



**Sociedad Minera El Brocal S.A.A.**

Información financiera interina no auditada al 31 de marzo de 2010 y de 2009 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 2010, 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 2010 y de 2009, y notas explicativas. 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.

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 2009, 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 9 de febrero de 2010, no contuvo salvedades.

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.

Lima, Perú,  
16 de abril de 2010

Refrendado por:

*Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados*

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

## Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

### Balance general

Al 31 de marzo de 2010 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2009 (auditado)

|   | Nota | 2010<br>US\$(000) | 2009<br>US\$(000) |
|---|------|-------------------|-------------------|
| <b>Activo</b>   |      |                   |                   |
| <b>Activo corriente</b>   |      |                   |                   |
| Caja, bancos y depósitos a plazo  | 4    | 176,151           | 178,075           |
| Cuentas por cobrar comerciales, neto  |      | 32,332            | 42,604            |
| Cuentas por cobrar diversas, neto   |      | 2,166             | 2,964             |
| Derivado implícito por venta de concentrados                                | 6(b) | -                 | 4,838             |
| Existencias, neto   |      | 14,230            | 10,339            |
| Crédito fiscal por IGV y otros  |      | 1,155             | 1,272             |
| <b>Total activo corriente</b>   |      | <b>226,034</b>    | <b>240,092</b>    |
| Inmuebles, maquinaria y equipo, neto  |      | 45,133            | 44,430            |
| Proyecto de ampliación de operaciones                                       | 5    | 89,960            | 73,158            |
| Activo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores |      | 13,879            | 13,472            |
| <b>Total activo</b>   |      | <b>375,006</b>    | <b>371,152</b>    |
| <b>Pasivo y patrimonio</b>  |      |                   |                   |
| <b>Pasivo corriente</b>   |      |                   |                   |
| Cuentas por pagar comerciales   |      | 16,524            | 13,193            |
| Cuentas por pagar relacionadas  |      | 92                | 455               |
| Otras cuentas por pagar   |      | 7,148             | 12,995            |
| Dividendos por pagar  | 8    | 40,856            | 103               |
| Impuesto a la renta por pagar   |      | -                 | 2,092             |
| Derivado Implícito por venta de concentrado                                 | 6(b) | 390               | -                 |
| Porción corriente de instrumentos financieros derivados de cobertura        | 6(a) | 1,824             | 1,468             |
| Porción corriente de la deuda largo plazo                                   |      | 4                 | 4                 |
| <b>Total pasivo corriente</b>   |      | <b>66,838</b>     | <b>30,310</b>     |
| Provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales                |      | 21,592            | 21,568            |
| Instrumentos financieros derivados de cobertura                             | 6(a) | 4,522             | 5,375             |
| Pasivo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores |      | 4,655             | 6,524             |
| <b>Total pasivo</b>   |      | <b>97,607</b>     | <b>63,777</b>     |
| <b>Patrimonio neto</b>  |      |                   |                   |
| Capital social  |      | 30,281            | 30,281            |
| Acciones de inversión   |      | 1,810             | 1,810             |
| Reserva legal   |      | 6,418             | 6,418             |
| Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados, neto            |      | (4,087)           | (4,407)           |
| Utilidad acumulada  |      | 242,977           | 273,273           |
| <b>Total patrimonio neto</b>  |      | <b>277,399</b>    | <b>307,375</b>    |
| <b>Total pasivo y patrimonio neto</b>                                       |      | <b>375,006</b>    | <b>371,152</b>    |

Las notas adjuntas son parte integrante de este 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 2010 y de 2009

