

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Información financiera intermedia no auditada al 30 de setiembre de 2010 y de 2009 y por los períodos de tres y de nueve meses terminados en esas fechas

Dictamen de los auditores independientes

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

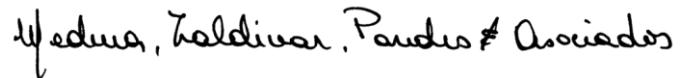
Hemos revisado el balance general adjunto de Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (una sociedad anónima abierta peruana) al 30 de setiembre de 2010, así como los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los períodos de tres y de nueve meses terminados el 30 de setiembre 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,
15 de octubre 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 setiembre 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	116,431	178,075
Cuentas por cobrar comerciales, neto		34,655	42,604
Cuentas por cobrar diversas, neto		4,133	2,964
Derivado implícito por venta de concentrados	7(b)	1,387	4,838
Existencias	5	12,358	9,128
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas y otros		1,508	1,272
Total activo corriente		<u>170,472</u>	<u>238,881</u>
Existencias de largo plazo	5	13,482	1,211
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto		59,016	44,430
Proyecto de ampliación de operaciones	6	105,645	73,158
Activo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores		15,190	13,472
Total activo		<u>363,805</u>	<u>371,152</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales		15,687	13,193
Cuentas por pagar a relacionadas		-	455
Dividendos por pagar		217	103
Otras cuentas por pagar		8,673	12,999
Impuesto a la renta por pagar		1,524	2,092
Porción corriente de instrumentos financieros derivados de cobertura	7(a)	4,831	1,468
Total pasivo corriente		<u>30,932</u>	<u>30,310</u>
Provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales		21,891	21,568
Instrumentos financieros derivados de cobertura	7(a)	1,590	5,375
Pasivo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores		5,573	6,524
Total pasivo		<u>59,986</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
Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neta		(4,135)	(4,407)
Utilidad acumulada		269,445	273,273
Total patrimonio neto		<u>303,819</u>	<u>307,375</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>363,805</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 nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2010 y de 2009

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de setiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de	
	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Ventas netas, nota 10	50,521	61,787	125,849	148,805
Costo de ventas, nota 11	(17,426)	(23,572)	(57,974)	(60,582)
Utilidad bruta	33,095	38,215	67,875	88,223
Gastos operativos				
Generales y de administración	(1,192)	(2,267)	(3,531)	(6,678)
Exploración en áreas no operativas	(3,269)	(895)	(7,035)	(3,112)
Ventas	(951)	(1,156)	(2,491)	(2,890)
Regalías mineras al Estado Peruano	(896)	(856)	(1,811)	(1,395)
Total gastos operativos	(6,308)	(5,174)	(14,868)	(14,075)
Utilidad de operación	26,787	33,041	53,007	74,148
Otros ingresos (gastos)				
Ingresos financieros	422	352	1,039	2,007
Ganancia por diferencia en cambio, neto	183	945	320	2,306
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	(325)	(316)	(967)	(943)
Aporte económico voluntario y temporal al Estado Peruano	(201)	(119)	(371)	(476)
Apoyo a comunidades aledañas	(836)	(130)	(1,961)	(400)
Gastos financieros	-	(5)	-	(19)
Otros, neto	183	(258)	617	(241)
Total otros ingresos neto	(574)	469	(1,323)	2,234
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	26,213	33,510	51,684	76,382
Participación de los trabajadores, nota 8	(1,800)	(2,390)	(3,320)	(5,383)
Impuesto a la renta, nota 8	(6,211)	(8,247)	(11,454)	(18,573)
Utilidad neta	18,202	22,873	36,910	52,426
Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en dólares estadounidenses	0.1653	0.2077	0.3352	0.4761
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 nueve meses terminados el 30 de setiembre 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	-	-	-	(40,990)	-	(40,990)
Utilidad neta	-	-	-	-	52,426	52,426
Saldos al 30 de setiembre de 2009	<u>30,281</u>	<u>1,810</u>	<u>6,418</u>	<u>6,883</u>	<u>245,471</u>	<u>290,863</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	-	-	-	272	-	272
Utilidad neta	-	-	-	-	36,910	36,910
Saldos al 30 de setiembre de 2010	<u>30,281</u>	<u>1,810</u>	<u>6,418</u>	<u>(4,135)</u>	<u>269,445</u>	<u>303,819</u>

