

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2005 y de 2004
junto con el dictamen de los auditores independientes

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2005 y de 2004
junto con el dictamen de los auditores independientes

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros

Balance general

Estado de ganancias y pérdidas

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Dictamen de los auditores independientes

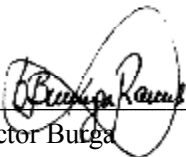
A los Accionistas de **Sociedad Minera El Brocal S.A.A.**

Hemos auditado el balance general adjunto de **Sociedad Minera El Brocal S.A.A.** (una sociedad anónima peruana, subsidiaria de Inversiones Colquijirca S.A.) al 31 de diciembre del 2005 y de 2004, así como los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de los estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en la auditoría que efectuamos.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con la finalidad de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría comprende el examen, basado en comprobaciones selectivas, de las evidencias que respaldan los importes y las divulgaciones en los estados financieros. También comprende la evaluación de los principios de contabilidad aplicados y de las principales estimaciones efectuadas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de la información financiera. Consideramos que la auditoría que hemos efectuado constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Sociedad Minera El Brocal S.A.A.** al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, así como los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú.

Refrendado por:



Víctor Buta
C.P.C. Matrícula No.14859

Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados

Lima, Perú,
27 de enero de 2006

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Balance general

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

	Nota	2005 S/(000)	2004 S/(000)
Activo			
Activo corriente			
Caja y bancos	5	20,719	1,636
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6	49,074	26,671
Cuentas por cobrar diversas, neto	7	1,534	543
Existencias, neto	8	8,686	7,631
Gastos pagados por anticipado	9	2,650	1,941
Total activo corriente		82,663	38,422
Costo de extracción diferido	3	-	56,056
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	10	55,534	55,707
Activo diferido por impuesto a la renta y participación a los trabajadores	15	8,148	-
Total activo		146,345	150,185

	Nota	2005 S/(000)	2004 S/(000)
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Préstamos bancarios	11	-	3,283
Cuentas por pagar comerciales	12	13,727	8,818
Otras cuentas por pagar	13	37,610	17,950
Ingreso diferido por venta de producción futura	26	-	2,624
Porción corriente de la deuda a largo plazo	14	1,631	9,176
Total pasivo corriente		52,968	41,851
Deuda a largo plazo	14	1,367	15,031
Pasivo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores	15	-	13,355
Provisión para cierre de unidad minera	13	10,159	9,000
Total pasivo		64,494	79,237
Patrimonio neto	16		
Capital social		103,894	111,080
Acciones de inversión		6,211	6,641
Reserva legal		-	1,423
Ingreso diferido por venta de producción futura	26	-	(2,624)
Pérdidas acumuladas		(28,254)	(45,572)
Total patrimonio neto		81,851	70,948
Total pasivo y patrimonio neto		146,345	150,185

Las notas adjuntas son parte integrante del balance general.

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de ganancias y pérdidas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y de 2004

	Nota	2005 S/(000)	2004 S/(000)
Ventas netas	18	234,004	167,662
Costo de ventas	19	(110,664)	(109,319)
Utilidad bruta		123,340	58,343
Gastos operativos			
Ventas	20	(9,490)	(9,856)
Generales y administrativos	21	(10,693)	(7,451)
Exploración en áreas no operativas	22	(13,471)	(4,902)
Regalías mineras	13	(2,729)	(1,121)
Provisión por pérdida en el valor de uso de los activos fijos		-	(507)
Total gastos operativos		(36,383)	(23,837)
Utilidad de operación		86,957	34,506
Otros ingresos (gastos)			
Financieros, neto	23	(1,165)	(2,973)
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	13	(725)	(2,371)
Ganancia por diferencia en cambio, neto	4	227	2,167
Ganancia por exposición a la inflación		-	2,596
Otros, neto	24	(6,206)	(2,527)
Total otros gastos		(7,869)	(3,108)
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta		79,088	31,398
Participación de los trabajadores	15(b)	(7,799)	(4,562)
Impuesto a la renta	15(b)	(26,908)	(15,738)
Utilidad neta		44,381	11,098
Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en nuevos soles	25	0.4031	0.1008

