



Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Información financiera interina no auditada al 30 de
setiembre de 2009 y de 2008 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 2009, así como los correspondientes estados de ganancias y pérdidas y de flujos de efectivo por los períodos de tres y de nueve meses terminados al 30 de setiembre de 2009 y de 2008, y el estado de cambios en el patrimonio neto por los períodos de nueve meses terminados y otras notas explicatorias. La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación de dichos estados financieros interinos de acuerdo con la 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 interina efectuada por el auditor independiente de la Compañía". Una revisión de la información financiera interina 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 la 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 interinos adjuntos no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia".

Lima, Perú
14 de octubre de 2009

Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados

Refrendado por:



Marco Antonio Zaldívar
C.P.C. Matrícula No.12477

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Balance general

Al 30 de setiembre de 2009 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2008 (auditado)

	Nota	2009 US\$ (000)	2008 US\$ (000)
Activo			
Activo corriente			
Caja, bancos y depósitos a plazo	4	171,354	193,080
Cuentas por cobrar comerciales, neto		30,146	17,184
Cuentas por cobrar diversas	5 (a)	6,396	12,507
Porción corriente de instrumentos financieros derivados de cobertura	5(a)	9,879	52,873
Derivado implícito por venta de concentrados	5(c)	5,227	-
Existencias		10,385	6,051
Impuesto a la renta pagado por adelantado		-	6,274
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas y otros		1,881	2,942
Total activo corriente		235,268	290,911
Instrumentos financieros derivados de cobertura	5(a)	809	21,464
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto		45,039	39,081
Proyecto de ampliación de operaciones	6	54,632	21,611
Activo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores		9,233	10,832
Total activo		344,981	383,899
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales		12,248	8,687
Otras cuentas por pagar		9,426	10,913
Impuesto a la renta por pagar		2,941	-
Derivado implícito por venta de concentrados		-	8,299
Porción corriente de deuda a largo plazo	4	4	4
Total pasivo corriente		24,619	27,903
Provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales		21,562	21,031
Pasivo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores		7,937	31,315
Total pasivo		54,118	80,249
Patrimonio neto			
Capital social		30,281	30,281
Acciones de inversión		1,810	1,810
Reserva legal		6,418	6,418
Ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neta	5(b)	6,883	47,873
Utilidad acumulada		245,471	217,268
Total patrimonio neto		290,863	303,650
Total pasivo y patrimonio neto		344,981	383,899

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 2009 y de 2008

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de setiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de	
	2009 US\$ (000)	2008 US\$ (000)	2009 US\$ (000)	2008 US\$ (000)
Ventas netas, nota 8	61,787	47,893	148,805	166,733
Costo de ventas	(23,572)	(17,000)	(60,582)	(47,795)
Utilidad bruta	38,215	30,893	88,223	118,938
Gastos operativos				
Exploración en áreas no operativas	(895)	(3,775)	(3,112)	(11,749)
Ventas	(1,156)	(1,960)	(2,890)	(8,628)
Generales y de administración, nota 9	(2,267)	(1,709)	(6,678)	(4,489)
Regalías mineras al Estado Peruano	(856)	(1,172)	(1,395)	(2,713)
Total gastos operativos	(5,174)	(8,616)	(14,075)	(27,579)
Utilidad de operación	33,041	22,277	74,148	91,359
Otros ingresos (gastos)				
Ingresos financieros	352	2,784	2,007	7,807
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio, neto	945	(1,767)	2,306	(3,680)
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	(316)	(302)	(943)	(892)
Aporte económico voluntario y temporal al Estado Peruano	(119)	(191)	(476)	(730)
Apoyo a comunidades aledañas	(130)	(207)	(400)	(721)
Gastos financieros	(5)	-	(19)	(15)
Rehabilitación por siniestro de botadero	-	(3)	-	(203)
Otros, neto	(258)	(257)	(241)	(111)
Total otros ingresos (gastos), neto	469	57	2,234	1,455
Utilidad antes de participación de los trabajadores y del impuesto a la renta	33,510	22,334	76,382	92,814
Participación de los trabajadores	(2,390)	(1,655)	(5,383)	(6,814)
Impuesto a la renta	(8,247)	(5,710)	(18,573)	(23,509)
Utilidad neta	22,873	14,969	52,426	62,491
Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en dólares estadounidenses	0.2032	0.1360	0.4761	0.5676
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 2009 y de 2008

