

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Información financiera interina no auditada al 31 de marzo de 2007 y de 2006 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 2007, 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 2007 y de 2006. La preparación de dichos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre ellos, basados en nuestra revisión.

Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con normas de auditoría aplicables en el Perú para este tipo de trabajos. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con la finalidad de obtener seguridad razonable de que los estados financieros no presentan errores importantes. Una revisión está limitada básicamente a indagaciones con el personal de la Compañía y a procedimientos de revisión analítica aplicados a la información financiera y, en consecuencia, provee de un grado menor de certidumbre que una auditoría. No hemos llevado a cabo una auditoría y, por consiguiente, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros que se acompañan.

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

Asimismo, hemos auditado anteriormente, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú, el balance general adjunto de **Sociedad Minera El Brocal S.A.A.** al 31 de diciembre de 2006, 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 de fecha 31 de enero de 2007 sobre esos estados financieros no contuvo salvedades.

Lima, Perú,
19 de abril de 2007

Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados

Refrendado por:



Víctor Burga

C.P.C. Matrícula No.14859

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Balance general

Al 31 de marzo de 2007 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2006 (auditado)

	Nota	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Caja y bancos	3	120,658	100,341
Cuentas por cobrar comerciales, neto		25,011	52,739
Cuentas por cobrar diversas, neto		291	298
Existencias, neto	5	7,035	4,609
Gastos pagados por anticipado		260	496
Total activo corriente		153,255	158,483
 Inmuebles, maquinaria y equipo, neto		 37,012	 37,922
Activo diferido neto por impuesto a la renta y participación a los trabajadores		6,181	5,986
Total activo		196,448	202,391
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales		4,513	5,293
Impuesto a la renta por pagar		7,505	26,793
Dividendos por pagar	1	14,314	-
Otras cuentas por pagar	6	16,796	22,818
Porción corriente de la provisión para cierre de unidad minera		4,560	3,176
Porción corriente de la deuda a largo plazo		422	491
Total pasivo corriente		48,110	58,571
 Deuda a largo plazo		 29	 115
Provisión para cierre de unidad minera		14,674	15,786
Total pasivo		62,813	74,472
Patrimonio neto			
Capital social		30,281	30,281
Acciones de inversión		1,810	1,810
Reserva legal		6,418	6,418
Utilidad (pérdida) acumulada		95,126	89,410
Total patrimonio neto		133,635	127,919
 Total pasivo y patrimonio neto		196,448	202,391

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 meses terminados el 31 de marzo de 2007 y de 2006

	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Ventas netas, nota 1	47,887	36,280
Costo de ventas	(8,529)	(7,833)
Utilidad bruta	39,358	28,447
Gastos operativos		
Generales y de administración	(1,035)	(740)
Exploración en áreas no operativas	(2,588)	(1,035)
Ventas	(934)	(733)
Regalías mineras al Estado Peruano	(551)	(361)
Total gastos operativos	(5,108)	(2,869)
Utilidad de operación	34,250	25,578
Otros ingresos (gastos)		
Ingresos financieros	1,476	25
Gastos financieros	(9)	(76)
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	(272)	(55)
Ganancia por diferencia en cambio, neto	(4)	(357)
Aporte económico voluntario y temporal "Programa Minero de Solidaridad con el Pueblo"	(248)	-
Otros, neto	(535)	(125)
Total otros ingresos (gastos), neto	408	(588)
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	34,658	24,990
Participación de los trabajadores, nota 7	(3,287)	(2,040)
Impuesto a la renta, nota 7	(11,341)	(7,039)
Utilidad neta	20,030	15,911
Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en dólares estadounidenses	0.1819	0.1445
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2007 y de 2006

	Capital social US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Utilidad (pérdida) acumulada US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al 1° de enero de 2006	30,281	1,810	-	(8,193)	23,898
Utilidad neta	-	-	-	15,911	15,911
Saldos al 31 de marzo de 2006	<u>30,281</u>	<u>1,810</u>	<u>-</u>	<u>7,718</u>	<u>39,809</u>
Saldos al 1° de enero de 2007	30,281	1,810	6,418	89,410	127,919
Dividendos declarados, nota 1	-	-	-	(14,314)	(14,314)
Utilidad neta	-	-	-	20,030	20,030
Saldos al 31 de marzo de 2007	<u>30,281</u>	<u>1,810</u>	<u>6,418</u>	<u>95,126</u>	<u>133,635</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 2007 y de 2006

