

Memoria Anual 2008

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Contenido

	<u>Pág.</u>
Declaración de Responsabilidad	3
Visión	4
Misión	4
Nuestros valores	4
Directorio	5
Carta del Presidente	6
Datos generales	11
Información institucional	13
Análisis y discusión de la información económico financiera	19
Informe de operaciones	25
Exploraciones - Reservas y recursos	35
Recursos humanos	39
Plan de actividades para el futuro	43
Asuntos sociales	44
Asuntos societarios	48
Gobierno corporativo	51

Declaración de Responsabilidad

El presente documento contiene información veraz y suficiente, respecto al desarrollo del negocio de la Sociedad Minera El Brocal S.A.A., durante el año 2008.

Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, el firmante se hace responsable por su contenido, conforme a los dispositivos legales aplicables.

Ysaac Cruz Ramírez
Gerente General

Lima, marzo de 2009.

Visión

El Brocal es una empresa minera moderna con reservas de mineral que garantizan su sostenibilidad y permiten su crecimiento en el largo plazo, que opera con eficiencia, respeto al medio ambiente, responsabilidad social y está comprometida con el desarrollo de su personal y de su entorno.

Misión

Producir concentrados de minerales básicos eficientemente, con altos estándares de seguridad en el trabajo y preservando el medio ambiente, utilizando tecnología que permita operar con rentabilidad, creando valor para los accionistas y oportunidades de desarrollo para sus trabajadores y la sociedad. Estamos comprometidos en desarrollar nuestras operaciones en constante innovación, para darle valor a nuestras actividades, trabajando en equipo y con calidad para lograr resultados eficaces, en un ambiente de confianza como base para mantener buenas relaciones institucionales.

Nuestros valores

Integridad

Para que nuestras acciones se desarrollen con entereza moral y probidad.

Respeto

Para afianzar nuestra relación con los grupos de interés y velar por la preservación del medio ambiente.

Lealtad

Para afirmar nuestro compromiso con la empresa y sus integrantes.

Transparencia

Para informar de manera objetiva y oportuna, acerca de nuestras actividades.

Solidaridad

Para coadyuvar al desarrollo sostenible del entorno.

Directorio

De acuerdo con lo establecido por los estatutos de Sociedad Minera El Brocal S.A.A., el Directorio está conformado por 15 miembros elegidos por la Junta General de Accionistas, por un periodo de dos años.

Presidente

Alberto Benavides de la Quintana

Vicepresidente

Elías Fernandini Bohlin

Directores

Bernardo Álvarez-Calderón Fernandini
Raúl Benavides Ganoza
Roque Benavides Ganoza
Karin Bohlin Ericksson (hasta el 26 de marzo de 2008)
Luis Rodrigo Prado (desde el 26 de marzo de 2008)
Agustín de Aliaga Fernandini
Iris de Aliaga de Iglesias
Jorge Pablo Fernandini Malpartida
Carlos Gálvez Pinillos
José Miguel Morales Dasso
John M. Morganti
Joseph William Ruetz
José Antonio Olaechea Álvarez-Calderón
César Vidal Cobián

En cumplimiento a lo dispuesto por los estatutos de la sociedad, sometemos a consideración del Directorio y de la Junta General de Accionistas la Memoria y los Estados Financieros correspondientes al año 2008.

Carta del Presidente

El año 2008 ha sido un año extraordinario y complejo. La sucesión de quiebras, asociadas a la crisis financiera internacional, se contraponen a diversas noticias nacionales muy positivas en lo comercial y económico, y es contra este trasfondo que, El Brocal ha iniciado el programa de inversiones más trascendental para el desarrollo de la empresa en los últimos años.

La crisis financiera global desatada a raíz de la implosión de los créditos hipotecarios, relacionados principalmente a la economía norteamericana, ha generado un proceso de desintermediación financiera y restricción de capital, que está afectando a todas las economías del mundo; probablemente llevándola a su peor recesión en los últimos 80 años.

Dicha coyuntura, se ha visto reflejada en pérdidas económicas significativas en todos los sectores y en el cierre de empresas inviables, debido a la menor actividad económica y a la reducción en la disponibilidad de crédito, que les permita su sostenimiento hasta que una situación mejor emerja. Las cifras de desempleo y de producción industrial se han deteriorado marcadamente y los analistas económicos, aunque difieren en sus estimados para el momento de la recuperación económica global, coinciden en que no se dará antes del año 2010.

Los gobiernos de las principales economías mundiales, han esbozado planes de estímulo financiero, que contemplan cifras inimaginables apenas unos años atrás, con la intención de combatir el enfriamiento económico. Un experimento económico, cuyos resultados no conoceremos hasta dentro de unos años.

En el Perú, por el contrario, se ha vivido un año marcado de eventos positivos para el país, tales como ser anfitrión de la Reunión de Líderes de América Latina y Europa (ALCUE) y al Foro Económico Asia - Pacífico (APEC), ambos celebrados con gran éxito en nuestro país. También se ha avanzado en el fortalecimiento de las relaciones comerciales con otras economías, para fortalecer el intercambio de bienes y servicios. Se logró la implementación del Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos y se ha iniciado conversaciones con Canadá, Chile, China y Singapur.

En lo económico, el Perú ha registrado un crecimiento del PBI de 9.5% a noviembre del año 2008, con lo que, a diciembre del mismo año, se ha registrado 90 meses consecutivos de crecimiento ininterrumpido, aspecto que fortalece la continuidad del modelo económico y realza a nivel internacional los progresos del país.

La crisis internacional ha impactado la actividad económica en el Perú de distinta manera a lo experimentado por otras economías. El sector bancario ha soportado en relativa calma el caos financiero externo, lo cual ha dado tiempo a las empresas y al Estado para prepararse para un futuro inmediato más difícil; sin embargo, se ha visto una desaceleración del crédito y la revaluación del tipo de cambio. Al mismo tiempo, los sectores exportadores como la agroindustria, la industria textil y minería se han visto afectados por los menores precios de sus productos y la reducción en la disponibilidad de crédito, para financiar el ciclo productivo.

Se espera que el 2009 sea un año difícil para la economía local, y que la situación mejore en tándem con la evolución de las economías desarrolladas, en respuesta a los planes de estímulo mencionados.

El Brocal no es ajeno a estos eventos. Una reducción marcada de los precios de los metales, en un período de tiempo relativamente corto de tiempo, hoy un 50% más bajos de sus picos históricos recientes, ha presionado los márgenes de la empresa durante el segundo semestre del 2008, ya que los costos asociados a la producción no se han reducido al mismo ritmo que los precios, mas aun cuando la tendencia mundial de la minería durante el primer semestre era hacia la expansión.

La virulencia de la crisis ha generado estragos en la industria, donde la reducción de precios ha obligado al cierre de varias operaciones o a una reducción parcial en el volumen de producción en otras. En el caso del zinc, por ejemplo, se estima una reducción de 7% de la producción de metal en la industria para el 2009, un ajuste sin precedentes.

Sin embargo, con el trascender del tiempo, los costos también están evolucionando a la baja, acorde con esta nueva realidad. Este último comportamiento se observa tanto en los costos operativos como en las inversiones.

La administración de la empresa ha adoptado las acciones necesarias para mejorar sus márgenes y reducir sus costos, de manera tal que les permita enfrentar la compleja coyuntura actual en forma exitosa. Respecto de los márgenes en el corto plazo (primer semestre del 2009), el circuito de separación plomo-cobre entrará en operación, produciendo un volumen adicional de concentrado de cobre; se mejorará la recuperación del zinc mediante una mejor molienda en el circuito de plomo-zinc, produciendo un mayor volumen de concentrado por tonelada de mineral tratado; y se incrementará la capacidad de tratamiento a 7,000 TMS/día, diluyendo los gastos fijos de la planta. Por el lado de los costos y gastos la empresa, éstos se encuentran en un proceso de revisión exhaustiva, reduciendo todos aquellos desembolsos no indispensables para la operación actual, aunque sin comprometer las inversiones asociadas al plan de expansión.

Es en este contexto que, en el segundo trimestre del año, el Directorio aprobó un Programa de Expansión de Operaciones, que involucra el incremento de producción de minerales así como triplicar la capacidad de tratamiento de los procesos metalúrgicos hasta 18,000 toneladas por día. Ello permitirá el aprovechamiento de los minerales de menor ley de plomo-zinc del flanco La Llave y de cobre de Marcapunta Norte. A la fecha, se han realizado desembolsos por US\$ 25 millones, correspondiente a actividades como: (i) inicio del desbroce adicional en el Tajo Norte, (ii) preparación y desarrollo del manto mineralizado en Marcapunta Norte, (iii) la construcción y montaje del proyecto de separación plomo-cobre en Huaraucaca, (iv) compra del equipamiento para la construcción de la primera etapa de ampliación de la planta concentradora Huaraucaca (+2,500 TMD), (v) compra del equipamiento mayor de los proyectos de modernización de las centrales hidroeléctricas de Río Blanco y Jupayraña, y (vi) contratación de estudios de ingeniería y de impacto ambiental.

En el ejercicio económico del año 2008, la empresa obtuvo una utilidad, antes de la participación de los trabajadores y el impuesto a la renta, de US\$ 96 millones, y una utilidad neta de US\$ 62 millones, cifras menores en 49% y 50% respectivamente a las cifras del año 2007. Es también importante resaltar el resultado del programa de coberturas, el cual en el año 2008 ha reportado un ingreso de US\$ 21 millones y que tiene un valor de mercado -al cierre del año- de US\$ 74 millones.

El programa de exploraciones desarrollado durante el año fue muy intenso y permitió perforar 51,444 metros de sondajes, con una inversión de US\$ 14 millones. Con ello, se ha concluido el programa en el flanco La Llave y luego del logeo, la interpretación de los estudios y los análisis respectivos se han incorporado al sistema de cubicación del Tajo Norte.

De otro lado, el análisis de los testigos perforados en Marcapunta Norte ha confirmado la extensión de la mineralización de cobre arsenical al sur de la zona en explotación y su progresiva profundización, definiendo que el cobre no arsenical está en delgadas estructuras y que las zonas consideradas como *skarn*, con contenido de calcopirita, son relativamente pequeñas.

En lo que respecta a los trabajos de recuperación subterránea en Marcapunta Oeste, se ha consolidado el acceso a la rampa de drenaje y a partir de ella, se ha reiniciado el proyecto de acceso al cuerpo mineralizado, objetivo que alcanzaremos el segundo semestre del presente año. En cuanto a la interpretación de los sondajes realizados hacia el sur, ellos nos indican que debemos descartar la presencia de recursos de mineral de plomo-zinc, al norte del yacimiento San Gregorio.

Durante el año 2008, la empresa ha continuado su política de Responsabilidad Social, apoyando los programas sociales conducentes a mejorar la calidad de vida de los pobladores de las comunidades de su entorno, así como en la búsqueda de fuentes alternativas de ingresos, que permitan el desarrollo personal de los comuneros y de la comunidad en general.

