



Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Información financiera interina no auditada al 31 de marzo de 2008 y de 2007 y por los períodos de tres meses terminados en esas fechas



Dictamen de los auditores independientes

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

Hemos revisado el balance general adjunto de **Sociedad Minera El Brocal S.A.A.** (una sociedad anónima abierta peruana) al 31 de marzo de 2008, así como los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2008 y de 2007. La preparación de dichos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre ellos, basados en nuestra revisión.

Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con normas de auditoría aplicables en el Perú para este tipo de trabajos. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con la finalidad de obtener seguridad razonable de que los estados financieros no presentan errores importantes. Una revisión está limitada básicamente a indagaciones con el personal de la Compañía y a procedimientos de revisión analítica aplicados a la información financiera y, en consecuencia, provee de un grado menor de certidumbre que una auditoría. No hemos llevado a cabo una auditoría y, por consiguiente, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros que se acompañan.

Como resultado de nuestra revisión, no hemos encontrado asuntos que nos permitan inferir que los estados financieros adjuntos no se presentan razonablemente de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú.

Asimismo, hemos auditado anteriormente, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú, el balance general adjunto de **Sociedad Minera El Brocal S.A.A.** al 31 de diciembre de 2007, así como los correspondientes estados, no adjuntos, de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Nuestro dictamen sobre esos estados financieros de fecha 11 de febrero de 2008, no contuvo salvedades.

Lima, Perú,
14 de abril de 2008

Refrendado por:

Medina, Zaldívar, Pando & Asociados

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

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Balance general

Al 31 de marzo de 2008 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2007 (auditado)

	Nota	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Caja y bancos	4	212,764	182,037
Cuentas por cobrar comerciales, neto		37,952	52,742
Cuentas por cobrar diversas, neto		717	1,500
Porción corriente de instrumentos financieros derivados	5(a)	1,342	2,929
Derivado implícito por venta de concentrados	5(b)	2,355	-
Existencias, neto		10,817	10,156
Gastos pagados por adelantado		657	526
Total activo corriente		<u>266,604</u>	<u>249,890</u>
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto		35,662	35,717
Instrumentos financieros derivados	5(a)	2,976	5,035
Costos de desarrollo		527	515
Activo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores		7,091	7,317
Total activo		<u>312,860</u>	<u>298,474</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales		7,117	8,618
Otras cuentas por pagar		17,594	19,619
Dividendos por pagar		28,663	308
Impuesto a la renta por pagar		-	9,858
Derivado implícito por venta de concentrados		-	5,760
Porción corriente de la provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales		9,579	8,710
Porción corriente de la deuda a largo plazo		33	119
Total pasivo corriente		<u>62,986</u>	<u>52,992</u>
Provisión para cierre de unidad minera		10,758	11,336
Total pasivo		<u>73,744</u>	<u>64,328</u>
Patrimonio neto			
Capital social		30,281	30,281
Acciones de inversión		1,810	1,810
Reserva legal		6,418	6,418
Ganancia no realizada en instrumentos derivados, neto	5(a)	2,780	5,129
Utilidades acumuladas		197,827	190,508
Total patrimonio neto		<u>239,116</u>	<u>234,146</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>312,860</u>	<u>298,474</u>

Las notas adjuntas son parte integrante del balance general.

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de ganancias y pérdidas (no auditado)

Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2008 y de 2007

	Nota	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Ventas netas	7	62,824	47,887
Costo de ventas		(14,127)	(8,529)
Utilidad bruta		48,697	39,358
Gastos operativos			
Exploración en áreas no operativas		(3,655)	(2,588)
Ventas		(3,308)	(934)
Generales y de administración		(1,767)	(1,035)
Regalías mineras al Estado Peruano		(514)	(551)
Total gastos operativos		(9,244)	(5,108)
Utilidad de operación		39,453	34,250
Otros ingresos (gastos)			
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio, neto		7,857	(4)
Ingresos financieros		1,032	1,476
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera		(293)	(272)
Apoyo a comunidades aledañas		(257)	-
Aporte económico voluntario y temporal al Estado Peruano		(220)	(248)
Rehabilitación por siniestro de botadero		(162)	(607)
Gastos financieros		(5)	(9)
Otros, neto		354	72
Total otros ingresos (gastos), neto		8,306	408
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta		47,759	34,658
Participación de los trabajadores		(2,655)	(3,287)
Impuesto a la renta		(9,158)	(11,341)
Utilidad neta		35,946	20,030
Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en dólares estadounidenses		0.3265	0.1819
Promedio ponderado del número de acciones en circulación		110,105,236	110,105,236

