

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Información financiera interina no auditada al 30 de setiembre de 2008 y de 2007 y por los períodos de tres y nueve meses terminados en esas fechas

Dictamen de los auditores independientes

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

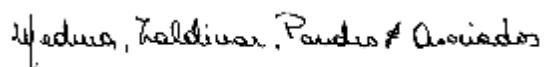
Hemos revisado el balance general adjunto de Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (una sociedad anónima abierta peruana) al 30 de setiembre de 2008, así como los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los períodos de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre 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.

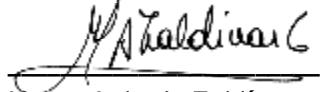
Como resultado de nuestra revisión, no hemos encontrado asuntos que nos permitan inferir que los estados financieros adjuntos no se presentan razonablemente de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú.

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,
6 de octubre de 2008



Refrendado por:



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

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Balance general

Al 30 de setiembre 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	206,237	182,037
Cuentas por cobrar comerciales, neto		31,106	52,742
Cuentas por cobrar diversas, neto		2,636	1,500
Porción corriente de instrumentos financieros derivados	5(a)	23,342	2,929
Existencias, neto		8,861	10,156
Impuesto a la renta pagado por adelantado		4,774	-
Gastos pagados por adelantado		1,274	526
Total activo corriente		<u>278,230</u>	<u>249,890</u>
Instrumentos financieros derivados	5(a)	18,538	5,035
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto		38,628	35,717
Costos de desarrollo	1(c)	11,330	515
Activo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores, neto	6	-	7,317
Total activo		<u>346,726</u>	<u>298,474</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales		10,216	8,618
Otras cuentas por pagar		12,156	19,927
Impuesto a la renta por pagar		-	9,858
Derivado implícito por venta de concentrados	5(b)	5,878	5,760
Porción corriente de la provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales		-	8,710
Porción corriente de la deuda a largo plazo		4	119
Total pasivo corriente		<u>28,254</u>	<u>52,992</u>
Passivo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores, neto	6	7,881	-
Provisión para cierre de unidad minera		<u>20,738</u>	<u>11,336</u>
Total pasivo		<u>56,873</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 financieros derivados, neto	5(a)	26,970	5,129
Utilidad acumulada		<u>224,374</u>	<u>190,508</u>
Total patrimonio neto		<u>289,853</u>	<u>234,146</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>346,726</u>	<u>298,474</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de ganancias y pérdidas (no auditado)

Por los períodos de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2008 y de 2007

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de setiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de	
	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Ventas netas, nota 8	47,893	70,178	166,733	196,867
Costo de ventas	(17,000)	(12,795)	(47,795)	(34,206)
Utilidad bruta	30,893	57,383	118,938	162,661
Gastos operativos				
Exploración en áreas no operativas	(3,775)	(3,222)	(11,749)	(8,901)
Ventas	(1,960)	(1,259)	(8,628)	(3,425)
Generales y de administración	(1,709)	(1,150)	(4,489)	(3,400)
Regalías mineras al Estado Peruano	(1,172)	(2,274)	(2,713)	(4,215)
Total gastos operativos	(8,616)	(7,905)	(27,579)	(19,941)
Utilidad de operación	22,277	49,478	91,359	142,720
Otros ingresos (gastos)				
Ingresos financieros	2,784	1,322	7,807	3,972
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio, neto	(1,767)	2,911	(3,680)	3,190
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	(302)	(282)	(892)	(830)
Aporte económico voluntario y temporal al Estado Peruano	(191)	(385)	(730)	(1,137)
Apoyo a comunidades aledañas	(207)	(188)	(721)	(722)
Rehabilitación por siniestro de botadero	-	(930)	(203)	(2,201)
Gastos financieros	(3)	(11)	(15)	(29)
Otros, neto	(257)	(77)	(111)	(278)
Total otros ingresos (gastos), neto	57	2,360	1,455	1,965
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	22,334	51,838	92,814	144,685
Participación de los trabajadores	(1,655)	(3,849)	(6,814)	(11,116)
Impuesto a la renta	(5,710)	(13,278)	(23,509)	(38,350)
Utilidad neta	14,969	34,711	62,491	95,219
Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en dólares estadounidenses	0.1360	0.3153	0.5676	0.8648
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 nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2008 y de 2007