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y de 2004

	Número de acciones		Capital social S/(000)	Acciones de inversión S/(000)	Reserva legal S/(000)	Pérdida no realizada en instrumentos derivados S/(000)	Ingreso diferido por venta de producción futura S/(000)	Pérdidas acumuladas S/(000)	Total S/(000)
	Comunes	De inversión							
Saldos al 1 de enero de 2004	103,893,888	6,211,348	111,080	6,641	1,423	(21,990)	-	(56,672)	40,482
Cambio en el valor razonable de los instrumentos derivados	-	-	-	-	-	16,015	-	-	16,015
Transferencia del ingreso diferido por venta de producción futura	-	-	-	-	-	5,975	(5,975)	-	-
Realización del ingreso diferido por venta de producción futura	-	-	-	-	-	-	3,351	-	3,351
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	11,098	11,098
Saldos al 31 de diciembre de 2004	103,893,888	6,211,348	111,080	6,641	1,423	-	(2,624)	(45,574)	70,946
Compensación de las pérdidas acumuladas, nota 16	-	-	(7,186)	(430)	(1,423)	-	-	9,039	-
Efecto cambio contable del costo de extracción diferido, nota 3	-	-	-	-	-	-	-	(36,100)	(36,100)
Realización del ingreso diferido por venta de producción futura, nota 26	-	-	-	-	-	-	2,624	-	2,624
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	44,381	44,381
Saldos al 31 de diciembre de 2005	103,893,888	6,211,348	103,894	6,211	-	-	-	(28,254)	81,851

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y de 2004

	2005 S/(000)	2004 S/(000)
Actividades de operación		
Cobros a clientes	207,860	156,063
Devolución de Impuesto General a las Ventas	2,829	3,202
Pagos a proveedores	(110,888)	(91,704)
Pagos a trabajadores y terceros	(18,867)	(14,299)
Pagos de tributos	(25,239)	(18,597)
Pago de intereses	(1,220)	(5,344)
Pagos de regalías al Estado Peruano	(2,909)	-
Otros, neto	3,047	2,326
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	54,613	31,647
Actividades de inversión		
Ingreso por venta de inmuebles, maquinaria y equipo	-	35
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(11,058)	(12,241)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(11,058)	(12,206)
Actividades de financiamiento		
Aumento de deuda a largo plazo	2,240	12,469
Disminución de deuda a largo plazo	(23,449)	(22,844)
Disminución de préstamos bancarios, neto	(3,263)	(9,217)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(24,472)	(19,592)
 Aumento neto (disminución neta) de efectivo en el año	 19,083	 (151)
 Efectivo al inicio del año	 1,636	 1,787
 Efectivo al final del año	 20,719	 1,636

Estado de flujos de efectivo (continuación)

	2005 S/(000)	2004 S/(000)
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación		
Utilidad neta	44,381	11,098
Más (menos)		
Depreciación	11,142	10,637
Actualización de provisión para cierre de unidad minera por el paso del tiempo	725	2,371
Ajuste neto de activos fijos	89	-
Ganancia por diferencia en cambio, neto	(227)	(2,167)
Gasto (ingreso) por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido	(1,547)	9,506
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros	61	544
Provisión por desvalorización de inmuebles, maquinaria y equipo	-	507
Utilidad en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	-	(23)
Ganancia por exposición a la inflación	-	(2,596)
Cambios netos en las cuentas de activo y pasivo		
Disminución (aumento) en activos de operación -		
Cuentas por cobrar comerciales	(22,403)	(14,138)
Cuentas por cobrar diversas	(991)	2,572
Existencias	(1,116)	3,017
Gastos pagados por anticipado	(709)	1,425
Aumento (disminución) en pasivos de operación -		
Cuentas por pagar comerciales	4,909	(5,873)
Otras cuentas por pagar	20,299	14,767
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	54,613	31,647
Transacciones significativas que no representan flujos de efectivo		
Efecto cambio contable del costo de extracción diferido, nota 3	(56,056)	-
Aumento del valor en libros de los activos de larga duración	-	1,968