|  | Nota | 2010<br>US\$(000)  | 2009<br>US\$(000)  |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Ventas netas   | 9    | 37,716             | 40,384             |
| Costo de ventas  | 10   | (20,912)           | (17,173)           |
| <b>Utilidad bruta</b>  |      | <u>16,804</u>      | <u>23,211</u>      |
| <b>Gastos operativos</b>   |      |                    |                    |
| Generales y de administración  |      | (1,013)            | (2,136)            |
| Ventas   |      | (738)              | (828)              |
| Exploración en áreas no operativas   |      | (1,308)            | (801)              |
| Regalías mineras al Estado Peruano   |      | (407)              | (181)              |
| <b>Total gastos operativos</b>   |      | <u>(3,466)</u>     | <u>(3,946)</u>     |
| <b>Utilidad de operación</b>   |      | <u>13,338</u>      | <u>19,265</u>      |
| <b>Otros ingresos (gastos)</b>   |      |                    |                    |
| Ingresos financieros   |      | 311                | 1,123              |
| Aporte económico voluntario y temporal al Estado Peruano                               |      | (80)               | (333)              |
| Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera          |      | (321)              | (311)              |
| Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio, neto                                      |      | 57                 | (249)              |
| Apoyo a comunidades aledañas   |      | (154)              | (79)               |
| Gastos financieros   |      | (4)                | (4)                |
| Otros, neto  |      | 114                | (34)               |
| <b>Total otros ingresos (gastos), neto</b>   |      | <u>(77)</u>        | <u>113</u>         |
| <b>Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta</b>       |      | <u>13,261</u>      | <u>19,378</u>      |
| Participación de los trabajadores  | 7    | (629)              | (1,641)            |
| Impuesto a la renta  | 7    | (2,172)            | (5,661)            |
| <b>Utilidad neta</b>   |      | <u>10,460</u>      | <u>12,076</u>      |
| <b>Utilidad neta por acción básica y diluída, expresada en dólares estadounidenses</b> |      | <u>0.0950</u>      | <u>0.1097</u>      |
| <b>Promedio ponderado del número de acciones en circulación</b>                        |      | <u>110,105,236</u> | <u>110,105,236</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

**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 2010 y de 2009

|   | <b>Capital social</b><br>US\$(000) | <b>Acciones de inversión</b><br>US\$(000) | <b>Reserva legal</b><br>US\$(000) | <b>Ganancia (perdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neto</b><br>US\$(000) | <b>Utilidad acumulada</b><br>US\$(000) | <b>Total</b><br>US\$(000) |
|---|------------------------------------|---|-----------------------------------|--|--|---------------------------|
| <b>Saldos al 1° de enero de 2009</b>  | 30,281                             | 1,810                                     | 6,418                             | 47,873   | 217,268                                | 303,650                   |
| Dividendos declarados, nota 8   | -                                  | -   | -                                 | -  | (24,223)                               | (24,223)                  |
| Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados | -                                  | -   | -                                 | (13,227)   | -                                      | (13,227)                  |
| Utilidad neta   | -                                  | -   | -                                 | -  | 12,076                                 | 12,076                    |
| <b>Saldos al 31 de marzo de 2009</b>  | <u>30,281</u>                      | <u>1,810</u>                              | <u>6,418</u>                      | <u>34,646</u>  | <u>205,121</u>                         | <u>278,276</u>            |
| <b>Saldos al 1° de enero de 2010</b>  | 30,281                             | 1,810                                     | 6,418                             | (4,407)  | 273,273                                | 307,375                   |
| Dividendos declarados, nota 8   | -                                  | -   | -                                 | -  | (40,756)                               | (40,756)                  |
| Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados | -                                  | -   | -                                 | 320  | -                                      | 320                       |
| Utilidad neta   | -                                  | -   | -                                 | -  | 10,460                                 | 10,460                    |
| <b>Saldos al 31 de marzo de 2010</b>  | <u>30,281</u>                      | <u>1,810</u>                              | <u>6,418</u>                      | <u>(4,087)</u>   | <u>242,977</u>                         | <u>277,399</u>            |

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

## 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 2010 y de 2009

|   | <b>2010</b><br>US\$(000) | <b>2009</b><br>US\$(000) |
|---|--------------------------|--------------------------|
| <b>Actividades de operación</b>   |                          |                          |
| Cobranza a clientes   | 43,540                   | 19,504                   |
| Cobranza de intereses   | 368                      | 1,703                    |
| Pago a proveedores  | (10,130)                 | (12,480)                 |
| Pagos a trabajadores  | (9,348)                  | (8,416)                  |
| Pago de impuesto a la renta   | (6,257)                  | (4,462)                  |
| Pago de regalías al Estado Peruano  | (1,094)                  | (244)                    |
| Pagos de intereses  | (4)                      | (4)                      |
| Otros cobros  | 767                      | 516                      |
| <b>Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación</b> | <u>17,842</u>            | <u>(3,883)</u>           |
| <b>Actividades de inversión</b>   |                          |                          |
| Aumento de depósitos a plazo  | (18,630)                 | (3,299)                  |
| Desembolsos del proyecto de ampliación de operaciones   | (16,802)                 | (6,811)                  |
| Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo   | (2,961)                  | (7,551)                  |
| <b>Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>                  | <u>(38,393)</u>          | <u>(17,661)</u>          |
| <b>Actividades de financiamiento</b>  |                          |                          |
| Pago de dividendos  | (3)                      | (31)                     |
| <b>Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>             | <u>(3)</u>               | <u>(31)</u>              |
| Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo en el período                                     | (20,554)                 | (21,575)                 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período, nota 4   | <u>178,075</u>           | <u>170,715</u>           |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período, nota 4</b>                                   | <u>157,521</u>           | <u>149,140</u>           |