	Capital social US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros 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 7	-	-	-	-	(14,314)	(14,314)
Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados, neto del impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido, nota 5(a)	-	-	-	(2,077)	-	(2,077)
Utilidad neta	-	-	-	-	95,219	95,219
Saldos al 30 de setiembre de 2007	30,281	1,810	6,418	(2,077)	170,315	206,747
Saldos al 1º de enero de 2008	30,281	1,810	6,418	5,129	190,508	234,146
Dividendos declarados, nota 7	-	-	-	-	(28,625)	(28,625)
Ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados, neto del impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido, nota 5(a)	-	-	-	21,841	-	21,841
Utilidad neta	-	-	-	-	62,491	62,491
Saldos al 30 de setiembre de 2008	30,281	1,810	6,418	26,970	224,374	289,853

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de flujos de efectivo (no auditado)

Por los períodos de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2008 y de 2007

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de setiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de	
	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Actividades de operación				
Cobranza a clientes	58,600	55,514	188,192	202,761
Cobranza de intereses	1,985	1,322	6,671	3,972
Pago a proveedores	(17,543)	(12,015)	(49,392)	(40,183)
Pagos a trabajadores y terceros	(7,651)	(1,747)	(36,023)	(20,363)
Pago de impuesto a la renta	(4,724)	(14,105)	(30,945)	(57,469)
Pago de regalías al Estado Peruano	(1,095)	(1,615)	(3,517)	(4,061)
Pagos de intereses	(3)	(11)	(15)	(29)
Otros cobros (pagos), neto	(511)	-	(2,110)	(1,288)
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	29,058	27,343	72,861	83,340
Actividades de inversión				
Disminución (aumento) de depósitos a plazo	11,086	8,068	37,516	(56,257)
Desembolsos de costo de desarrollo	(7,801)	-	(10,815)	(515)
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(4,710)	(1,542)	(8,950)	(4,511)
Ingreso por venta de inmuebles, maquinaria y equipo	-	-	73	113
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión	(1,425)	6,526	17,824	(61,170)
Actividades de financiamiento				
Pago de dividendos	(10)	-	(28,854)	(14,314)
Disminución de deuda a largo plazo	-	(84)	(115)	(401)
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(10)	(84)	(28,969)	(14,715)
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo en el período	27,623	33,785	61,716	7,455
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período, nota 4	<u>137,716</u>	<u>29,770</u>	<u>103,623</u>	<u>56,100</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período, nota 4	<u>165,339</u>	<u>63,555</u>	<u>165,339</u>	<u>63,555</u>

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

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de setiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de	
	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto y equivalentes de efectivo proveniente de las actividades de operación				
Utilidad neta	14,969	34,711	62,491	95,219
Más (menos) - Partidas de resultados que no afectaron los flujos de operación				
Derivado implícito por venta de concentrado	2,886	6,090	118	7,103
Depreciación	2,235	1,769	5,963	4,911
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de mina	302	282	892	830
Gasto (ingreso) diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores	4,846	(3,284)	3,124	(4,627)
Aumento de provisión para cuentas de cobranza dudosa	-	-	295	-
Costo neto de maquinaria y equipos vendidos	37	-	58	46
Cambios netos en las cuentas de activo y pasivo				
Disminución (aumento) en activos de operación -				
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4,829	(14,664)	21,636	5,894
Cuentas por cobrar diversas, neto	(799)	108	(1,136)	(16)
Existencias, neto	1,183	(1,884)	1,295	(3,482)
Impuesto a la renta pagado por adelantado	(4,774)	-	(4,774)	-
Gastos pagados por anticipado	261	180	(748)	(208)
Aumento (disminución) en pasivos de operación -				
Cuentas por pagar comerciales	110	(1,024)	1,598	737
Otras cuentas por pagar	3,074	3,340	(8,093)	(7,535)
Impuesto a la renta por pagar	(101)	1,719	(9,858)	(15,532)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>29,058</u>	<u>27,343</u>	<u>72,861</u>	<u>83,340</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 setiembre de 2008 y de 2007

1. Identificación y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación

Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (en adelante “la Compañía”) es una sociedad anónima abierta constituida en el Perú en 1956, cuyo domicilio legal, donde se encuentran sus oficinas administrativas, es Av. Javier Prado Oeste 2173, San Isidro, Lima, Perú.

(b) Actividad económica

La Compañía se dedica a la extracción, concentración y comercialización de minerales polimetálicos, principalmente zinc, plata, plomo y cobre, realizando sus operaciones en la unidad minera de Colquijirca (conformada por la mina Colquijirca y la planta concentradora de Huaraucaca) ubicada en el distrito de Tinyahuarco, provincia de Cerro de Pasco, departamento de Pasco, Perú.

