



Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Información financiera intermedia no auditada al 30 de junio de 2010 y de 2009 y por los períodos de tres y de 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 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 y seis meses terminados el 30 de junio de 2010 y de 2009 y otras notas explicatorias. La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación de dichos estados financieros intermedios de acuerdo a las Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información financiera intermedia". Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre ellos basada en nuestra revisión.

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

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

Lima, Perú,
16 de julio de 2010



Refrendado por:



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

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Balance general

Al 30 de junio de 2010 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2009 (auditado)

	Nota	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Caja, bancos y depósitos a plazo	4	137,995	178,075
Cuentas por cobrar comerciales, neto		18,095	42,604
Cuentas por cobrar diversas, neto		3,359	2,964
Derivado implícito por venta de concentrados	7(b)	65	4,838
Porción corriente de instrumentos financieros			
derivados de cobertura	7(a)	4,083	-
Existencias	5	18,423	10,339
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas y otros		2,507	1,272
Total activo corriente		<u>184,527</u>	<u>240,092</u>
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto		45,107	44,430
Proyecto de ampliación de operaciones	6	100,806	73,158
Activo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores		10,735	13,472
Total activo		<u>341,175</u>	<u>371,152</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales		16,495	13,193
Cuentas por pagar a relacionadas		-	455
Dividendos por pagar		-	103
Otras cuentas por pagar		6,183	12,999
Impuesto a la renta por pagar		142	2,092
Porción corriente de instrumentos financieros			
derivados de cobertura	7(a)	-	1,468
Total pasivo corriente		<u>22,820</u>	<u>30,310</u>
Provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales		21,755	21,568
Instrumentos financieros derivados de cobertura	7(a)	422	5,375
Pasivo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores		4,068	6,524
Total pasivo		<u>49,065</u>	<u>63,777</u>
Patrimonio neto			
Capital social		30,281	30,281
Acciones de inversión		1,810	1,810
Reserva legal		6,418	6,418
Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros			
derivados de cobertura, neta		2,358	(4,407)
Utilidad acumulada		251,243	273,273
Total patrimonio neto		<u>292,110</u>	<u>307,375</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>341,175</u>	<u>371,152</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 de seis meses terminados el 30 de junio de 2010 y de 2009

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de		Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de	
	2010	2009	2010	2009
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Ventas netas, nota 10	37,612	46,634	75,328	87,018
Costo de ventas, nota 11	(19,636)	(19,837)	(40,548)	(37,010)
Utilidad bruta	17,976	26,797	34,780	50,008
Gastos operativos				
Generales y de administración	(1,326)	(2,275)	(2,339)	(4,411)
Exploración en áreas no operativas	(2,458)	(1,416)	(3,766)	(2,217)
Ventas	(802)	(906)	(1,540)	(1,734)
Regalías mineras al Estado Peruano	(508)	(358)	(915)	(539)
Total gastos operativos	(5,094)	(4,955)	(8,560)	(8,901)
Utilidad de operación	12,882	21,842	26,220	41,107
Otros ingresos (gastos)				
Ingresos financieros	306	532	617	1,655
Ganancia por diferencia en cambio, neto	80	1,610	137	1,361
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	(321)	(316)	(642)	(627)
Aporte económico voluntario y temporal al Estado Peruano	(90)	(24)	(170)	(357)
Apoyo a comunidades aledañas	(971)	(191)	(1,125)	(270)
Gastos financieros	4	(10)	-	(14)
Otros, neto	320	51	434	17
Total otros ingresos (gastos), neto	(672)	1,652	(749)	1,765
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	12,210	23,494	25,471	42,872
Participación de los trabajadores, nota 8	(891)	(1,352)	(1,520)	(2,993)
Impuesto a la renta, nota 8	(3,071)	(4,665)	(5,243)	(10,326)
Utilidad neta	8,248	17,477	18,708	29,553
Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en dólares estadounidenses	0.0749	0.1587	0.1699	0.2684
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en unidades)	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 2010 y de 2009

