

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Información financiera interina no auditada al 30 de junio
de 2008 y de 2007 y por los períodos de tres y seis 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 30 de junio 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 y seis meses terminados el 30 de junio 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.

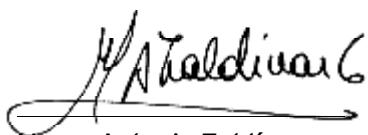
Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con normas de auditoría aplicables en el Perú para este tipo de trabajos. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con la finalidad de obtener seguridad razonable de que los estados financieros no presentan errores importantes. Una 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.

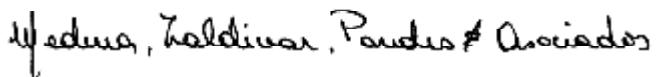
Lima, Perú,
10 de julio de 2008

Refrendado por:



Marco Antonio Zaldívar

C.P.C. Matrícula No.12477



Medina, Zaldívar, Pando & Asociados

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Balance general

Al 30 de junio 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	189,700	182,037
Cuentas por cobrar comerciales, neto		38,927	52,742
Cuentas por cobrar diversas, neto		1,837	1,500
Porción corriente de instrumentos financieros derivados	5(a)	10,062	2,929
Existencias, neto		10,044	10,156
Gastos pagados por adelantado		1,535	526
Total activo corriente		<u>252,105</u>	<u>249,890</u>
Instrumentos financieros derivados	5(a)	13,322	5,035
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto		36,034	35,717
Costos de desarrollo		3,529	515
Activo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores, neto		106	7,317
Total activo		<u>305,096</u>	<u>298,474</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales		8,170	8,618
Otras cuentas por pagar		10,327	19,927
Impuesto a la renta por pagar		101	9,858
Derivado implícito por venta de concentrados	5(b)	2,992	5,760
Porción corriente de la provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales		10,349	8,710
Porción corriente de la deuda a largo plazo		4	119
Total pasivo corriente		<u>31,943</u>	<u>52,992</u>
Provisión para cierre de unidad minera		10,181	11,336
Total pasivo		<u>42,124</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)	15,059	5,129
Utilidad acumulada		209,404	190,508
Total patrimonio neto		<u>262,972</u>	<u>234,146</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>305,096</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 y seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y de 2007

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de		Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de	
	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
	Ventas netas, nota 7	56,016	78,802	118,840
Costo de ventas	(16,668)	(12,882)	(30,795)	(21,411)
Utilidad bruta	39,348	65,920	88,045	105,278
Gastos operativos				
Exploración en áreas no operativas	(4,319)	(3,091)	(7,974)	(5,679)
Ventas	(3,360)	(1,232)	(6,668)	(2,166)
Generales y de administración	(1,013)	(1,215)	(2,780)	(2,250)
Regalías mineras al Estado Peruano	(1,027)	(1,390)	(1,541)	(1,941)
Total gastos operativos	(9,719)	(6,928)	(18,963)	(12,036)
Utilidad de operación	29,629	58,992	69,082	93,242
Otros ingresos (gastos)				
Ingresos financieros	3,991	1,174	5,023	2,650
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio, neto	(9,770)	283	(1,913)	279
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	(297)	(276)	(590)	(548)
Aporte económico voluntario y temporal al Estado Peruano	(319)	(504)	(539)	(752)
Apoyo a comunidades aledañas	(257)	(534)	(514)	(534)
Rehabilitación por siniestro de botadero	(41)	(664)	(203)	(1,271)
Gastos financieros	(7)	(9)	(12)	(18)
Otros, neto	(208)	(273)	146	(201)
Total otros ingresos (gastos), neto	(6,908)	(803)	1,398	(395)
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	22,721	58,189	70,480	92,847
Participación de los trabajadores	(2,504)	(3,980)	(5,159)	(7,267)
Impuesto a la renta	(8,641)	(13,731)	(17,799)	(25,072)
Utilidad neta	11,576	40,478	47,522	60,508
Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en dólares estadounidenses	0.1051	0.3676	0.4316	0.5495
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	110,105,236	110,105,236	110,105,236	110,105,236

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto (no auditado)

Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio 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)	Utilidad acumulada US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al 1º de enero de 2007	30,281	1,810	6,418	-	89,410	127,919
Dividendos pagados, nota 6	-	-	-	-	(14,314)	(14,314)
Utilidad neta	-	-	-	-	60,508	60,508
Saldos al 30 de junio de 2007	30,281	1,810	6,418	-	135,604	174,113
Saldos al 1º de enero de 2008	30,281	1,810	6,418	5,129	190,508	234,146
Dividendos declarados, nota 6	-	-	-	-	(28,626)	(28,626)
Ganancia no realizada en instrumentos derivados, neto del impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido, nota 5(a)	-	-	-	9,930	-	9,930
Utilidad neta	-	-	-	-	47,522	47,522
Saldos al 30 de junio de 2008	30,281	1,810	6,418	15,059	209,404	262,972