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto (no auditado)

Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2008 y de 2007

	Capital social US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Ganancia no realizada en instrumentos derivados, neto US\$(000)	Utilidades acumuladas US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al 1º de enero de 2007	30,281	1,810	6,418	-	89,410	127,919
Dividendos declarados, nota 6	-	-	-	-	(14,314)	(14,314)
Utilidad neta	-	-	-	-	20,030	20,030
Saldos al 31 de marzo de 2007	30,281	1,810	6,418	-	95,126	133,635
Saldos al 1º de enero de 2008	30,281	1,810	6,418	5,129	190,508	234,146
Dividendos declarados, nota 6	-	-	-	-	(28,627)	(28,627)
Pérdida no realizada en instrumentos derivados, neto del impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido, nota 5(a)	-	-	-	(2,349)	-	(2,349)
Utilidad neta	-	-	-	-	35,946	35,946
Saldos al 31 de marzo de 2008	30,281	1,810	6,418	2,780	197,827	239,116

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de flujos de efectivo (no auditado)

Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2008 y de 2007

	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Actividades de operación		
Cobranza a clientes	69,054	75,615
Cobranza de intereses	1,815	1,476
Pago a proveedores	(18,953)	(12,464)
Pago de impuesto a la renta	(17,834)	(30,780)
Pagos a trabajadores y terceros	(7,590)	(10,551)
Pago de regalías al Estado Peruano	(1,746)	(1,526)
Pagos de intereses	(5)	(6)
Otros cobros (pagos), neto	300	(186)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	25,041	21,578
Actividades de inversión		
Ingreso por venta de maquinaria y equipo	54	-
Incremento de depósitos a plazo	(38,489)	(8,601)
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(1,855)	(1,102)
Desembolsos de costos de desarrollo	(12)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(40,302)	(9,703)
Actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	(272)	-
Disminución de deudas a largo plazo	(86)	(155)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(358)	(155)
Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalentes de efectivo en el año	(15,619)	11,720
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	103,623	56,100
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año, nota 4	88,004	67,820

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

	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación		
Utilidad neta	35,946	20,030
Más (menos) - Partidas de resultados que no afectaron los flujos de operación		
Derivado implícito por venta de concentrado	(8,115)	8,195
Depreciación	1,891	1,055
Ingreso diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores	1,525	(195)
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	445	-
Actualización del valor presente de la provisión por cierre de unidad minera	293	272
Costo neto de maquinaria y equipos vendidos	19	-
Cambios netos en las cuentas de activo y pasivo		
Disminución (aumento) en activos de operación -		
Cuentas por cobrar comerciales	14,345	19,533
Cuentas por cobrar diversas	783	7
Existencias	(661)	(1,469)
Gastos pagados por anticipado	(131)	236
Disminución en pasivos de operación -		
Cuentas por pagar comerciales	(1,501)	(780)
Impuesto a la renta por pagar	(9,858)	(19,288)
Otras cuentas por pagar	<u>(9,940)</u>	<u>(6,018)</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>25,041</u>	<u>21,578</u>
Transacciones significativas que no representan flujos de efectivo		
Dividendos declarados y no pagados, nota 6	28,627	14,314

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Notas a los estados financieros interinos (no auditado)

Al 31 de marzo de 2008 y de 2007

1. Actividad económica

Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (en adelante “la Compañía”) es una sociedad anónima abierta constituida en el Perú en 1956. 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 Huarauacaca) ubicada en el distrito de Tinyahuarco, provincia de Cerro de Pasco, departamento de Pasco, Perú.

2. Bases de presentación, principios y prácticas contables

Bases de presentación -

Los estados financieros interinos no auditados por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2008 y de 2007 han sido preparados de conformidad con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”.

Los estados financieros interinos no incluyen toda la información y revelaciones requeridas en los estados financieros anuales y deben leerse conjuntamente con el informe auditado del año 2007.