Conscientes del rol social de la empresa en la mejora de los ingresos en las comunidades de su entorno, se ha promovido la creación de microempresas para las comunidades campesinas aledañas, las que vienen brindando diversos servicios cada vez más especializados.

Comentario especial merece el Programa Minero de Solidaridad con el Pueblo, cuyos aportes por los ejercicios 2006 y 2007, están permitiendo desarrollar importantes programas de salud, educación e infraestructura. Así, con el aporte local se viene construyendo la red de agua potable y desagüe para el pueblo de Colquijirca, que beneficiará a 8,529 habitantes. Mientras que con el aporte regional se está implementando un programa para reducir la desnutrición en niños y madres gestantes, beneficiando a las poblaciones de los distritos de Tinyahuarco y Vicco. También se realiza el programa “Construyendo Escuelas Exitosas”, que abarca a 13 escuelas del distrito de Tinyahuarco, y se están realizando los estudios para la adecuación y asfaltado del tramo carretero entre Huayllay y el límite de la región, respecto de la Red Nacional N°3, Lima-Canta-Pasco.

En el mes de mayo de 2008, la empresa tomó la iniciativa de auditar el Cumplimiento de los Principios de Buen Gobierno Corporativo para las sociedades peruanas, bajo los criterios definidos por la Bolsa de Valores de Lima (BVL), siendo considerada dentro de las primeras ocho empresas que figuran en la Cartera del Índice de Buen Gobierno Corporativo (IBGC) de la BVL.

Asimismo, desde el mes de julio de 2008, la organización se encuentra adherida al Pacto Mundial de las Naciones Unidas, iniciativa de compromiso ético, destinada a que las empresas de todos los países acojan, como una parte integral de su estrategia y de sus operaciones, diez principios de conducta y acción en materia de Derechos Humanos, Trabajo, Medio Ambiente y Lucha contra la Corrupción.

Finalmente, en el mes de agosto de 2008, Sociedad Minera El Brocal S.A.A. obtuvo un importante logro al recibir el premio al “Mejor comportamiento con el entorno interno y externo”, en el Tercer Concurso Nacional de “Buen Gobierno Corporativo- 2008, Premio a la Gestión Profesional, organizado por Procapitales y la Escuela de Post Grado de la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas – UPC. Para lograr este reconocimiento de trascendente significado para la organización, un jurado exigente evaluó la integración, el compromiso activo y la proyección con el entorno, incluyendo a los accionistas, trabajadores, proveedores, clientes y la comunidad en general. En esta categoría concursaron 24 importantes empresas, siendo Sociedad Minera El

Brocal S.A.A. seleccionada finalmente en el primer lugar.

Los esfuerzos realizados por la empresa en implementar un mejor Gobierno Corporativo en la organización demuestran transparencia, le otorgan una mayor visibilidad en el mercado y le proporcionan mejor calidad de información a los accionistas y grupos de interés. Estos logros, que le pertenecen a toda la organización, reafirman el trabajo en equipo para lograr nuestros objetivos y que la empresa se encuentra direccionada en el camino correcto, con una sólida cultura corporativa, guiados por los principios y valores con los cuales todos los que pertenecemos a El Brocal estamos comprometidos.

Agradezco, en nombre del Directorio, la colaboración de los funcionarios, empleados y obreros de la empresa y la confianza depositada en los miembros del Directorio por los señores accionistas.

Por el Directorio

Alberto Benavides de la Quintana
Presidente del Directorio

Datos generales

Denominación

Sociedad Minera El Brocal S.A.A., es una empresa minera dedicada a la extracción, concentración y comercialización de minerales polimetálicos; de zinc, plomo, cobre y plata. La empresa realiza sus operaciones en las unidades mineras de Colquijirca y la planta concentradora de Huaraucaca, localizadas en el distrito de Tinyahuarco, provincia de Pasco, departamento y región de Pasco.

Oficina principal

Dirección: Av. Javier Prado Oeste No. 2173, San Isidro. Lima, Perú.
Teléfono: (511) 611-3900
Fax: (511) 264-5373
Página Web: www.elbrocal.com.pe

Constitución

El 7 de mayo de 1956, en la ciudad de Lima, se constituyó con plazo indeterminado de operación la Sociedad Minera El Brocal S.A.A., cuya escritura pública fue extendida ante el notario de Lima, doctor Ricardo Ortiz de Zevallos. La última modificación parcial del estatuto fue realizada el 8 de mayo de 2003, y otorgada ante el Notario Público de Lima, doctor Aníbal Corvetto Romero, e inscrita en el asiento B00002 de la partida 06002957 del Registro de Personas Jurídicas de la Oficina Registral de Lima. En la Junta Obligatoria Anual de Accionistas, del 20 de febrero de 2003, se acordó por unanimidad adaptar la empresa al régimen de Sociedad Anónima Abierta.

El 10 de abril de 2000, se obtuvo la certificación de la inscripción de las acciones de capital social en la sección Valores Mobiliarios de Emisión de la CONASEV.

Al 31 de diciembre de 2008, el capital social de la empresa está representado por 103'893,888 acciones comunes, íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de un nuevo sol (S/. 1) por acción.

Objeto social

Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (en adelante “El Brocal”) es una empresa minera polimetálica, ubicada en el distrito de Tinyahuarco, provincia de Pasco, departamento y región de Pasco. La empresa produce concentrados de zinc, plomo, cobre y plata.

De acuerdo con la clasificación industrial internacional uniforme, establecida por las Naciones Unidas, el giro del negocio corresponde a la división 13, agrupación 132 y grupo 1320. Está clasificada como una empresa de mediana minería y se rige por la Ley General de Minería.

El Brocal explota dos minas contiguas: una mina a tajo abierto conocida como Tajo Norte (plomo – zinc) y una mina subterránea conocida como Marcapunta Norte (cobre). El mineral extraído se procesa en una planta de concentración de minerales, con una capacidad de tratamiento de 5,500 toneladas métricas por día (TMD) y cuenta con toda la infraestructura asociada como centrales hidroeléctricas, sub estaciones, talleres, almacenes, canchas de relaves, planta de tratamiento de aguas ácidas, viviendas y oficinas administrativas

Las concesiones mineras de la empresa están agrupadas en las unidades económicas administrativas: Colquijirca No.1 y Colquijirca No.2, concesión de beneficio: Hacienda de Beneficio de Huaraucaca y otras concesiones mineras sin agrupar. Todas ubicadas en el distrito de Tinyahuarco, provincia y departamento de Pasco. También se tienen concesiones sin agrupar en la provincia y departamento de Huancavelica.

La competitividad en la industria minera se caracteriza por la habilidad de los operadores de producir concentrados o metal a bajo costo, debido a que las empresas no tienen capacidad de influir en los precios de venta. En ese sentido, El Brocal cuenta con ventajas competitivas significativas como los yacimientos de su propiedad, que cuentan con un potencial geológico muy atractivo, el acceso a infraestructura (energía, transporte, etc.), y mano de obra calificada, entre otras.

Es preciso mencionar que la empresa no cuenta con gravámenes de ninguna clase sobre sus activos.

Información institucional

Directorio

El Directorio es el órgano administrador de El Brocal y se encuentra compuesto por 15 personas naturales, elegidas por la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas, de acuerdo con lo previsto en la Ley General de Sociedades y en el Estatuto Social.

El plazo por el cual se nombra a los directores es de dos años y pueden ser reelegidos indefinidamente. Cuatro de los 15 directores tienen la categoría de independientes, de acuerdo con lo previsto en el punto seis de los Principios de Buen Gobierno para las Sociedades Peruanas y con lo establecido en las disposiciones emitidas por la CONASEV, al haber sido elegidos por su prestigio profesional y no tener vinculación con la administración de la empresa.

El Brocal ha establecido un **Comité de Auditoría**, conformado por tres directores elegidos por el Directorio. El presidente del Comité es explícitamente designado como “experto financiero”, en cumplimiento de las normas de la CONASEV y conforme a lo establecido por la Ley Sarbanes - Oxley. Sus miembros tienen la responsabilidad de supervisar el proceso de la gerencia para la evaluación y manejo de riesgos; revisar la integridad de los estados financieros y el control interno; el cumplimiento de las políticas y los requerimientos legales y regulatorios de su entorno; las calificaciones e independencia de los auditores externos; y el desempeño del Departamento de Auditoría Interna de la empresa.

Asimismo, el Directorio ha establecido el **Comité de Coberturas**, conformado por tres directores, el Gerente General y el Gerente de Finanzas y Comercialización. Su principal objetivo es asistir al Directorio a mitigar riesgos asociados a las variaciones y volatilidad de los precios de los metales, y supervisar el cumplimiento de la Política de Coberturas.

Miembros del Directorio

Alberto Benavides de la Quintana

Desde el año 1979, es Presidente del Directorio de El Brocal. Asimismo, se desempeña como presidente del Directorio de Cía. de Minas Buenaventura S.A.A. y vicepresidente de Minera Yanacocha S.R.L. También ha sido director de varias instituciones, entre las que se encuentra el Banco Central de Reserva del Perú. Es graduado de la Universidad Nacional de Ingeniería. Tiene una Maestría en Geología por la Universidad de Harvard, y completó el Programa de Dirección Avanzada en la Escuela de Negocios de la misma universidad.

Elías Petrus Fernandini Bohlin

Ocupa el cargo de vicepresidente de El Brocal desde el año 2004. Actualmente, es presidente de Urbanizadora Pro y de Inversiones Fercorp S.A. Además, es miembro del Consejo de Administración de Fun & Basics de España, del Consejo de La Soberana y Militar Orden de Malta, del Consejo Consultivo del YPO para Europa. También ha sido director de la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía (en dos periodos: desde 1995 hasta 1999 y desde 2001 hasta 2002). En 1991, recibió su B.S.B.A en Finanzas y Administración de Empresas de la Universidad de Boston, y en 1994, obtuvo un M.B.A. del Madrid Business School. En el 2009, concluirá un Executive M.B.A de la Universidad de Harvard.

Bernardo Álvarez-Calderón Fernandini

Es director de El Brocal desde el año 1975. Desde 1978 hasta 2000, se desempeñó como director de Urbanizadora Pro. Desde 1980 hasta 2006, fue presidente de Directorio de Inversiones Mineras del Sur y presidente de Directorio de Sociedad Minera Orduz desde 1980 hasta 2000. Es egresado de la Facultad de Derecho de la Pontificia Universidad Católica del Perú.

Raúl Benavides Ganoza

Es director de El Brocal desde el año 1999. Se desempeña como Gerente de Desarrollo de Negocios de Cía. de Minas Buenaventura desde 1992. Es también, en forma alterna, desde 1992 hasta la fecha, miembro del Comité Ejecutivo de Minera Yanacocha S.R.L., y miembro del directorio de varias subsidiarias de Cía. de Minas Buenaventura. Tiene el título de Bachiller en Ciencias en Ingeniería de Minas de la Universidad de Missouri-Rolla. En 1984, obtiene una Maestría en Ciencias en Administración Minera de la Universidad del estado de Pennsylvania. En el 2001, completó el Programa Avanzado de Gestión (AMP160) en la Escuela de Negocios de Harvard.