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de flujos de efectivo (no auditado)

Por los períodos de tres y de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2010 y de 2009

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de setiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de	
	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Actividades de operación				
Cobranza a clientes	32,639	55,677	137,249	119,218
Cobranza de intereses	422	5,777	1,039	8,118
Pago a proveedores	(25,868)	(26,643)	(73,984)	(59,319)
Pagos a trabajadores	(2,532)	(2,087)	(13,567)	(12,460)
Pago de impuesto a la renta	(4,335)	(2,868)	(14,208)	(8,675)
Pago de regalías al Estado Peruano	(703)	(638)	(2,217)	(1,220)
Otros cobros (pagos), neto	(801)	(400)	(1,992)	2,287
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación	<u>(1,178)</u>	<u>28,818</u>	<u>32,320</u>	<u>47,949</u>
Actividades de inversión				
Incremento (disminución) de depósitos a plazo	42,657	(17,484)	(11,047)	2,556
Desembolsos por proyecto de ampliación de operaciones	(17,177)	(21,695)	(44,825)	(33,021)
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(3,209)	(2,679)	(8,401)	(13,387)
Ingreso por venta de inmueble, maquinaria y equipo	-	1,141	-	1,141
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión	<u>22,271</u>	<u>(40,717)</u>	<u>(64,273)</u>	<u>(42,711)</u>
Actividades de financiamiento				
Pago de dividendos	-	(14)	(40,738)	(24,408)
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(14)</u>	<u>(40,738)</u>	<u>(24,408)</u>
Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalentes de efectivo en el período	21,093	(11,913)	(72,691)	(19,170)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período, nota 4	<u>84,291</u>	<u>163,458</u>	<u>178,075</u>	<u>170,715</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período, nota 4	<u>105,384</u>	<u>151,545</u>	<u>105,384</u>	<u>151,545</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	
	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	18,202	22,873	36,910	52,426
Más (menos) - Partidas de resultados que no afectaron los flujos de operación				
Depreciación	1,638	2,241	6,153	7,265
Gasto (ingreso) diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores	638	(1,016)	(2,819)	881
Derivado implícito por venta de concentrado	(1,322)	(3,981)	(1,387)	(4,279)
Provisión por ajuste en precios por liquidar	(1,268)	-	(1,268)	-
Actualización del valor presente de la provisión por cierre de minera	325	316	967	943
Aumento de provisión para cuentas de cobranza dudosa	-	1,033	-	3,099
Costo neto de maquinaria y equipos vendidos	-	147	-	147
Cambios netos en las cuentas de activo y pasivo				
Disminución (aumento) en activos de operación -				
Cuentas por cobrar comerciales	(15,292)	8,325	14,055	(6,555)
Cuentas por cobrar diversas	(774)	2,097	(1,169)	6,111
Existencias	(7,417)	(674)	(15,501)	(4,334)
Impuesto a la renta pagado por adelantado	-	3,226	-	6,274
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas y otros	999	(791)	(236)	1,061
Aumento (disminución) en pasivos de operación -				
Cuentas por pagar comerciales	(808)	250	2,039	3,561
Impuesto a la renta por pagar	1,382	2,941	(568)	2,941
Otras cuentas por pagar	2,519	(8,169)	(4,856)	(21,592)
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación	<u>(1,178)</u>	<u>28,818</u>	<u>32,320</u>	<u>47,949</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Notas a los estados financieros intermedios (no auditado)

Al 30 de setiembre 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 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 intermedios no auditados condensados por los períodos de tres y de nueve meses terminados el 30 de setiembre 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 intermedios (no auditado) (continuación)

Reclasificaciones -

La Compañía ha realizado una reclasificación por US\$1,211,000 correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 2009 del rubro "Existencias" al rubro "Existencias de largo plazo" del balance general, porque actualmente dentro de la programación de tratamiento en planta concentradora se tiene previsto procesar el mineral de cobre.