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004

1. Actividad económica

Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (en adelante “la Compañía”) es una sociedad anónima abierta constituida en el Perú en 1956. La Compañía se dedica a la extracción, concentración y comercialización de minerales polimetálicos, principalmente zinc, plata y plomo, realizando sus operaciones en la unidad minera de Colquijirca (conformada por la mina Colquijirca y la planta concentradora de Huaraucaca) ubicada en el distrito de Tinyahuarco, provincia de Cerro de Pasco, departamento de Pasco, Perú.

La Compañía es subsidiaria de Inversiones Colquijirca S.A., (en adelante, “la Principal”), la cual posee el 51.06 por ciento de las acciones representativas de su capital social. Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. posee en forma directa e indirecta el 61.42 por ciento del capital social de Inversiones Colquijirca S.A.

El número de trabajadores en la Compañía es como sigue:

	2005	2004
Funcionarios	19	18
Empleados	104	94
Obreros	158	165
	<hr/>	<hr/>
	281	277
	<hr/>	<hr/>

El domicilio legal de la Compañía es Avenida Faustino Sánchez Carrión 451, San Isidro, Lima, Perú.

Los estados financieros del ejercicio 2005 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía, y serán presentados para la aprobación del Directorio y los Accionistas en los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros adjuntos serán aprobados sin modificaciones en la sesión de Directorio y en la Junta de Accionistas a llevarse a cabo durante el primer trimestre del año 2006.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas del 14 de marzo de 2005.

Notas a los estados financieros (continuación)

2. Principales principios y prácticas contables

Los estados financieros se preparan de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. Los principios de contabilidad comprenden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las que incorporan a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) oficializadas a través de resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad. Hasta el 31 de diciembre de 2005, el Consejo Normativo de Contabilidad mantuvo vigente la aplicación de las NIC 1 a la 41, y los pronunciamientos del 1 al 33 del Comité de Interpretaciones (SIC).

El Consejo Normativo de Contabilidad, a través de sus resoluciones No. 034-2005-EF/93.01 y No. 036-2005-EF/93.01, de fechas 2 de marzo de 2005 y 15 de diciembre de 2005, respectivamente, aprobó las NIC revisadas y las NIIF emitidas en el Proyecto de Mejora llevado a cabo por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad, estableciendo su aplicación obligatoria en el Perú a partir del 1 de enero de 2006; sin embargo, las empresas tienen la opción de aplicar todas estas normas a partir del 1 de enero de 2005.

A continuación se indican cuales fueron las NIC revisadas y las NIIF emitidas:

- Las NIC modificadas por el proyecto fueron las NIC 1, 2, 8, 10, 16, 17, 21, 24, 27, 28, 31, 32, 33 y 40 (revisadas en el 2003) y la NIC 39 (revisada en el 2004).
- En adición, como parte de la revisión de las normas relativas a combinaciones de negocios, que resultó en la emisión del NIIF 3 “Combinación de Negocios”, también fueron revisadas las NIC 36 – Deterioro de activos y NIC 38 – Activos intangibles.
- Asimismo, se han emitido las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera: NIIF 1 - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF 2 - Pagos en base a acciones, NIIF 3 - Combinación de negocios, NIIF 4 - Contratos de seguro, NIIF 5 - Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas, NIIF 6 - Exploración y evaluación de recursos minerales.

La Compañía está en proceso de evaluar el impuesto que significará la adopción de las NIC revisadas y las nuevas NIIF emitidas.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los principios y prácticas contables más importantes aplicados en el registro de las operaciones y la preparación de los estados financieros son los siguientes:

(a) Bases de presentación -

Los estados financieros adjuntos han sido preparados a partir de los registros de contabilidad de la Compañía, los cuales se llevan en términos monetarios nominales de la fecha de las transacciones.

