919
Ingresos financieros		2,749	3,335
Gastos financieros		(1,296)	(2,145)
Pérdida neta por diferencia en cambio		(285)	(798)
Total otros ingresos, neto		<u>137,154</u>	<u>113,311</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta e interés no controlador		<u>268,661</u>	<u>291,683</u>
Impuesto a la renta	13(b)	(47,675)	(45,539)
Utilidad neta		<u>220,986</u>	<u>246,144</u>
Atribuible a :			
Intereses no controladores		13,514	21,374
Accionistas de la controladora		207,472	224,770
		<u>220,986</u>	<u>246,144</u>
Utilidad neta por acción básica y diluida atribuible a accionistas de la controladora, expresada en U.S. dólares		<u>0.82</u>	<u>0.88</u>
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (comunes y de inversión), en unidades		<u>254,442,328</u>	<u>254,442,328</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de resultados integrales (no auditado)

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

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000) (Nota 3)
Utilidad neta	<u>220,986</u>	<u>246,144</u>
Variación en ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos derivados	(2,962)	4,483
Impuesto a la renta por el efecto de la variación en ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos derivados	<u>1,025</u>	<u>(1,345)</u>
	(1,937)	3,138
Variación en ganancia no realizada en otras inversiones	287	50
Impuesto a la renta por el efecto de la variación en ganancia no realizada en otras inversiones	<u>(86)</u>	<u>(15)</u>
	201	35
Otros resultados integrales	<u>(1,736)</u>	<u>3,173</u>
Total de resultados integrales	<u>219,250</u>	<u>249,317</u>
Atribuible a:		
Accionistas de la controladora	206,691	226,050
Intereses no controladores	<u>12,559</u>	<u>23,267</u>
	<u>219,250</u>	<u>249,317</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto (no auditado)

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

Atribuible a los accionistas de la controladora

	Capital social, neto de las acciones en tesorería			Atribuible a los accionistas de la controladora						Participación de los accionistas no controladores US\$(000)	Total patrimonio US\$(000)
	Número de acciones en circulación	Acciones comunes US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Capital adicional US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Otras reservas US\$(000)	Resultados acumulados, utilidades US\$(000)	Resultados no realizados, utilidades (pérdidas) US\$(000)	Total US\$(000)		
Saldos al 1° de enero de 2011 (nota 3)	253,759,664	750,540	2,019	225,978	162,633	269	1,471,012	(5,906)	2,606,545	238,792	2,845,337
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	224,770	-	224,770	21,374	246,144
Variación neta en ganancias no realizadas en instrumentos financieros derivados de cobertura mantenidos por											
El Brocal	-	-	-	-	-	-	-	1,245	1,245	1,893	3,138
Variación neta en ganancias no realizada en otras inversion	-	-	-	-	-	-	-	35	35	-	35
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	224,770	1,280	226,050	23,267	249,317
Dividendos declarados, notas 12(a) y 12(b)	-	-	-	-	-	-	(83,967)	-	(83,967)	(23,118)	(107,085)
Caducidad de cobro de dividendos	-	-	-	-	6	-	-	-	6	-	6
Saldos al 31 de marzo de 2011 (nota 3)	<u>253,759,664</u>	<u>750,540</u>	<u>2,019</u>	<u>225,978</u>	<u>162,639</u>	<u>269</u>	<u>1,611,815</u>	<u>(4,626)</u>	<u>2,748,634</u>	<u>238,941</u>	<u>2,987,575</u>
Saldos al 1° de enero de 2012	253,759,664	750,540	2,019	225,978	162,639	269	2,034,768	2,068	3,178,281	262,198	3,440,479
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	207,472	-	207,472	13,514	220,986
Variación neta en pérdidas no realizadas en instrumentos financieros derivados de cobertura mantenidos por											
El Brocal	-	-	-	-	-	-	-	(982)	(982)	(955)	(1,937)
Variación neta en ganancias no realizada en otras inversion	-	-	-	-	-	-	-	201	201	-	201
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	207,472	(781)	206,691	12,559	219,250
Dividendos declarados, notas 12(a) y 12(b)	-	-	-	-	-	-	(101,779)	-	(101,779)	(29,222)	(131,001)
Reducción de capital en Minera La Zanja S.R.L., nota 1(f)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,674)	(12,674)
Saldos al 31 de marzo de 2012	<u>253,759,664</u>	<u>750,540</u>	<u>2,019</u>	<u>225,978</u>	<u>162,639</u>	<u>269</u>	<u>2,140,461</u>	<u>1,287</u>	<u>3,283,193</u>	<u>232,861</u>	<u>3,516,054</u>

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo (no auditado)

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

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000) (Nota 3)
Actividades de operación		
Cobranza de ventas	393,773	396,795
Cobranza de regalías	14,408	14,150
Recuperación de impuesto general a las ventas	8,772	4,035
Cobranza de dividendos	2,406	-
Cobranza de intereses	2,045	2,480
Pagos a proveedores y terceros	(155,218)	(186,257)
Pagos a trabajadores	(98,796)	(58,454)
Pagos de impuesto a la renta	(21,476)	(30,232)
Pago de regalías	(9,683)	(15,573)
Pagos de intereses	(242)	(576)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto provenientes de las actividades de operación	<u>135,989</u>	<u>126,368</u>
Actividades de inversión		
Adquisiciones de derechos mineros, costos de desarrollo e inmuebles, maquinaria y equipo	(76,471)	(43,134)
Disminución de depósitos a plazo	7,596	14,833
Aportes realizados a asociadas	(4,742)	(9,079)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizados en las actividades de inversión	<u>(73,617)</u>	<u>(37,380)</u>
Actividades de financiamiento		
Aumento de obligaciones financieras	10,095	11,387
Pago de dividendos a accionistas no controladores, nota 12(c)	(29,222)	(23,118)
Efectivo y equivalentes de efectivo utilizados en las actividades de financiamiento	<u>(19,127)</u>	<u>(11,731)</u>
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo en el período, neto	43,245	77,257
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>470,847</u>	<u>582,861</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período, nota 5(a)	<u>514,092</u>	<u>660,118</u>