	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Actividades de operación		
Cobros a clientes	75,615	33,779
Cobro de intereses	1,476	25
Pagos de impuesto a la renta	(30,780)	(1,744)
Pagos a proveedores	(12,464)	(9,305)
Pagos a trabajadores y terceros	(10,551)	(3,976)
Pago de regalías al Estado Peruano	(1,526)	(478)
Pagos por intereses	(6)	(69)
Otros cobros (pagos), neto	(190)	1,168
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	21,574	19,400
Actividades de inversión		
Incremento de depósitos a plazo	(8,597)	-
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(1,102)	(1,455)
Ingreso por venta de inmuebles, maquinaria y equipo	-	36
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(9,699)	(1,419)
Actividades de financiamiento		
Aumento (disminución) de deudas a largo plazo	(155)	270
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(155)	270
 Aumento neto de efectivo en el período	 11,720	 18,251
Efectivo al inicio del período	56,100	6,042
 Efectivo al final del período	 67,820	 24,293

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

	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación		
Utilidad neta	20,030	15,911
Más (menos) - Partidas de resultados que no afectaron los flujos de operación		
Depreciación	1,055	652
Actualización de la provisión por cierre de unidad minera por el paso del tiempo	272	55
Ingreso diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores	(195)	(55)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio	4	357
Costo neto de maquinaria y equipos vendidos	-	18
Cambios netos en las cuentas de activo y pasivo		
Disminución (aumento) en activos de operación -		
Cuentas por cobrar comerciales	27,728	(2,501)
Cuentas por cobrar diversas	7	265
Existencias	(1,469)	(398)
Gastos pagados por anticipado	236	44
Aumento (disminución) en pasivos de operación -		-
Cuentas por pagar comerciales	(780)	(510)
Impuesto a la renta por pagar	(19,288)	5,338
Otras cuentas por pagar	(6,026)	224
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>21,574</u>	<u>19,400</u>
Transacciones significativas que no representan flujos de efectivo		
Dividendos declarados y no pagados	14,314	-

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 2007 y de 2006

1. Actividad económica

Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (en adelante “la Compañía”) es una sociedad anónima abierta constituida en el Perú en 1956. La Compañía se dedica a la extracción, concentración y comercialización de minerales polimetálicos, principalmente zinc, plata y plomo, realizando sus operaciones en la unidad minera de Colquijirca (conformada por la mina Colquijirca y la planta concentradora de Huaraucaca) ubicada en el distrito de Tinyahuarc, provincia de Cerro de Pasco, departamento de Pasco, Perú.

Durante los primeros tres meses de 2007 las ventas netas de la Compañía se incrementaron aproximadamente en 32 por ciento, con respecto a los primeros tres meses de 2006, debido principalmente a: (i) el incremento de las cotizaciones internacionales de los metales que comercializa la Compañía, y (ii) un mayor volumen de extracción de mineral y mayores leyes de plomo contenidas en los concentrados producidos por la Compañía, los cuales permitieron incrementar las toneladas comercializadas de 12,109 toneladas métricas al 31 de marzo de 2006 a 14,050 toneladas métricas al 31 de marzo del año 2007.

Como consecuencia de lo indicado anteriormente, se ha producido: (i) mayores cobranzas a los clientes de la Compañía, lo cual explica un mayor saldo de efectivo al 31 de marzo de 2007 con respecto al 31 de diciembre de 2006, y (ii) un mayor gasto por participación de los trabajadores e impuesto a la renta durante el período de tres meses terminado el 31 marzo de 2007 con respecto al periodo anterior.

Por otro lado, la Junta Extraordinaria de Accionistas del 28 de marzo de 2007 acordó distribuir utilidades acumuladas, correspondientes al ejercicio 2006 por aproximadamente US\$14,314,000, las cuales se presentan por separado en el balance general. Dichos dividendos serán puestos a disposición de los accionistas con fecha 30 de abril de 2007.

2. Bases de presentación, principios y prácticas contables

Bases de presentación -

Los estados financieros interinos no auditados por los períodos de tres meses terminado el 31 de marzo de 2007 y de 2006 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 2006.