Hasta el 31 de diciembre de 2004, los estados financieros se ajustaban para reflejar el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda peruana de acuerdo con la metodología aprobada por el Consejo Normativo de Contabilidad. Esta metodología requería la actualización de las partidas no monetarias de los estados financieros en función a su fecha de origen, aplicando los Índices de Precios al por Mayor. Las partidas monetarias y las partidas en moneda extranjera no eran sujetas de ajuste al estar expresadas en moneda de poder adquisitivo a la fecha del estado de activos y pasivos.

A través de la Resolución No.031-2004-EF/93.01, el Consejo Normativo de Contabilidad suspendió, a partir del 1 de enero de 2005, el ajuste de los estados financieros para reconocer los efectos de la inflación. Los saldos ajustados por inflación al 31 de diciembre de 2004 representan los saldos iniciales al 1 de enero de 2005. Este tratamiento contable también ha sido adoptado por las autoridades tributarias para la determinación del impuesto a la renta a partir del ejercicio 2005. Como consecuencia de este cambio contable, en el ejercicio 2005 no se ha reconocido ningún resultado por exposición a la inflación en los resultados del ejercicio, mientras que en el ejercicio 2004 se registró una ganancia de aproximadamente S/2,596,000.

(b) Uso de estimados y supuestos -

La preparación de los estados financieros siguiendo principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú requiere que la Gerencia utilice estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y de 2004. Las cifras reales que resulten en el futuro podrían diferir de las cifras estimadas.

Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas en cobranza dudosa, la provisión por obsolescencia de repuestos y suministros, la vida útil y valor recuperable de las inversiones en inmuebles, maquinaria y equipo, la provisión por cierre de unidades mineras, la evaluación de la recuperación del activo diferido y la provisión por contingencias. Cualquier diferencia entre tales acumulaciones, estimaciones y los desembolsos reales posteriores, es registrada en los resultados del año en que ocurre

(c) Caja y bancos

El rubro caja y bancos incluye todos los saldos en efectivo y mantenidos en bancos.

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) Existencias -

Las existencias están valuadas al costo o valor neto de realización, el menor. El costo se calcula en base al método de costo promedio. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución.

La provisión por pérdida de valor de uso de repuestos y suministros es calculada sobre la base de un análisis específico que realiza periódicamente la Gerencia y es cargada a resultados en el ejercicio en el cual se determina la necesidad de esa provisión.

(e) Inmuebles, maquinaria y equipo -

El rubro inmuebles, maquinaria y equipo se presenta al costo ajustado por la revaluación registrada en años anteriores sobre la base de una tasación realizada por peritos independientes, neto de la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro del valor acumuladas. El valor en libros de los inmuebles, maquinaria y equipo se evalúa periódicamente para asegurar que no difiera significativamente de su valor razonable.

Cuando se venden o retiran los activos, se elimina su costo y depreciación y cualquier ganancia o pérdida que resulte de su disposición se incluye en el estado de ganancias y pérdidas.

La depreciación se calcula siguiendo el método de línea recta en función a la vida útil estimada del activo o la vida útil remanente de la unidad minera, la que sea menor. Las vidas útiles utilizadas son las siguientes (en años):

	2005	2004
Edificios y otras construcciones	6	7
Maquinaria y equipo	Entre 5 y 6	Entre 5 y 7
Unidades de transporte	5	5
Muebles y enseres	6	7
Equipos diversos	Entre 5 y 6	Entre 5 y 7
Equipos de computo	4	4

La estimación de la vida útil y el método de depreciación se revisan periódicamente para asegurar que sean consistentes con el patrón de beneficios económicos de las partidas de inmuebles, maquinaria y equipo.

