

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Información financiera interina no auditada al 30 de setiembre de 2007 y de 2006 y por los períodos de tres y 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 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 nueve meses terminados el 30 de setiembre 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.

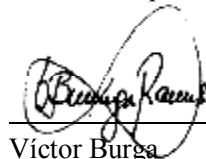
Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con normas de auditoría aplicables en el Perú para este tipo de trabajos. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con la finalidad de obtener seguridad razonable de que los estados financieros no presentan errores importantes. Una 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,
11 de octubre de 2007

Refrendado por:



Víctor Burga

C.P.C. Matrícula No.14859

Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Balance general

Al 30 de setiembre 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	164,053	100,341
Cuentas por cobrar comerciales, neto		46,845	52,739
Cuentas por cobrar diversas, neto		314	298
Existencias, neto	5	9,188	4,609
Gastos pagados por anticipado		704	496
Total activo corriente		221,104	158,483
 Inmuebles, maquinaria y equipo, neto		 36,379	 37,922
Activo diferido neto por impuesto a la renta y participación a los trabajadores	10	10,613	5,986
Total activo		268,096	202,391
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales		6,030	5,293
Impuesto a la renta por pagar	10	11,261	26,793
Otras cuentas por pagar		22,018	22,818
Pasivo por instrumentos derivados	6	2,077	-
Porción corriente de la provisión para cierre de unidad minera		7,310	3,176
Porción corriente de la deuda a largo plazo		205	491
Total pasivo corriente		48,901	58,571
 Deuda a largo plazo		 -	 115
Provisión para cierre de unidad minera		12,448	15,786
Total pasivo		61,349	74,472
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 derivados	6	(2,077)	-
Utilidades acumuladas	7	170,315	89,410
Total patrimonio neto		206,747	127,919
 Total pasivo y patrimonio neto		268,096	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 nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2007 y de 2006

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de setiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de	
	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Ventas netas, nota 8	70,178	51,645	196,867	135,403
Costo de ventas	(12,795)	(8,545)	(34,206)	(24,446)
Utilidad bruta	57,383	43,100	162,661	110,957
Gastos operativos				
Exploración en áreas no operativas, nota 9	(3,222)	(2,363)	(8,901)	(5,068)
Regalías mineras al Estado Peruano	(2,274)	(1,057)	(4,215)	(2,141)
Generales y de administración	(1,150)	(1,771)	(3,400)	(4,804)
Ventas	(1,259)	(829)	(3,425)	(2,539)
Total gastos operativos	(7,905)	(6,020)	(19,941)	(14,552)
Utilidad de operación	49,478	37,080	142,720	96,405
Otros ingresos (gastos)				
Ingresos financieros	1,322	482	3,972	647
Gastos financieros	(11)	(14)	(29)	(116)
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	(282)	(81)	(830)	(191)
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio, neta	2,911	21	3,190	(253)
Aporte voluntario y temporal "Programa Minero de Solidaridad con el Pueblo"	(385)	-	(1,137)	-
Otros, neto	(1,195)	(275)	(3,201)	478
Total otros ingresos (gastos), neto	2,360	133	1,965	565
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	51,838	37,213	144,685	96,970
Participación de los trabajadores, nota 10	(3,849)	(2,788)	(11,116)	(7,684)
Impuesto a la renta, nota 10	(13,278)	(9,619)	(38,350)	(26,509)
Utilidad neta	34,711	24,806	95,219	62,777
Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en dólares estadounidenses	0.3153	0.2253	0.8648	0.5702
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 nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2007 y de 2006

	Capital social US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Pérdida no realizada en instrumentos derivados US\$(000)	Utilidades acumuladas US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al 1° de enero de 2006	30,281	1,810	-	-	(8,193)	23,898
Adelanto de dividendos, nota 7	-	-	-	-	(5,512)	(5,512)
Utilidad neta	-	-	-	-	62,777	62,777
Saldos al 30 de setiembre de 2006	<u>30,281</u>	<u>1,810</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>49,072</u>	<u>81,163</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)
Pérdida no realizada en instrumentos derivados, nota 6	-	-	-	(2,077)	-	(2,077)
Utilidad neta	-	-	-	-	95,219	95,219
Saldos al 30 de setiembre de 2007	<u>30,281</u>	<u>1,810</u>	<u>6,418</u>	<u>(2,077)</u>	<u>170,315</u>	<u>206,747</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 nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2007 y de 2006

