

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Información financiera interina no auditada al 30 de junio de 2007 y de 2006 y por los períodos de tres y 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 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 y seis meses terminados el 30 de junio 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,
9 de julio 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 30 de junio 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	4	138,336	100,341
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4	32,181	52,739
Cuentas por cobrar diversas, neto		422	298
Existencias, neto	5	7,105	4,609
Gastos pagados por anticipado		884	496
Total activo corriente		178,928	158,483
 Inmuebles, maquinaria y equipo, neto		 36,805	 37,922
Activo diferido neto por impuesto a la renta y participación a los trabajadores		7,329	5,986
Total activo		223,062	202,391
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales		7,054	5,293
Impuesto a la renta por pagar	10	9,542	26,793
Otras cuentas por pagar	6	12,578	22,818
Porción corriente de la provisión para cierre de unidad minera		5,925	3,176
Porción corriente de la deuda a largo plazo		289	491
Total pasivo corriente		35,388	58,571
 Deuda a largo plazo		 -	 115
Provisión para cierre de unidad minera		13,561	15,786
Total pasivo		48,949	74,472
Patrimonio neto			
Capital social		30,281	30,281
Acciones de inversión		1,810	1,810
Reserva legal		6,418	6,418
Utilidades acumuladas		135,604	89,410
Total patrimonio neto		174,113	127,919
 Total pasivo y patrimonio neto		223,062	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 y seis meses terminados el 30 de junio de 2007 y de 2006

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de		Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de	
	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Ventas netas, nota 8	78,802	47,478	126,689	83,758
Costo de ventas	(12,882)	(8,068)	(21,411)	(15,901)
Utilidad bruta	65,920	39,410	105,278	67,857
Gastos operativos				
Generales y de administración	(1,215)	(2,293)	(2,250)	(3,033)
Exploración en áreas no operativas, nota 9	(3,091)	(1,670)	(5,679)	(2,705)
Ventas	(1,232)	(977)	(2,166)	(1,710)
Regalías mineras al Estado Peruano	(1,390)	(723)	(1,941)	(1,084)
Total gastos operativos	(6,928)	(5,663)	(12,036)	(8,532)
Utilidad de operación	58,992	33,747	93,242	59,325
Otros ingresos (gastos)				
Ingresos financieros	1,174	140	2,650	165
Gastos financieros	(9)	(26)	(18)	(102)
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	(276)	(55)	(548)	(110)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio, neto	283	83	279	(274)
Aporte voluntario y temporal "Programa Minero de Solidaridad con el Pueblo"	(504)	-	(752)	-
Otros, neto	(1,471)	878	(2,006)	753
Total otros ingresos (gastos), neto	(803)	1,020	(395)	432
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	58,189	34,767	92,847	59,757
Participación de los trabajadores, nota 10	(3,980)	(2,856)	(7,267)	(4,896)
Impuesto a la renta, nota 10	(13,731)	(9,851)	(25,072)	(16,890)
Utilidad neta	40,478	22,060	60,508	37,971
Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en dólares estadounidenses	0.3676	0.2004	0.5495	0.3449
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	110,105,236	110,105,236	110,105,236	110,105,236

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto (no auditado)

Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2007 y de 2006

	Capital social US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Utilidades acumuladas US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al 1° de enero de 2006	30,281	1,810	-	(8,193)	23,898
Utilidad neta	-	-	-	37,971	37,971
Saldos al 30 de junio de 2006	<u>30,281</u>	<u>1,810</u>	<u>-</u>	<u>29,778</u>	<u>61,869</u>
Saldos al 1° de enero de 2007	30,281	1,810	6,418	89,410	127,919
Dividendos pagados, nota 7	-	-	-	(14,314)	(14,314)
Utilidad neta	-	-	-	60,508	60,508
Saldos al 30 de junio de 2007	<u>30,281</u>	<u>1,810</u>	<u>6,418</u>	<u>135,604</u>	<u>174,113</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 y seis meses terminados el 30 de junio de 2007 y de 2006