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	26	38
Cuentas corrientes bancarias (b)	4,471	4,412
Depósitos a plazo (c)	<u>100,887</u>	<u>173,625</u>
Saldos de efectivo y equivalentes de efectivo considerado en el estado de flujos de efectivo	105,384	178,075
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días (d)	<u>11,047</u>	-
	<u>116,431</u>	<u>178,075</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2009 y 30 de setiembre 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 setiembre de 2010, la Compañía mantiene depósitos a plazo en dólares americanos por US\$94,000,000, los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 1.00% y 2.95% y tienen vencimientos originales entre 17 y 90 días. Asimismo, mantiene depósitos a plazo en nuevos soles por S/.19,200,000 (equivalente a US\$6,887,000), los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 2.00% y 3.05% y tienen vencimientos originales entre 60 y 89 días.
- (d) Al 30 de setiembre de 2010, la Compañía mantiene depósitos a plazo en nuevos soles por S/.30,800,000 (equivalente a US\$11,047,000), los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 2.10% y 3.40% y tienen vencimientos originales entre 91 y 128 días.

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

5. Existencias

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

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Mineral corriente	4,137	1,545
Mineral clasificado (b)	18,090	4,602
Repuestos y suministros	3,502	3,344
Existencias por recibir	124	590
Concentrados	-	271
	<hr/>	<hr/>
	25,853	10,352
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros	(13)	(13)
	<hr/>	<hr/>
	25,840	10,339
Porción no corriente	<hr/> <hr/> 13,482	<hr/> <hr/> 1,211
Porción corriente	<hr/> <hr/> 12,358	<hr/> <hr/> 9,128

(b) A continuación se presenta la composición del mineral clasificado al 30 de setiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Mineral en Canchas de Transferencias		
Tipo II - Cobre	3,391	3,391
Tipo III - Plomo - Zinc	<hr/> 1,211	<hr/> 1,211
	<hr/> <hr/> 4,602	<hr/> <hr/> 4,602
Mineral en Botadero Sur		
Tipo I - Cobre	850	-
Tipo II - Cobre	367	-
Tipo III - Plomo - Zinc	<hr/> 12,271	<hr/> -
	<hr/> <hr/> 13,488	<hr/> <hr/> -
	<hr/> <hr/> 18,090	<hr/> <hr/> 4,602

El mineral en proceso corresponde a un material clasificado (3,701,647 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 vienen siendo tratadas desde el inicio de la expansión del volumen de tratamiento de la planta concentradora. Durante el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2010 se han tratado 253,554 toneladas métricas de mineral tipo III y 18,614 toneladas métricas de mineral tipo II.

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

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. Éste proyecto que permitirá el aprovechamiento de tratamiento de los minerales de menor ley de plomo - zinc del flanco La Llave y de cobre de Marcapunta Norte previamente clasificados, se divide en tres etapas:

- (a) Primera etapa: Optimización de la planta actual de 5,000 TMS/día a 7,000 TMS/día.
- (b) Segunda etapa: Nueva planta concentradora 2,490 TMS/día.
- (c) Tercera etapa: Ampliación de nueva planta de 2,490 TMS/día a 11,000 TMS/día.

Al 30 de setiembre de 2010, se ha concluido parte de la primera etapa y puesta en operación de la optimización de la planta actual. La Compañía estima que para el cuarto trimestre del 2010 entrará en operación la segunda etapa del proyecto.

Al 30 de setiembre 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 TMS/día	82,634	47,605
Expansión Tajo Norte - Marcapunta Norte	16,203	15,801
Ampliación del sistema eléctrico	6,949	1,510
Optimización planta de chancado, faja transportadora	4,028	2,741
Cancha de relaves Huachacaja	2,657	1,389
Estudio de factibilidad	2,412	2,082
Otras actividades menores	<u>3,100</u>	<u>2,030</u>
	117,983	73,158
Transferencia parcial de la optimización de la planta actual a inmuebles, maquinaria y equipo	<u>(12,338)</u>	<u>-</u>
	105,645	73,158