	Capital social US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neta US\$(000)	Utilidad acumulada US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al 1º de enero de 2009	30,281	1,810	6,418	47,873	217,268	303,650
Dividendos declarados y pagados, nota 9	-	-	-	-	(24,223)	(24,223)
Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados	-	-	-	(25,582)	-	(25,582)
Utilidad neta	-	-	-	-	29,553	29,553
Saldos al 30 de junio de 2009	<u>30,281</u>	<u>1,810</u>	<u>6,418</u>	<u>22,291</u>	<u>222,598</u>	<u>283,398</u>
Saldos al 1º de enero de 2010	30,281	1,810	6,418	(4,407)	273,273	307,375
Dividendos declarados y pagados, nota 9	-	-	-	-	(40,738)	(40,738)
Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados	-	-	-	6,765	-	6,765
Utilidad neta	-	-	-	-	18,708	18,708
Saldos al 30 de junio de 2010	<u>30,281</u>	<u>1,810</u>	<u>6,418</u>	<u>2,358</u>	<u>251,243</u>	<u>292,110</u>

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de flujos de efectivo (no auditado)

Por los períodos de tres y de seis meses terminados el 30 de junio de 2010 y de 2009

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de		Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de	
	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Actividades de operación				
Cobranza a clientes	61,070	44,037	104,610	63,541
Cobranza de intereses	249	638	617	2,341
Pago a proveedores	(37,986)	(20,196)	(48,116)	(32,676)
Pagos a trabajadores	(1,687)	(1,957)	(11,035)	(10,373)
Pago de impuesto a la renta	(3,616)	(1,345)	(9,873)	(5,807)
Pago de regalías al Estado Peruano	(420)	(338)	(1,514)	(582)
Otros cobros (pagos), neto	(1,954)	2,175	(1,191)	2,687
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	15,656	23,014	33,498	19,131
Actividades de inversión				
Incremento de depósitos a plazo	(35,074)	-	(53,704)	-
Disminución de depósitos a plazo	-	23,339	-	20,040
Desembolsos por proyecto de ampliación de operaciones	(10,846)	(4,515)	(27,648)	(11,326)
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(2,231)	(3,157)	(5,192)	(10,708)
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión	(48,151)	15,667	(86,544)	(1,994)
Actividades de financiamiento				
Pago de dividendos	(40,735)	(24,363)	(40,738)	(24,394)
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(40,735)	(24,363)	(40,738)	(24,394)
Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalentes de efectivo en el período	(73,230)	14,318	(93,784)	(7,257)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período, nota 4	157,521	149,140	178,075	170,715
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período, nota 4	84,291	163,458	84,291	163,458

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	
	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación				
Utilidad neta	8,248	17,477	18,708	29,553
Más (menos) - Partidas de resultados que no afectaron los flujos de operación				
Derivado implícito por venta de concentrado	325	2,039	(65)	(298)
Depreciación	2,257	2,314	4,515	5,024
Actualización del valor presente de la provisión por cierre de minera	321	316	642	627
Aumento de provisión para cuentas de cobranza dudosa	-	1,080	-	2,066
Gasto (ingreso) diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores	(1,005)	(1,080)	(3,457)	1,897
Cambios netos en las cuentas de activo y pasivo				
Disminución (aumento) en activos de operación -				
Cuentas por cobrar comerciales	19,075	(4,636)	29,347	(14,880)
Cuentas por cobrar diversas	403	1,976	(395)	4,014
Existencias	(11,975)	(2,272)	(8,084)	(3,660)
Impuesto a la renta pagado por adelantado	-	4,157	-	3,048
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas y otros	(1,118)	1,900	(1,235)	1,852
Aumento (disminución) en pasivos de operación -				
Cuentas por pagar comerciales	(484)	108	2,847	3,311
Impuesto a la renta por pagar	4,892	-	(1,950)	-
Otras cuentas por pagar	(5,283)	(365)	(7,375)	(13,423)
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	15,656	23,014	33,498	19,131

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Notas a los estados financieros intermedios (no auditado)

Al 30 de junio 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 Huarauca) 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 intermedios no auditados condensados por los períodos de tres y de seis meses terminados el 30 de junio de 2010 y de 2009 han sido preparados de conformidad con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”.

