

**Sociedad Minera El Brocal S.A.A.**

Información financiera interina no auditada al 31 de diciembre de 2009 y de 2008 y por los períodos de tres y de doce meses terminados en esas fechas

## Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

### Balance general

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008

	Nota	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Caja, bancos y depósitos a plazo	4	178,075	193,080
Cuentas por cobrar comerciales, neto		42,604	17,184
Cuentas por cobrar diversas, neto	5(a)	2,876	12,507
Derivado implícito por venta de concentrado	5(c)	4,838	-
Porción corriente de instrumentos financieros derivados de cobertura	5(a)	-	52,873
Existencias, neto		10,339	6,051
Impuesto a la renta pagado por adelantado		-	6,274
Crédito fiscal por IGV y otros		1,360	2,942
<b>Total activo corriente</b>		<u>240,092</u>	<u>290,911</u>
Instrumentos financieros derivados de cobertura	5(a)	-	21,464
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto		44,430	39,081
Proyecto de ampliación de operaciones	6	73,158	21,611
Activo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores		13,472	10,832
<b>Total activo</b>		<u>371,152</u>	<u>383,899</u>
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales		13,193	8,625
Cuentas por pagar a relacionadas		455	62
Otras cuentas por pagar		13,098	10,913
Impuesto a la renta por pagar		2,092	-
Derivado implícito por venta de concentrado	5(c)	-	8,299
Porción corriente de instrumentos financieros derivados de cobertura	5(a)	1,468	-
Porción corriente de la deuda a largo plazo		4	4
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>30,310</u>	<u>27,903</u>
Provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales		21,568	21,031
Instrumentos financieros derivados de cobertura	5(a)	5,375	-
Pasivo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores		6,524	31,315
<b>Total pasivo</b>		<u>63,777</u>	<u>80,249</u>
<b>Patrimonio neto</b>			
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, neto	5(b)	(4,407)	47,873
Utilidad acumulada		273,273	217,268
<b>Total patrimonio neto</b>		<u>307,375</u>	<u>303,650</u>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<u>371,152</u>	<u>383,899</u>

## Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

### Estado de ganancias y pérdidas

Por los periodos de tres y de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2009 y de 2008

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Ventas netas, nota 8	71,923	30,494	220,728	197,227
Costo de ventas	(28,037)	(17,465)	(88,619)	(65,260)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>43,886</b>	<b>13,029</b>	<b>132,109</b>	<b>131,967</b>
<b>Gastos operativos</b>				
Exploración en áreas no operativas	(885)	(1,835)	(3,997)	(13,584)
Ventas	(1,827)	(1,369)	(4,717)	(9,997)
Generales y de administración	(2,453)	(1,462)	(9,131)	(5,951)
Regalías mineras al Estado Peruano	(1,606)	(449)	(3,001)	(3,162)
<b>Total gastos operativos</b>	<b>(6,771)</b>	<b>(5,115)</b>	<b>(20,846)</b>	<b>(32,694)</b>
<b>Utilidad de operación</b>	<b>37,115</b>	<b>7,914</b>	<b>111,263</b>	<b>99,273</b>
<b>Otros ingresos (gastos)</b>				
Ingresos financieros	320	2,332	2,327	10,139
Ganancia (pérdida) neta por diferencia de cambio	(631)	(5,417)	1,675	(9,097)
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	(322)	(306)	(1,265)	(1,198)
Apoyo a comunidades aledañas	(144)	(224)	(544)	(945)
Aporte económico voluntario y temporal al Estado Peruano	(343)	(98)	(819)	(828)
Rehabilitación por siniestro del botadero sur	-	-	-	(203)
Gastos financieros	(5)	(6)	(24)	(21)
Otros, neto	213	(472)	(28)	(583)
<b>Total otros ingresos (gastos), neto</b>	<b>(912)</b>	<b>(4,191)</b>	<b>1,322</b>	<b>(2,736)</b>
<b>Utilidad antes de participación de los trabajadores   y del impuesto a la renta</b>	<b>36,203</b>	<b>3,723</b>	<b>112,585</b>	<b>96,537</b>
Participación de los trabajadores	(1,888)	(949)	(7,271)	(7,763)
Impuesto a la renta	(6,513)	(3,273)	(25,086)	(26,782)
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>27,802</b>	<b>(499)</b>	<b>80,228</b>	<b>61,992</b>
<b>Utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida,   expresada en dólares estadounidenses (comunes   y de inversión)</b>	<b>0.2525</b>	<b>(0.0045)</b>	<b>0.7286</b>	<b>0.5630</b>