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de setiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de	
	2007	2006	2007	2006
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Actividades de operación				
Cobros a clientes	55,514	53,133	202,761	133,735
Cobro de intereses	1,322	478	3,972	563
Pagos de impuesto a la renta	(14,105)	(6,032)	(57,469)	(17,554)
Pagos a proveedores	(12,015)	(10,468)	(40,698)	(30,316)
Pagos a trabajadores y terceros	(1,747)	(1,249)	(20,363)	(6,283)
Pago de regalías al Estado Peruano	(1,615)	(1,187)	(4,061)	(2,044)
Pago de aporte económico voluntario y temporal	-	-	(1,288)	-
Pagos por intereses	(11)	(10)	(29)	(32)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	27,343	34,665	82,825	78,069
Actividades de inversión				
Disminución (incremento) de depósitos a plazo	8,068	7,362	(56,257)	-
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(1,542)	(6,885)	(4,511)	(10,158)
Ingreso por venta de inmuebles, maquinaria y equipo	-	4	113	67
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión	6,526	481	(60,655)	(10,091)
Actividades de financiamiento				
Pago de dividendos	-	-	(14,314)	-
Disminución de deudas a largo plazo	(84)	(164)	(401)	(104)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(84)	(164)	(14,715)	(104)
Aumento neto de efectivo en el período	33,785	34,982	7,455	67,874
Efectivo al inicio del período	29,770	38,934	56,100	6,042
Efectivo al final del período, nota 4	63,555	73,916	63,555	73,916

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	
	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	34,711	24,806	95,219	62,777
Más (menos) – Partidas de resultados que no afectaron los flujos de operación				
Depreciación	1,769	750	4,911	2,163
Actualización de la provisión por cierre de unidad minera por el paso del tiempo	282	81	830	191
Ingreso diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores	(3,284)	(105)	(4,627)	(530)
Pérdida (ganancia) por diferencia en cambio	(2,911)	(21)	(3,190)	253
Costo neto de maquinaria y equipos vendidos	-	-	46	37
Cambios netos en las cuentas de activo y pasivo				
Disminución (aumento) en activos de operación -				
Cuentas por cobrar comerciales	(14,664)	1,488	5,894	(1,668)
Cuentas por cobrar diversas	108	(63)	(16)	18
Existencias	(1,884)	(1,576)	(3,482)	(3,549)
Gastos pagados por anticipado	180	225	(208)	84
Aumento (disminución) en pasivos de operación -				
Cuentas por pagar comerciales	(1,024)	1,964	737	2,679
Impuesto a la renta por pagar	1,719	3,668	(15,532)	9,366
Otras cuentas por pagar	12,341	3,448	2,243	6,248
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	27,343	34,665	82,825	78,069
Transacciones significativas que no representan flujos de efectivo				
Aumento del valor en libros de los activos de larga duración por la provisión del cierre de mina	-	10,608	-	10,608
Dividendos declarados y no pagados, nota 7	-	5,512	-	5,512

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 setiembre 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 nueve meses terminados el 30 de setiembre 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 sin presentar fluctuaciones debidas a factores estacionales.

4. Caja y bancos

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

	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Caja y fondos fijos	34	20
Cuentas corrientes bancarias (b)	1,747	4,108
Depósitos a plazo (c)	61,774	51,972
Saldos de efectivo considerado en el estado de flujos de efectivo	63,555	56,100
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días (d)	100,498	44,241
	164,053	100,341

Como consecuencia de las mayores ventas explicadas en la nota 8, la Compañía ha reportado mayores cobranzas a sus clientes durante el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2007 con respecto al período similar del año 2006.

- (b) Al 31 de diciembre de 2006 y 30 de setiembre de 2007, 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 2007, la Compañía mantiene depósitos a plazo por US\$54,000,000, los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 5.00% y 5.30% y tienen vencimientos originales entre 50 y 90 días. Asimismo, mantiene depósitos a plazo por S/24,000,000 (equivalente a US\$7,774,000), los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 5.20% y 5.25% y tienen vencimientos originales de 90 días.
- (d) Al 30 de setiembre de 2007, corresponde a depósitos a plazo constituidos en nuevos soles por S/226,300,000 (equivalente a US\$73,308,000), en dólares americanos por US\$15,000,000 y en euros por €9,000,000 (equivalente a US\$12,190,000), los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 3.70% y 5.30% y tienen vencimientos originales entre 92 y 271 días.

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

5. Existencias, neto

El saldo de existencias al 30 de setiembre de 2007 se ha incrementado en aproximadamente US\$4,579,000 con respecto al saldo mantenido al 31 de diciembre de 2006, debido principalmente al incremento de toneladas métricas secas (TMS) de mineral en cancha de 186,267 a 308,061 y a un mayor volumen de concentrado de zinc y plomo mantenidos en stock de 6,146 a 11,239 TMS, los cuales corresponden a saldos corrientes de la operación.