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

|  | 2010<br>US\$(000) | 2009<br>US\$(000) |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto y equivalentes de efectivo proveniente de (utilizado en) las actividades de operación</b> |                   |                   |
| Utilidad neta  | 10,460            | 12,076            |
| <b>Más (menos) - Partidas de resultados que no afectaron los flujos de operación</b>   |                   |                   |
| Derivado implícito por venta de concentrado  | (390)             | (2,337)           |
| Depreciación   | 2,258             | 2,710             |
| Actualización del valor presente de la provisión para cierre de mina   | 321               | 311               |
| Gasto (ingreso) diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores   | (2,452)           | 2,977             |
| Aumento de provisión para cuentas de cobranza dudosa   | -                 | 986               |
| <b>Cambios netos en las cuentas de activo y pasivo</b>   |                   |                   |
| Disminución (aumento) en activos de operación -  |                   |                   |
| Cuentas por cobrar comerciales   | 10,272            | (10,244)          |
| Cuentas por cobrar diversas  | (798)             | 2,038             |
| Existencias, neto  | 3,891             | (1,388)           |
| Crédito fiscal por IGV y otros   | (117)             | (1,157)           |
| Aumento (disminución) en pasivos de operación -  |                   |                   |
| Cuentas por pagar comerciales  | 3,331             | 3,203             |
| Otras cuentas por pagar  | (6,842)           | (13,058)          |
| Impuesto a la renta por pagar  | (2,092)           | -                 |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación</b>   | <u>17,842</u>     | <u>(3,883)</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 31 de marzo de 2010 y de 2009

### **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 Huaracaca) 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 2010 y de 2009 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 2009.

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

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

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.

### 4. Caja, bancos y depósitos a plazo

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

|  | 2010<br>US\$(000) | 2009<br>US\$(000) |
|--|-------------------|-------------------|
| Caja y fondos fijos  | 19                | 38                |
| Cuentas corrientes bancarias (b)   | 5,407             | 4,412             |
| Depósitos a plazo (c)  | <u>152,095</u>    | <u>173,625</u>    |
| Saldos de efectivo y equivalentes de efectivo considerado en el estado de flujos de efectivo | 157,521           | 178,075           |
| Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días (d)                               | <u>18,630</u>     | <u>-</u>          |
|  | <u>176,151</u>    | <u>178,075</u>    |

(b) Al 31 de diciembre de 2009 y 31 de marzo de 2010, 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 2010, la Compañía mantiene depósitos a plazo en dólares americanos por US\$139,850,000 los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 0.60% y 0.95% y tienen vencimientos originales entre 48 y 90 días. Asimismo, mantiene depósitos a plazo en nuevos soles por S/34,800,000 (equivalente a US\$12,245,000), los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 1.25% y 1.35% y tienen vencimientos originales entre 49 y 83 días.

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

- (d) Al 31 de marzo de 2010, corresponde a un depósito a plazo constituido en nuevos soles por S/13,000,000 (equivalente a US\$5,630,000), el cual devenga intereses calculados con una tasa anual que fluctúa entre de 1.30% y 1.32% y tiene vencimiento original de 112 días. Asimismo, mantiene depósitos a plazo en dólares americanos por US\$13,000,000, los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 0.35% y 0.95% y tienen vencimientos originales entre 91 y 95 días.

### 5. Proyecto de ampliación de operaciones

Con fecha 15 de agosto de 2008, el Directorio de la Compañía aprobó el proyecto de ampliación de operaciones para alcanzar un nivel de tratamiento de 18,000 TMS/día de mineral procedentes de sus minas Tajo Norte y Marcapunta Norte. El proyecto consiste en la habilitación del tajo abierto, ampliación del nivel de operaciones, modernización de la planta concentradora de Huaraucaca y la adecuación de los servicios requeridos para soportar la nueva capacidad de producción. Este proyecto permitirá el aprovechamiento de los minerales de menor ley de plomo - zinc del flanco La Llave y de cobre de Marcapunta Norte.

Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, la Compañía ha realizado los siguientes trabajos relacionados al proyecto de ampliación de operaciones cuyos costos, en base a la viabilidad económica del Proyecto realizado por la Gerencia, han sido capitalizados:

|  | 2010<br>US\$(000) | 2009<br>US\$(000) |
|--|-------------------|-------------------|
| Ampliación de planta de beneficio a 18,000 TMD       | 61,035            | 47,605            |
| Expansión Tajo Norte - Marcapunta Norte              | 15,976            | 15,801            |
| Ampliación del sistema eléctrico                     | 3,745             | 1,510             |
| Optimización planta de chancado, faja transportadora | 2,920             | 2,741             |
| Estudio de factibilidad                              | 2,135             | 2,082             |
| Cancha de relaves Huachacaja                         | 1,786             | 1,389             |
| Otras actividades menores                            | 2,363             | 2,030             |
|  | <u>89,960</u>     | <u>73,158</u>     |

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

### 6. Instrumentos financieros derivados de cobertura

(a) Las operaciones de coberturas vigentes al 31 de marzo de 2010 fueron:

| Metal   | Volumen promedio mensual TMF | Volumen total TMF | Cotización fijada promedio por TMF US\$ | Períodos                    | Valor razonable US\$(000) |
|---|------------------------------|-------------------|---|-----------------------------|---------------------------|
| <b>Contratos de collares de opciones costo cero</b>           |                              |                   |   |                             |                           |
| Cobre   | 125                          | 1,125             | 5,500 - 7,063                           | Abril 2010 - Diciembre 2010 | (1,181)                   |
| Cobre   | 150                          | 1,800             | 5,500 - 7,063                           | Enero 2011 - Diciembre 2011 | (2,317)                   |
| Cobre   | 125                          | 1,125             | 6,000 - 7,050                           | Abril 2010 - Diciembre 2010 | (1,126)                   |
| Cobre   | 150                          | 1,800             | 6,000 - 7,050                           | Enero 2011 - Diciembre 2011 | (2,070)                   |
| Cobre   | 125                          | 1,125             | 5,500 - 8,020                           | Abril 2010 - Diciembre 2010 | (625)                     |
| Cobre   | 150                          | 1,800             | 5,500 - 8,020                           | Enero 2011 - Diciembre 2011 | (1,547)                   |
| <b>Valor razonable de las opciones</b>                        |                              |                   |   |                             | <u>(8,866)</u>            |
| <b>Contratos de swaps asiáticos</b>                           |                              |                   |   |                             |                           |
| Zinc  | 675                          | 1,350             | 2,621                                   | Mayo 2010 - Junio 2010      | 347                       |
| Zinc  | 425                          | 2,550             | 2,481                                   | Julio 2010 - Diciembre 2010 | 175                       |
| Plomo   | 625                          | 1,250             | 2,562                                   | Mayo 2010 - Junio 2010      | 578                       |
| Plomo   | 625                          | 3,750             | 2,568                                   | Julio 2010 - Diciembre 2010 | 1,461                     |
| Plomo   | 300                          | 1,800             | 2,145                                   | Enero 2011 - Junio 2011     | (41)                      |
| <b>Valor razonable de los contratos swaps</b>                 |                              |                   |   |                             | <u>2,520</u>              |
| <b>Total valor razonable de los instrumentos de cobertura</b> |                              |                   |   |                             | <u>(6,346)</u>            |
| Menos - porción no corriente                                  |                              |                   |   |                             | <u>(4,522)</u>            |
| Porción corriente   |                              |                   |   |                             | <u>(1,824)</u>            |

Al 31 de diciembre de 2009, el valor razonable de los instrumentos derivados de cobertura fue de US\$6,843,000 que se presentaba en el rubro instrumentos financieros derivados de cobertura en el balance general (US\$1,468,000 y US\$5,375,000 composición corriente y no corriente, respectivamente).

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

- (b) Derivado implícito por la variación de las cotizaciones en los contratos de venta de concentrado - Al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, las liquidaciones provisionales (en toneladas métricas de zinc, plomo y cobre) mantenidos a esa fecha, sus períodos de liquidación final y el valor razonable de los derivados implícitos son los siguientes:

Al 31 de marzo de 2010:

| Metal | Cantidad   | Periodo de Cotizaciones 2010 | Cotizaciones        |                     | Valor razonable US\$(000) |
|-------|------------|------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------------|
|       |            |                              | Provisionales US\$  | Futuras US\$        |                           |
| Zinc  | 39,827 TMS | Enero - Marzo                | Entre 2,317 y 2,518 | Entre 2,351 y 2,371 | (774)                     |
| Plomo | 5,771 TMS  | Enero - Marzo                | Entre 2,113 y 2,553 | Entre 2,125 y 2,134 | (142)                     |
| Cobre | 10,862 TMS | Enero - Febrero              | Entre 6,848 y 7,463 | Entre 7,768 y 7,789 | 526                       |
|       |            |                              |                     |                     | <u>(390)</u>              |

Al 31 de diciembre de 2009:

| Metal | Cantidad   | Periodo de Cotizaciones 2009 | Cotizaciones        |                     | Valor razonable US\$(000) |
|-------|------------|------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------------|
|       |            |                              | Provisionales US\$  | Futuras US\$        |                           |
| Zinc  | 40,671 TMS | Enero - Febrero              | Entre 1,884 y 2,376 | Entre 2,585 y 2,574 | 1,527                     |
| Plomo | 15,893 TMS | Enero - Febrero              | Entre 1,900 y 2,329 | Entre 2,455 y 2,445 | 116                       |
| Cobre | 17,211 TMS | Enero - Febrero              | Entre 5,216 y 6,982 | Entre 7,399 y 7,389 | 3,195                     |
|       |            |                              |                     |                     | <u>4,838</u>              |

Al 31 de marzo de 2010 y de 2009 los valores razonables de los derivados implícitos generaron una pérdida de US\$3,598,000 y una ganancia de US\$1,631,000, respectivamente, y se muestra en el rubro "Ventas netas" 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 2010 y de 2009 son tomadas de las publicaciones del London Metal Exchange.

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

### 7. Impuesto a la renta y participación de los trabajadores

Los gastos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores mostrados en el estado de ganancias y pérdidas por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2010 y de 2009 están conformados por:

|  | 2010<br>US\$(000) | 2009<br>US\$(000) |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Participación de los trabajadores</b> |                   |                   |
| Corriente                                | (1,180)           | (972)             |
| Diferido                                 | 551               | (669)             |
|  | <u>(629)</u>      | <u>(1,641)</u>    |
| <b>Impuesto a la renta</b>               |                   |                   |
| Corriente                                | (4,073)           | (3,353)           |
| Diferido                                 | 1,901             | (2,308)           |
|  | <u>(2,172)</u>    | <u>(5,661)</u>    |
|  | <u>(2,801)</u>    | <u>(7,302)</u>    |

### 8. Dividendos declarados

La Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 26 de marzo de 2010 acordó distribuir utilidades acumuladas, correspondientes al ejercicio 2009 por aproximadamente US\$40,756,000, equivalente a US\$0.37 por acción. Al 31 de marzo de 2010 dichos dividendos se presentan como parte del rubro otras cuentas por pagar del balance general y serán puestos a disposición de los accionistas en abril de 2010.

La Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 24 de marzo de 2009 acordó distribuir utilidades acumuladas, correspondientes al ejercicio 2008 por aproximadamente US\$24,223,000, equivalente a US\$ 0.28 por acción. Dichos dividendos fueron puestos a disposición de los accionistas en abril de 2009.

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

### 9. Ventas netas

A continuación presentamos el detalle de ventas por metal al 31 de marzo de 2010 y 2009:

|   | 2010<br>US\$(000) | 2009<br>US\$(000) | Variación<br>US\$(000) |
|---|-------------------|-------------------|------------------------|
| Zinc  | 16,054            | 9,594             | 6,460                  |
| Cobre   | 10,358            | 2,688             | 7,670                  |
| Plata   | 7,657             | 10,333            | (2,676)                |
| Plomo   | 5,125             | 3,584             | 1,541                  |
| Oro   | 502               | 2,617             | (2,115)                |
|   | <u>39,696</u>     | <u>28,816</u>     | <u>10,880</u>          |
| Derivado implícito por venta de concentrado,<br>nota 6(b) | (3,598)           | 1,631             | (5,229)                |
| Operaciones de coberturas                                 | <u>1,618</u>      | <u>9,937</u>      | <u>(8,319)</u>         |
|   | <u>37,716</u>     | <u>40,384</u>     | <u>(2,668)</u>         |

Durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2010, las ventas netas de la Compañía disminuyeron aproximadamente en 7% por ciento con respecto al mismo período del año 2009, explicado por el efecto neto de:

- (i) Aumento en las ventas de zinc por US\$6,460,000, como resultado de la mayor cotización del zinc, no obstante al menor volumen vendido originado por una menor cantidad y menor ley de cabeza del mineral de zinc tratado durante el primer trimestre de 2010 en comparación con el mismo periodo del 2009.
- (ii) Aumento en las ventas de cobre por US\$7,670,000, como resultado de la mayor cotización del cobre y al mayor volumen vendido originado por la mayor producción de cobre con la finalidad de aprovechar el incremento en la cotización de este mineral durante el primer trimestre de 2010 en comparación con el mismo periodo del 2009.
- (iii) Disminución en las ventas de plata contenidos en los concentrados de zinc, plomo y cobre por US\$2,676,000, como resultado de la menor cantidad y menor ley de cabeza de los minerales tratados durante el primer trimestre de 2010 en comparación con el mismo periodo del año anterior.
- (iv) Aumento en las ventas de plomo por US\$1,541,000, como resultado de la mayor cotización del plomo, no obstante al menor volumen vendido originado por una menor cantidad y menor ley de cabeza del mineral de plomo tratado durante el primer trimestre de 2010 en comparación con el mismo periodo del 2009.

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

- (v) Disminución en las ventas de oro por US\$2,115,000, como resultado de la menor cantidad de oro contenidos en los concentrados de cobre en el primer trimestre de 2010 en comparación al mismo periodo del 2009. Durante el primer trimestre del periodo anterior la Compañía compraba a la Principal concentrado de oro para mezclarlo con el concentrado de cobre mientras que en el periodo actual no se han efectuado compras de este concentrado.
- (vi) Un gasto de US\$3,598,000 relacionado con la valuación del derivado implícito por venta de concentrados explicado principalmente por la variación entre las cotizaciones estimadas de las liquidaciones abiertas a diciembre 2009 contra la cotización real con la que se liquidaron dichas transacciones en el presente trimestre.
- (vii) Disminución en los ingresos provenientes de las operaciones de cobertura por US\$8,319,000, como resultado de la disminución de las operaciones de cobertura que fueron liquidadas en el primer trimestre de 2010 (4,350 TMF durante el primer trimestre del año 2010 en comparación con 4,950 TMF durante el primer trimestre de 2009), y por la menor diferencia entre las cotizaciones fijadas para la cobertura y las cotizaciones de mercado.

### 10. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

|  | 2010<br>US\$(000) | 2009<br>US\$(000) |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Inventario inicial de concentrados</b>            | 271               | 245               |
| <b>Inventario inicial de mineral en cancha</b>       | 6,147             | 2,514             |
| Consumo de materiales y suministros                  | 2,643             | 2,962             |
| Mano de obra directa                                 | 1,842             | 1,123             |
| Servicios prestados por contratistas                 | 15,336            | 7,990             |
| Otros gastos de producción                           | 2,739             | 2,464             |
| Depreciación   | 2,169             | 2,626             |
| Compra de concentrado a relacionada                  | (40)              | 1,573             |
| <b>Menos - inventario final de concentrados</b>      | (559)             | (428)             |
| <b>Menos - inventario final de mineral en cancha</b> | (9,636)           | (3,896)           |
|  | <u>20,912</u>     | <u>17,173</u>     |

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

### 11. Datos estadísticos

Los siguientes son datos estadísticos relacionados con los volúmenes de venta y cotizaciones netas promedio de los metales por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2010 y de 2009:

(a) Los volúmenes vendidos de metal fueron:

|       | 2010       | 2009       |
|-------|------------|------------|
| Plata | 459,194 Oz | 824,967 Oz |
| Plomo | 3,001 TMF  | 4,341 TMF  |
| Zinc  | 9,892 TMF  | 13,065 TMF |
| Cobre | 2,084 TMF  | 1,612 TMF  |
| Oro   | 1,113 Oz   | 2,856 Oz   |

(b) Las cotizaciones netas promedio de ventas fueron:

|       | 2010               | 2009              |
|-------|--------------------|-------------------|
| Plata | 17.03 US\$/Oz      | 12.75 US\$/Oz     |
| Plomo | 2,171.73 US\$/TMF  | 1,199.78 US\$/TMF |
| Zinc  | 2,273.99 US\$/ TMF | 1,171.67 US\$/TMF |
| Cobre | 7,287.25 US\$/TMF  | 3,545.63 US\$/TMF |
| Oro   | 1,113.59US\$/TMF   | 920.00 US\$/TMF   |

**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 144,000 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](http://www.ey.com)*

© 2010 Ernst & Young.

All Rights Reserved.

Ernst & Young is  
a registered trademark.