Las notas adjuntas son parte integrante del balance general.

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y de 2008

	Número de acciones							
	Comunes	De inversión	Capital social US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neto US\$(000)	Utilidad acumulada US\$(000)	Total US\$(000)
Saldo al 1° de enero de 2008	103,893,888	6,211,348	30,281	1,810	6,418	5,129	190,508	234,146
Dividendos pagados, nota 7	-	-	-	-	-	-	(35,232)	(35,232)
Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos derivados de cobertura, nota 5(b)	-	-	-	-	-	42,744	-	42,744
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	61,992	61,992
Saldo al 31 de diciembre de 2008	103,893,888	6,211,348	30,281	1,810	6,418	47,873	217,268	303,650
Dividendos pagados, nota 7	-	-	-	-	-	-	(24,223)	(24,223)
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos derivados de cobertura, nota 5(b)	-	-	-	-	-	(52,280)	-	(52,280)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	80,228	80,228
Saldo al 31 de diciembre de 2009	103,893,888	6,211,348	30,281	1,810	6,418	(4,407)	273,273	307,375

## Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

### Estado de flujos de efectivo

Por los periodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre de 2009 y de 2008

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
<b>Actividades de operación</b>				
Cobranza a clientes	68,792	47,132	188,010	235,324
Cobranza de intereses	320	3,468	2,327	10,139
Pago de impuesto a la renta	(6,907)	(2,461)	(15,582)	(33,406)
Pago a proveedores	(35,704)	(31,616)	(95,023)	(99,281)
Pagos a trabajadores	(1,950)	(2,482)	(14,410)	(20,232)
Pago de regalías al Estado Peruano	(1,086)	(853)	(2,306)	(4,370)
Pago de intereses	(5)	(8)	(24)	(23)
Otros cobros, neto	1,757	2,110	11,306	-
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>	<u>25,217</u>	<u>15,290</u>	<u>74,298</u>	<u>88,151</u>
<b>Actividades de inversión</b>				
Disminución de depósitos a plazo	21,484	9,436	24,040	46,952
Desembolsos del proyecto de ampliación de operaciones	(18,526)	(10,281)	(51,547)	(21,096)
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(1,645)	(2,662)	(15,032)	(11,612)
Ingreso por venta de inmuebles, maquinaria y equipo	-	-	-	73
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<u>1,313</u>	<u>(3,507)</u>	<u>(42,539)</u>	<u>14,317</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>				
Pago de dividendos	-	(6,407)	(24,399)	(35,261)
Disminución de deudas a largo plazo	-	-	-	(115)
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>	<u>-</u>	<u>(6,407)</u>	<u>(24,399)</u>	<u>(35,376)</u>
<b>Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo en el período</b>	<u>26,530</u>	<u>5,376</u>	<u>7,360</u>	<u>67,092</u>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período</b>	<u>151,545</u>	<u>165,339</u>	<u>170,715</u>	<u>103,623</u>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al final del período</b>	<u>178,075</u>	<u>170,715</u>	<u>178,075</u>	<u>170,715</u>