(c) Proyecto de ampliación de operaciones

Con fecha 15 de agosto de 2008, el directorio de la Compañía aprobó el proyecto de ampliación de operaciones con un presupuesto aproximado de US\$160,000,000. El proyecto de ampliación de operaciones consiste en:

- i) Habilitación del tajo abierto Tajo Norte para tener un nivel de producción de 15,000 TMS/día.
- ii) Habilitación de la mina Marcapunta Norte para tener un nivel de producción de 3,000 TMS/día.
- iii) Ampliación y modernización de la planta concentradora de Huaraucaca:
 - Ampliación del circuito de plomo-zinc-plata para el tratamiento de minerales de la mina Tajo Norte - La Llave de 5,000 TMS/día a 15,000 TMS/día.
 - Ampliación del circuito de cobre para el tratamiento de minerales de la mina Marcapunta de 1,000 TMS/día a 3,000 TMS/día.
- iv) Implementación del depósito de relaves de Huachuacca.
- v) Adecuación de los servicios requeridos para soportar la nueva capacidad de producción de 18,000 TMS/día.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 30 de setiembre de 2008, la Compañía ha venido efectuando trabajos de remoción de desbroce en la mina Tajo Norte - La Llave para acceder a mineral que permitirá incrementar el nivel de producción en esta zona de la unidad minera.

A la fecha, los desembolsos relacionados con este proyecto ascienden a US\$11,330,000 (US\$515,000 al 31 de diciembre de 2007). Con fecha 15 de agosto de 2006 el plan de cierre de la unidad de producción Colquijirca fue presentado al Ministerio de Energía y Minas (MEM) para su revisión y aprobación. A la fecha, el MEM ha realizado algunas observaciones formales al plan de cierre presentado por la Compañía, las cuales han sido contestadas. Sin embargo como resultado del proyecto de ampliación de operaciones , la Gerencia de la Compañía se encuentra obligada a presentar ante el MEM un estudio de impacto ambiental que incluirá una actualización del plan de cierre de la unidad minera de producción Colquijirca y por lo tanto el presupuesto y el cronograma de ejecución serán actualizados. A la fecha, el estudio ha sido encargado a una empresa especializada y se espera sea terminado a comienzos del año 2009, en donde, como se ha señalado, se actualizará la provisión de cierre de mina registrada a la fecha.

2. Bases de presentación, principios y prácticas contables

Bases de presentación -

Los estados financieros interinos no auditados por los períodos de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

3. Estacionalidad de las operaciones

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

4. Caja y bancos

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

	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Caja y fondos fijos	19	23
Cuentas corrientes bancarias (b)	6,187	14,896
Depósitos a plazo (c)	<u>159,133</u>	<u>88,704</u>
Saldos de efectivo y equivalentes de efectivo considerado en el estado de flujos de efectivo	165,339	103,623
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días (d)	<u>40,898</u>	<u>78,414</u>
	<u>206,237</u>	<u>182,037</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2007 y 30 de setiembre 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 setiembre de 2008, la Compañía mantiene depósitos a plazo en dólares americanos por US\$76,500,000, los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 4.00% y 4.80% y tienen vencimientos originales entre 30 y 63 días. Asimismo, mantiene depósitos a plazo en nuevos soles por S/246,000,000 (equivalente a US\$82,633,000), los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 5.65% y 6.55% y tienen vencimientos originales entre 1 y 66 días.
- (d) Al 30 de setiembre de 2008, corresponde a depósitos a plazo constituidos en nuevos soles por S/25,000,000 (equivalente a US\$8,398,000) y en dólares americanos por US\$32,500,000, los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 4.45% y 6.10% y tienen vencimientos originales entre 91 y 100 días.

Notas a los estados financieros (continuación)

5. Instrumentos financieros derivados

(a) Operaciones de cobertura de cotizaciones de minerales -

Durante el año 2007 y 2008, la Compañía suscribió contratos de operaciones de cobertura de precios para cubrir 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 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.

Al 30 de setiembre de 2008, la Compañía ha registrado un abono de US\$21,841,000 a la cuenta patrimonial "ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados" por los cambios en el valor razonable ocurridos por el período de nueve meses terminados a esa fecha. Este abono está neto del efecto del impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido ascendente a US\$12,074,000. A esa fecha el valor razonable de los instrumentos financieros derivados, neto del efecto del impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido asciende a US\$26,970,000 y se presenta en el rubro "ganancia no realizada en instrumentos derivados, neto" del estado de cambios en el patrimonio neto (pérdida de US\$2,077,000 al 30 de setiembre de 2007).