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de flujos de efectivo (no auditado)

Por los períodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y de 2007

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de		Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de	
	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Actividades de operación				
Cobranza a clientes	60,538	71,632	129,592	147,247
Cobranza de intereses	2,871	1,174	4,686	2,650
Pago a proveedores	(12,896)	(15,704)	(31,849)	(28,168)
Pago de impuesto a la renta	(8,387)	(12,584)	(26,221)	(43,364)
Pagos a trabajadores y terceros	(20,782)	(8,065)	(28,372)	(18,616)
Pago de regalías al Estado Peruano	(676)	(920)	(2,422)	(2,446)
Pagos de intereses	(7)	(12)	(12)	(18)
Otros cobros (pagos), neto	(1,899)	(1,102)	(1,599)	(1,288)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>18,762</u>	<u>34,419</u>	<u>43,803</u>	<u>55,997</u>
Actividades de inversión				
Disminución (aumento) de depósitos a plazo	64,919	(55,724)	26,430	(64,325)
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(2,385)	(1,867)	(4,240)	(2,969)
Desembolsos de costo de desarrollo	(3,002)	(515)	(3,014)	(515)
Ingreso por venta de inmuebles, maquinaria y equipo	19	113	73	113
Efectivo neto proveniente (utilizado en) las actividades de inversión	<u>59,551</u>	<u>(57,993)</u>	<u>19,249</u>	<u>(67,696)</u>
Actividades de financiamiento				
Pago de dividendos	(28,572)	(14,314)	(28,844)	(14,314)
Disminución de deudas a largo plazo	(29)	(162)	(115)	(317)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(28,601)</u>	<u>(14,476)</u>	<u>(28,959)</u>	<u>(14,631)</u>
Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalentes de efectivo en el año	49,712	(38,050)	34,093	(26,330)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>88,004</u>	<u>67,820</u>	<u>103,623</u>	<u>56,100</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año, nota 4	<u>137,716</u>	<u>29,770</u>	<u>137,716</u>	<u>29,770</u>

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

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de		Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de	
	2008	2007	2008	2007
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación				
Utilidad neta	11,576	40,478	47,522	60,508
Más (menos) - Partidas de resultados que no afectaron los flujos de operación				
Derivado implícito por venta de concentrado	5,347	(7,182)	(2,768)	1,013
Depreciación	1,837	2,087	3,728	3,142
Actualización de la provisión por cierre de unidad minera por el paso del tiempo	297	276	590	548
Ingreso diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores	(3,247)	(1,148)	(1,722)	(1,343)
Aumento (disminución) de provisión para cuentas de cobranza dudosa	(150)	-	295	-
Costo neto de maquinaria y equipos vendidos	2	46	21	46
Cambios netos en las cuentas de activo y pasivo				
Disminución (aumento) en activos de operación -				
Cuentas por cobrar comerciales	2,462	1,025	16,807	20,558
Existencias	773	(129)	112	(1,598)
Gastos pagados por anticipado	(878)	(624)	(1,009)	(388)
Cuentas por cobrar diversas	(1,120)	(131)	(337)	(124)
Aumento (disminución) en pasivos de operación -				
Cuentas por pagar comerciales	2,989	2,541	1,488	1,761
Impuesto a la renta por pagar	101	2,037	(9,757)	(17,251)
Otras cuentas por pagar	(1,227)	(4,857)	(11,167)	(10,875)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>18,762</u>	<u>34,419</u>	<u>43,803</u>	<u>55,997</u>

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 30 de junio 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 Huarauaca) 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 y seis meses terminados el 30 de junio 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	28	23
Cuentas corrientes bancarias (b)	6,364	14,896
Depósitos a plazo (c)	<u>131,324</u>	<u>88,704</u>
 Saldos de efectivo considerado en el estado de flujos de efectivo		
	137,716	103,623
 Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días (d)	<u>51,984</u>	<u>78,414</u>
	<u>189,700</u>	<u>182,037</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2007 y 30 de junio 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 30 de junio de 2008, la Compañía mantiene depósitos a plazo en dólares americanos por US\$64,000,000, los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 4.10% y 7.35% y tienen vencimientos originales entre 24 y 62 días. Asimismo, mantiene depósitos a plazo en nuevos soles por S/199,750,000 (equivalente a US\$67,324,000), los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 5.00% y 5.50% y tienen vencimientos originales entre 47 y 90 días.