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

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
<b>Conciliación de la utilidad neta con el efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>				
Utilidad (pérdida) neta	27,802	(499)	80,228	61,992
<b>Más (menos) - Partidas de resultados que no afectaron los flujos de operación</b>				
Depreciación	2,270	2,227	9,535	8,190
Derivado implícito por venta de concentrados	(10,065)	8,181	(4,838)	8,299
Aumento de provisión para cuentas de cobranza dudosa	1,033	-	4,132	295
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	322	306	1,265	1,198
Gasto por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido	587	1,047	1,468	4,171
Utilidad neta de maquinaria y equipo vendidos	-	(73)	-	(15)
Costo neto de activo fijo retirado	-	-	85	-
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros	13	35	13	35
<b>Cambios netos en las cuentas de activos y pasivos de operación</b>				
Disminución (aumento) de activos de operación -				
Cuentas por cobrar comerciales	(13,491)	13,922	(29,552)	35,558
Cuentas por cobrar diversas	3,520	(9,871)	9,631	(11,007)
Existencias	46	2,810	(4,288)	4,105
Impuesto a la renta pagado por adelantado	-	(1,500)	6,274	(6,274)
Crédito fiscal por IGV y otros	521	(1,668)	1,582	(2,416)
Aumento (disminución) en pasivos de operación -				
Cuentas por pagar comerciales	1,363	(1,529)	4,924	69
Otras cuentas por pagar	(11,247)	3,667	(8,253)	(6,191)
Impuesto a la renta por pagar	22,543	(1,765)	2,092	(9,858)
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>	<u>25,217</u>	<u>15,290</u>	<u>74,298</u>	<u>88,151</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

## **Sociedad Minera El Brocal S.A.A.**

### **Notas a los estados financieros interinos (no auditados)**

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008

#### **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 Huaracaca) ubicada en el distrito de Tinyahuarco, provincia de Cerro de Pasco, departamento de Pasco, Perú.

#### **2. Estados financieros interinos no auditados**

Bases de presentación -

Los estados financieros interinos no auditados por los períodos de tres y de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2009 y de 2008 han sido preparados de conformidad con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia".

Los estados financieros interinos condensados no incluyen toda la información y revelaciones requeridas en los estados financieros anuales y deben leerse conjuntamente con el informe auditado del año 2008.

Principios y prácticas contables -

Los criterios y principios contables utilizados por la Gerencia para la preparación de los estados financieros interinos adjuntos son los mismos que los utilizados en la preparación de los estados financieros anuales de la Compañía.

Reclasificaciones -

La Compañía no ha realizado reclasificaciones significativas en sus estados financieros por los períodos de tres y de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2009 y de 2008.

#### **3. Estacionalidad de las operaciones**

La Compañía opera en forma continua y sin presentar fluctuaciones debidas a factores estacionales.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 4. Caja, bancos y depósitos a plazo

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

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Caja y fondos fijos	38	21
Cuentas corrientes bancarias (b)	4,412	3,467
Depósitos a plazo (c)	<u>173,625</u>	<u>167,227</u>
Saldos de efectivo considerado en el estado de flujos de efectivo	178,075	170,715
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días (d)	<u>-</u>	<u>22,365</u>
	<u>178,075</u>	<u>193,080</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008 la Compañía mantiene sus cuentas corrientes principalmente en dólares estadounidenses. Los fondos son de libre disponibilidad, están depositados en bancos locales y del exterior, y generan intereses a tasas de mercado.

(c) Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía mantiene depósitos en dólares americanos por US\$161,000,000, los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 0.45% y 1.00% y tienen vencimientos originales entre 62 y 90 días. Asimismo, mantiene depósitos a plazos en nuevos soles por S/36,500,000 (equivalente a US\$12,625,000), los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 1.05% y 1.35%. Al 31 de diciembre de 2008, correspondía a depósitos en dólares americanos por US\$ 135,400,000, y en nuevos soles por S/100,000,000 (equivalente a US\$31,827,000), los cuales generaron intereses con tasas anuales que fluctuaron entre 6.75 y 7.20% y tuvieron vencimientos originales entre 30 y 90 días.