Principios y prácticas contables -

- (a) Los criterios y principios contables utilizados por la Gerencia para la preparación de los estados financieros interinos adjuntos son los mismos que los utilizados en la preparación de los estados financieros anuales de la Compañía.
- (b) La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el U.S. dólar. Las transacciones en moneda extranjera (cualquier moneda distinta a la moneda funcional) son inicialmente trasladadas a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente en la fecha del balance general. Los activos y pasivos no monetarios en moneda extranjera, que son registrados en términos de costos históricos, son trasladados a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas originales de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de fin de año, son reconocidas en el estado de ganancias y pérdidas.

3. Estacionalidad de las operaciones

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

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

4. Caja y bancos

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

	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Caja y fondos fijos	17	23
Cuentas corrientes bancarias (b)	4,502	14,896
Depósitos a plazo (c)	83,485	88,704
Saldos de efectivo considerado en el estado de flujos de efectivo	88,004	103,623
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días (d)	<u>124,760</u>	<u>78,414</u>
	<u>212,764</u>	<u>182,037</u>

Como consecuencia de las mayores ventas explicadas en la nota 7, la Compañía ha reportado mayores cobranzas a sus clientes durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2008 con respecto al período similar del año 2007.

- (b) Al 31 de diciembre de 2007 y 31 de marzo de 2008 la compañía mantiene sus cuentas corrientes principalmente en dólares americanos. Los fondos son de libre disponibilidad, están depositados en bancos locales y del exterior y generan intereses a tasas de mercado.
- (c) Al 31 de marzo de 2008, la Compañía mantiene depósitos a plazo en dólares americanos por US\$81,300,000, los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 4.85% y 6.50% y tienen vencimientos originales entre 29 y 90 días. Asimismo, mantiene un depósito a plazo en nuevos soles por S/6,000,000 (equivalente a US\$2,185,000), el cual devenga intereses calculados con una tasa anual de 5.15% y tiene vencimiento original de 90 días.
- (d) Al 31 de marzo de 2008, corresponde a depósitos a plazo constituidos en nuevos soles por S/301,400,000 (equivalente a US\$109,760,000) y en dólares americanos por US\$15,000,000, los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 4.90% y 5.70% y tienen vencimientos originales entre 92 y 271 días.

5. Instrumentos financieros derivados

- (a) Operaciones de cobertura de cotizaciones de minerales -

Durante el año 2007 y el primer trimestre del 2008, la Compañía suscribió contratos de operaciones de cobertura de precios para coberturar los flujos futuros provenientes de sus ventas. 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 con que se relacionan. Las coberturas de flujo de efectivo de las ventas a ser realizadas en los próximos años han sido evaluados por la Gerencia de la Compañía como 100% efectivos. La efectividad de las operaciones de cobertura

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

han sido medidas mediante el método de compensación de flujo 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.

Durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2008, la Compañía ha registrado un cargo de US\$2,349,000 a la cuenta patrimonial “ganancia no realizada en instrumentos derivados” por los cambios en el valor razonable ocurridos por el período de tres meses terminados a esa fecha. Este cargo está neto del impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido ascendente a US\$1,297,000. A esa fecha el valor razonable de los instrumentos derivados, neto del efecto del impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido asciende a US\$2,780,000 y se presenta en el rubro “Ganancia neta realizada en instrumentos financieros “del estado de cambios en el patrimonio neto.

Al 31 de marzo de 2008, la Compañía reconoció pérdidas por \$48,000 en relación con operaciones de coberturas liquidadas en ese período. Este importe se incluye en el rubro de ventas netas del estado de ganancias y pérdidas.

Las operaciones de cobertura vigentes al 31 de marzo de 2008 son:

Commodity	Cantidad promedio mensual	Cantidad total	Precio fijado promedio US\$	Período	Valor razonable US\$(000)
Zinc	675 TM	4,050	2,866	Julio 2008 - Diciembre 2008	2,498
Zinc	675 TM	4,050	2,853	Enero 2009 - Junio 2009	2,409
Zinc	675 TM	4,050	2,679	Julio 2009 - Diciembre 2009	1,382
Zinc	675 TM	4,050	2,621	Enero 2010 - Junio 2010	1,176
Zinc	425 TM	2,550	2,481	Julio 2010 - Diciembre 2010	380
Plomo	250 TM	750	2,835	Julio 2008 - Junio 2008	27
Plomo	525 TM	3,150	2,930	Julio 2008 - Diciembre 2008	435
Plomo	525 TM	3,150	2,908	Enero 2009 - Junio 2009	134
Plomo	525 TM	3,150	2,775	Julio 2009 - Diciembre 2009	(94)
Plomo	525 TM	3,150	2,770	Enero 2010 - Junio 2010	(259)
Plomo	425 TM	2,550	2,780	Julio 2010 - Diciembre 2010	(41)
Cobre	350 TM	2,100	7,694	Julio 2008 - Diciembre 2008	(1944)
Cobre	350 TM	2,100	7,514	Enero 2009 - Junio 2009	(1,785)
Total		38,850			4,318
				Menos – porción corriente	(1,342)
					2,976