Roque Benavides Ganoza

Es director de El Brocal desde el año 2000. Desde febrero de 2001 hasta la fecha, se desempeña como Director Gerente General de Cía. de Minas Buenaventura. Asimismo, desde julio de 2004 es director de Cía. de Minas Buenaventura y fue Gerente de Finanzas y Administración desde 1985 hasta febrero de 2001. Recibió un Bachillerato en Ingeniería Civil de la Pontificia Universidad Católica del Perú en 1977 y cuenta con una Maestría en la Escuela de Dirección de Henley, Management Collage, U.K.

Luis Carlos Rodrigo Prado

Desde el año 2008, es director de El Brocal. Es miembro de la Junta Directiva del Instituto Peruano de Derecho de Minería y Petróleo desde el año 2002 hasta la fecha. Desde el 2007, se desempeña como presidente de la Cámara de Comercio Canadá – Perú, y es vicepresidente de la Asociación Latinoamericana de Abogados Mineros desde 2001 hasta la fecha. En 1990, obtiene el título de abogado de la Pontificia Universidad Católica del Perú. Efectuó un Máster en Derecho en el año 1993 en Yale University (Beca

Fulbright).

Agustín de Aliaga Fernandini

Es director de El Brocal desde el año 1979. Actualmente, ocupa el cargo de vicepresidente de la Compañía Minera Milpo, Compañía Minera Atacocha e Inversiones La Rioja (J.W. Marriott). Es director de Calzado Atlas, Urbanizadora Pro, Insefinsa y Comex. Es graduado en Administración de Empresas de la Universidad del Pacífico, y cuenta con una Maestría en Administración de Empresas de Southern Methodist University de Dallas.

Iris de Aliaga Fernandini

Es director de El Brocal desde el año 2002. Ha realizado estudios de Administración de Empresas en la Universidad del Pacífico, y realizó también estudios de Psicología en la Unifé.

Jorge Pablo Fernandini Malpartida

Desde el año 1968, es director de El Brocal. Actualmente, ejerce el cargo de presidente de Directorio de la empresa IQF del Perú S.A. Se desempeñó como embajador del Servicio Diplomático del Perú, representó al Perú ante la ONUDI y la OEA y fue Embajador en Austria, México y Canadá. Es abogado en ejercicio, egresado de la Pontificia Universidad Católica del Perú.

Carlos Ernesto Gálvez Pinillos

Es director de la empresa desde el año 2002. Actualmente, ocupa el cargo de vicepresidente y gerente administrativo de Cía. de Minas Buenaventura S.A.; director gerente de Consorcio Energético de Huancavelica y miembro del Comité Ejecutivo de Minera Yanacocha S.R.L. Así como también es director tesorero de las Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía. Recibió su B.A. en Economía de la Universidad Nacional Federico Villareal en 1976, un M.B.A. de la Universidad del Pacífico en 1980 y completó el programa para Manejo del Desarrollo Gerencial en 1997, y el programa avanzado de Gerencia en el año 2005 en Harvard Business School.

José Miguel Morales Dasso

Director de la empresa desde el año 1979. Se desempeña como director de El Pacífico Peruano-Suiza Cía. de Seguros y de Minera Yanacocha S.R.L. Es presidente de Empresarios por Educación y desde 1973, es socio del Estudio Aurelio García Sayán Abogados. Fue elegido en marzo del 2005 como presidente de la Confederación Nacional de Instituciones Empresariales Privadas (CONFIEP), cargo que desempeñó hasta 2007. Es abogado de la Pontificia Universidad Católica del Perú (1968). Completó el Programa Sloan en la Universidad de Stanford y es graduado de su Escuela de Negocios en 1976.

John M. Morganti

Director desde el año 2006. Actualmente, es director de Análisis de Mercado para Teck Cominco Ltd. Es miembro del Comité de Asesoría y Monitoreo Técnico de la Minería (MTAMC), que asesora a las Comisiones de Valores Canadienses sobre el National Instrument NI 43-101, relacionado con la emisión de información técnica sobre minería y exploración por parte de empresas públicas canadienses. Está registrado como geocientífico profesional en la provincia de Columbia Británica, Canadá. Obtuvo su doctorado en Geología Económica de la Universidad de Columbia Británica.

Joseph William Ruetz

Es director desde el año 2007. Se desempeña como gerente general de Exploraciones en Sudamérica de Teck Cominco Ltd. desde 2001. Es también miembro del Directorio de Cía. Minera Quebrada Blanca y Cía. Minera Carmen de Andacollo en Chile, y miembro del Directorio de varias subsidiarias de Teck Cominco en Sudamérica. Recibió el Bachillerato en Ciencias en Geología de la Universidad de Stanford y es Maestro en Ciencias en Geología de la Universidad de Stanford (1976).

José Olaechea Álvarez-Calderón

Es director de El Brocal desde el año 2004 y miembro de su Comité de Auditoría desde noviembre de 2005. Desde 1992, es socio gerente del Estudio Olaechea Abogados. Es abogado de la Pontificia Universidad Católica del Perú (1987).

César Vidal Cobián

Es director desde el año 2002. Ha sido vicepresidente de Exploraciones de Cía. de Minas Buenaventura S.A.A. desde inicios de 1996. Actualmente, se desempeña como presidente de la Sociedad Geológica del Perú para el periodo 2008-2009; también se desempeña como director de Cía. Minera Coimolache S.A. y Minera La Zanja S.R.L. Es bachiller en Ciencias en Geología de la UNI (1977), Ph.D. en Geología de la Universidad de Liverpool en (1980) y una certificación en Ingeniería Geológica en Perú de la UNI (1984)

Gerencia

La Gerencia General es nombrada por el Directorio y es el órgano ejecutor de las disposiciones del mismo, al estar investido de la representación judicial y administrativa de la empresa. Entre las principales funciones del Gerente General se encuentran la dirección de nuestras operaciones, organizar el régimen interno y representarnos en los actos y contratos correspondientes a nuestro objeto social.

Nuestra estructura orgánica procura evitar la concentración de funciones, atribuciones y responsabilidades de la Gerencia General, como de las demás gerencias encargadas de las diversas actividades que le reportan y que conforman, además, el Comité de Gerencia. Este Comité está compuesto por el Gerente General, el Gerente de Finanzas y Comercialización, el Gerente de Operaciones, el Gerente de Logística, el Gerente de Recursos Humanos, el Gerente de Relaciones Institucionales, el Contador General y el Auditor Interno.

Perfil profesional de los gerentes

Ysaac Cruz Ramírez

Es gerente general desde el año 2000. En el 2008, se desempeñó como Presidente de la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía (SNMPE). Además, ha sido Presidente del Instituto de Ingenieros de Minas del Perú y del Instituto de Seguridad Minera. Es egresado de la Facultad de Ingeniería de Minas de la Universidad Nacional de Ingeniería; tiene un diplomado en Alta Dirección de Empresas de la Universidad de Piura y cuenta con cursos de especialización en la Universidad de Kellog.

Alfredo Plenge Thorne

Es gerente de Comercialización y Finanzas desde el año 2006. Es economista egresado de la Universidad de Utah y cuenta con un MBA obtenido en McGill University y M.Sc. Mineral Economics de Colorado School of Mines.

Víctor Gobitz Colchado

Es gerente de Operaciones de la empresa desde el año 2005. Se desempeña como director de Castrovirreyna Compañía Minera y Corporación Minera Castrovirreyna. Es bachiller e ingeniero de minas por la Pontificia Universidad Católica del Perú, con maestría en Administración de Empresas – MBA por la Escuela de Administración de Negocios (ESAN). También realizó estudios de especialización en Fusiones y Adquisiciones por Wharton School (Penn State University) y especialización en Gestión de Proyectos, metodología PMI de la Pontificia Universidad Católica del Perú.

Nicolás Ramírez Yañez

Ocupa el cargo de gerente de Recursos Humanos desde el año 2005. Estudió administración en el Instituto Superior de Administración y Tecnología (ISAT), continuándolos a la fecha en la Universidad Federico Villarreal. También ha llevado un PADE en Administración en ESAN.

Gonzalo Álvarez del Villar De Aliaga

Ocupa el cargo de gerente de Relaciones Institucionales desde el año 1990. Es graduado de la facultad de Derecho de la Pontificia Universidad Católica del Perú.

Enrique Freire Berckemeyer

Desde el año 1979, es gerente de Logística de la empresa. Ha realizado estudios de Ciencias Económicas y Comerciales, Administración y Logística en la Pontificia Universidad Católica del Perú, Universidad de Lima y ESAN, respectivamente.

Edilfonso Cáceres Cáceres

Desde el año 1992, ocupa el cargo de Contador General en la empresa. Se desempeña como docente en la Universidad de Lima. Es contador público colegiado. Egresado de la Universidad Católica de Arequipa, con estudios de Maestría en Administración de Empresas en la Universidad del Pacífico. Tiene experiencia en contabilidad minera durante más de 30 años ininterrumpidos.

José López La Torre

Es Auditor Interno de El Brocal desde el año 2006. Egresado de la Universidad de Lima como contador público con especialización en Contabilidad, Auditoría y Finanzas. Cuenta con estudios de Maestría en Administración de Negocios en la Universidad de Lleida - España y en la Facultad Latinoamericana de la Empresa - Chile.

Análisis y discusión del informe económico financiero

La utilidad neta del ejercicio 2008 ascendió a US\$ 62 millones versus US\$ 125 millones obtenidos en el año 2007, es decir, una disminución de 50%. En consecuencia, el margen bruto, en el año 2008, representó 67% de las ventas, lo cual fue inferior al 81% alcanzado el año anterior.

La menor utilidad neta es, principalmente, resultado de un menor ingreso por ventas de concentrados de zinc y plomo, por menores cotizaciones respecto del año anterior. A ello se suma los menores tonelajes vendidos de plomo y zinc y al menor contenido de plata en estos concentrados.

No obstante, la disminución en los volúmenes de ventas fue resarcida por el ingreso de ventas de concentrados de cobre.

Liquidez

Al cierre del 2008, El Brocal cuenta con un capital de trabajo de US\$ 263 millones, monto que supera ampliamente cualquier necesidad de liquidez de la empresa.

En ese sentido, la empresa administra los excedentes mediante depósitos de corto plazo (menores a un año) en soles y dólares, en instituciones bancarias locales de primer nivel.

Capital, financiamiento y plan de inversiones

El Brocal tiene un programa de inversiones que involucra acciones de modernización y/o ampliación de operaciones.

El 15 de agosto de 2008, el Directorio de la empresa aprobó el proyecto de ampliación de operaciones, con un presupuesto aproximado de US\$ 160 millones, asociado a infraestructura de planta, mina, suministro de energía y servicios, para la ampliación de la producción de mineral de cobre, plomo y zinc a 18,000 TMD. El proyecto de ampliación de operaciones consiste en:

- a. Habilitación del tajo abierto Tajo Norte, para tener un nivel de producción de 15,000 TMS/día.
- b. Habilitación de la mina Marcapunta Norte, para tener un nivel de producción de 3,000 TMS/día.