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de		Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de	
	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Actividades de operación				
Cobros a clientes	71,632	46,823	147,247	80,602
Cobro de intereses	1,174	60	2,650	85
Pagos de impuesto a la renta	(12,584)	(9,778)	(43,364)	(11,522)
Pagos a proveedores	(16,029)	(11,711)	(28,683)	(19,848)
Pagos a trabajadores y terceros	(8,065)	(1,058)	(18,616)	(5,034)
Pago de regalías al Estado Peruano	(920)	(379)	(2,446)	(857)
Pago de aporte económico voluntario y temporal	(1,288)	-	(1,288)	-
Pagos por intereses	(12)	47	(18)	(22)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	33,908	24,004	55,482	43,404
Actividades de inversión				
Incremento de depósitos a plazo	(55,728)	(7,362)	(64,325)	(7,362)
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(1,867)	(1,818)	(2,969)	(3,273)
Ingreso por venta de inmuebles, maquinaria y equipo	113	27	113	63
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(57,482)	(9,153)	(67,181)	(10,572)
Actividades de financiamiento				
Pago de dividendos	(14,314)	-	(14,314)	-
Aumento (disminución) de deudas a largo plazo	(162)	(210)	(317)	60
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(14,476)	(210)	(14,631)	60
Aumento (disminución) neto de efectivo en el período	(38,050)	14,641	(26,330)	32,892
Efectivo al inicio del período	67,820	24,293	56,100	6,042
Efectivo al final del período, nota 4	29,770	38,934	29,770	38,934

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	
	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación				
Utilidad neta	40,478	22,060	60,508	37,971
Más (menos) – Partidas de resultados que no afectaron los flujos de operación				
Depreciación	2,087	761	3,142	1,413
Actualización de la provisión por cierre de unidad minera por el paso del tiempo	276	55	548	110
Ingreso diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores	(1,148)	(370)	(1,343)	(425)
Pérdida (ganancia) por diferencia en cambio	(283)	(83)	(279)	274
Costo neto de maquinaria y equipos vendidos	46	19	46	37
Cambios netos en las cuentas de activo y pasivo				
Disminución (aumento) en activos de operación -				
Cuentas por cobrar comerciales	(7,170)	(655)	20,558	(3,156)
Cuentas por cobrar diversas	(131)	(184)	(124)	81
Existencias	(129)	(1,575)	(1,598)	(1,973)
Gastos pagados por anticipado	(624)	(185)	(388)	(141)
Aumento (disminución) en pasivos de operación -				
Cuentas por pagar comerciales	2,541	1,225	1,761	715
Impuesto a la renta por pagar	2,037	360	(17,251)	5,698
Otras cuentas por pagar	(4,072)	2,576	(10,098)	2,800
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>33,908</u>	<u>24,004</u>	<u>55,482</u>	<u>43,404</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Notas a los estados financieros interinos (no auditado)

Al 30 de junio 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 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 y seis meses terminados el 30 de junio 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.

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.

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

3. Estacionalidad de las operaciones

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

4. Caja y bancos

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

	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Caja y fondos fijos	21	20
Cuentas corrientes bancarias (b)	2,400	4,108
Depósitos a plazo (c)	27,349	51,972
Saldos de efectivo considerado en el estado de flujos de efectivo	29,770	56,100
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días (d)	108,566	44,241
	138,336	100,341

Como consecuencia de las mayores ventas explicadas en la nota 8, la Compañía ha reportado mayores cobranzas a sus clientes durante el primer semestre de 2007 con respecto al período similar del año 2006.

- (b) Al 31 de diciembre de 2006 y 30 de junio 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.
- (c) Al 30 de junio de 2007, la Compañía mantiene depósitos a plazo en nuevos soles por S/86,670,000 (equivalente a US\$27,349,000), los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 4.80% y 4.90% y tienen vencimientos originales entre 76 y 90 días. Para cubrir el riesgo de cambio de los depósitos a plazo en soles mantenidos en el Banco Continental, la Compañía suscribió dos contratos a término (forward) con dicho banco por US\$10,136,000 a un tipo de cambio pactado de S/3.1648 por cada US dólar y por US\$10,146,000 a un tipo de cambio pactado de S/3.1685 por cada US dólar, los cuales presentan vencimientos similares a los depósitos a plazo.
- (d) Al 30 de junio de 2007, corresponde a depósitos a plazo constituidos en nuevos soles por S/222,950,000 (equivalente a US\$70,354,000) en dólares americanos por US\$18,000,000 y en euros por €15,000,000 (equivalente a US\$20,212,000), los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 3.50% y 5.17% y tienen vencimientos originales entre 93 y 228 días.