(d) Al 30 de junio de 2008, corresponde a depósitos a plazo constituidos en nuevos soles por S/112,700,000 (equivalente a US\$37,984,000) y en dólares americanos por US\$14,000,000, los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 5.00% y 7.10% y tienen vencimientos originales entre 120 y 190 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 han sido medidas mediante el método de compensación de flujo ya que

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

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 primer semestre de 2008, la Compañía ha registrado un cargo de US\$9,930,000 a la cuenta patrimonial "ganancia no realizada en instrumentos derivados" por los cambios en el valor razonable ocurridos por el período de seis meses terminados a esa fecha. Este cargo está neto del impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido ascendente a US\$5,490,000. 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\$15,059,000 y se presenta en el rubro "Ganancia no realizada en instrumentos derivados, neto" del estado de cambios en el patrimonio neto.

Al 30 de junio de 2008, la Compañía reconoció ganancia por US\$349,000 en relación con operaciones de coberturas liquidadas en ese periodo. Este importe se incluye en el rubro de ventas netas del estado de ganancias y pérdidas.

Las operaciones de cobertura vigentes al 30 de junio de 2008 son:

Metal	Volumen promedio mensual	Volumen total	Cotización fijada promedio US\$	Período	Valor razonable US\$(000)
Zinc	675 TM	4,050	2,866	Julio 2008 - Diciembre 2008	4,053
Zinc	675 TM	4,050	2,853	Enero 2009 - Junio 2009	3,853
Zinc	675 TM	4,050	2,679	Julio 2009 - Diciembre 2009	2,646
Zinc	675 TM	4,050	2,621	Enero 2010 - Junio 2010	2,274
Zinc	425 TM	2,550	2,481	Julio 2010 - Diciembre 2010	985
Plomo	525 TM	3,150	2,930	Julio 2008 - Diciembre 2008	3,545
Plomo	525 TM	3,150	2,908	Enero 2009 - Junio 2009	3,155
Plomo	525 TM	3,150	2,775	Julio 2009 - Diciembre 2009	2,801
Plomo	525 TM	3,150	2,770	Enero 2010 - Junio 2010	2,513
Plomo	425 TM	2,550	2,780	Julio 2010 - Diciembre 2010	2,103
Cobre	350 TM	2,100	7,694	Julio 2008 - Diciembre 2008	(2,286)
Cobre	350 TM	2,100	7,514	Enero 2009 - Junio 2009	(2,258)
Total		38,100			23,384
				Menos - porción corriente	10,062
					13,322

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

(b) Derivado implícito por la variación de las cotizaciones en los contratos comerciales -
Al 30 de junio 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	102,452 TMS	Julio - Octubre	Entre 1,894 y 2,881	Entre 1,894 y 2,511	(2,153)
Plomo	18,976 TMS	Julio - Octubre	Entre 1,863 y 3,009	Entre 1,801 y 2,823	(1,523)
Cobre	19,852 TMS	Julio - Diciembre	Entre 6,715 y 8,685	Entre 6,588 y 8,685	684
					<u>(2,992)</u>

Durante el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 el valor razonable de los derivados implícitos ha generado una ganancia de US\$2,768,000 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 30 de junio 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\$28,626,000, equivalente a US\$0.26 por acción. Dichos dividendos fueron puestos a disposición de los accionistas el 29 de abril de 2008.

7. Ventas netas

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 las ventas netas de la Compañía disminuyeron aproximadamente en 6 por ciento con respecto al mismo período del año 2007, explicado por lo siguiente:

- i) Incremento en las ventas de concentrado de cobre por US\$22,318,000 como resultado de la puesta en funcionamiento del circuito de concentrado de cobre a final del año 2007, lo cual permitió vender durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 19,466 TMS de concentrado de cobre.
- ii) Disminución en las ventas de concentrado de zinc por US\$19,741,000 como resultado de la menor cotización del zinc, compensado parcialmente por el incremento en los volúmenes vendidos.

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

- iii) Disminución en las ventas de concentrado de plomo por US\$14,034,000 como resultado del menor volumen vendido y menor contenido de plata, compensado parcialmente por la mejor cotización del plomo y la plata.
- iv) Incremento en las ventas por el reconocimiento del valor razonable de los derivados implícitos por US\$3,261,000.

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 seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y de 2007:

- (a) Los volúmenes vendidos de metal fueron:

	2008	2007
Plata	1,662,556 Oz	2,779,956 Oz
Plomo	9,238 TM	15,857 TM
Zinc	37,838 TM	32,372 TM
Cobre	3,393 TM	-
Oro	1,206 Oz	-

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

	2008	2007
	US\$	US\$
Plata	17.32 /Oz	13.44 /Oz
Plomo	2,541.41 /TM	2,063.13 /TM
Zinc	2,240.70 /TM	3,556.07 /TM
Cobre	8,118.88 /TM	-
Oro	907 /TM	-

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*