- c. Ampliación y modernización de la planta concentradora de Huaraucaca, para lo cual se ha previsto las siguientes labores:
- Ampliación del circuito de plomo, zinc y plata, para elevar el tratamiento de minerales de la mina Tajo Norte – La Llave de 5,000 TMS/día a 15,000 TMS/día.
 - Ampliación del circuito de cobre, para elevar el tratamiento de minerales de la mina Marcapunta de 1,000 TMS/día a 3,000 TMS/día.
 - Implementación del depósito de relaves de Huachuacaja.
 - Adecuación de los servicios requeridos, para soportar la nueva capacidad de producción de 18,000 TMS/día.

Ventas

En el 2008, los ingresos por ventas ascendieron a US\$ 184 millones, una reducción de 33% con respecto al año anterior, debido principalmente a la caída de las cotizaciones del zinc, plomo y cobre, así como también al menor volumen de venta de concentrados de plomo y menor contenido de plata en los concentrados. A pesar de ello, estas variables desfavorables han sido compensadas por el ingreso de ventas de concentrados de cobre en el año 2008.

El volumen total de ventas de concentrados, en el 2008, ascendió a 261,818 TMS, superior en 10% a la obtenida el 2007.

Ventas anuales totales

Indicador	2006	2007	2008
Ventas totales* US\$ (x1,000)	229'770	274'435	183'981
TMS	184,389	237,193	261,818

* La cifra varía respecto a lo reportado en los EEEF (US\$ 197'226,592), por la provisión del ajuste de precios – derivado implícito, liquidaciones finales del año anterior y los ingresos por operaciones de cobertura de precios.

Fuente: Sociedad Minera El Brocal.

Zinc

Si bien, las ventas de concentrado de zinc ascendieron a US\$ 88 millones, estas representaron una reducción de 43% con respecto al año 2007. Esta variación se debió esencialmente a la caída de la cotización internacional de este metal (40%) y, en menor incidencia, a su mínimo contenido de plata (22%). La venta de este concentrado representa 48% del total de ventas del año.

Ventas anuales de concentrado de zinc

Indicador	2006	2007	2008
US\$ * (x1,000)	133'894	155'614	88'331
TMS	130,061	173,786	168,137
Zn%	49.60	49.40	49.61
Ag oz/TM	23.86	15.10	11.80

* Las cifras de ventas no incluyen la provisión de ajuste de precios – derivado implícito, liquidaciones finales del año anterior y los ingresos por operaciones de coberturas.

Fuente: Sociedad Minera El Brocal.

Plomo

Las ventas por concentrado de plomo ascendieron a US\$ 65 millones, una reducción de 44% con respecto al año anterior, como consecuencia de la caída en el volumen vendido (18%), del menor contenido de plata (33%) y de la menor ley de concentración (7%). Este concentrado alcanzó una participación en las ventas de la empresa de 36% en el año 2008.

Ventas anuales de concentrado de plomo

Indicador	2006	2007	2008
US\$* (x1,000)	95'876	116'303	65'323
TMS	54,328	60,822	50,001
Pb%	53.46	54.63	50.87
Ag oz/TM	122.00	76.03	51.02

* Las cifras de ventas no incluyen la provisión de ajuste de precios – derivado implícito, liquidaciones finales del año anterior y los ingresos por operaciones de coberturas.

Fuente: Sociedad Minera El Brocal.

Cobre

Las ventas por concentrado de cobre, en el 2008, ascendieron a US\$ 30 millones, en el último trimestre del año anterior se inicio las ventas de este concentrados, que represento un ingreso de US\$ 3 millones y se debió básicamente a la operación de la Mina Marca Punta Norte. La venta de este concentrado representa 16% del total de ventas del año.

Ventas anuales de concentrado de cobre

Indicador	2006	2007	2008
US\$* (x1,000)	-	2'518	30'327
TMS	-	2,586	43,680
Cu %	-	19.38	18.72
Au oz/TM	-	0.09	0.09

* Las cifras de ventas no incluyen la provisión de ajuste de precios – derivado implícito, liquidaciones finales del año anterior y los ingresos por operaciones de coberturas.

Fuente: Sociedad Minera El Brocal.

Costo de ventas

En el año 2008, el costo de ventas ascendió a US\$ 65 millones, un incremento de 31% en comparación con el año anterior, lo cual se debió al mayor volumen de venta de concentrados de zinc, plomo y cobre. La más alta producción de concentrados generó un mayor gasto de servicios prestados por terceros y consumo de materiales y suministros.

El costo de producción en el año 2008 ascendió a US\$ 60 millones, superior a los US\$ 55 millones registrados en el año 2007, como consecuencia del incremento en el volumen de producción, que en este periodo alcanzó 252,786 TMS de concentrados, 5% más que lo obtenido en el año anterior (240,888

TMS).

El costo de producción por tonelada métrica, con relación al mineral tratado en la planta concentradora, fue de US\$ 27.64/TM, ligeramente menor que el año anterior (US\$ 28.39/TM). Esto fue resultado del mayor volumen de mineral beneficiado en la planta concentradora, que en el 2008 alcanzó 2'162,352 TMS, 12% más que en el 2007 (1'928,112 TMS) y a una menor razón de desbroce en la mina a tajo abierto.

Gastos operativos

Los gastos operativos, en el año 2008, sumaron US\$ 33 millones, cifra relativamente similar a US\$ 32 millones registrados en el año 2007. En el detalle de los gastos operativos se observa un aumento de US\$ 2 millones en gastos de venta, básicamente por gastos de flete marítimo por ventas en base CIF, y una disminución de US\$ 3 millones por menor valor de las ventas, originado por el pago de la regalía minera al Estado peruano.

En el 2008, los gastos incurridos por concepto de exploración en áreas no operativas se mantuvieron en US\$ 14 millones, monto similar al alcanzado en el 2007. Los gastos más importantes correspondieron a la exploración del yacimiento Marcapunta, tanto en la zona norte como en la oeste, y al programa de sondajes realizado en el proyecto del Flanco La Llave.

Otros ingresos y gastos

Durante el año 2008, la empresa registró ingresos financieros por US\$ 10 millones, gracias a los fondos de libre disponibilidad depositados en bancos locales, que han percibido una tasa anual promedio de 6.3%. El año pasado también se lograron ingresos financieros por US\$ 8 millones.

En el mismo periodo, la empresa tuvo una pérdida de US\$ 9 millones por la diferencia en el tipo de cambio, debido principalmente a las operaciones de depósitos a plazo fijo, Impuesto a la Renta y participaciones por pagar en nuevos soles. Todo ello, al ser expresado en dólares, ha mostrado una disminución significativa por efecto del comportamiento volátil de la moneda nacional (nuevo sol), versus la moneda funcional utilizada en la contabilidad (US\$ dólar). El año anterior, la empresa tuvo una utilidad por este mismo concepto de US\$ 7 millones.

El tipo de cambio venta, al 31 de diciembre de 2008, ha sido S/. 3.142 por US\$1, versus S/. 2.997 por US\$ 1 cotizado al 31 de diciembre de 2007, lo cual representa una devaluación de la moneda nacional de 4.6%.

En el mismo período, la empresa registró gastos no operativos por el apoyo a las comunidades campesinas aledañas por US\$ 945 mil y como resultado del aporte económico voluntario y temporal al “Programa Minero de Solidaridad con el Pueblo” US\$ 828 mil, este último será distribuido entre el Fondo Minero Local (US\$ 166 mil) y el Fondo Minero Regional (US\$ 662 mil).

Utilidad antes de participación de los trabajadores e Impuesto a la Renta

En el ejercicio 2008, la utilidad, antes de participación de los trabajadores e Impuesto a la Renta, asciende a US\$ 97 millones, una disminución de 50% respecto con el ejercicio anterior (US\$ 191 millones). Sobre esta base El Brocal ha detraído una participación de utilidades, para los trabajadores, de US\$ 7 millones (US\$ 16 millones en el 2007), y ha tributado al Estado peruano, por concepto de Impuesto a la Renta corriente, US\$ 24 millones (US\$ 54 millones en el 2007).

Informe de operaciones

Salud, seguridad y ambiente

En el 2008 continuamos nuestros esfuerzos en mantener los más altos estándares en el cuidado de la salud de nuestros trabajadores y del medio ambiente. En este sentido, en el segundo semestre del año realizamos la auditoría semestral de seguimiento de la Certificación del Sistema Integrado de Gestión en Ambiente, Seguridad y Salud Ocupacional (SIGMASS) de los Sistemas de Gestión Ambiental y de Seguridad y Salud Ocupacional por parte de Bureau Veritas Quality International, con el objeto de evaluar su implementación y eficacia con respecto a las Normas ISO 14001:2004 y OHSAS 18001:1999. El resultado de la misma fue satisfactorio.

En el mes de marzo de 2008, como consecuencia de una subsidencia del terreno en la zona de operaciones de la mina Tajo Norte, tuvimos un lamentable accidente fatal con un trabajador de la empresa especializada Consorcio Pasco.

Indicadores de accidentes en las operaciones de El Brocal

Indicador	Unidad	Año		
		2006	2007	2008
Fatales	Nº	0	0	1
Incapacitantes	Nº	9	2	14
Días Perdidos	Día	627	382	12,655
Horas hombre trabajadas	HHT/mes	206,500	280,979	308,663
Índice de frecuencia		3.63	0.59	4.05
Índice de severidad		252.93	113.29	3,417.00
Índice de accidentabilidad		0.92	0.07	13.84
Incidentes	Nº	54	71	51

Fuente: Sociedad Minera El Brocal.

Durante el año, hemos continuado con el desarrollo de los programas de mitigación y monitoreo ambiental, así como el desarrollo de las actividades permanentes del Programa de Adecuación y Mitigación Ambiental (PAMA). También se realizamos actividades de rehabilitación progresiva en el sector denominado Tomachizga, con participación de mano de obra local de la comunidad campesina de Vicco.

Asimismo, iniciamos obras preliminares de rehabilitación progresiva del sector denominado Delta de Upamayo, siempre con participación de mano de obra local, proporcionada por los pobladores de Vicco.

Inversiones en el Programa de Adecuación y Mitigación Ambiental

INVERSIONES EN ASUNTOS AMBIENTALES					
ACTIVIDADES (US\$ x 1,000)	1998-2006	2007	2008	TOTAL	OBSERVACIONES
Manejo de Residuos Sólidos	127	38	135	300	---
Monitoreo y control de aguas	770	48	69	887	Agua potable, superficial, subterránea, servidas.
Tratamiento de aguas	2,699	404	180	3,283	Agua potable, decantadas y acida.
Almacenamiento y manejo	3	0	1	4	Combustibles y lubricantes
Tajo abierto	67	0	0	67	Flancos Mercedes, Chocayoc, Principal.
Plan de cierre	723	441	400	1,564	Cierre y remediación progresiva
Monitoreo efectos ambientales	376	102	66	544	Efectos ambientales y calidad de aire
Fiscalización ambiental	70	33	22	125	---
Otros	746	0	0	746	Laboratorio, bombeo, contingencias, etc.
TOTAL	5,581	1,066	873	7,520	

Fuente: Sociedad Minera El Brocal.