Estado consolidado de flujos de efectivo (continuación)

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000) (Nota 3)
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo y equivalentes de efectivo neto provenientes de las actividades de operación		
Utilidad neta atribuible a Buenaventura	207,472	224,770
Más (menos)		
Depreciación y amortización	23,404	21,503
Impuesto a la renta diferido	14,313	17,531
Utilidad atribuible a intereses no controladores	13,514	21,374
Actualización del valor presente de la provisión por cierre de unidades mineras	1,054	1,568
Provisión (extorno) por desvalorización de existencias	902	(1,783)
Pérdida neta por diferencia en cambio	285	798
Participación en los resultados de partes relacionadas por el método de participación, neto de dividendos recibidos en efectivo, nota 7	(133,580)	(112,919)
Provisiones	(40,381)	(55,932)
Variación en el valor razonable en derivados implícitos por venta de concentrados y ajuste de liquidaciones abiertas	(19,349)	(6,957)
Cambios netos en las cuentas de activos y pasivos		
Disminución (aumento) de activos de operación -		
Cuentas por cobrar comerciales	43,019	39,995
Otras cuentas por cobrar	(16,985)	(21,774)
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	(2,726)	8,156
Existencias	(16,713)	(26,828)
Gastos contratados por anticipado	15,323	(875)
Aumento (disminución) de pasivos de operación -		
Cuentas por pagar comerciales	(8,984)	(17,090)
Impuesto a la renta por pagar	(2,703)	(1,227)
Otras cuentas por pagar	58,124	36,058
Efectivo y equivalentes de efectivo neto provenientes de las actividades de operación	<u>135,989</u>	<u>126,368</u>
Transacciones que no afectaron los flujos de efectivo:		
Dividendos declarados y no pagados (nota 7)	(133,580)	(112,919)

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

Al 31 de marzo de 2012 y de 2011

1. Identificación y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. (en adelante "Buenaventura" o "la Compañía") es una sociedad anónima abierta constituida en 1953. Las acciones de Buenaventura se negocian en la Bolsa de Valores de Lima y en la Bolsa de Valores de Nueva York a través de títulos representativos de acciones denominados American Depositary Receipts (ADR's), los cuales representan acciones de la Compañía depositadas en el Bank of New York. El domicilio legal de la Compañía es Av. Carlos Villarán 790, Urbanización Santa Catalina, Lima, Perú.

(b) Actividad económica -

Buenaventura (por cuenta propia y asociada con terceros) se dedica a la exploración, extracción, concentración, fundición y comercialización de minerales polimetálicos y metales.

La Compañía opera directamente siete unidades mineras ubicadas en el Perú: Uchucchacua, Orcopampa, Poracota, Julcani, Recuperada, Antapite e Ishihuinca. Asimismo, tiene el control de Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (en adelante "El Brocal"), que opera la mina de Colquijirca, de Minera La Zanja S.R.L. (en adelante "La Zanja"), que opera la mina La Zanja y de Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones Mineras S.A.C. (en adelante "Cedimin"), que opera la mina Shila - Paula. La Compañía mantiene inversiones en acciones de otras empresas dedicadas a la actividad minera. También posee una empresa transmisora de energía eléctrica, una generadora de energía eléctrica (en etapa de construcción), una que presta servicios de ingeniería relacionados con la industria minera y otra que prestará servicios de procesamiento químico de concentrados de mineral con alto contenido de manganeso de Uchucchacua. Ver nota 1(d).

(c) Aprobación de los estados financieros consolidados -

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2012 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 18 de abril 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 consolidados adjuntos serán aprobados sin modificaciones en la Sesión de Directorio a llevarse a cabo el 27 de abril de 2012.

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados) (continuación)

- (d) Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de las siguientes subsidiarias:

	Participación patrimonial al			
	31 de marzo de 2012		31 de diciembre de 2011	
	Directa %	Indirecta %	Directa %	Indirecta %
Tenencia de inversiones, derechos mineros, exploración y/o explotación de minerales				
Compañía de Exploraciones, Desarrollo e				
Inversiones Mineras S.A.C. - CEDIMIN	82.91	17.09	82.91	17.09
Compañía Minera Condesa S.A.	100.00	-	100.00	-
Compañía Minera Colquirrumi S.A.	100.00	-	100.00	-
Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (e)	2.54	48.18	2.54	48.18
Inversiones Colquijirca S.A.	99.99	-	99.99	-
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	20.00	40.00	20.00	40.00
Minera La Zanja S.R.L. (f)	53.06	-	53.06	-
Minera Julcani S.A. de C.V.	100.00	-	100.00	-
Compañía de Minas Buenaventura Chile Ltda.	100.00	-	100.00	-
Actividad eléctrica				
Consortio Energético de Huancavelica S.A.	100.00	-	100.00	-
Empresa de Generación Huanza S.A. (g)	-	100.00	-	100.00
Prestación de servicios				
Buenaventura Ingenieros S.A.	100.00	-	100.00	-
Contacto Corredores de Seguros S.A.	-	100.00	-	100.00
Actividades industriales				
Procesadora Industrial Río Seco S.A. (h)	100.00	-	100.00	-

- (e) Proyecto de ampliación de operaciones de El Brocal -
Con fecha 15 de agosto de 2008, el Directorio de El Brocal aprobó ampliar sus operaciones para alcanzar un nivel de tratamiento de 18,000 TMS/día de mineral. En los meses de octubre de 2010 y enero de 2011; culminaron la primera y segunda etapa respectivamente, que permitió ampliar la capacidad de tratamiento en la unidad minera en 9,490 TMS/día.