Al 30 de setiembre de 2008, la Compañía reconoció una ganancia por US\$4,010,000 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

Metal	Volumen promedio mensual	Volumen total	Cotización fijada promedio US\$	Período	Valor razonable US\$(000)
Zinc	675 TM	2,025	2,866	Octubre 2008 - Diciembre 2008	2,547
Zinc	675 TM	4,050	2,853	Enero 2009 - Junio 2009	4,933
Zinc	675 TM	4,050	2,679	Julio 2009 - Diciembre 2009	3,669
Zinc	675 TM	4,050	2,621	Enero 2010 - Junio 2010	3,239
Zinc	425 TM	2,550	2,481	Julio 2010 - Diciembre 2010	1,573
Plomo	525 TM	1,575	2,930	Octubre 2008 - Diciembre 2008	1,720
Plomo	625 TM	3,750	2,653	Enero 2009 - Junio 2009	3,276
Plomo	625 TM	3,750	2,618	Julio 2009 - Diciembre 2009	2,952
Plomo	625 TM	3,750	2,562	Enero 2010 - Junio 2010	2,696
Plomo	625 TM	3,750	2,568	Julio 2010 - Diciembre 2010	2,478
Plomo	300 TM	1,800	2,145	Enero 2011 - Junio 2011	501
Cobre	350 TM	1,050	7,694	Octubre 2008 - Diciembre 2008	1,047
Cobre	350 TM	2,100	7,514	Enero 2009 - Junio 2009	1,699
Cobre	875 TM	5,250	8,245	Julio 2009 - Diciembre 2009	9,550
Total		43,500			41,880
				Menos - porción corriente	23,342
					18,538

(b) Derivado implícito por la variación de las cotizaciones en las liquidaciones provisionales de venta de concentrado -

Al 30 de setiembre 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	Cotizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Zinc	64,268 TMS	Octubre 08 - Enero 09	Entre 1,723 y 2,511	Entre 1,699 y 2,511	(1,045)
Plomo	21,359 TMS	Octubre 08 - Enero 09	Entre 1,547 y 2,235	Entre 1,838 y 2,823	(337)
Cobre	20,258 TMS	Octubre 08 - Febrero 09	Entre 6,957 y 8,668	Entre 6,319 y 7,635	(4,496)
					(5,878)

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante el período de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2008 el valor razonable de los derivados implícitos estaría generando una pérdida de US\$5,878,000 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 setiembre de 2008 son tomadas de las publicaciones del London Metal Exchange.

6. Pasivo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores, neto

Al 30 de setiembre de 2008, la Compañía mantiene un pasivo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores ascendente a US\$7,881,000 originado principalmente por la estimación en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados mantenidos a esa fecha, ver nota 5. Este pasivo diferido se muestra neto del activo diferido generado principalmente por la diferencia de tasas de depreciación tributaria y financiera y por el derivado implícito por venta de concentrados (al 31 de diciembre de 2007 el activo diferido estaba generado principalmente por las diferencias entre las tasas de depreciación tributaria y financiera).

7. 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\$28,625,000, equivalente a US\$0.26 por acción. Dichos dividendos fueron puestos a disposición de los accionistas el 29 de abril de 2008.

8. Ventas netas

Durante el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2008 las ventas netas de la Compañía disminuyeron aproximadamente en 15 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\$35,312,000 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 nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2008, 32,765 TMS de concentrado de cobre.
- ii) Disminución en las ventas de concentrado de zinc por US\$40,637,000 como resultado de la menor cotización del zinc, compensado parcialmente por el incremento en los volúmenes vendidos.
- iii) Disminución en las ventas de concentrado de plomo por US\$23,441,000 como resultado del menor volumen vendido y menor contenido de plata, compensado parcialmente por la mejor cotización de la plata.

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Datos estadísticos

Los siguientes son datos estadísticos relacionados con las ventas y cotizaciones netas promedio de las existencias de mineral de la Compañía por el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2008 y de 2007:

(a) Los volúmenes vendidos de metal fueron:

	2008	2007
Plata	2,866,965 Oz	4,284,169 Oz
Plomo	17,568 TM	23,789 TM
Zinc	52,288 TM	49,741 TM
Cobre	5,719 TM	-
Oro	2,049 Oz	-

(b) Las cotizaciones netas promedio de ventas fueron:

	2008	2007
	US\$	US\$
Plata	16.39 /Oz	13.04/Oz
Plomo	2,185.73 /TM	2,705.23/TM
Zinc	2,108.74 /TM	3,481.97/TM
Cobre	7,896.33 /TM	-
Oro	888 /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.*