	Capital social US\$ (000)	Acciones de inversión US\$ (000)	Reserva legal US\$ (000)	Ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neta US\$ (000)	Utilidad acumulada US\$ (000)	Total US\$ (000)
Saldos al 1º de enero de 2008	30,281	1,810	6,418	5,129	190,508	234,146
Dividendos declarados y pagados, nota 7	-	-	-	-	(28,625)	(28,625)
Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, nota 5 (b)	-	-	-	21,841	-	21,841
Utilidad neta	-	-	-	-	62,491	62,491
Saldos al 30 de setiembre de 2008	30,281	1,810	6,418	26,970	224,374	289,853
Saldos al 1º de enero de 2009	30,281	1,810	6,418	47,873	217,268	303,650
Dividendos declarados y pagados, nota 7	-	-	-	-	(24,223)	(24,223)
Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, nota 5 (b)	-	-	-	(40,990)	-	(40,990)
Utilidad neta	-	-	-	-	52,426	52,426
Saldos al 30 de setiembre de 2009	30,281	1,810	6,418	6,883	245,471	290,863

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 2009 y de 2008

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de setiembre de		Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de	
	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Actividades de operación				
Cobranza a clientes	55,677	58,600	119,218	188,192
Cobranza de intereses	5,777	1,985	8,118	6,671
Pago a proveedores	(26,643)	(23,425)	(59,319)	(67,665)
Pagos a trabajadores	(2,087)	(1,769)	(12,460)	(17,750)
Pago de impuesto a la renta	(2,868)	(4,724)	(8,675)	(30,945)
Pago de regalías al Estado Peruano	(638)	(1,095)	(1,220)	(3,517)
Pagos de intereses	(5)	(3)	(19)	(15)
Otros cobros (pagos), neto	(395)	(511)	2,306	(2,110)
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>28,818</u>	<u>29,058</u>	<u>47,949</u>	<u>72,861</u>
Actividades de inversión				
Disminución (aumento) de depósitos a plazo	(17,484)	11,086	2,556	37,516
Desembolsos por proyecto de ampliación de operaciones	(21,695)	(7,801)	(33,021)	(10,815)
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(2,679)	(4,710)	(13,387)	(8,950)
Ingreso por venta de inmuebles, maquinaria y equipo	1,141	-	1,141	73
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión	<u>(40,717)</u>	<u>(1,425)</u>	<u>(42,711)</u>	<u>17,824</u>
Actividades de financiamiento				
Pago de dividendos	(14)	(10)	(24,408)	(28,854)
Disminución de deudas a largo plazo	-	-	-	(115)
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(14)</u>	<u>(10)</u>	<u>(24,408)</u>	<u>(28,969)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo en el período	<u>(11,913)</u>	<u>27,623</u>	<u>(19,170)</u>	<u>61,716</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período, nota 4	<u>163,458</u>	<u>137,716</u>	<u>170,715</u>	<u>103,623</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período, nota 4	<u>151,545</u>	<u>165,339</u>	<u>151,545</u>	<u>165,339</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	
	2009 US\$ (000)	2008 US\$ (000)	2009 US\$ (000)	2008 US\$ (000)
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación				
Utilidad neta	22,873	14,969	52,426	62,491
Más (menos) - Partidas de resultados que no afectaron los flujos de operación				
Depreciación	2,241	2,235	7,265	5,963
Aumento de provisión para cuentas de cobranza dudosa	1,033	-	3,099	295
Gasto (ingreso) diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores	(1,016)	4,846	881	3,124
Actualización del valor presente para cierre de mina	316	302	943	892
Derivado implícito por venta de concentrado	7,802	2,886	5,227	118
Costo neto de maquinaria y equipos vendidos	147	37	147	58
Cambios netos en las cuentas de activo y pasivo				
Disminución (aumento) en activos de operación -				
Cuentas por cobrar comerciales, neto	(3,458)	4,829	(16,061)	21,636
Cuentas por cobrar diversas, neto	2,097	(799)	6,111	(1,136)
Existencias, neto	(674)	1,183	(4,334)	1,295
Impuesto a la renta pagado por adelantado	3226	(4,774)	6,274	(4,774)
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas y otros	(791)	-	1,061	-
Gastos pagados por anticipado	-	261	-	(748)
Aumento (disminución) en pasivos de operación -				
Cuentas por pagar comerciales	250	110	3,561	1,598
Impuesto a la renta por pagar	2,941	(101)	2,941	(9,858)
Otras cuentas por pagar	(8,169)	3,074	(21,592)	(8,093)
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>28,818</u>	<u>29,058</u>	<u>47,949</u>	<u>72,861</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 30 de setiembre 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 condensados por los períodos de tres y de nueve meses terminados el 30 de setiembre 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 nueve meses terminados el 30 de setiembre 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	10	21
Cuentas corrientes bancarias (b)	6,263	3,467
Depósitos a plazo (c)	<u>145,272</u>	<u>167,227</u>
Saldos de efectivo y equivalentes de efectivo considerado en el estado de flujos de efectivo	151,545	170,715
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días (d)	<u>19,809</u>	<u>22,365</u>
	<u>171,354</u>	<u>193,080</u>