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados) (continuación)

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, los costos de los trabajos relacionados con el proyecto han sido capitalizados, considerando su viabilidad económica, a criterio de la Gerencia de El Brocal, y son los siguientes:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Costo de desarrollo		
Expansión Tajo Norte - Marcapunta Norte	<u>16,433</u>	<u>16,429</u>
Derechos mineros e inmuebles, maquinaria y equipo		
Ampliación de la planta de beneficio a 18,000 TMS/día	109,120	103,337
Optimización de la planta de chancado y faja transportadora	20,609	17,018
Nuevas oficinas y campamentos	13,997	13,350
Construcción de la relavera Huachacaja	9,889	7,825
Ampliación del sistema eléctrico	8,056	7,941
Área de soporte	3,322	3,067
Gestión de programa	2,476	2,476
Otras actividades menores	<u>2,883</u>	<u>2,857</u>
Total	<u>186,785</u>	<u>174,300</u>

- (f) Reducción de capital de Minera La Zanja S.R.L. (La Zanja) -
En la Junta General de Socios celebrada el 26 de enero de 2012 se acordó reducir el capital social de La Zanja en US\$27,000,000, mediante devolución de aportes en efectivo. Dicho acuerdo fue inscrito en registros públicos el 30 de marzo de 2012. El monto de la devolución al interés no controlador asciende a US\$12,674,000.
- (g) Construcción de central hidroeléctrica -
En el mes de noviembre de 2009, el Directorio del Consorcio Energético de Huancavelica S.A. aprobó la construcción de la Central Hidroeléctrica Huanza, ubicada en la cuenca del Río Santa Eulalia, con una capacidad de 90.6 MW. Esta inversión se viene ejecutando a partir de marzo 2010 y su construcción tomará 33 meses, por un monto estimado en US\$145,000,000, financiado con un contrato de arrendamiento financiero por US\$119,000,000 celebrado con el Banco de Crédito del Perú y con recursos propios del Consorcio Energético de Huancavelica S.A.

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados) (continuación)

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, los costos de los trabajos relacionados con la construcción de la central hidroeléctrica son los siguientes:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Costo de desarrollo		
Concesiones y otros menores	<u>2,142</u>	<u>2,142</u>
Inmuebles, maquinaria y equipo		
Sistema de conducción de agua	61,279	50,468
Obras preliminares	39,650	41,812
Costos de financiamiento	7,119	6,364
Rutas de acceso	6,394	6,305
Casa de máquinas y patio de llaves	3,701	3,128
Línea de transmisión en 60 Kv	2,773	2,766
Línea de tubería de conducción del río Conay	2,645	2,189
Otras actividades menores	<u>5,383</u>	<u>4,335</u>
	<u>128,944</u>	<u>117,367</u>
Total	<u>131,086</u>	<u>119,509</u>

- (h) Construcción de planta de lavado, ácido sulfúrico y sulfato de manganeso -
El proyecto se ubica en la comunidad Lomera de Huaral a 102 kilómetros de la ciudad de Lima. El objetivo principal es lavar con ácido sulfúrico el manganeso contenido en el concentrado de plomo-plata de la unidad minera de Uchucchacua, para tratar de reducir químicamente el grado de manganeso y obtener un concentrado de mineral con mayor valor agregado. Este proceso permitirá también mejorar la recuperación de plata e incrementar las reservas. Para el tratamiento de los efluentes gaseosos del proceso, se instalará una planta de recuperación del ácido sulfúrico que sea usado en el lavado ácido del concentrado.

La inversión total estimada para la construcción de la planta de lavado, la planta de ácido sulfúrico y la planta de sulfato de manganeso es de US\$80,000,000 y se espera terminar en el tercer trimestre del año 2012. Al 31 de marzo de 2012, la inversión realizada en este proyecto asciende a US\$38,929,000 (US\$27,606,000 al 31 de diciembre de 2011).

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados) (continuación)

2. Estados financieros consolidados intermedios no auditados

Bases de presentación -

Los estados financieros consolidados intermedios no auditados por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2012 y de 2011 han sido preparados de conformidad con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia".

Los estados financieros consolidados intermedios no incluyen toda la información y revelaciones requeridas en los estados financieros anuales y deben leerse conjuntamente con el informe consolidado auditado del año 2011.

Principios y prácticas contables -

Los criterios y principios contables utilizados por la Compañía para la preparación de los estados financieros consolidados intermedios adjuntos son los mismos que los utilizados en la preparación de los estados financieros consolidados anuales de la Compañía.

3. Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF")

Como parte del proceso de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el Perú, el 14 de octubre de 2010, a través de la Resolución N°102-2010-EF/94.01.1, la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV, antes CONASEV), ha requerido a las sociedades anónimas inscritas en el Mercado de Valores que adopten las NIIF a partir del ejercicio 2011.