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

- (b) Derivado implícito por la variación de las cotizaciones en los contratos comerciales -
Al 31 de marzo de 2008, las liquidaciones provisionales (en toneladas métricas de zinc, plomo y cobre) mantenidas a esa fecha y sus períodos de liquidación final son los siguientes:

Metal	Cantidad	Vencimiento 2008	Cotizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Zinc	91,903 TMS	Enero - abril	Entre 2,241 y 3,748	Entre 2,323 y 2,511	(2,290)
Plomo	29,698 TMS	Enero - abril	Entre 2,412 y 3,339	Entre 2,608 y 3,080	3,955
Cobre	11,805 TMS	Enero - mayo	Entre 6,715 y 8,439	Entre 6,588 y 8,385	690
					<u>2,355</u>

Durante el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2008 el valor razonable de los derivados implícitos ha generado una utilidad de US\$8,115,000 y se muestra en el rubro ventas del estado de ganancias y pérdidas. Las cotizaciones futuras de las fechas en las que se esperan liquidar las posiciones abiertas al 31 de marzo de 2008 son tomadas de las publicaciones del London Metal Exchange.

6. Utilidades acumuladas

La Junta Extraordinaria de Accionistas del 28 de marzo de 2007 acordó distribuir utilidades acumuladas, correspondientes al ejercicio 2006 por aproximadamente US\$14,314,000, equivalente a US\$0.13 por acción. Dichos dividendos fueron puestos a disposición de los accionistas con fecha 30 de abril de 2007.

La Junta Extraordinaria de Accionistas del 26 de marzo de 2008 acordó distribuir utilidades acumuladas, correspondientes al ejercicio 2007 por aproximadamente US\$28,627,000, equivalente a US\$0.26 por acción. Dichos dividendos serán puestos a disposición de los accionistas con fecha 29 de abril de 2008.

7. Ventas netas

Durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2008 las ventas netas de la Compañía se incrementaron aproximadamente en 31 por ciento, con respecto al mismo período del año 2007, debido principalmente a la puesta en funcionamiento del circuito de concentrado de cobre a final del año 2007, lo cual permitió vender durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2008, 1,560 TM de concentrado de cobre que representó un incremento en las ventas de US\$12,271,000. La disminución en los volúmenes vendidos de plata y plomo y de la cotización del zinc durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2008, se vió compensado por el reconocimiento del ingreso del valor razonable de los derivados implícitos. Ver nota 5(b).

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

8. Datos estadísticos

Los siguientes son datos estadísticos relacionados con las ventas y cotizaciones netas promedio de las existencias de mineral de la Compañía por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2008 y de 2007:

- (a) Los volúmenes vendidos de metal fueron:

	2008	2007
Plata	781,670 Oz	1,418,281 Oz
Plomo	3,886 TM	6,606 TM
Zinc	16,648 TM	14,050 TM
Cobre	1,560 TM	-
Oro	540 Oz	-

- (b) Las cotizaciones netas promedio de ventas fueron:

	2008	2007
Plata	17.41/Oz	13.19/Oz
Plomo	2,840.21/TM	1,771.74/TM
Zinc	2,380.66/TM	3,365.79/TM
Cobre	7,866.12/TM	-
Oro	919.00/Oz	-

Ernst & Young

Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de Ernst & Young

Ernst & Young es líder global en auditoría, impuestos, transacciones y servicios de asesoría. Cuenta con aproximadamente 500 profesionales en el Perú como parte de sus 130,000 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

© 2008 Ernst & Young.

All Rights Reserved.

*Ernst & Young is
a registered trademark.*