(d) Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía mantiene depósitos a plazo en nuevos soles por S/20,000,000 (equivalente en US\$6,365,000) y en dólares americanos por US\$16,000,000, los cuales devengan intereses a una tasa anual promedio de 6.30% y tienen vencimientos originales no mayores a 96 días.



## Notas a los estados financieros (continuación)

### 5. Instrumentos financieros derivados de cobertura

La Compañía tiene por política realizar operaciones de cobertura sobre los precios de metales utilizando cualquiera de los instrumentos derivados existentes en el mercado financiero, hasta por un plazo de 3 años, por un total no mayor del 25% del estimado del metal contenido en su producción anual para cada año. El directorio de la Compañía, en sesión del 23 de febrero de 2007, nombró a un Comité de Coberturas que tiene la responsabilidad de aprobar toda operación de cobertura, previa a su contratación y/o ejecución. Para realizar las operaciones de cobertura, la Compañía mantiene líneas de crédito sin márgenes con los intermediarios (brokers) de la Bolsa de Metales de Londres (LME).

#### (a) Operaciones de cobertura de cotizaciones de minerales

Contratos de cobertura: "swaps asiáticos" -

Durante el año 2008, la Compañía suscribió contratos de operaciones de cobertura de precios (Swaps asiáticos) para asegurar los flujos futuros provenientes de sus ventas. 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.

Contratos de cobertura: collares de opciones a costo cero -

Durante el 2009, la Compañía suscribió tres contratos de opciones a costo cero de cobertura de precios para asegurar los flujos futuros provenientes de sus ventas para los años 2010 y 2011. 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.

Mediante estas opciones de cobertura se establece un precio máximo y un precio mínimo. Cuando el precio promedio para el periodo de cotización está por encima del precio máximo establecido, se activa la opción de compra a favor de la contraparte generando un pago para la Compañía por la diferencia entre ambos precios. Por el contrario cuando el precio promedio para el periodo de cotización está por debajo del precio mínimo establecido, se activa la opción de venta a favor de la Compañía generando un cobro por la diferencia entre ambos precios.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Las operaciones de coberturas vigentes al 31 de diciembre de 2009 fueron:

Metal	Volumen promedio mensual TMF	Volumen total TMF	Cotización fijada promedio por TMF US\$	Períodos	Valor razonable US\$(000)
<b>Contratos de collares de opciones costo cero</b>					
Cobre	50	150	5,500 - 7,063	Enero 2010 - Marzo 2010	(78)
Cobre	125	1,125	5,500 - 7,063	Abril 2010 - Diciembre 2010	(969)
Cobre	150	1,800	5,500 - 7,063	Enero 2011 - Diciembre 2011	(1,808)
Cobre	50	150	6,000 - 7,050	Enero 2010 - Marzo 2010	(76)
Cobre	125	1,125	6,000 - 7,050	Abril 2010 - Diciembre 2010	(847)
Cobre	150	1,800	6,000 - 7,050	Enero 2011 - Diciembre 2011	(1,552)
Cobre	50	150	5,500 - 8,020	Enero 2010 - Marzo 2010	(25)
Cobre	125	1,125	5,500 - 8,020	Abril 2010 - Diciembre 2010	(478)
Cobre	150	1,800	5,500 - 8,020	Enero 2011 - Diciembre 2011	(1,145)
<b>Valor razonable de las opciones</b>					<u>(6,978)</u>
<b>Contratos de swaps asiáticos</b>					
Zinc	675	3,375	2,621	Febrero 2010 - Junio 2010	198
Zinc	425	2,550	2,481	Julio 2010 - Diciembre 2010	(340)
Plomo	625	3,125	2,145	Enero 2010 - Junio 2010	518
Plomo	625	3,750	2,568	Julio 2010 - Diciembre 2010	342
Plomo	300	1,800	2,145	Enero 2011 - Junio 2011	(583)
<b>Valor razonable de los contratos swaps</b>					<u>135</u>
<b>Total valor razonable de los instrumentos de cobertura</b>					<u>(6,843)</u>
<b>Menos - porción no corriente</b>					<u>(5,375)</u>
<b>Porción corriente</b>					<u>(1,468)</u>

El valor razonable de los instrumentos derivados de cobertura mantenidos al 31 de diciembre de 2008 fue de US\$74,337,000 que se presentaba en el rubro instrumentos financieros derivados de cobertura en el balance general (US\$52,873,000 y US\$21,464,000 composición corriente y no corriente, respectivamente).