Hasta el año terminado el 31 de diciembre de 2010, la Compañía preparaba sus estados financieros consolidados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Perú. Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros consolidados que la Compañía ha preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), para lo cual se ha aplicado la NIIF 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" en los balances de apertura al 1 de enero de 2010, fecha de transición a las NIIF. La aplicación de la NIIF 1 implica que todas las NIIF sean aplicadas retrospectivamente en la fecha de transición, con ciertas excepciones obligatorias y exenciones opcionales definidas por la norma. Los ajustes incorporados por la Compañía como parte de esta adopción se han detallado en la nota 3 del informe sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011, de 2010 y al 1 de enero de 2010 y son los mismos que se han incorporado en los estados financieros consolidados intermedios no auditados.

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados) (continuación)

3.1. Reconciliación del estado consolidado de resultados -

La reconciliación entre el estado consolidado de resultados bajo los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Perú y las NIIF por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2011 se detalla a continuación:

	Saldos al 31.03.2011 bajo PCGA en el Perú US\$(000)	Ajustes (*) US\$(000)	Saldos al 31.03.2011 bajo NIIF US\$(000)
Ingresos de operación			
Ventas netas	363,480	-	363,480
Ingresos por regalías	12,267	-	12,267
Total ingresos	<u>375,747</u>	<u>-</u>	<u>375,747</u>
Costos de operación			
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización	(111,512)	4	(111,508)
Exploración en unidades de operación	(22,259)	-	(22,259)
Depreciación y amortización	(21,393)	(110)	(21,503)
Regalías	(14,323)	-	(14,323)
Total costos de operación	<u>(169,487)</u>	<u>(106)</u>	<u>(169,593)</u>
Utilidad bruta	<u>206,260</u>	<u>(106)</u>	<u>206,154</u>
Gastos operativos			
Gastos de administración	(16,982)	-	(16,982)
Exploración en áreas no operativas	(10,604)	-	(10,604)
Gastos de ventas	(2,205)	-	(2,205)
Otros, neto	2,067	(58)	2,009
Total gastos operativos	<u>(27,724)</u>	<u>(58)</u>	<u>(27,782)</u>
Utilidad de operación	<u>178,536</u>	<u>(164)</u>	<u>178,372</u>
Otros ingresos (gastos), neto			
Participación en los resultados de partes relacionadas por el método de participación	105,705	7,214	112,919
Ingresos financieros	3,335	-	3,335
Gastos financieros	(2,145)	-	(2,145)
Pérdida neta por diferencia en cambio	(798)	-	(798)
Total otros ingresos, neto	<u>106,097</u>	<u>7,214</u>	<u>113,311</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	<u>284,633</u>	<u>7,050</u>	<u>291,683</u>
Impuesto a la renta	(45,539)	-	(45,539)
Utilidad neta	<u>239,094</u>	<u>7,050</u>	<u>246,144</u>
Atribuible a:			
Intereses no controladores	20,762	612	21,374
Accionistas de la controladora	218,332	6,438	224,770
	<u>239,094</u>	<u>7,050</u>	<u>246,144</u>
Utilidad neta por acción básica y diluida atribuible a los accionistas de la controladora, expresada en U.S. dólares	<u>0.82</u>		<u>0.88</u>
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (comunes y de inversión), en unidades	<u>254,442,328</u>		<u>254,442,328</u>

(*) Efectos producidos principalmente por la asignación de costos atribuidos a los activos fijos y por el ajuste de inversiones en asociadas. Ver nota 3.5 del informe sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010.

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados) (continuación)

3.2. Reconciliación del estado consolidado de resultados integrales -

La reconciliación entre el estado consolidado de resultados integrales bajo los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Perú y las NIIF por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2011 se detalla a continuación:

	Saldos al 31.03.2011 bajo PCGA en el Perú US\$(000)	Ajustes US\$(000)	Saldos al 31.03.2011 bajo NIIF US\$(000)
Utilidad neta	239,094	7,050	246,144
Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos derivados	4,483	-	4,483
Impuesto a la renta por el efecto de la variación en ganancia no realizada de instrumentos derivados	(1,345)	-	(1,345)
	<u>3,138</u>	-	<u>3,138</u>
Variación neta en ganancia no realizada en otras inversiones	50	-	50
Impuesto a la renta por el efecto de la variación en ganancia no realizada en otras inversiones	(15)	-	(15)
	<u>35</u>	-	<u>35</u>
Otros resultado integrales	<u>3,173</u>	-	<u>3,173</u>
Total de resultados integrales	<u>242,267</u>	<u>7,050</u>	<u>249,317</u>
Atribuible a:			
Accionista de la controladora	219,612	6,438	226,050
Participación de los no controladores	<u>22,655</u>	<u>612</u>	<u>23,267</u>
Total de resultados integrales	<u>242,267</u>	<u>7,050</u>	<u>249,317</u>

3.3. Reconciliación del estado consolidado de flujo de efectivo -

La adopción de las NIIF no ha generado cambios significativos en las cifras reportadas en el estado consolidado de flujo de efectivo para las actividades de operación, inversión y financiamiento.