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

Principios y prácticas contables -

- (a) Los criterios y principios contables utilizados por la Gerencia para la preparación de los estados financieros interinos adjuntos son similares a los utilizados en la preparación de los estados financieros anuales de la Compañía.
- (b) A partir del 1 de enero de 2006, la moneda funcional y de presentación de la Compañía es el U.S. dólar (el Nuevo Sol hasta el 31 de diciembre de 2005). El cambio de moneda funcional y de presentación ha sido realizado de manera prospectiva a partir del 1 de enero de 2006.

Las transacciones en moneda extranjera (cualquier moneda distinta a la moneda funcional) son inicialmente trasladadas a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente en la fecha del balance general. Los activos y pasivos no monetarios en moneda extranjera, que son registrados en términos de costos históricos, son trasladados a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas originales de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de fin de año, son reconocidas en el estado de ganancias y pérdidas.

3. Caja y bancos

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

	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Caja y fondos fijos	19	20
Cuentas corrientes bancarias (b)	2,362	4,108
Depósitos a plazo (c)	65,439	51,972
Saldos de efectivo considerado en el estado de flujos de efectivo	67,820	56,100
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días (d)	52,838	44,241
	120,658	100,341

- (b) Al 31 de diciembre de 2006 y 31 de marzo de 2007 la compañía mantiene sus cuentas corrientes principalmente en moneda extranjera. Los fondos son de libre disponibilidad, están depositados en bancos locales y del exterior y generan intereses a tasas de mercado.

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

- (c) Al 31 de marzo de 2007, la Compañía mantiene depósitos a plazo en nuevos soles por S/81,000,000 (equivalente a US\$25,439,000) y en dólares americanos por US\$40,000,000, los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 4.50% y 5.22% y tienen vencimientos originales entre 30 y 90 días.
- (d) Al 31 de marzo de 2007, corresponde a depósitos a plazo constituidos en nuevos soles por S/24,000,000 (equivalente a US\$7,538,000) y en dólares americanos por US\$45,300,000, los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 4.85% y 5.20% y tienen vencimientos originales entre 98 y 123 días.

4. Estacionalidad de las operaciones

La Compañía opera en forma continua y no está sujeta a alteraciones en sus operaciones debido a la estacionalidad.

5. Existencias, neto

El saldo de existencias al 31 de marzo de 2007 se ha incrementado aproximadamente en US\$2,426,000 con respecto al saldo mantenido al 31 de diciembre de 2006, debido principalmente al incremento de toneladas de concentrado mantenidas en stock de 6,146 a 14,312 toneladas métricas secas. Dicho incremento se explica principalmente por embarques pendientes de despacho a la fecha de los estados financieros.

6. Otras cuentas por pagar

La disminución de este rubro al 31 de marzo de 2007 con respecto al 31 de diciembre de 2006 se explica principalmente por el pago efectuado en el año 2007 de la participación de los trabajadores y la dieta de directorio del año 2006 ascendentes aproximadamente a US\$11,952,000 y US\$4,122,000, respectivamente. Asimismo se han registrado provisiones de US\$9,725,000 y US\$497,000 por estos conceptos al 31 de marzo de 2007.

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

7. Impuesto a la renta y participación de los trabajadores

Las porciones corrientes y diferidas del ingreso (gasto) por impuesto a la renta y participación de los trabajadores mostradas en el estado de ganancias y pérdidas por los períodos de tres meses terminado el 31 de marzo de 2007 y de 2006 son las siguientes:

	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Participación de los trabajadores		
Corriente	(3,331)	(2,052)
Diferido	44	12
	<u>(3,287)</u>	<u>(2,040)</u>
Impuesto a la renta		
Corriente	(11,492)	(7,082)
Diferido	151	43
	<u>(11,341)</u>	<u>(7,039)</u>
	<u>(14,628)</u>	<u>(9,079)</u>

8. Datos estadísticos

Los siguientes son datos estadísticos relacionados con las ventas y cotizaciones netas promedio de las existencias de mineral de la Compañía por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2007 y de 2006:

(a) Los volúmenes vendidos de metal fueron:

	2007	2006
Plata	1,418,281 Oz	1,692,280 Oz
Plomo	6,606 TM	6,132 TM
Zinc	14,050 TM	12,109 TM

(b) Las cotizaciones netas promedio de ventas fueron:

	2007	2006
Plata	13.19/Oz	9.67/Oz
Plomo	1,771.74/TM	1,223.74/TM
Zinc	3,365.79/TM	2,109.23/TM