## Notas a los estados financieros (continuación)

Las coberturas de flujo de efectivo de las ventas a ser realizadas en los próximos años han sido evaluadas por la Gerencia de la Compañía como altamente efectivos. La efectividad ha sido medida mediante el método de compensación de flujos, ya que la Gerencia de la Compañía considera que es el método que mejor refleja el objetivo de la administración del riesgo en relación a la cobertura.

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía, como resultado de las operaciones de cobertura liquidadas el 31 de diciembre de 2009, mantiene cuentas por cobrar a los intermediarios de la Bolsa de Metales de Londres por US\$1,703,000 (US\$11,314,000 al 31 de diciembre de 2008), que se presentan en el rubro "Cuentas por cobrar diversas, neto" del balance general.

- (b) La variación en la cuenta patrimonial "Ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados de coberturas, neta" es como sigue:

	Instrumentos financieros derivados de cobertura US\$(000)	Impuesto a la renta y participación a los trabajadores US\$(000)	Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neta US\$(000)
<b>Saldo al 1° de enero de 2008</b>	7,964	(2,835)	5,129
Ganancias por operaciones de coberturas liquidadas durante el periodo	(21,403)	7,619	(13,784)
Ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>87,776</u>	<u>(31,248)</u>	<u>56,528</u>
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>66,373</u>	<u>(23,629)</u>	<u>42,744</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	74,337	(26,464)	47,873
Ganancia por operaciones de coberturas liquidadas durante el periodo	(28,005)	9,970	(18,035)
Pérdidas no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>(53,275)</u>	<u>19,030</u>	<u>(34,245)</u>
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>(81,280)</u>	<u>29,000</u>	<u>(52,280)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009, (ver (a))</b>	<u>(6,943)</u>	<u>2,536</u>	<u>(4,407)</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Derivado implícito por la variación de las cotizaciones en los contratos de venta de concentrado - La exposición al riesgo por la variación de las cotizaciones del zinc, plomo y cobre es considerado como un derivado implícito y es separado del contrato comercial.

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, las liquidaciones provisionales (en toneladas métricas de zinc, plomo y cobre) mantenidos a esa fecha, sus períodos de liquidación final y el valor razonable de los derivados implícitos son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2009:

Metal	Cantidad	Periodo de Cotizaciones 2010	Cotizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Zinc	40,671 TMS	Enero - Febrero	Entre 1,884 y 2,376	Entre 2,585 y 2,574	1,527
Plomo	15,893 TMS	Enero - Febrero	Entre 1,900 y 2,329	Entre 2,455 y 2,445	116
Cobre	17,211 TMS	Enero - Febrero	Entre 5,216 y 6,982	Entre 7,399 y 7,389	3,195
					<u>4,838</u>

Al 31 de diciembre de 2008:

Metal	Cantidad	Periodo de Cotizaciones 2009	Cotizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Zinc	55,150 TMS	Enero	Entre 1,101 y 1,895	Entre 1,101 y 1,852	(850)
Plomo	20,759 TMS	Enero - Febrero	Entre 963 y 1,926	Entre 963 y 1,480	(2,890)
Cobre	22,540 TMS	Enero - Marzo	Entre 2,917 y 8,669	Entre 3,072 y 3,717	(4,559)
					<u>(8,299)</u>

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008 los valores razonables de los derivados implícitos generaron una ganancia de US\$4,838,000, y una pérdida de US\$8,299,000, 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 31 de diciembre de 2009 y de 2008 son tomadas de las publicaciones del London Metal Exchange.