Los estados financieros intermedios 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 intermedios 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, bancos y depósitos a plazo

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

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Caja y fondos fijos	23	38
Cuentas corrientes bancarias (b)	13,823	4,412
Depósitos a plazo (c)	<u>70,445</u>	<u>173,625</u>
 Saldos de efectivo y equivalentes de efectivo considerado en el estado de flujos de efectivo	84,291	178,075
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días (d)	<u>53,704</u>	<u>-</u>
 	137,995	178,075

- (b) Al 31 de diciembre de 2009 y 30 de junio 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 30 de junio de 2010, la Compañía mantiene depósitos a plazo en dólares americanos por US\$68,500,000, los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 0.66% y 1.15% y tienen vencimientos originales entre 62 y 90 días. Asimismo, mantiene depósitos a plazo en nuevos soles por S/5,500,000 (equivalente a US\$1,945,000), los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 1.60% y 1.85% y tienen vencimientos originales entre 29 y 82 días.
 - (d) Al 30 de junio de 2010, la Compañía mantiene depósitos a plazo en dólares americanos por US\$41,500,000, los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 0.70% y 1.15% y tienen vencimientos originales entre 91 y 93 días. Asimismo, mantiene depósitos a plazo en nuevos soles por S/34,500,000 (equivalente a US\$12,204,000), los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 1.28% y 1.32% y tienen vencimientos originales entre 91 y 112 días.

Notas a los estados financieros (continuación)

5. Existencias

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

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Mineral en cancha	2,425	1,545
Mineral en proceso (b)	10,915	4,602
Repuestos y suministros	3,845	3,344
Existencias por recibir	90	590
Concentrados	1,161	271
	<hr/>	<hr/>
	18,436	10,352
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros	(13)	(13)
	<hr/>	<hr/>
	18,423	10,339

(b) El mineral en proceso corresponde a un material clasificado (1,012,207 toneladas métricas de mineral de cobre, zinc y plomo en 2010) extraído del Tajo Norte, que de acuerdo a los planes de operación de la Compañía serán tratadas una vez que se inicie la expansión del volumen de tratamiento de la planta concentradora. La primera etapa de ésta expansión (incremento del volumen de tratamiento de 5,000 a 7,000 toneladas métricas por día) empezará a operar a partir del tercer trimestre del 2010.

6. 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 Huarauca 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. A la fecha se están haciendo las pruebas con carga de mineral para la etapa de optimización de la planta concentradora y se estima que para el tercer trimestre del 2010 entre en operación la nueva planta de 2,490 TMD.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 30 de junio 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 US\$(000)	2009 US\$(000)
Ampliación de planta de beneficio a 18,000 TMD	68,848	47,605
Expansión Tajo Norte - Marcapunta Norte	16,071	15,801
Ampliación del sistema eléctrico	5,602	1,510
Optimización planta de chancado, faja transportadora	3,249	2,741
Estudio de factibilidad	2,233	2,082
Cancha de relaves Huachacaja	2,111	1,389
Otras actividades menores	2,692	2,030
	<hr/>	<hr/>
	100,806	73,158
	<hr/>	<hr/>

7. Instrumentos financieros derivados de cobertura

(a) Las operaciones de cobertura vigentes al 30 de junio de 2010 fueron:

Metal	Volumen promedio mensual TMF	Volumen total TMF	Cotización fijada promedio por TMF US\$	Períodos	Valor razonable US\$(000)
					Valor razonable US\$(000)
Contratos de collares de opciones costo cero					
Cobre	125	625	5,500 - 7,063	Agosto 2010 - Diciembre 2010	(115)
Cobre	150	1,800	5,500 - 7,063	Enero 2011 - Diciembre 2011	(538)
Cobre	125	625	6,000 - 7,050	Agosto 2010 - Diciembre 2010	(23)
Cobre	150	1,800	6,000 - 7,050	Enero 2011 - Diciembre 2011	(173)
Cobre	125	625	5,500 - 7,063	Agosto 2010 - Diciembre 2010	10
Cobre	150	1,800	5,500 - 7,063	Enero 2011 - Diciembre 2011	(57)
Valor razonable de las opciones					<hr/> (896)
Contratos de swaps asiáticos					
Zinc	425	2,125	2,481	Agosto 2010 - Diciembre 2010	1,414
Plomo	625	3,125	2,568	Agosto 2010 - Diciembre 2010	2,490
Plomo	300	1,800	2,145	Enero 2011 - Junio 2011	653
Valor razonable de los contratos swaps					<hr/> 4,557
Total valor razonable de los instrumentos de cobertura					<hr/> 3,661
Porción no corriente					<hr/> (422)
Porción corriente					<hr/> 4,083

Notas a los estados financieros (continuación)

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).

- (b) Derivado implícito por la variación de las cotizaciones en los contratos comerciales de venta de concentrado -

Al 30 de junio de 2010, las liquidaciones provisionales (en toneladas métricas de plomo y cobre) mantenidas a esa fecha, sus períodos de liquidación final y el valor razonable de los derivados implícitos son los siguientes:

Al 30 de junio de 2010:

Metal	Cantidad TMS	Período de Cotizaciones	Cotizaciones			Valor razonable US\$(000)
			2010	Provisionales US\$	Futuras US\$	
Plomo	2,786	Julio	1,704	1,696	36	
Cobre	3,720	Julio	6,499	6,499	29	
						65

Al 31 de diciembre de 2009:

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

Al 30 de junio de 2010 y de 2009 los valores razonables de los derivados implícitos generaron una ganancia de US\$65,000 y US\$298,000, 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 30 de junio de 2010 y de 2009 son tomadas de las publicaciones del London Metal Exchange.

Notas a los estados financieros (continuación)

8. 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 seis meses terminados el 30 de junio de 2010 y de 2009 están conformados por:

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de		Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de	
	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Participación de los trabajadores				
Corriente	(1,117)	(1,595)	(2,297)	(2,567)
Diferido	226	243	777	(426)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	(891)	(1,352)	(1,520)	(2,993)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Impuesto a la renta				
Corriente	(3,850)	(5,502)	(7,923)	(8,855)
Diferido	779	837	2,680	(1,471)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	(3,071)	(4,665)	(5,243)	(10,326)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

9. Dividendos declarados y pagados

La Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 26 de marzo de 2010 acordó distribuir utilidades acumuladas, correspondientes al ejercicio 2009 por aproximadamente US\$40,738,000, equivalente a US\$0.37 por acción. Dichos dividendos fueron 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 (continuación)

10. Ventas netas

El siguiente cuadro presenta el detalle de las ventas netas al 30 de junio de 2010 y de 2009:

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de		Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de	
	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Zinc	9,439	15,939	25,493	25,533
Cobre	11,870	6,119	22,228	8,807
Plata	7,850	8,849	15,507	19,182
Plomo	4,846	6,689	9,971	10,273
Oro	961	3,202	1,463	5,819
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	34,966	40,798	74,662	69,614
Liquidaciones finales del periodo anterior	(3,604)	552	(3,604)	552
Derivado implícito por venta de				
concentrado, nota 7(b)	3,663	(1,333)	65	298
Coberturas	2,587	6,617	4,205	16,554
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	37,612	46,634	75,328	87,018

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010, las ventas netas de la Compañía disminuyeron aproximadamente en 13.4 por ciento con respecto al mismo período del año 2009, explicado por el efecto neto de:

- (i) Disminución en las ventas de zinc por US\$40,000, como resultado del menor volumen vendido originado por una menor cantidad y menor ley de cabeza del mineral de zinc tratado durante el primer semestre de 2010 en comparación con el mismo período del 2009 compensado con el incremento en la cotización de éste mineral durante el primer semestre de 2010 en comparación con el mismo periodo de 2009.
- (ii) Aumento en las ventas de cobre por US\$13,421,000, como resultado de la mayor cotización del cobre y al mayor volumen vendido originado por la mayor producción de cobre programada por la Gerencia de la Compañía con la finalidad de aprovechar el incremento en la cotización de este mineral durante el primer semestre de 2010 en comparación con el mismo período del 2009.
- (iii) Disminución en las ventas de plata contenidos en los concentrados de zinc, plomo y cobre por US\$3,675,000, como resultado de la menor cantidad y menor ley de cabeza de los minerales tratados durante el primer semestre de 2010 en comparación con el mismo período del año anterior compensado con el incremento en la cotización de éste mineral durante el primer semestre de 2010 en comparación con el mismo periodo de 2009.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (iv) Disminución en las ventas de plomo por US\$302,000, como resultado del menor volumen vendido originado por una menor cantidad y menor ley de cabeza del mineral de plomo tratado durante el primer semestre de 2010 en comparación con el mismo período del 2009 compensado con el incremento en la cotización de éste mineral durante el primer semestre de 2010 en comparación con el mismo período de 2009.
- (v) Disminución en las ventas de oro por US\$4,356,000, como resultado de la menor cantidad de oro contenido en los concentrados de cobre en el primer semestre de 2010 en comparación al mismo período del 2009. Durante el primer semestre del período anterior la Compañía compraba a la Principal concentrado de oro para mezclarlo con el concentrado de cobre mientras que en el período actual no se han efectuado compras de este concentrado.
- (vi) Un gasto de US\$3,604,000 relacionado con 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 semestre.
- (vii) Disminución en los ingresos provenientes de las operaciones de cobertura por US\$12,349,000, como resultado de la menor diferencia entre las cotizaciones fijadas para la cobertura y las cotizaciones de mercado.

11. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Inventario inicial de concentrados	271	245
Inventario inicial de mineral en cancha	1,545	329
Inventario inicial de mineral en proceso	4,602	2,185
Servicios prestados por contratistas	24,507	17,775
Consumo de materiales y suministros	5,445	6,184
Depreciación	4,346	4,853
Mano de obra directa	3,726	2,344
Servicios básicos	2,514	1,325
Alquileres	1,283	439
Seguros	1,134	949
Otros gastos de producción	5,716	2,357
Compra de concentrado a relacionada	(40)	4,658
Menos - inventario final de concentrados	(1,161)	(1,945)
Menos - inventario final de mineral en cancha	(2,425)	(1,131)
Menos - inventario final de mineral en proceso, nota 5(b)	(10,915)	(3,557)
	<hr/> 40,548	<hr/> 37,010

Notas a los estados financieros (continuación)

12. Datos estadísticos

Los siguientes son datos estadísticos relacionados con los volúmenes ventas y cotizaciones netas promedio de los metales por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2010 y de 2009:

(a) Los volúmenes vendidos de metal fueron:

	2010	2009
Plata	897,489 Oz	1,471,788 Oz
Plomo	6,180 TM	8,855 TM
Zinc	17,749 TM	27,218 TM
Cobre	4,867 TM	3,585 TM
Oro	1,254 Oz	6,382 Oz

(b) Las cotizaciones netas promedio de ventas fueron:

	2010	2009
Plata	17.72 US\$/Oz	13.31 US\$/Oz
Plomo	1,987.22 US\$/TM	1,389.65 US\$/TM
Zinc	2,179.51 US\$/TM	1,337.54 US\$/TM
Cobre	7,126.60 US\$/TM	4,251.46 US\$/TM
Oro	1,170 US\$/Oz	916 US\$/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 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

© 2010 Ernst & Young.

All Rights Reserved.

*Ernst & Young is
a registered trademark.*