Asimismo, hemos seguido con la gestión ante la autoridad administrativa correspondiente para la aprobación de los planes de cierre de Colquijirca (Cerro de Pasco) y Huancavelica.

Explotación minera

Durante el año 2008, se culminó el desbroce de la pared oeste del Tajo Norte, que en el pasado representó problemas de deslizamiento, habiéndose alcanzado un talud final de 26°. Asimismo, se inició el desbroce correspondiente al flanco La Llave, donde se excavó 3'363,936 BCM (8'041,606TMS).

De otro lado, se mejoró el sistema de drenaje del fondo del tajo mediante la instalación de un sistema de bombeo de 120 l/s, y se optimizó la ruta de evacuación a través de la galería 1035S (Marcapunta Norte) hacia la planta de neutralización.

Indicadores de producción de mineral: plomo y zinc

Tajo	Unidad	2006	2007	2008
Mercedes Norte				
Mineral	TMS	280,785	666,880	250,254
Ag	OZ/TM	4.44	4.48	5.25
Pb	%	2.55	2.30	2.92
Zn	%	5.89	5.95	7.71
Principal				
Mineral	TMS	1'329,774	1'310,064	1'468,698
Ag	OZ/TM	8.62	5.87	3.47
Pb	%	3.16	2.92	2.46
Zn	%	5.39	6.37	6.17
Chocayoc				
Mineral	TMS	1'329,774	1'310,064	1,308
Ag	OZ/TM	8.62	5.87	1.27
Pb	%	3.16	2.92	2.03
Zn	%	5.39	6.37	4.95
Total				
Mineral	TMS	1'610,559	1'976,944	1'720,259
Ag	OZ/TM	7.89	5.40	3.73
Pb	%	3.06	2.71	2.53
Zn	%	5.46	6.23	6.39

Fuente: Sociedad Minera El Brocal.

Indicadores de producción de mineral: cobre

Tajo	Unidad	2008
Smelter Norte		
Mineral	TMS	296,148
Ag	OZ/TM	0.60
Cu	%	2.61
Au	GR/TM	0.60
As	%	0.86
Marcapunta Norte		
Mineral	TMS	29,937
Ag	OZ/TM	0.50
Cu	%	2.87
Au	GR/TM	0.67
As	%	0.86

Fuente: Sociedad Minera El Brocal.

La relación de desbroce (desmonte/mineral) fue 5.61 y representa una disminución de 26% respecto al año anterior. Ello como consecuencia de la baja en el tonelaje de material estéril extraído del tajo en 36%, mientras que la producción de mineral fue 13%, menor que en el año anterior.

Relación desmote / mineral

Material	Unidad	2006	2007	2008
Desmote	TMS	11'886,700	15'042,536	9'650,653
Mineral	TMS	1'610,559	1'976,944	1'720,259
Ratio desbroce		7.38	7.61	5.61

Fuente: Sociedad Minera El Brocal.

Por otro lado, es importante mencionar que a partir de un conocimiento geometalúrgico más detallado, desarrollado como parte del Estudio de Factibilidad de Ampliación de Operaciones, durante el desbroce del Tajo Norte, en el año 2008, se clasificó y almacenó minerales con contenidos metálicos distintos a los beneficiados actualmente en la Planta de Huaraucaca. Estos materiales serán materia de mayor investigación metalúrgica para confirmar su viabilidad económica.

Mineral clasificado - almacenado

Mineral	TMS	OzAg/t	%Pb	%Zn	%Cu	%As
Tipo 1	560,922	4.03	0.49	1.05	1.16	0.29
Tipo 2	499,349	8.62	1.07	1.72	0.71	0.05
Tipo 3	922,851	0.81	0.96	2.88	0.04	0.01

Fuente: Sociedad Minera El Brocal.

Mineral de cobre Tipo 1

Proviene del núcleo de los mantos Principal y Mercedes, que se caracteriza por su alto contenido en cobre y regular contenido en plata y bismuto.

La parte interna de este núcleo consiste esencialmente de enargita, pirita y alunita. La enargita ocurre a manera de relleno de fracturas y cavidades, con gran desarrollo de cristales. La ocurrencia de esfalerita – galena se presenta en horizontes bastante delgados y distribuidos irregularmente dentro del núcleo de cobre.

La parte más externa del núcleo de cobre está constituido principalmente por calcopirita y su ocurrencia es en forma de venillas y como reemplazamientos masivos.

Mineral de plata-cobre, Tipo 2

Proviene de la zona de contacto entre el núcleo de cobre y el mineral de plomo-zinc, emplazados en los mantos Principal y Mercedes. Se caracteriza por su alto contenido en plata, regular en cobre y bismuto, además de menores valores de plomo y zinc.

Su composición mineralógica comprende calcopirita, esfalerita, galena y enargita, acompañados de caolín dickita, baritina y en menor proporción, pirita y hematita. Los valores de plata y bismuto se deben a la presencia de inclusiones de tennantita y wittichenita en calcopirita, de plata nativa en forma de filigranas observada en cavidades, además de la presencia de galena argentífera.

Mineral de Pb/Zn baja ley, Tipo 3

Proviene del Tajo Norte. En El Brocal, se ha seguido el criterio de clasificar mineral con leyes por debajo de la actual ley mínima explotable de zinc (3%); pero que se encuentran en el rango económico, para cuando las operaciones minero - metalúrgicas se amplíen a 15,000 TPD.

El mineral se extrae de la bordura de los mantos mineralizados de plomo-zinc, emplazados concordantemente con la estratificación en los flancos Principal y Mercedes.

Finalmente, es relevante mencionar que las actividades de explotación en el Tajo Norte fueron afectadas marginalmente por dos acontecimientos ocurridos en el primer semestre del año. En primer lugar, una paralización de operaciones del personal de la empresa especializada Consorcio Pasco, a cargo de la explotación de la mina, y en segundo lugar, el accidente fatal del obrero de esta empresa, su secuencia de rescate y posteriores trabajos de remediación y seguridad. En consecuencia, la producción de mineral fue aproximadamente 13% menor que el año anterior.

Concentración de minerales

La planta concentradora Huaraucaca benefició 2'162,351 TMS de mineral proveniente de las minas de Tajo Norte y Marcapunta Norte, lo que significó un aumento del nivel de tratamiento de 12%. De este monto, 85% corresponde a minerales de plomo- zinc y 15% a minerales de cobre.

Circuito plomo-zinc y cobre

BALANCE METALURGICO				
TAJO NORTE				
PRODUCTO	Unid	2006	2007	2008
MINERAL DE CABEZA				
Producción	TMS	1,480,330	1,864,707	1,840,306
Ley: Ag	Oz/TM	9.01	5.48	3.73
Pb	%	3.31	2.66	2.38
Zn	%	5.90	6.08	6.10
Cu	%	0.21	0.15	0.14
CONCENTRADO PLOMO				
Producción	TMS	56,213	58,725	48,879
Ley: Ag	Oz/TM	126.67	75.33	51.90
Pb	%	53.91	53.95	51.07
Zn	%	7.34	7.00	7.11
Cu	%	2.70	2.35	2.86
Recuperación				
Ag	%	53.39	43.33	36.91
Pb	%	61.88	63.77	57.01
Zn	%	4.72	3.62	3.10
Ratio de Concentración :		26.33	31.75	37.65
CONCENTRADO ZINC				
Producción	TMS	131,486	175,687	163,965
Ley: Ag	Oz/TM	23.95	15.07	11.93
Pb	%	4.72	3.95	3.96
Zn	%	49.97	49.61	49.79
Cu	%	0.55	0.43	0.38
Recuperación				
Ag	%	23.61	25.92	28.47
Pb	%	12.66	14.03	14.82
Zn	%	75.18	74.82	72.69
Ratio de Concentración :		11.26	10.61	11.22

MARCAPUNTA NORTE			
PRODUCTO	Unid	2007	2008
MINERAL DE CABEZA : COBRE			
Producción	TMS	63,362	322,045
Ley: Ag	Oz/TM	0.57	0.59
Cu	%	2.27	2.64
As	%	0.79	0.86
Au	gr/TM	0.56	0.605
CONCENTRADO COBRE			
Producción	TMS	6,476	39,841
Ley: Ag	Oz/TM	4.21	3.73
Cu	%	19.68	18.81
As	%	6.73	6.23
Au	gr/TM	2.97	2.97
Recuperación			
Ag	Oz/TM	74.89	77.82
Cu	%	87.81	88.26
Au	%	54.12	60.82
Ratio de Concentración :		9.78	8.08

Fuente: Sociedad Minera El Brocal.

Servicios

Durante el año 2008, se culminaron los estudios de ingeniería conducentes a incrementar la eficiencia energética y operativa de las centrales de Jupayagra y Río Blanco y, además, se culminó la delimitación de la franja inundable de la Laguna Pun Run.

La central hidroeléctrica de Jupayagra incrementó su generación en 0.75% y la de Río Blanco aumentó 2.7%, respecto al año anterior. La proporción de generación propia representó 27% de la energía requerida por las operaciones, mientras que el restante 73% fue comprado a Electroperú.

Como consecuencia de los trabajos de exploración subterránea en los proyectos Marcapunta Oeste y Marcapunta Norte y del incremento de la capacidad de tratamiento de la planta concentradora, el consumo total de energía eléctrica creció en 7.9%. Sin embargo, el tonelaje de tratamiento se elevó en 12.4%, respecto al año anterior. Por tanto, el factor de consumo general y el factor de consumo de planta disminuyeron en 4.0% y 2.1%, respectivamente.

Generación y consumo de energía

Indicador	Unidad	2006	2007	2008
Mineral tratado	TMS	1,480,330	1'928,069	2'166,937*
Generación propia				
C.H. Jupayagra	Kwh.	11'140,629	11'401,045	11'486,003
C.H. Río Blanco	Kwh.	4'677,147	6,823,548	7'006,240
C. Térmica	Kwh.	-	-	-
Sub total	Kwh.	15'817,776	18'326,713	18'492,243
Compra de energía				
Electroperú S.A.	Kwh.	39'564,019	45'732,451	50'603,373
Total general	Kwh.	55'381,795	64'059,164	69'095,616
Factor consumo general	Kwh./TMS	37.41	33.22	31.89
Factor consumo planta	Kwh./TMS	29.64	27.00	26.44

* Incluye producción de cobre Tipo I (diciembre).

Fuente: Sociedad Minera El Brocal.