## Notas a los estados financieros (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. El proyecto consiste en la habilitación del tajo abierto, la ampliación del nivel de operaciones, modernización de la planta concentradora de Huaraucaca 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.

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, 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:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Ampliación de planta de beneficio a 18,000 TMD	47,605	3,635
Expansión Tajo Norte - Marcapunta Norte	15,801	15,036
Optimización planta de chancado y faja transportadora	2,741	760
Estudio de factibilidad	2,082	1,429
Ampliación del sistema eléctrico	1,510	66
Construcción de relavera Huachuacaja	1,389	635
Otras actividades menores	2,030	50
	<u>73,158</u>	<u>21,611</u>

### 7. Dividendos declarados y pagados

La Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 26 de marzo de 2008 acordó el pago de dividendos en efectivo por US\$28,626,000 correspondiente a la utilidad acumulada al 31 de diciembre de 2007. En sesión de Directorio del 22 de octubre de 2008 se acordó el pago de dividendos a cuenta de las utilidades del año 2008 por US\$6,606,000.

La Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 26 de marzo de 2009 acordó el pago de dividendos en efectivo por US\$30,829,000 correspondiente a la utilidad acumulada al 31 de diciembre de 2008. Como en octubre de 2008 se realizó un adelanto de dividendos por US\$6,606,000 en el presente ejercicio correspondió realizar un pago de dividendos por US\$24,223,000.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 8. Ventas netas

El siguiente cuadro presenta el detalle de las ventas netas al 31 de diciembre de 2009 y de 2008:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Ventas por metal				
Zinc	29,344	10,741	82,245	88,331
Plomo	21,437	9,723	57,267	65,323
Cobre	18,083	(4,941)	47,835	30,327
Otros	-	-	538	142
	<u>68,864</u>	<u>15,523</u>	<u>187,885</u>	<u>184,123</u>
Derivado implícito, nota 5(c)	(389)	(2,422)	4,838	(8,299)
Coberturas, nota 5(b)	<u>3,448</u>	<u>17,393</u>	<u>28,005</u>	<u>21,403</u>
	<u>71,923</u>	<u>30,494</u>	<u>220,728</u>	<u>197,227</u>

### 9. Gastos generales y de administración

El rubro gastos generales y de administración aumentó en 54 por ciento, de un gasto de US\$5,951,000 en el año 2008 a US\$9,131,000 en el año 2009. Esta variación se explica principalmente por el registro de una provisión de cobranza dudosa de una cuenta por cobrar comercial por US\$4,132,000.

### 10. 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 doce meses terminados al 31 de diciembre de 2009 y de 2008:

(a) Los volúmenes vendidos según el contenido metálico pagable TMF fueron:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Plata	954,569 Oz	980,825 Oz	2,955,917Oz	3,608,735 Oz
Zinc	16,971 TMF	20,979 TMF	57,003TMF	70,038 TMF
Plomo	6,080 TMF	6,821 TMF	19,099TMF	23,962 TMF
Cobre	2,319 TMF	2,178 TMF	7,815TMF	7,793 TMF
Oro	6,636 Oz	1,059 Oz	18,820Oz	2,749 Oz

## Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Las cotizaciones netas promedio de ventas fueron:

	Por los períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Plata	17.69 US\$/Oz	11.41 US\$/Oz	14.67 US\$/Oz	15.19 US\$/Oz
Zinc	2,207.38 US\$/TMF	1,200.80 US\$/TMF	1,661.37 US\$/TMF	1,884.83 US\$/TMF
Plomo	2,324.10 US\$/TMF	1,146.10 US\$/TMF	1,805.83 US\$/TMF	1,929.36 US\$/TMF
Cobre	6,650.16 US\$/TMF	3,165.77 US\$/TMF	5,348.48 US\$/TMF	6,684.74 US\$/TMF
Oro	1,098.22 US\$/Oz	858.87 US\$/Oz	991 US\$/Oz	874.00 US\$/Oz