4. Estacionalidad de las operaciones

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

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados) (continuación)

5. Efectivo y equivalente de efectivo

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

	Al 31 de marzo de 2012 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2011 US\$(000)
Caja	815	908
Cuentas corrientes bancarias	120,836	71,883
Depósitos a plazo (b)	<u>392,441</u>	<u>398,056</u>
	<u>514,092</u>	<u>470,847</u>

(b) Detalle de los depósitos a plazo al 31 de marzo de 2012:

Moneda nominal	Plazos originales	Tasa de interés anual %	US\$(000)
U.S. Dólares	De 4 a 87 días	Entre 0.14 y 1.75	369,000
Nuevos Soles	De 16 a 31 días	Entre 3.98 y 4.02	<u>23,441</u>
			<u>392,441</u>

Detalle de los depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2011:

Moneda nominal	Plazos originales	Tasa de interés anual %	US\$(000)
U.S. Dólares	De 5 a 63 días	Entre 0.50 y 1.42	381,000
Nuevos Soles	De 42 a 90 días	Entre 4.05 y 4.35	<u>17,056</u>
			<u>398,056</u>

6. Existencias, neto

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

	Al 31 de marzo de 2012 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2011 US\$(000)
Productos en proceso	137,369	140,775
Repuestos y suministros	44,015	41,205
Productos terminados (b)	<u>37,302</u>	<u>19,026</u>
	218,686	201,006
Provisión para pérdida de valor de existencias	<u>(4,020)</u>	<u>(3,053)</u>
	214,666	197,953
Menos porción no corriente (c)	<u>(49,561)</u>	<u>(48,845)</u>
	<u>165,105</u>	<u>149,108</u>

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados) (continuación)

- (b) El incremento de los productos terminados por US\$18,276,000 se explica principalmente por el mayor inventario de concentrado de plomo - plata de la unidad de Uchucchacua mantenido por la Compañía, debido a que a la fecha del estado consolidado de situación financiera están pendientes de entrega a los clientes. Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre 2011, el inventario de concentrado de plomo - plata en la unidad minera de Uchucchacua ascendió a US\$25,804,000 y US\$11,043,000, respectivamente.
- (c) A continuación se presenta la composición del mineral clasificado que se almacena principalmente en los stocks aledaños a la mina Tajo Norte de El Brocal al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011:

	2012		2011	
	US\$(000)	TMS	US\$(000)	TMS
Tipo I y II (mineral de cobre)	7,672	774,563	8,584	859,556
Tipo III (mineral de zinc - plomo)	56,904	2,618,061	53,468	2,828,274
	<u>64,576</u>	<u>3,392,624</u>	<u>62,052</u>	<u>3,687,830</u>
Porción no corriente	<u>49,561</u>		<u>48,845</u>	
Porción corriente	<u>15,015</u>		<u>13,207</u>	

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

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados) (continuación)

7. Inversiones en asociadas

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

	Participación en el patrimonio neto		Importe	
	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	%	%	US\$(000)	US\$(000)
Inversiones mantenidas al valor de participación patrimonial				
Minera Yanacocha S.R.L. (c)	43.65	43.65	1,400,408	1,312,051
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. (c)	19.349	19.349	647,732	602,790
Compañía Minera Coimolache S.A.	40.095	40.095	13,025	9,879
Canteras del Hallazgo S.A.C. (e)	49.00	49.00	5,199	5,237
Otras inversiones menores			4,924	5,047
			<u>2,071,288</u>	<u>1,935,004</u>

(b) La participación neta en las utilidades (pérdidas) de las empresas asociadas es la siguiente:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Minera Yanacocha S.R.L.(c)	88,153	48,211
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. (c)	44,942	70,986
Compañía Minera Coimolache S.A.	8,268	(275)
Canteras del Hallazgo S.A.C. (e)	(5,377)	(6,003)
	<u>135,986</u>	<u>112,919</u>

(c) Las inversiones mantenidas en Yanacocha (una mina de oro ubicada en Cajamarca, Perú), a través de Compañía Minera Condesa S.A., y en Cerro Verde (una mina de cobre ubicada en Arequipa, Perú), representan las inversiones más significativas de la Compañía. La participación en sus resultados ha sido importante en relación con las utilidades netas de la Compañía en los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2011 y de 2010.

(d) Yanacocha está desarrollando el proyecto Conga, que incluye dos depósitos de oro y pórfido de cobre al Noreste de la zona de operaciones de Yanacocha en las provincias de Celendín, Cajamarca y Hualgayoc de la región Cajamarca. Con fecha 17 de abril de 2012, los expertos independientes contratados por el Gobierno Peruano, emitieron el dictamen pericial internacional sobre el componente hídrico del estudio de impacto ambiental del proyecto minero Conga, que valida el EIA aprobado en el año 2010 e incluye algunas recomendaciones de mejora.

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados) (continuación)

La Gerencia de Yanacocha viene considerando el impacto de la incorporación de estas recomendaciones en el proyecto, el cual sigue suspendido.

- (e) Canteras del Hallazgo S.A.C.: Proyecto Chucapaca -
El proyecto minero está ubicado en el departamento de Moquegua. Se ha evidenciado existencias de oro, cobre y plata en la zona del proyecto Chucapaca, en el depósito Canahuire.

Al 31 de marzo de 2012 se viene elaborando el Estudio de Factibilidad y los Estudios de Impacto Ambiental del proyecto, los que se espera concluir a fines del año 2012 y se continúa con las labores de exploración para dimensionar el tamaño del yacimiento minero. De acuerdo al programa de inversiones acordado con el otro accionista, la Compañía viene realizando aportes de capital a esta asociada, que permitirán el desarrollo de este Proyecto. Al 31 de marzo de 2012, el aporte de los accionistas para la ejecución del proyecto ascendió a US\$108,716,000 (US\$97,820,000 al 31 de diciembre de 2011).

8. Derechos mineros, costo de desarrollo e inmuebles

El rubro de derechos mineros e inmuebles, maquinaria y equipo, neto aumentó de US\$830,997,000 al 31 de diciembre de 2011 a US\$879,695,000 al 31 de marzo de 2012, principalmente por las inversiones realizadas en el proyecto de ampliación de operaciones de El Brocal de US\$12,485,000 y los desembolsos realizados para la construcción de la Central Hidroeléctrica Huanza de US\$11,577,000, ver 1(e) y (g), respectivamente.