Eficiencia de mano de obra

Las actividades en la Unidad Minera de Colquijirca fueron más intensivas en el requerimiento de mano de obra, debido al incremento de nuevas actividades subterráneas como la puesta en producción de la mina Marcapunta Norte, la rehabilitación de las labores inundadas de Marcapunta Oeste y la rehabilitación de la galería 1035S, que une el Tajo Norte con Marcapunta Norte y que permite el drenaje directo a la planta de aguas ácidas. De otro lado, se culminaron las campañas de perforación diamantina en el Flanco La Llave, Marcapunta Norte y Marcapunta Oeste.

Indicadores de eficiencia de la mano de obra

Actividades	Unidad	2006	2007	2008
Mineral producido	TMS/mes Prom.	123,352	160,672	180,196
Tareas trabajadas				
Operativas	Tarea/mes Prom.	18,304	22,268	26,701
Otras actividades	Tarea/mes Prom.	7,518	12,844	11,992
Unidad Minera Colquijirca	Tarea/mes Prom.	19,273	35,112	38,693
Unidad Huancavelica y Lima	Tarea/mes Prom.	1,103	1,139	1,095
Total empresa	Tarea/mes Prom.	26,926	36,251	39,787
Índices de eficiencia				
Operativa	TMS/Tarea	6.74	7.22	6.75
Unidad minera Colquijirca	TMS/Tarea	4.78	4.58	4.66
Empresa	TMS/Tarea	4.58	4.43	4.53

Fuente: Sociedad Minera El Brocal.

Costos operativos

El costo operativo del ejercicio 2008 ascendió a US\$ 27.64 por tonelada de mineral tratado, 2.6% menos al registrado en el año anterior. Esta disminución se debió principalmente al mayor tonelaje de mineral beneficiado en la planta concentradora y a la menor razón de desbroce.

Los costos operativos en valores relativos, en el año 2008, se ha incrementado en comparación con el 2007, básicamente por el mayor consumo de suministros de operación y repuestos de mantenimiento de la planta concentradora.

Costos operativos (US\$ / TMS)

Naturaleza del gasto	2007	2008	Diferencia
Servicio de terceros	16.94	15.14	-1.80
Insumos y repuestos	4.08	5.44	1.36
Mano de obra	2.40	2.38	-0.02
Gastos diversos de gestión	0.80	1.05	0.25
<i>Cash cost</i>	24.22	24.01	-0.21
Depreciaciones y amortizaciones	4.17	3.63	-0.54
Costo total	28.39	27.64	-0.75

Fuente: Sociedad Minera El Brocal.

Exploraciones - Reservas y recursos

Exploraciones

Proyecto	Sondajes	Perforación (mt)
La Llave	85	14,336.65
Marcapunta Norte	75	16,124.00
Marcapunta Norte (Smelter)	44	8,245.45
Marcapunta Oeste	41	12,738.15
Total	245	51,444.25

Fuente: Sociedad Minera El Brocal.

Flanco La Llave

El logeo y la interpretación de los estudios y análisis están terminados y deberá incorporarse al sistema de cubicación del Tajo Norte.

Marcapunta Norte

El análisis de los testigos confirma la extensión de la mineralización de cobre arsenical al sur de la zona en explotación (al sur de la línea 588), así como su progresiva profundización.

Además, se define que el cobre no arsenical está en delgadas estructuras y que las zonas consideradas como *skarn*, con contenido de calcopirita, son muy pequeñas.

Marcapunta Oeste

La interpretación de los sondajes realizados hacia el sur (de la línea 416) descarta que se tengan mayores recursos de mineral de plomo-zinc, como prolongación norte del yacimiento San Gregorio.

De otro lado, se confirma que la mineralización de cobre y oro se emplaza en mantos y se deja abierta la posibilidad que valores de oro, encima del promedio, estén relacionados a estructuras de vetas.

Reservas y recursos minerales

Tajo Norte

Al 31 de diciembre de 2008, dentro del límite final del Tajo Norte – La Llave y de acuerdo con las estimaciones en el estudio de factibilidad realizado por AMEC, las reservas minables han sido auditadas por MINTEC. Para ello, se siguió los alcances del código JORC (Australian Joint Ore Reserves Committee), el cual incorpora a la categoría de reservas un volumen significativo de mineral del flanco La Llave, que el año pasado se registró en la categoría de recursos.

Tajo Norte: Reservas probadas probables

Reservas	TMS	Ag (oz/TM)	Pb (%)	Zn (%)
Total	44,404,000	1.43	0.90	2.72

Fuente: Sociedad Minera El Brocal

Tajo Norte: Recursos minerales

Recursos	TMS	Ag (oz/TM)	Pb (%)	Zn (%)
Medidos - inferidos	23'396,000	1.16	0.95	2.84
Inferido	9'800,000	0.96	0.94	2.00

Fuente: Sociedad Minera El Brocal

De acuerdo con este nuevo volumen de reservas de mineral, en el mes de agosto de 2008, se aprobó el Programa de Ampliación de Operaciones, el cual contempla incrementar la producción del Tajo Norte a 15,000 TPD.

Marcapunta Norte

En el mes de octubre, se obtuvo la autorización de reinicio de operaciones subterráneas en la mina Marcapunta Norte.

El programa de sondajes ejecutado, así como la exploración y preparación subterránea del yacimiento, han definido nuevos niveles de reserva de mineral de enargita de 7'534,296 toneladas con 2.57% Cu y recursos minerales de 53'505,821 toneladas con 1.99% Cu.

Este inventario de reservas ha sido validado por la empresa AMEC, siguiendo el código JORC (Australian Joint Ore Reserves Committee).

Marcapunta Norte: Reservas probadas probables

Reservas	TMS	Cu (%)	Au (gr/TM)	Ag (oz/TM)	As (%)
Manto mineralizado	7'534,296	2.57	0.45	0.53	0.79

Fuente: Sociedad Minera El Brocal

Marcapunta Norte: Recursos minerales

Recursos	TMS	Cu (%)	Au (gr/TM)	Ag (oz/TM)	As (%)
Manto mineralizado	21'561,789	1.93	0.28	0.62	0.52
Brecha mineralizada	31'944,032	2.02	0.32	0.90	0.64
Recursos	53'505,821	1.99	0.30	0.79	0.59

Fuente: Sociedad Minera El Brocal

Marcapunta Oeste

En Marcapunta Oeste, los sondajes realizados nos han permitido reducir la malla de perforación y con ello, hemos conseguido un mayor detalle de los bloques de mineral y una mejor interpretación geológica. En este periodo, los recursos estimados obtenidos han sido corregidos al considerar un cut-off de 1% para el cobre y 1gr/t para el oro.

Marcapunta Oeste: Recursos minerales

Recursos	TMS	Cu (%)	Au (gr/TM)	As (%)
Zona de calcosita	12'083,835	1.80	0.80	0.10
Zona de enargita	17'390,269	1.60	0.80	0.50
Zona mixta	11'931,871	1.60	0.60	0.20
Recursos de cobre	41'405,975	1.66	0.74	0.30

Recursos	TMS	Au (gr/TM)	Ag (oz/TM)
Zona óxidos	8'408,005	1.50	1.90

Fuente: Sociedad Minera El Brocal

San Gregorio

Durante el 2008, no fue posible realizar actividades exploratorias por falta de acuerdo con la Comunidad Campesina Vicco. No obstante ello, mantenemos dialogo con la dirigencia comunal, lo que ha permitido presentar el proyecto San Gregorio, en dos oportunidades, a las asambleas generales de este

poblado.

San Gregorio: Recursos minerales

Recurso	TMS	Ag (oz/TM)	Pb (%)	Zn (%)
Recursos de zinc	68'887,000	0.44	2.26	8.06

Fuente: Sociedad Minera El Brocal

Proyecto Huancavelica

Durante el ejercicio 2008, no fue posible realizar actividades de exploración en el Proyecto Huancavelica, al no concluir las negociaciones con las comunidades campesinas aledañas a los prospectos Pampahuasi-Potocchi y Yanamina.

Recursos humanos

Durante el año 2008, en El Brocal, se ha puesto énfasis en nuestros recursos humanos, para adecuar nuestra organización a los objetivos operativos y a la gestión integral de proyectos. Ello como un avance por alcanzar la visión organizacional, de acuerdo con nuestro Plan Estratégico.

Asimismo, se ha continuado con el programa de desarrollo de equipos de alto desempeño, a cargo de la empresa Apoyo Human Trust; la actualización de los organigramas de la empresa; la implementación del software de gestión de recursos humanos; la actualización de procedimientos internos de personal y el proceso de actualización del Reglamento Interno de Trabajo.

Administración de personal

Con la finalidad de realizar una mejor gestión en recursos humanos y lograr una mayor eficiencia en la organización adecuada del área y en la disposición de información precisa respecto a la administración de personal, se ha coordinado la implementación del software de gestión de recursos humanos.

Esta acción nos permitirá contar con información oportuna y facilitará el mejor uso de herramientas para el manejo de la gestión de reclutamiento, selección y contratación de personal, evaluación de desempeño y capacitación por competencias, clima laboral y relaciones laborales, entre otros, en apoyo al importante rol del personal en el desarrollo de la empresa. De esta manera, mantenemos una política de actualización permanente de nuestro personal, con respaldo informático.

Por su parte, los Programa de Prácticas Pre-Profesionales y Profesionales no sólo han representado un aporte para la gestión y ejecución de actividades de El Brocal, sino que han permitido contar con el apoyo de un total de 21 alumnos con estudios universitarios y 16 universitarios egresados, respectivamente.

Movimiento del personal, 2007 - 2008

Mina	A diciembre de 2007	Ingresos	Retiros	A diciembre de 2008
Ejecutivos	18	3	1	20
Staff	70	25	18	77
Empleados	54	7	6	55
Obreros	160	3	2	161
Eventuales	34	0	5	29
Profesores	9	5	5	9
Total empresa	345	43	37	351

Fuente: Sociedad Minera El Brocal.

Trabajadores del año

Por su dedicación y empeño como personas destacadas en el año, se realizó un reconocimiento especial a los siguientes trabajadores:

César Pérez Palacín	Trabajador del año
David Porras Castillo	Supervisor del año
Rubén Torres Murillo	Ejecutivo del año

Bienestar del personal

Durante el año 2008, se han realizado actividades orientadas a mejorar la calidad de vida del personal y de sus familiares.

- **Programa recreativo, cultural y de fechas conmemorativas.** Se organizaron actividades deportivas de recreación y confraternidad, festividades patronales y también se celebraron fechas conmemorativas como el aniversario de la empresa, Día del Minero, Fiestas Patrias, onomásticos, Día de la Madre, del Padre, entre otros.
- **Programa socio asistencial.** Se atendió con especial énfasis los diferentes casos sociales del personal, al brindar soluciones y apoyo personal y profesional, a través de visitas domiciliarias, visitas hospitalarias, atención y seguimiento de casos individuales y gestiones en ESSALUD y en EPSs (como la EPS Rímac). Se atendieron un total de 195 casos.
- **Programa de salud ocupacional.** Es de singular importancia para la empresa, por ello, se realizaron -durante este año- controles y seguimientos médicos ocupacionales en el orden de 364 casos. Además, se trataron 605 ocurrencias de salud por enfermedad, accidente común o de trabajo.