6. Instrumentos derivados

Durante los meses de julio y agosto de 2007, con la intención de cubrir el riesgo resultante de una caída en los precios de los metales que comercializa, la Compañía suscribió contratos de derivados que califican como de cobertura de flujos de efectivo, los cuales son registrados como activos o pasivos en el balance general, y se presentan a su valor razonable. En la medida que estas coberturas sean efectivas para compensar los flujos futuros por la venta de la producción relacionada, los cambios en el valor razonable son diferidos en una cuenta patrimonial. Los montos diferidos son reclasificados a ventas cuando la producción correspondiente es vendida.

Las operaciones de cobertura vigentes al 30 de setiembre de 2007 son:

Metal	Broker	Cantidad	Precio fijado US\$	Período
Zinc	Sempra Metal Limited	6,000 TM	3,050	Julio 08 - Junio 09
Zinc	Standard Bank	1,500 TM	2,960	Julio 09 - Diciembre 09
Zinc	Standard Bank	1,500 TM	2,845	Enero 10 - Junio 10
Plomo	BNP Paribas	3,750 TM	2,835	Octubre 07 - Diciembre 08
Plomo	Sempra Metal Limited	2,100 TM	2,710	Enero 09 - Junio 09
Plomo	Sempra Metal Limited	1,800 TM	2,595	Julio 09 - Diciembre 09
Plomo	Sempra Metal Limited	2,100 TM	2,525	Enero 10 - Junio 10

Al 30 de setiembre de 2007, la Compañía ha registrado un cargo a la cuenta patrimonial de "Pérdida no realizada en instrumentos derivados" por US\$2,077,000 con abono a un pasivo, correspondiente al valor razonable de estos contratos a dicha fecha.

7. Utilidades acumuladas

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, equivalente a US\$0.13 por acción. Dichos dividendos fueron puestos a disposición de los accionistas con fecha 30 de abril de 2007.

Asimismo, la Junta Extraordinaria de Accionistas del 21 de agosto de 2006 acordó distribuir utilidades acumuladas correspondientes al ejercicio 2006 por aproximadamente US\$5,512,000, equivalente a US\$0.05 por acción.

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

8. Ventas netas

Durante el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2007 las ventas netas de la Compañía se incrementaron aproximadamente en 45 por ciento, con respecto al mismo período 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 16,278 y 36,688 toneladas métricas de plomo y zinc al 30 de setiembre de 2006, respectivamente, a 23,811 y 49,741 toneladas métricas de plomo y zinc al 30 de setiembre 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	2,925	949
Marcapunta Norte	2,989	3,521
La Llave	2,230	-
Otros	757	598
	<hr/>	<hr/>
	8,901	5,068
	<hr/>	<hr/>

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 nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2007, los desembolsos incurridos en relación con ese proyecto ascendieron a US\$ 2,230,000.

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

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 nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2007 y de 2006 son las siguientes:

	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Participación de los trabajadores		
Corriente	(12,156)	(7,803)
Diferido	1,040	119
	<u>(11,116)</u>	<u>(7,684)</u>
Impuesto a la renta		
Corriente	(41,937)	(26,920)
Diferido	3,587	411
	<u>(38,350)</u>	<u>(26,509)</u>
	<u>(49,466)</u>	<u>(34,193)</u>

El gasto corriente de participación de los trabajadores e impuesto a la renta se ha visto incrementado en el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre 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.

Asimismo, durante el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2007, la Compañía ha reconocido un mayor activo diferido neto por impuesto a la renta y participación a los trabajadores por US\$4,627,000. Dicho incremento es explicado principalmente por el ajuste de precios correspondiente a las liquidaciones finales pendientes por US\$2,528,000 y el efecto de utilizar mayores tasas de depreciación por US\$1,149,000.

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

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 tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2007 y de 2006:

(a) Los volúmenes vendidos de metal 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	
	2007	2006	2007	2006
Plata	1,504,213 Oz	1,667,830 Oz	4,284,169 Oz	4,865,374 Oz
Plomo	7,932 TM	5,303 TM	23,789 TM	16,278 TM
Zinc	17,369 TM	11,951 TM	49,741 TM	36,688 TM

(b) Las cotizaciones netas promedio de ventas 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	
	2007	2006	2007	2006
	US\$	US\$	US\$	US\$
Plata	12.68 /Oz	11.75/Oz	13.04/Oz	11.34/Oz
Plomo	3,154.14 /TM	1,266.63/TM	2,705.23/TM	1,097.78/TM
Zinc	3,147.79 /TM	3,798.15/TM	3,481.97/TM	2,980.41/TM