9. Otras cuentas por pagar

El rubro de otras cuentas por pagar aumentó de US\$40,098,000 al 31 de diciembre de 2011 a US\$72,080,000 al 31 de marzo de 2012, principalmente por la inclusión durante el primer trimestre del año 2012 de cuentas por pagar a Newmont Mining Corporation relacionada con la reducción de capital en Minera La Zanja S.R.L. por US\$12,674,000, ver nota 1(f). Asimismo, hubo un incremento en tributos por pagar por US\$7,148,000 debido a las mayores ventas de la Compañía.

10. Provisiones por pagar

El rubro de provisiones por pagar disminuyó de US\$177,815,000 al 31 de diciembre de 2011 a US\$137,434,000 al 31 de marzo de 2012, principalmente por el pago de las participaciones de trabajadores en el mes de marzo por US\$33,153,000. Asimismo, se efectuó pagos por compensación a funcionarios en el mes de enero de 2012 por US\$16,732,000.

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados) (continuación)

11. Obligaciones financieras

A continuación se presenta el detalle de la deuda a largo plazo al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

	Monto original US\$ (000)	Plazo	Garantía	Tasa de interés anual	Vencimientos	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Empresa de Generación Huanza S.A. Banco de Crédito del Perú - Arrendamiento financiero	119,000	10 años	Fianza solidaria	Libor a tres meses más 4.00% (4.468% al 31 de marzo de 2012)	Vencimientos trimestrales durante siete años a partir de la activación	115,643	105,042
Consorcio Energético de Huancavelica S.A. BBVA Banco Continental - Préstamo para capital de trabajo	10,000	4 años	No tiene	Libor a tres meses más 1.25% (1.718% al 31 de marzo de 2012)	Vencimientos trimestrales de US\$500,000 desde junio 2009 hasta junio de 2012	500	1,000
Otros menores						66	72
						<u>116,209</u>	<u>106,114</u>
Porción no corriente						<u>(115,667)</u>	<u>(105,072)</u>
Porción corriente						<u>542</u>	<u>1,042</u>

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados) (continuación)

12. Dividendos por pagar

(a) A continuación se muestra la composición de los dividendos por pagar:

	Al 31 de marzo de 2012 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2011 US\$(000)
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	102,594	817
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	15,928	228
Otros menores	<u>7</u>	<u>7</u>
	<u>118,529</u>	<u>1,052</u>

(b) A continuación se muestra información sobre los dividendos declarados en los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2012 y de 2011:

Junta	Fecha	Dividendos declarados US\$(000)	Dividendos por acción US\$
Dividendos 2012			
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	26 de marzo de 2012	110,254	0.40
Menos - Dividendos otorgados a subsidiaria		<u>(8,475)</u>	
		<u>101,779</u>	
Dividendos 2011			
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	25 de marzo de 2011	90,959	0.33
Menos - Dividendos otorgados a subsidiaria		<u>(6,992)</u>	
		<u>83,967</u>	

Los dividendos que al 31 de marzo de 2012 se mantenían pendientes de pago serán cancelados a fines de abril de 2012.

(c) Al 31 de marzo de 2012 y de 2011, los dividendos correspondientes a los accionistas de interés no controlador son como sigue:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	13,504	15,830
Minera La Zanja S.R.L.	10,796	-
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	4,920	4,000
Inversiones Colquijirca S.A.	<u>2</u>	<u>3,288</u>
	<u>29,222</u>	<u>23,118</u>

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados) (continuación)

13. Impuesto a la renta diferido

(a) A continuación se presenta la composición del activo y pasivo diferidos según las partidas que los originaron:

	Al 31 de marzo de 2012 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2011 US\$(000)
Activo diferido por impuesto a la renta		
Pérdida tributaria arrastrable (*)	57,632	66,310
Diferencias de tasas de depreciación y amortización	30,643	28,039
Provisión para cierre de unidades mineras, neto	14,493	14,906
Efecto por traslación a U.S. dólares	10,270	9,060
Provisión para compensación de funcionarios	10,131	13,317
Pasivo ambiental por Mina Santa Bárbara	1,494	1,494
Estimación del valor razonable del derivado implícito por venta de concentrados	322	2,256
Otros menores	8,882	9,837
	<u>133,867</u>	<u>145,219</u>
Menos - Provisión por incertidumbre en la recuperación del activo diferido	(3,643)	(3,799)
	<u>130,224</u>	<u>141,420</u>
Activo diferido con efecto en resultados acumulados		
Instrumentos financieros derivados	-	489
	<u>130,224</u>	<u>141,909</u>
Activo diferido por regalías mineras e impuesto especial a la minería con efecto en resultados		
Gastos de exploración	1,635	2,157
Estimación del valor razonable del derivado implícito por venta de concentrados	708	335
Ajuste de liquidaciones provisionales abiertas	-	828
Instrumentos derivados de cobertura	81	-
	<u>2,424</u>	<u>3,320</u>
Activo diferido total	<u>132,648</u>	<u>145,229</u>
Pasivo diferido por impuesto a la renta con efecto en resultados		
Diferencias de tasas de amortización de costos de desarrollo	(15,695)	(14,885)
Costo atribuido del activo fijo	(3,315)	(3,379)
Estimación del valor razonable de derivados implícitos por venta de concentrados	(564)	(200)
Pérdida no realizada en instrumentos financieros	-	(384)
Otros	(245)	(245)
	<u>(19,819)</u>	<u>(19,093)</u>

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados) (continuación)

	Al 31 de marzo de 2012 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2011 US\$(000)
Pasivo diferido por regalías mineras e impuesto especial a la minería		
Costo atribuido del activo fijo	(465)	(501)
Estimación del valor razonable de derivados implícitos por venta de concentrados	(83)	(43)
Ajuste de liquidaciones provisionales abiertas	(30)	-
Instrumentos financieros derivados	-	(54)
	<u>(578)</u>	<u>(598)</u>
Pasivo diferido total	<u>(20,397)</u>	<u>(19,691)</u>
Activo por impuesto a la renta diferido, neto	<u>112,251</u>	<u>125,538</u>

(*) De acuerdo a las proyecciones realizadas por la Gerencia de la Compañía, la totalidad del activo diferido generado por la pérdida tributaria arrastrable se estaría recuperando en el año 2013.