- (b) Al 30 de setiembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008, la Compañía mantiene sus cuentas corrientes en dólares americanos y en nuevos soles. 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 2009, la Compañía mantiene depósitos a plazo en dólares americanos por US\$132,100,000, los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 0.45 y 0.96 por ciento, y tienen vencimientos originales entre 62 y 70 días. Asimismo, mantiene depósitos a plazo en nuevos soles por S/38,000,000 (equivalente a US\$13,172,000), los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 1.00 y 1.51 por ciento y tienen vencimientos originales entre 20 y 78 días.
- (d) Al 30 de setiembre de 2009, corresponde a un depósito a plazo constituido en nuevos soles por S/12,000,000 (equivalente a US\$4,159,445), y en dólares americanos por US\$15,650,000, los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales de 2.20 y 1.10 por ciento, respectivamente, y tienen vencimientos originales de 91 días.

Notas a los estados financieros (continuación)

5. Instrumentos financieros derivados de cobertura

(a) Operaciones de cobertura de cotizaciones de minerales -

Durante el año 2008, la Compañía suscribió contratos de operaciones de cobertura para asegurar los flujos futuros provenientes de sus ventas. Los términos han sido negociados con los intermediarios de tal manera que coincidan con los términos negociados en los contratos comerciales relacionados. La cobertura de las ventas a ser realizadas hasta diciembre de 2011 ha sido evaluada por la Gerencia de la Compañía como altamente efectivos. La efectividad ha sido medida mediante el método de compensación de flujo, 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.

El 18 de setiembre de 2009, la Compañía suscribió un contrato por compra de opciones de venta (put options) y la venta de opciones de compra (call options) en la forma de Collares costo cero (Cashless Collars or zero-premium copper collars) para los años 2010 y 2011.

La compra de los "put option" garantiza una cotización mínima para el cobre y la venta de los "call option" establece una cotización máxima. Las obligaciones asumidas por esta operación son las siguientes:

Metal	Volumen mensual	Volumen Total	Períodos	Cotización por TMF	
	TMF	TMF		Mínima US\$	Máxima US\$
Cobre	50	150	Enero 2010 - Marzo 2010	5,500	7,075
Cobre	125	1,125	Abril 2010 - Diciembre 2010	5,500	7,075
Cobre	150	1,800	Enero 2011 - Diciembre 2011	5,500	7,075
Total		<u>3,075</u>			

Notas a los estados financieros (continuación)

Las operaciones de cobertura vigentes al 30 de setiembre de 2009 fueron:

Metal	Volumen promedio mensual TMF	Volumen total TMF	Cotización fijada promedio por TMF US\$	Períodos	Valor razonable US\$ (000)
				Noviembre 2009 - Diciembre 2009	
Zinc	675	1,350	2,679	2009	974
Zinc	675	4,050	2,621	Enero 2010 - Junio 2010	2,572
Zinc	425	2,550	2,481	Julio 2010 - Diciembre 2010	1,168
				Noviembre 2009 - Diciembre 2009	
Plomo	625	1,250	2,523	2009	473
Plomo	625	3,750	2,301	Enero 2010 - Junio 2010	1,147
Plomo	625	3,750	2,568	Julio 2010 - Diciembre 2010	969
Plomo	300	1,800	2,145	Enero 2011 - Junio 2011	(242)
				Noviembre 2009 - Diciembre 2009	
Cobre	875	1,750	8,245	2009	3,648
Total		20,250			10,709
Valor razonable de las opciones collares ("collars") costo cero					(21)
Total valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura (Ver(b))					10,688
Menos - porción no corriente					(809)
Porción corriente					9,879

Al 30 de setiembre de 2009, la Compañía mantiene cuentas por cobrar a los intermediarios de la Bolsa de Metales de Londres por US\$5,192,000 (US\$11,314,000 al 31 de diciembre de 2008), que se presentan en el rubro "Cuentas por cobrar diversas" del balance general. De este importe, US\$2,620,000 fueron cobradas en los primeros días de octubre.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (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 no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neta US\$(000)
Saldos al 31 de diciembre de 2008	74,337	(26,464)	47,873
Ganancias por operaciones de coberturas liquidadas durante el período, nota 8	(24,557)	8,742	(15,815)
Ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>(39,092)</u>	<u>13,917</u>	<u>(25,175)</u>
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>(63,649)</u>	<u>22,659</u>	<u>(40,990)</u>
Saldos al 30 de setiembre de 2009, (ver (a))	<u>10,688</u>	<u>(3,805)</u>	<u>6,883</u>

- (c) Derivado implícito por la variación de las cotizaciones en los contratos de venta de concentrado -
Al 30 de setiembre de 2009, las liquidaciones provisionales (en toneladas métricas de zinc, plomo y cobre) mantenidas a esa fecha, sus períodos de liquidación final y el valor razonable de los derivados implícitos son los siguientes:

Metal	Cantidad TMF	Vencimiento	Cotizaciones por TMF		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Zinc	45,954	Octubre 09 - Diciembre 09	1,484 - 1,887	1,988 - 1,972	2,398
Plomo	17,382	Noviembre 09 - Diciembre 09	1,383 - 2,205	2,294 - 2,285	1,043
Cobre	12,858	Octubre 09 - Febrero 10	4,407 - 6,491	6,165 - 6,167	1,786
					<u>5,227</u>

Por el período de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2009, el valor razonable de los derivados implícitos generó una ganancia de US\$7,639,000 (pérdida de US\$10,133,000 por el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2008) que 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 2009 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 con un presupuesto aproximado de US\$160,000,000, para alcanzar un nivel de tratamiento de 18,000 TMS por 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, la modernización de la planta concentradora de Huaracaca y la adecuación de los servicios requeridos para soportar la nueva capacidad de producción.

Al 30 de setiembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, la Compañía ha realizado los siguientes trabajos relacionados al proyecto de ampliación de operaciones:

	2009	2008
	US\$ (000)	US\$ (000)
Planta concentradora	32,961	4,395
Desarrollo de mina	15,616	14,988
Estudio de factibilidad	1,399	1,321
Estudio de impacto ambiental	1,321	-
Ampliación del sistema eléctrico	1,169	66
Construcción de relavera Huachuacaja	1,168	635
Otras actividades menores	998	206
	<u>54,632</u>	<u>21,611</u>

7. Dividendos declarados y pagados

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.

La Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 26 de marzo de 2008 acordó distribuir utilidades acumuladas, correspondientes al ejercicio 2007 por aproximadamente US\$28,625,000, equivalente a US\$0.26 por acción. Dichos dividendos fueron puestos a disposición de los accionistas en abril de 2008.