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

5. Existencias, neto

El saldo de existencias al 30 de junio de 2007 se ha incrementado en aproximadamente US\$2,496,000 con respecto al saldo mantenido al 31 de diciembre de 2006, debido principalmente al incremento de toneladas de mineral en cancha de 186,267 a 270,339 toneladas métricas secas y de concentrado de zinc y plomo mantenidas en stock de 6,146 a 7,761 toneladas métricas secas, los cuales corresponden a saldos corrientes de la operación.

6. Otras cuentas por pagar

La disminución de este rubro al 30 de junio 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, compensado parcialmente por el registro de la provisión por participación de los trabajadores ascendente a US\$7,569,000 al 30 de junio de 2007.

7. Patrimonio neto

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. Dichos dividendos fueron puestos a disposición de los accionistas con fecha 30 de abril de 2007.

8. Ventas netas

Durante el primer semestre de 2007 las ventas netas de la Compañía se incrementaron aproximadamente en 51 por ciento, con respecto al primer semestre de 2006, debido principalmente a: (i) el incremento de las cotizaciones internacionales de los metales que comercializa la Compañía, ver nota 11, y (ii) un mayor volumen de producción de concentrados y mayor ley de plomo contenida en ellos, los cuales permitieron incrementar las toneladas de plomo y zinc comercializadas de 10,975 y 24,737 toneladas métricas de plomo y zinc al 30 de junio de 2006, respectivamente, a 15,857 y 32,372 toneladas métricas de plomo y zinc al 30 de junio del año 2007, respectivamente.

9. Exploración en áreas no operativas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Marcapunta Oeste	2,327	2,197
Marcapunta Norte	1,941	380
La Llave	1,102	-
Otros	309	128
	<hr/>	<hr/>
	5,679	2,705
	<hr/>	<hr/>

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

Durante el segundo semestre del año 2006 se iniciaron los trabajos de perforación diamantina en el Tajo Norte con el objetivo de verificar la continuidad de la mineralización en el flanco La Llave. Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2007, los desembolsos incurridos en relación con ese proyecto ascendieron a US\$1,102,000.

10. 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 periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2007 y de 2006 son las siguientes:

	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Participación de los trabajadores		
Corriente	(7,569)	(4,991)
Diferido	302	95
	<u>(7,267)</u>	<u>(4,896)</u>
Impuesto a la renta		
Corriente	(26,113)	(17,220)
Diferido	1,041	330
	<u>(25,072)</u>	<u>(16,890)</u>
	<u>(32,339)</u>	<u>(21,786)</u>

El gasto corriente de participación de los trabajadores e impuesto a la renta se ha visto incrementado en el primer semestre de 2007 con respecto al período similar del año 2006 debido principalmente a los mayores ingresos por ventas explicados en la nota 8.

Por otro lado, en marzo de 2007, la Compañía efectuó el pago final por impuesto a la renta del año 2006 por US\$26,793,000.

11. 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 seis meses terminados el 30 de junio de 2007 y de 2006:

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

(a) Los volúmenes vendidos de metal fueron:

	2007	2006
Plata	2,779,956Oz	3,197,544Oz
Plomo	15,857TM	10,975TM
Zinc	32,372TM	24,737TM

(b) Las cotizaciones netas promedio de ventas fueron:

	2007 US\$	2006 US\$
Plata	13.44/Oz	11.39/Oz
Plomo	2,063.13/TM	1,168.65/TM
Zinc	3,556.07/TM	2,694.90/TM

12. Hechos subsecuentes

Con fecha 4 de julio de 2007, la Compañía suscribió un contrato de forward con el objetivo de cubrir el riesgo de fluctuación de precios de los metales. Por medio de este contrato la Compañía liquidará mensualmente 500 toneladas métricas finas (TMF) de zinc durante el período julio 2008 - junio 2009 a un precio pactado de US\$3,050 por TMF.