Este programa ha permitido prevenir y controlar enfermedades ocupacionales, a través de los exámenes de ingreso y de salida pre-vacacional, de plomo, psico-sensométrico, entre otros. Asimismo, se han desarrollado capacitaciones de carácter preventivo y cuidado sobre enfermedades ocupacionales. Además, en la atención de casos de incidentes de trabajo, se ha efectuado el seguimiento y control hasta la reincorporación del trabajador. Cabe mencionar que no tenemos ningún caso de trabajadores enfermos con plumbemia.

- **Programa educativo.** Se han realizado diversos programas de capacitación sobre la prevención del consumo de alcohol, la prevención de

la violencia familiar así como campañas de planificación familiar. Igualmente, se han realizado talleres sobre autoestima, habilidades sociales y educación sexual, extendida al programa de escuela para padres.

Capacitación de trabajadores

Este año, se facilitó la formación en temas operativos de colaboradores calificados en términos de conocimiento y habilidades, para el mejoramiento de su desempeño, el incremento de la productividad y la reducción de costos operativos. Asimismo, se ha desarrollado actividades en procura de la creación de conciencia sobre el cambio de actitudes hacia la identificación con la empresa y del mejoramiento de la cultura organizacional.

La inversión en capacitación tuvo un significativo crecimiento de 192%, en relación con lo registrado durante el año 2007.

Inversión en capacitación (US\$)

Año	Inversión
2006	60'786.94
2007	91'087.92
2008	266'048.68

Fuente: Sociedad Minera El Brocal.

Empleo

Al concluir el año 2008, la fuerza laboral de la empresa ascendió a 351 personas, 477 a empresas especializadas, 225 a empresas de intermediación laboral y 339 a empresas de servicios generales, lo cual suma un total general de 1,392 trabajadores.

Trabajadores de la empresa al 31 de diciembre de 2008

Personal	El Brocal	Empresas especializadas	Intermediación laboral	Servicios generales	Total
Ejecutivos	20	0	0	0	20
Staff	77	12	0	3	92
Empleados	55	70	9	49	183
Obreros	161	395	216	287	1,059
Eventuales	29	0	0	0	29
Profesores	9	0	0	0	9
Total	351	477	225	339	1,392

Fuente: Sociedad Minera El Brocal.

Plan de actividades para el futuro

El 15 de agosto de 2008, el Directorio aprobó un Proyecto de Ampliación de Operaciones, que nos permitirá incrementar los niveles de producción de las minas Tajo Norte y Marcapunta Norte. De esta manera, contemplamos triplicar nuestros actuales niveles de producción y alcanzar una capacidad de tratamiento de 18,000 TMD. Este plan nos demandará una inversión estimada de US\$ 160 millones y comprenderá las siguientes actividades:

- Incrementar a 15,000 TMD la producción de minerales de plomo-zinc-plata en la mina Tajo Norte.
- Incrementar a 3,000 TMD la producción de minerales de cobre en la mina Marcapunta Norte.
- Ampliar y modernizar la actual planta concentradora de Huaraucaca, para el tratamiento de 7,000 TMD de minerales de plomo-zinc-plata, de acuerdo a los nuevos parámetros metalúrgicos.
- Construir una nueva concentradora con capacidad para tratamiento de 8,000 TMD de minerales de plomo-zinc-plata y 3,000 TMD de minerales de cobre.
- Construir el nuevo depósito de relaves en la quebrada Huachuacaja.
- Adecuar los servicios para abastecer los requerimientos de energía y otros de la nueva capacidad de producción (18,000 TMD).

Las obras correspondientes a estas actividades están en desarrollo. Para el 2009, las obras que se espera sean culminadas y puestas en servicio, en la concentradora Huaraucaca, son las siguientes: (i) nuevo circuito de separación plomo-cobre, (ii) ampliación de capacidad de chancado a 11,000 TMD, (iii) optimización de molienda a 50 micrones y consolidación de capacidad a 7,000 TMD, (iv) puesta en marcha de nueva planta, primera fase de 3,000 TMD, (v) desbroce de 5 millones de metros cúbicos de desmonte en el Tajo Norte y (vi) culminación de los estudios de ingeniería e impacto ambiental de la segunda fase de la nueva concentradora (8,000 TMD).

Asimismo e continuará con la inversión destinada a la culminación de las rampas exploratorias en Marcapunta Oeste, actividad que nos permitirá, en el año 2009, acceder a los cuerpos mineralizados de cobre no arsenical y al cuerpo de óxidos de oro.

Finalmente, se incidirá en el establecimiento de los mecanismos de comunicación con la comunidad de Vicco a fin generar un ambiente propicio para la discusión del proyecto San Gregorio.

Asuntos sociales

Durante el año 2008, en El Brocal, se ha continuado la política de responsabilidad social, para apoyar los programas sociales conducentes a mejorar la calidad de vida de los pobladores de las comunidades de nuestro entorno. Asimismo, se ha buscado alternativas de fuentes de ingresos, que permitan el desarrollo personal de los comuneros y de la comunidad en general.

Conscientes de nuestro rol social para mejorar los ingresos en las comunidades de nuestro entorno, hemos promovido la creación y puesta en marcha de microempresas para las comunidades de Huaraucaca, Smelter, Colquijirca y Vicco.

En relación con el programa de salud y el compromiso asumido para elevar el nivel de salud y calidad de vida de los pobladores, hemos efectuado acciones para disminuir riesgos por enfermedad y fallecimiento. Además, hemos intensificado la promoción, protección de la salud y prevención de enfermedades, mediante campañas periódicas en 11 comunidades de la zona. De esa manera, se les ha brindado atenciones en medicina general, con tratamientos completos y entrega gratuita de medicamentos. Por otra parte, se realizaron atenciones odontológicas, mediante acciones de educación sanitaria y atención clínica. La población beneficiada, a nivel de todas las comunidades, ha sido 9,609 personas, con un total de 106 campañas médicas durante el año 2008.

Atenciones y campañas médicas 2008, por comunidades

Comunidad	Número de atenciones	Total de campañas (Ene - Dic 2008)
Cochamarca	690	09
Vicco	1,070	10
Shelby	1,299	10
Villa de Pasco	1,110	10
Santa Rosa de Colquijirca	650	09
Centro Poblado Colquijirca	790	08
Smelter	720	09
Huaraucaca	900	10
Sacra Familia	910	09
Ucruancha	590	08
Racracancha	660	09
Río Blanco	220	05
Total	9,609	106

Fuente: Sociedad Minera El Brocal.

De igual forma, implementamos una iniciativa para reducir la desnutrición en niños y madres gestantes, a través de chequeos constantes para revisar su peso y talla. Además, se dictan charlas sobre nutrición y preparación de alimentos, así como visitas a domicilio a las familias más necesitadas. Estas acciones son en cumplimiento al convenio celebrado con Cáritas.

En el tema de educación, hemos iniciado el programa Construyendo Escuelas Exitosas, la cual abarca a 13 escuelas del distrito de Tinyahuarco, en las comunidades de Colquijirca, Huaraucaca, Smelter, Villa de Pasco, Ayaracra, Ucrucancha, Racracancha y Sacra Familia. Este programa tiene como objetivo capacitar a 13 directores, 53 docentes, 850 alumnos y 630 padres de familia, para que ejerzan un liderazgo orientado al éxito.

Además, otorgamos 12 becas a jóvenes del Centro Poblado de Colquijirca, quienes tendrán la posibilidad de estudiar las carreras de Mantenimiento Mecánico y Mecánica Pesada. La duración de la beca es de tres años, tiempo en el cual también tienen la posibilidad de realizar prácticas pre profesionales en la empresa, enlazando así la teoría con la práctica, lo que les permitirá integrarse rápidamente al mercado laboral.

Del mismo modo, hemos seguido con el trabajo de capacitación al grupo de madres emprendedoras, que se han especializado en confección de ropa para bebés, niños y adornos para el hogar. Cabe resaltar el trabajo de gran calidad que realiza, lo cual le ha permitido crecer y generar sus propios ingresos de forma independiente. En el presente año, se ha iniciado una cuarta capacitación e instalación de un taller en la comunidad de Shelby, donde esperamos lograr los resultados obtenidos en las comunidades de Vicco, Smelter y Colquijirca.

Hemos continuado con el programa de educación social, que consiste en charlas y talleres desarrollados en las diferentes comunidades campesinas, donde se han presentado temas como contaminación ambiental, autoestima, comunicación entre parejas, higiene, violencia familiar, alcoholismo, etc.

En el plano del desarrollo comunitario, hemos capacitado en diferentes áreas a los comuneros de las comunidades de nuestro entorno, quienes prestan sus servicios a través de las contratas comunales, para trabajos cada vez más especializados en nuestras operaciones. Es así como se ha incrementado considerablemente los encargos, que ha permitido una facturación en el año 2008 de US\$ 6 millones un incremento de 96% respecto al año anterior. Asimismo, debe mencionarse que el contrato firmado con la comunidad campesina de Huaraucaca, para realizar los trabajos de recrecimiento de las canchas de relaves 6 y 7, por un valor de US\$ 2 millones, les ha permitido incrementar su flota de equipos y maquinaria.

Monto facturado por trabajos realizados por las comunidades (US\$)

Comunidad	Facturación 2008
Huaraucaca	4'453,000
Smelter	1'119,000
Santa Rosa	195,000
Racracancha	80,000
Vicco	39,000
Sacra Familia	25,000
Total	5'911,000

Fuente: Sociedad Minera El Brocal.

En el presente año, como parte de las acciones de apoyo a la comunidad, hemos invertido S/. 1 millón en los trabajos de instalación de agua potable en Colquijirca (15,171.76 metros lineales de tubería y 742 conexiones domiciliarias de agua), con lo cual se lleva agua a 8,529 habitantes.

El Brocal ha continuado con el auspicio del programa veterinario en las comunidades de la zona a cargo del CICCA, para la mejora de los pastos y el mejoramiento del ganado ovino.

Un tema de especial atención es el cuidado del medio ambiente en nuestras operaciones, para lo cual minimizamos los riesgos ambientales y prevemos las acciones de protección al medio ambiente. Cabe destacar que la Dirección de Asuntos Ambientales Mineros del Ministerio de Energía y Minas ha aprobado el Informe sobre la Remediación de los pasivos de origen minero del río San Juan y Delta de Upamayo. De esta manera, se puso en ejecución las obras, que han permitido la recuperación de tan importante flujo de agua. Además, se han iniciado trabajos preliminares de reforzamiento de la ribera izquierda del río San Juan en la localidad de Chaquilnioc, a fin de evitar su desborde, para luego iniciar los trabajos de reforestación en la zona. De igual manera, se mantiene un monitoreo continuo sobre las lagunas de oxidación, las cuales no llegan a contaminar el ambiente.