- (b) Las porciones corriente y diferida del gasto por impuesto a la renta mostradas en el estado consolidado de resultados por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2012 y de 2011 son las siguientes:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Impuesto a la renta		
Corriente	(24,836)	(28,008)
Diferido	(13,301)	(17,531)
	<u>(38,137)</u>	<u>(45,539)</u>
Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería		
Corriente	(8,526)	-
Diferido	(1,012)	-
	<u>(9,538)</u>	<u>-</u>
	<u>(47,675)</u>	<u>(45,539)</u>

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados) (continuación)

14. Ventas netas

- (a) El siguiente cuadro presenta el detalle de las ventas netas por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y de 2011:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)	Variación US\$(000)
Ventas por producto			
Oro (i)	218,670	167,742	50,928
Plata (ii)	90,551	117,133	(26,582)
Cobre (iii)	47,740	69,651	(21,911)
Zinc	16,219	18,774	(2,555)
Plomo	4,452	7,211	(2,759)
	<u>377,632</u>	<u>380,511</u>	<u>(2,879)</u>
Deducciones	(33,083)	(33,768)	685
Liquidaciones finales del período anterior	<u>(14,549)</u>	<u>7,306</u>	<u>(21,855)</u>
	330,000	354,049	(24,049)
Ajuste final de liquidaciones abiertas	13,137	(2,534)	15,671
Derivado implícito por venta de concentrados (iv)	6,212	9,491	(3,279)
Pérdidas en instrumentos de cobertura (v)	<u>(268)</u>	<u>(4,236)</u>	<u>3,968</u>
	349,081	356,770	(7,689)
Ventas por servicios, energía eléctrica y otros menores	<u>9,900</u>	<u>6,710</u>	<u>3,190</u>
	<u>358,981</u>	<u>363,480</u>	<u>(4,499)</u>

A continuación, se explican las principales variaciones por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2012 comparado con el mismo período del año 2011:

- (i) Incremento en las ventas de oro por US\$50,928,000 por la mayor cotización del oro (incremento del 23.59 por ciento) y por el mayor volumen vendido de onzas de oro (incremento de 5.47 por ciento). Ver nota 18. El incremento de los volúmenes vendidos está explicado principalmente por la venta del inventario acumulado mantenido al 31 de diciembre de 2011 de onzas de oro de la unidad minera La Zanja, compensado parcialmente con la disminución de las ventas de onzas de oro de las unidades mineras de Orcopampa y Antapite. La disminución en la producción de oro en las unidades mineras de la Compañía se explica principalmente por las menores leyes del mineral tratado y la baja calidad en la roca.
- (ii) Disminución en las ventas de plata por US\$26,582,000 por los menores volúmenes vendidos (disminución de 23.97 por ciento) compensado parcialmente por la mayor cotización de la plata (incremento del 1.32 por ciento). Ver nota 18. La disminución de los volúmenes vendidos está explicada principalmente por el menor volumen de onzas producidas en las unidades mineras de Julcani y Colquijirca durante el período de tres meses del año 2012, a consecuencia de las menores leyes del mineral tratado en esas unidades mineras.

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados) (continuación)

- (iii) Disminución en las ventas de cobre por US\$21,911,000 por los menores volúmenes vendidos (disminución de 20.26 por ciento) y la menor cotización del cobre (disminución del 13.29 por ciento), debido principalmente al menor volumen vendido por la unidad minera de Colquijirca (reducción del 21%). Durante el primer trimestre del año 2011, la totalidad del mineral tratado en la unidad minera de Colquijirca se relacionó con la producción de concentrado de cobre, mientras que en el mismo período del año 2012, éste mineral representó el 64 por ciento; la producción restante está relacionada a la producción de concentrado de zinc. Ver nota 18.
 - (iv) Disminución en las ventas por efecto del derivado implícito por US\$3,279,000, como resultado de la variación de las cotizaciones en las liquidaciones comerciales finales.
 - (v) Incremento en los ingresos relacionados con las operaciones de cobertura por US\$3,968,000 por la mayor diferencia entre las cotizaciones del cobre fijadas para la cobertura y las cotizaciones de mercado, así como por el mayor volumen de coberturas liquidadas durante el año 2012 en comparación con el año 2011.
- (b) El rubro de cuentas por cobrar comerciales, neto disminuyó en 25 por ciento, de US\$172,569,000 al 31 de diciembre de 2011 a US\$129,550,000 al 31 de marzo de 2012, principalmente por los cobros realizados a los principales clientes por la venta de oro y plata.