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

7. Instrumentos financieros derivados de cobertura

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

Metal	Volumen promedio mensual TMF	Volumen total TMF	Cotización fijada por TMF US\$	Períodos	Valor razonable US\$(000)
Contratos de collares de opciones costo cero					
Cobre	125	250	5,500 - 7,063	Noviembre 2010 - Diciembre 2010	(276)
Cobre	150	1,800	5,500 - 7,063	Enero 2011 - Diciembre 2011	(2,365)
Cobre	125	250	6,000 - 7,050	Noviembre 2010 - Diciembre 2010	(275)
Cobre	150	1,800	6,000 - 7,050	Enero 2011 - Diciembre 2011	(2,227)
Cobre	125	250	5,500 - 8,020	Noviembre 2010 - Diciembre 2010	(129)
Cobre	150	1,800	5,500 - 8,020	Enero 2011 - Diciembre 2011	(1,473)
Valor razonable de las opciones					<u>(6,745)</u>
Contratos de swaps asiáticos					
Zinc	425	850	2,481	Noviembre 2010 - Diciembre 2010	237
Plomo	625	1,250	2,568	Noviembre 2010 - Diciembre 2010	351
Plomo	300	1,800	2,145	Enero 2011 - Junio 2011	(264)
Valor razonable de los contratos swaps					<u>324</u>
Total valor razonable de los instrumentos de cobertura					<u>(6,421)</u>
Porción no corriente					<u>(1,590)</u>
Porción corriente					<u>(4,831)</u>

Como evento subsecuente, con fecha 5 de octubre de 2010, la Compañía como parte de su programa de coberturas suscribió contratos de compra de plomo, a fin de liquidar los contratos de cobertura de venta de plomo por 1,250 TMF en el 2010 y 1,800 TMF en el 2011 vigentes al 30 de setiembre del 2010. En la misma fecha la Compañía suscribió contratos de opciones a costo cero de cobre metálico por 400 TMF para el año 2010 con un precio mínimo de US\$7,500 y un precio máximo de US\$8,765 por TMF; 4,750 TMF para el año 2011 con un precio mínimo de US\$7,500 y un precio máximo de US\$8,750 por TMF, y 6,000 TMF para el año 2012 por con un precio mínimo de US\$7,500 y un precio máximo de US\$8,425 por TMF. 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 relacionados.

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 intermedios (no auditado) (continuación)

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

Al 30 de setiembre 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 setiembre de 2010:

Metal	Cantidad TMS	Período de Cotizaciones 2010	Cotizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Zinc	6,524	Octubre - Noviembre	2,044 - 2,151	2,182 - 2,192	350
Plomo	7,383	Octubre	2,164 - 2,217	2,268	826
Cobre	2,607	Octubre	7,709	8,057	211
					<u>1,387</u>

Al 31 de diciembre de 2009:

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

Al 30 de setiembre de 2010 y de 2009 los valores razonables de los derivados implícitos generaron una ganancia de US\$1,387,000 y US\$4,279,000, 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 setiembre de 2010 y de 2009 son tomadas de las publicaciones del London Metal Exchange.

Notas a los estados financieros intermedios (no auditado) (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 nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2010 y de 2009 están conformados por:

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de setiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de	
	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Participación de los trabajadores				
Corriente	(1,656)	(2,618)	(3,953)	(5,185)
Diferido	(144)	228	633	(198)
	<u>(1,800)</u>	<u>(2,390)</u>	<u>(3,320)</u>	<u>(5,383)</u>
Impuesto a la renta				
Corriente	(5,717)	(9,035)	(13,640)	(17,890)
Diferido	(494)	788	2,186	(683)
	<u>(6,211)</u>	<u>(8,247)</u>	<u>(11,454)</u>	<u>(18,573)</u>

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 intermedios (no auditado) (continuación)

10. Ventas netas

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

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de setiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de		Por los períodos de tres meses terminados el 30 de setiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de	
	2010 TMS	2009 TMS	2010	2009	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Concentrado								
Zinc	28,302	36,637	70,201	100,557	21,074	22,290	50,725	53,634
Plomo	10,004	9,459	23,427	27,055	17,668	13,574	37,911	36,039
Cobre	7,118	9,908	25,245	27,024	9,914	13,939	34,682	29,744
	<u>45,424</u>	<u>56,004</u>	<u>118,873</u>	<u>154,636</u>	<u>48,656</u>	<u>49,803</u>	<u>123,318</u>	<u>119,417</u>
Liquidaciones finales del periodo anterior					-	-	(3,604)	552
Derivado implícito por venta de concentrado, nota 7(b)					1,322	3,981	1,387	4,279
Coberturas					<u>543</u>	<u>8,003</u>	<u>4,748</u>	<u>24,557</u>
					<u>50,521</u>	<u>61,787</u>	<u>125,849</u>	<u>148,805</u>