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Ventas netas

El siguiente cuadro presenta el detalle de las ventas netas al 30 de setiembre de 2009 y de 2008:

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de setiembre de			Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de		
	2009 US\$ (000)	2008 US\$ (000)	Variación US\$ (000)	2009 US\$ (000)	2008 US\$ (000)	Variación US\$ (000)
Ventas por metal						
Plata	10,605	17,585	(6,980)	29,787	45,644	(15,857)
Zinc	18,181	13,235	4,946	42,782	65,537	(22,755)
Cobre	7,538	11,614	(4,076)	15,861	31,935	(16,074)
Plomo	6,952	9,922	(2,970)	16,342	27,825	(11,483)
Oro	6,018	722	5,296	11,837	1,813	10,024
Indio	-	103	(103)	-	103	(103)
	<u>49,294</u>	<u>53,181</u>	<u>(3,887)</u>	<u>116,609</u>	<u>172,857</u>	<u>(56,248)</u>
Derivado implícito, nota 5 (c)	4,490	(8,949)	13,439	7,639	(10,134)	17,773
Coberturas, nota 5 (b)	<u>8,003</u>	<u>3,661</u>	<u>4,342</u>	<u>24,557</u>	<u>4,010</u>	<u>20,547</u>
	<u>61,787</u>	<u>47,893</u>	<u>13,894</u>	<u>148,805</u>	<u>166,733</u>	<u>(17,928)</u>

Durante el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2009, las ventas netas de la Compañía disminuyeron aproximadamente en 11 por ciento con respecto al mismo período del año 2008, explicado por lo siguiente:

- (i) Disminución en las ventas de concentrado de zinc por US\$22,755,000, como resultado de la menor cotización del zinc y del menor volumen vendido originado por el tratamiento de un mineral de menor ley de cabeza en el 2009 comparado con el mismo periodo del 2008.
- (ii) Disminución en las ventas de concentrado de cobre por US\$16,074,000, como resultado de la menor cotización del cobre en el 2009 comparado con el mismo periodo del 2008.
- (iii) Disminución en las ventas de concentrado de plomo por US\$11,483,000, como resultado de la menor cotización y del menor volumen vendido originado por el tratamiento de un mineral de menor ley de cabeza.
- (iv) Disminución en las ventas de plata contenidos en los concentrados de zinc por US\$15,857,000, como resultado de la menor cotización de la plata y de los menores volúmenes vendidos, originado por el tratamiento de un mineral con menores leyes de cobre en el 2009 comparada con el mismo periodo del 2008.
- (v) Aumento en las ventas de oro por US\$10,024,000, como resultado de la mezcla de concentrados adquiridos a la Principal con los concentrados producidos.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (vi) Aumento en los ingresos relacionados con las operaciones de cobertura por US\$20,547,000, como resultado del incremento de las operaciones de cobertura que fueron liquidadas al 30 de setiembre de 2009 (17,850 TMF al 30 de setiembre de 2009 en comparación con 2,500 TMF al 30 de setiembre de 2008).
- (vii) Incremento del valor razonable de los derivados implícitos de US\$17,773,000, por la variación de las cotizaciones en los contratos de venta de concentrados, relacionado con la expectativa del incremento de los precios de los metales para el cuarto trimestre del 2009 (pérdida de US\$10,134,000 al 30 de setiembre de 2008 relacionado con la expectativa de la disminución de la cotización de los minerales en el cuarto trimestre del año 2008).

9. Gastos generales y de administración

El rubro gastos generales y de administración aumentó en 49 por ciento, de un gasto de US\$4,489,000 en el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2008 a US\$6,678,000 en el mismo período del año 2009. Esta variación se explica principalmente por el registro de una provisión de cobranza dudosa de una cuenta por cobrar comercial por US\$3,099,000.

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 nueve meses terminados al 30 de setiembre de 2009 y de 2008:

- (a) Los volúmenes vendidos de metal fueron:

	2009	2008
Plata	2,202,732 Oz	2,866,965 Oz
Plomo	13,395 TM	17,568 TM
Zinc	42,719 TM	52,288 TM
Cobre	5,605 TM	5,719 TM
Oro	12,667 TM	2,049 TM

- (b) Las cotizaciones netas promedio de ventas fueron:

	2009	2008
Plata	13.85 /Oz	16.39 /Oz
Plomo	1,587.72 /TM	2,185.73 /TM
Zinc	1,484.68 /TM	2,108.74 /TM
Cobre	4,835.17 /TM	7,896.33 /TM
Oro	938 /Oz	888 /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 aproximadamente 500 profesionales en el Perú como parte de sus 130,000 profesionales 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 www.ey.com

© 2009 Ernst & Young.

All Rights Reserved.

Ernst & Young is
a registered trademark.