En la zona de Tomachisga, perteneciente a la comunidad campesina de Vicco, realizamos la remediación ambiental con trabajos que permitieron recuperar tierras fértiles para la comunidad.

Remediación ambiental de Tomachisga

Zona	Número de hectáreas	Protocolo de rehabilitación
A-1	12.4	Retiro de piedras, nivelación, fertilización, siembra.
A-2	13.7	Enmienda, fertilización.
A-3	3.2	Enmienda, distribución de <i>topsoil</i> , nivelación del terreno, fertilización, siembra.
B	17.9	Enmienda, preparación de terreno, fertilización, siembra, riego.
C	3.5	Enmienda, preparación del terreno, fertilización, siembra.
D	5.1	Limpieza y habilitación de canales, habilitación de camas de siembra, enmiendas, fertilización, siembra, manejo post-instalación.

Fuente: Sociedad Minera El Brocal.

En el mes de setiembre, de conformidad con el Decreto Supremo N° 042-2003-EM, presentamos nuestro Balance Social, donde detallamos las actividades desarrolladas para el mejoramiento de la calidad de vida y los beneficios recibidos por las poblaciones de nuestro entorno.

Asuntos societarios

Vinculación y grupo económico

Sociedad Minera El Brocal S.A.A. es subsidiaria de Inversiones Colquijirca S.A., la cual posee el 51.06% de las acciones representativas de su capital social. Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. posee, en forma directa e indirecta, el 61.42% del capital social de Inversiones Colquijirca. La participación directa e indirecta de Compañía de Minas Buenaventura en Sociedad Minera El Brocal, al 31 de diciembre de 2008, asciende a 35.61%.

Accionistas

El número total de accionistas comunes de la empresa, al cierre del ejercicio 2008, fue de 3,618, de los cuales 146 son no domiciliados y representan 10.99% de las acciones comunes.

Estructura societaria, al 31 de diciembre de 2008

Nombre y apellidos / Razón social	Nacionalidad	Propiedad mayor a 5%
Inversiones Colquijirca S.A.	Peruana	51.06%
Elias Petrus Fernandini Bohlin	Peruana	8.32%

Fuente: Sociedad Minera El Brocal.

Acciones

La empresa cuenta con dos valores inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores de Lima: acciones comunes (Brocal C1) y acciones de inversión (Brocal I1). Las acciones de El Brocal mantienen una clasificación de riesgo en la categoría 1a, emitida por Apoyo y Asociados Internacionales, y una clasificación de riesgo en la categoría Primera Clase, nivel 1, emitida por Pacific Rating Credit.

Acciones comunes

El capital social de El Brocal está representado por 103'893,888 acciones comunes, íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de un nuevo sol (S/. 1.00) por acción. El valor de mercado de las acciones comunes asciende a S/.14.73 por acción al 31 de diciembre de 2008 y presentan una frecuencia de negociación de 90%.

Acciones de inversión

Al 31 de diciembre de 2008, el rubro acciones de inversión corresponde a 6'211,348 acciones, cuyo valor nominal es de un nuevo sol (S/. 1) por acción. Al 31 de diciembre de 2008, el valor de mercado de las acciones de inversión ascendió a S/. 11.20 por acción y presentan una frecuencia de negociación de 40%.

Por segundo año consecutivo, las acciones de El Brocal se mantuvieron entre las 20 acciones de empresas peruanas que representan el Índice Nacional de Capitalización de la BVL (INCA). Al 17 de diciembre de 2008, en el portafolio diversificado, el peso de la acción común de El Brocal fue de 3.67%.

Cotización de la acción

La cotización mensual de las acciones comunes y de inversión de la empresa, en la BVL, está expresada en nuevos soles.

Cotización de la acción de El Brocal en el 2008 (S/.)

Mes	Acciones Comunes				
	Apertura S/.	Cierre S/.	Máxima S/.	Mínima S/.	Prom. S/.
Enero	34.00	28.50	35.05	24.50	26.91
Febrero	29.00	44.50	45.50	27.50	37.00
Marzo	44.50	39.40	45.25	38.00	40.84
Abril	39.00	38.80	42.50	36.80	38.43
Mayo	38.00	40.02	43.20	37.00	39.93
Junio	40.00	38.10	40.01	37.00	38.65
Julio	38.10	37.50	42.00	33.00	38.74
Agosto	37.00	39.00	40.40	36.00	37.82
Septiembre	39.00	30.00	39.00	30.00	34.57
Octubre	29.00	16.90	30.00	15.00	21.02
Noviembre	16.95	16.50	20.00	16.50	18.02
Diciembre	16.00	14.10	16.50	13.90	14.73

Mes	Acciones de Inversión				
	Apertura S/.	Cierre S/.	Máxima S/.	Mínima S/.	Prom. S/.
Enero	26.50	23.25	27.35	22.00	23.92
Febrero	23.50	32.50	34.00	23.40	28.08
Marzo	32.50	28.50	32.51	28.50	30.78
Abril	27.50	27.00	28.60	26.00	27.15
Mayo	27.00	30.00	30.15	27.00	29.24
Junio	29.00	29.00	29.05	26.50	28.76
Julio	28.99	23.50	29.00	23.00	27.99
Agosto	23.50	25.30	25.50	23.00	23.69
Septiembre	25.30	22.00	25.30	22.00	23.61
Octubre	21.74	20.90	21.74	20.90	21.43
Noviembre	17.00	17.00	17.00	17.00	17.00
Diciembre	16.50	10.40	16.50	10.00	11.20

Fuente: Sociedad Minera El Brocal.

Volumen negociado

Durante el año 2008, el volumen negociado en la BVL fue de 6'587,959 acciones comunes, equivalentes a S/. 209 millones, y 784,188 acciones de inversión equivalentes a S/. 21 millones.

Distribución de dividendos

En Junta Obligatoria Anual de Accionistas, del día 26 de marzo de 2008, se acordó el pago de un segundo dividendo correspondiente a las utilidades del ejercicio 2007, siendo el dividendo por acción común y de inversión de US\$ 0.26, el cual se puso a disposición de los accionistas a partir del día 29 de abril de 2008.

En sesión de Directorio, del día 22 de octubre de 2008, se acordó el pago de un dividendo a cuenta de las utilidades del ejercicio 2008, siendo el dividendo por acción común y de inversión de US\$ 0.06, el cual se puso a disposición de los accionistas a partir del día 26 de noviembre de 2008.

Gobierno corporativo

La atención mundial en el desarrollo e implementación de las prácticas de Buen Gobierno Corporativo en las sociedades ha permitido afirmar que se trata de un sistema, por el cual las empresas son dirigidas y controladas en un marco, donde los derechos y responsabilidades de los diferentes participantes y grupos de interés son distribuidos, con el fin de propiciar un desempeño que les permita alcanzar eficientemente sus objetivos.

En el Perú, los Principios de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas constituyen reglas de cumplimiento voluntario en asuntos vinculados al trato equitativo de los accionistas, al manejo de los conflictos de interés, a la estructura de capital, a los esquemas de remuneración y revelación de información, entre otros.

En ese sentido, El Brocal mantiene prácticas de buen gobierno corporativo, al ser una empresa inscrita en el Registro Público de Valores del Perú, lo que asegura la estabilidad y profesionalismo en su gestión, así como la transparencia y calidad de información proporcionada a sus accionistas.

Como subsidiaria de la Compañía de Minas Buenaventura S.A.A., empresa listada en el NYSE y, por tanto, sujeta a las disposiciones de la SEC (*Securities & Exchange Commission*), El Brocal cumple con altos estándares internacionales de gobierno corporativo, como las normas correspondientes al sistema de control interno y de riesgos, exigidas por la Ley Sarbanes - Oxley.

En mayo de 2008, tomamos la iniciativa de auditar nuestras acciones para el cumplimiento de los Principios de Buen Gobierno Corporativo, de acuerdo con los criterios definidos por la Bolsa de Valores de Lima (BVL). Al constatarse la verificación, fuimos acreditados por la Consultora Pacific Credit Rating (PCR) y, además, considerados entre las ocho empresas que encabezan la Cartera del Índice de Buen Gobierno Corporativo (IBGC) de la BVL. De esta manera, ratifica nuestra transparencia, nos otorga una mayor visibilidad en el mercado y proporciona calidad de información a nuestros accionistas y grupos de interés.

Como se ha mencionado anteriormente, en agosto de 2008, obtuvimos el premio al “Mejor comportamiento con el entorno interno y externo”, al ocupar el primer lugar -entre 24 importantes empresas participantes- en la categoría Gestión Profesional, en el marco del Tercer Concurso Nacional de Buen Gobierno Corporativo, que organizan Procapitales y la Escuela de Post Grado de la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC).

Marco normativo

Nuestros **Principios de Desarrollo Sostenible**, sustentados en tres dimensiones - económica, social y ambiental-, conciernen a todos y a cada uno de nuestros trabajadores. Desde la Dirección de El Brocal, estos principios son promovidos y comunicados a nuestros principales grupos de interés.

Los Principios de Desarrollo Sostenible de El Brocal se encuentran alineados a los siguientes preceptos de cobertura nacional y extranjera:

- Código de Conducta de la Sociedad de Minería, Petróleo y Energía.
- Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas.
- Principios de Buen Gobierno para las Sociedades Peruanas (Conasev y BVL).
- Ley del Gobierno Corporativo Sarbanes - Oxley de los Estados Unidos de Norteamérica.
- Estándares Internacionales de Medio ambiente, Seguridad y Salud Ocupacional (ISO 14001 y OHSAS 18001).

Las normas corporativas internas, que constituyen el marco de nuestro gobierno corporativo, en la actualidad son el Estatuto Social, el Nuevo Código de Conducta y las Políticas Generales.

En el 2008, hemos adoptado diversas iniciativas para mejorar nuestras prácticas de gobierno, lo que incluyó la distribución del Código de Conducta a nuestros empleados; la difusión y entendimiento de su contenido, a través de charlas, bitácoras y talleres de capacitación; además de acciones realizadas por la gerencia para brindar transparencia al informar, de manera interna y externa, los resultados de la empresa.

Sistemas de control interno

Durante el año 2008, la empresa continuó con el esfuerzo de desempeñarse de acuerdo con las mejores prácticas de buen gobierno corporativo, actuando bajo el marco del Control Interno Integrado – COSO (Committee of Sponsoring Organizations). Este estándar internacionalmente reconocido, conforme a los requerimientos de la Ley Sarbanes - Oxley, entró en vigencia, a partir del 2006, para toda entidad que se rija por la Comisión de Valores de Estados Unidos de Norteamérica y cuyo alcance, en su sección 404, involucra a las subsidiarias de dichas empresas.

Canal de comunicación anónima

Desde octubre de 2005, contamos con un **funcionario de ética**, cuya función principal es velar para que todas las actividades de nuestro personal se efectúen cumpliendo estrictamente nuestro Código de Conducta.

En cumplimiento de la sección 301 de la Ley Sarbanes - Oxley, la Gerencia aprobó el procedimiento sobre el **canal de comunicación anónima y buzón de sugerencias**.