Durante el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2010, las ventas netas de la Compañía disminuyeron aproximadamente en 15.43 por ciento con respecto al mismo período del año 2009, explicado por el efecto neto de:

- (i) Disminución en las ventas de concentrado de zinc por US\$2,909,000, como resultado del menor volumen vendido originado por una menor cantidad y menor ley de cabeza del mineral de zinc tratado durante el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2010 en comparación con el mismo período del 2009 compensado con el incremento en la cotización de este mineral durante el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2010 en comparación con el mismo período de 2009, ver nota 12.
- (ii) Aumento en las ventas de concentrado de plomo por US\$1,872,000, como resultado del menor volumen vendido originado por una menor cantidad y menor ley de cabeza del mineral de plomo tratado durante el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2010 en comparación con el mismo período del 2009 compensado con el incremento en la cotización de este mineral durante el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2010 en comparación con el mismo período de 2009, ver nota 12.
- (iii) Aumento en las ventas de concentrado de cobre por US\$4,938,000, como resultado de la mayor cotización del cobre y al mayor volumen vendido originado por la mayor producción de cobre durante el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2010 en comparación con el mismo período del 2009, ver nota 12.
- (iv) 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 durante el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2010.
- (v) Disminución en los ingresos provenientes de las operaciones de cobertura por US\$19,809,000, como resultado de la menor diferencia entre las cotizaciones fijadas para la cobertura y las cotizaciones de mercado, así como del menor volumen de coberturas liquidadas durante el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2010 en comparación con el mismo período del 2009.

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

11. Costo de ventas

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

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de setiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de	
	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	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 (i)	14,688	10,356	43,820	28,131
Consumo de materiales y suministros	3,107	2,978	8,552	9,162
Depreciación	1,560	2,169	5,906	7,022
Mano de obra directa	1,819	1,275	5,545	3,619
Servicios básicos	1,610	772	4,124	2,097
Alquileres	966	490	2,249	929
Seguros	652	492	1,786	1,441
Otros gastos de producción	750	1,422	1,841	3,779
Compra de concentrado a relacionada	-	4,025	(40)	8,683
Menos - inventario final de concentrados	-	93	-	(1,852)
Menos - inventario final de mineral en cancha	(1,712)	(223)	(4,137)	(1,354)
Menos - inventario final de mineral en proceso, nota 5(b)	<u>(7,175)</u>	<u>(277)</u>	<u>(18,090)</u>	<u>(3,834)</u>
	<u>16,265</u>	<u>23,572</u>	<u>57,974</u>	<u>60,582</u>

- (i) Durante el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2010 comparado con el mismo periodo del año 2009, los costos relacionados a los servicios prestados por contratistas se incrementaron en US\$15,689,000. Este incremento se explica principalmente a los mayores costos de minado incurridos como consecuencia del mayor tonelaje de desmonte movido en el Tajo Norte, así como del mayor costo de explotación de mina subterránea registrado en el periodo de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2010 con respecto al mismo período del año 2009.

Notas a los estados financieros intermedios (no auditado) (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 nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2010 y de 2009:

(a) Los volúmenes de contenidos metálicos vendidos en los concentrados fueron:

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de setiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de	
	2010	2009	2010	2009
Plata en los concentrados de plomo, zinc y cobre				
Plomo	685,441 Oz	730,944 Oz	1,582,930 Oz	2,202,732 Oz
Zinc	4,788 TM	4,540 TM	10,968 TM	13,395 TM
Cobre	12,133 TM	15,501 TM	29,882 TM	42,719 TM
Oro en el concentrados de cobre	1,758 TM	2,020 TM	6,625 TM	5,605 TM
	552 Oz	6,285 Oz	1,806 Oz	12,667 Oz

(b) Las cotizaciones netas promedio de ventas fueron:

	Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de	
	2010	2009
Plata		
Plomo	18.29 US\$/Oz	13.85 US\$/Oz
Zinc	2,035.76 US\$/TM	1,587.72 US\$/TM
Cobre	2,096.22 US\$/TM	1,484.68 US\$/TM
Oro	7,162.32 US\$/TM	4,835.17 US\$/TM
	1,189.24 US\$/Oz	938.00 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 más de 500 profesionales en el Perú como parte de sus más de 145,000 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 ey.com

© 2010 Ernst & Young.

All Rights Reserved.

Ernst & Young is a registered trademark.