15. Costo de operación

El rubro costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización, aumentó en 19.58 por ciento, de US\$111,508,000 en el primer trimestre del año 2011 a US\$133,341,000, en el mismo período del año 2012. Esta variación ascendente a US\$21,833,000 se explica principalmente por:

- (i) El costo de producción de la unidad minera La Zanja, se incrementó en US\$5,778,000, de US\$5,040,000 durante el primer trimestre del año 2011 a US\$10,818,000 en el mismo período del año 2012. Esto ocurrió debido al mayor volumen de onzas de oro vendidas en el primer trimestre del año 2012 en comparación con el mismo período del año 2011.
- (ii) El costo de producción de El Brocal presentó un incremento en el rubro "Servicios prestados por contratistas" de US\$3,105,000 (US\$21,401,000 y US\$18,296,000 en el primer trimestre del año en 2012 y 2011, respectivamente), debido principalmente a los mayores gastos de desarrollo y preparación en la mina subterránea de Marcapunta Norte (US\$6,147,000 en el 2012 comparado con US\$3,102,000 en el 2011).

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados) (continuación)

16. Gastos de administración

El rubro gastos de administración aumentó, de US\$16,982,000 en el primer trimestre del año 2011 a US\$29,818,000 en el mismo período del año 2012, por US\$7,315,000 en el primer trimestre del año 2012 debido principalmente al registro de la provisión de compensaciones a funcionarios a largo plazo de Buenaventura y Subsidiarias, mientras que en el mismo período del año 2011 no se registró ninguna provisión.

17. Transacciones con partes relacionadas

(a) La Compañía ha efectuado las siguientes transacciones con sus asociadas por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2012 y de 2011:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Minera Yanacocha S.R.L. :		
Regalías pagadas a:		
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	18,057	12,267
Servicios recibidos por:		
Consorcio Energético de Huancavelica S.A. (Transmisión de energía eléctrica y construcción de obras)	940	1,197
Buenaventura Ingenieros S.A (Ejecución de órdenes de trabajo específicas)	2,450	640
Compañía Minera Coimolache S.A.:		
Dividendos recibidos	2,406	-

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados) (continuación)

- (b) Como resultado de las transacciones indicadas en el párrafo (a), la Compañía tiene las siguientes cuentas por cobrar y pagar a partes asociadas:

	Al 31 de marzo de 2012 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2011 US\$(000)
Por cobrar		
Compañía Minera Coimolache S.A. (c)	53,323	53,971
Minera Yanacocha S.R.L.	29,090	25,441
Otros	-	275
	<u>82,413</u>	<u>79,687</u>
Menos - Porción no corriente	<u>(46,807)</u>	<u>(32,262)</u>
	<u>35,606</u>	<u>47,425</u>
Por pagar		
Compañía Minera Coimolache S.A.	1,223	1,293
Minera Yanacocha S.R.L.	526	594
Otros	289	-
	<u>2,038</u>	<u>1,887</u>
Menos - Porción no corriente	<u>(936)</u>	<u>(1,004)</u>
	<u>1,102</u>	<u>883</u>

- (c) El 18 de octubre de 2010, la Junta General de Accionistas de Coimolache aprobó el programa de desarrollo y financiamiento del proyecto Tantahuatay; el presupuesto total del proyecto se estimó en US\$110,000,000 y la estructura del financiamiento acordada por los accionistas es: 30% patrimonio y 70% préstamos de accionistas. Al 31 de marzo de 2012, el préstamo genera intereses calculado con la tasa LIBOR a 6 meses más 3%.

18. Datos estadísticos

Los siguientes son datos estadísticos relacionados con las ventas y cotizaciones netas promedio de las transacciones realizadas por la Compañía en los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2012 y de 2011.

- (a) Los volúmenes vendidos (en contenidos finos) fueron:

	2012	2011
Oro	127,017 OZ	120,426 OZ
Plata	2,810,762 OZ	3,697,027 OZ
Plomo	2,136 TM	2,772 TM
Zinc	7,943 TM	7,888 TM
Cobre	5,714 TM	7,166 TM

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados) (continuación)

(b) Las cotizaciones netas promedio de ventas fueron:

	2012 US\$	2011 US\$
Oro	1,721.47 /OZ	1,392.86 /OZ
Plata	32.20 /OZ	31.78 /OZ
Plomo	2,084.68 /OZ	2,601.17 /TM
Zinc	2,042.08 /OZ	2,423.29 /TM
Cobre	8,360.62 /OZ	9,641.81 /TM

Nº 0024042



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA Nº 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO Nº 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA
TELEF.: 433-3171 / 618-9292 / 651-8512 / 651-8513

R.U.C. 20106620106

Nº 23724

Constancia de Habilitación

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

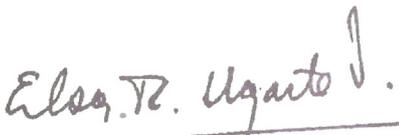
MEDINA, ZALDIVAR, PAREDES & ASOCIADOS SOC. CIV.

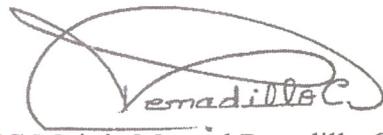
MATRICULA : S0761

FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley Nº 13253 y su modificatoria Ley Nº 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el **31/03/2013**

Lima, 21 de Marzo de 2012


CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana


CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

Verifique su validez en: www.ccpl.org.pe

Comprobante de Pago: **019 - 00014836**

Verifique la validez del comprobante de pago en: www.sunat.gob.pe

Ernst & Young

Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de Ernst & Young

Ernst & Young es líder global en auditoría, impuestos, transacciones y servicios de asesoría. Cuenta con aproximadamente 600 profesionales en el Perú como parte de sus 152,000 profesionales alrededor del mundo, quienes comparten los mismos valores y un firme compromiso con la calidad.

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

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

© 2012 Ernst & Young.

All Rights Reserved.

Ernst & Young is
a registered trademark.