(f) Costos de exploración y desarrollo de mina -

Los costos de exploración son cargados a gastos según se incurren. Cuando se determina que una propiedad minera puede ser económicamente viable, los costos incurridos para desarrollar dicha propiedad, incluyendo los costos adicionales para delinear el cuerpo del mineral, son capitalizados.

Notas a los estados financieros (continuación)

Asimismo, aquellos desembolsos que incrementan significativamente el nivel de reservas de las unidades mineras en explotación son capitalizados. Los costos de desarrollo activados se amortizan siguiendo el método de unidades de producción. Los costos de desarrollo necesarios para mantener la producción son cargados a los resultados del período según se incurren.

(g) Pérdida de valor de uso de activos de larga duración -

La Compañía revisa y evalúa la pérdida de valor de uso de sus activos de larga duración cuando ocurren eventos o cambios en las circunstancias que indican que el valor en libros no va a poder ser recuperado. Una pérdida por valor de uso es el importe por el cual el valor en libros de sus activos excede el precio de venta o el valor de uso, el que sea mayor. El valor de uso se considera generalmente como el valor presente de los flujos futuros estimados que se espera obtener del uso continuo del activo y de su disposición al final de su vida útil. Una pérdida por valor de uso reconocida en años anteriores se extorna si se produce un cambio en los estimados que se utilizaron en la última oportunidad en que se reconoció una pérdida por pérdida de valor de uso. Los flujos futuros consideran estimados de onzas y toneladas métricas recuperables, estimados de precios, y estimados de onzas y toneladas métricas de producción, entre otros. Los supuestos en que se basan los estimados de flujos futuros están sujetos a riesgos e incertidumbres. Cualquier diferencia entre los supuestos y las condiciones de mercado y/o el desempeño de la Compañía podría tener un efecto importante en la situación financiera y los resultados de sus operaciones.

(h) Provisiones -

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos que involucre beneficios económicos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del balance general. El tratamiento contable de la provisión para cierre de la unidad minera se describe en el literal (i) siguiente.

(i) Provisión para cierre de unidad minera -

La Compañía registra la provisión para cierre de unidad minera cuando existe una obligación legal, independientemente que se hayan agotado las reservas de mineral. Al momento del registro inicial del pasivo por esta obligación, la cual se presenta a su valor razonable, la Compañía capitaliza el importe mediante un aumento del valor en libros de los activos de larga duración. Posteriormente, el pasivo se incrementa en cada período para reflejar el costo por interés considerado en la medición inicial del valor razonable y, en adición, el costo capitalizado es depreciado y/o amortizado sobre la base de la vida útil del activo relacionado. Al liquidar el pasivo, la Compañía registrará cualquier ganancia o pérdida que se genere.

(j) Costo de extracción diferido -

Ver mayor explicación sobre el cambio en principio contable en la nota 3.

Notas a los estados financieros (continuación)

(k) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos -

Las ventas de concentrados al exterior se registran cuando se realiza el embarque. En el caso de las ventas locales, éstas se reconocen cuando el concentrado es entregado en los depósitos del cliente. Inicialmente, se registran por el valor estimado de acuerdo con las liquidaciones provisionales y posteriormente, se ajustan en el período en que se reciben las liquidaciones finales. Cuando se conoce que los precios a los cuales se liquidarán los concentrados serán menores que aquellos usados en la liquidación provisional, se revierte el exceso en el período en el que se conocen dichos precios. Los costos y gastos se reconocen a medida que se devengan.

(l) Transacciones en moneda extranjera -

Las operaciones en moneda extranjera se registran en moneda nacional, aplicando a los montos en moneda extranjera los tipos de cambio del día de la transacción. Las diferencias en cambio que se generan entre el tipo de cambio de cierre y el tipo de cambio con el que fueron inicialmente registradas las operaciones, son reconocidas en el estado de ganancias y pérdidas en el período en el que se generan, ver nota 4.

(m) Impuesto a la renta y participación de los trabajadores -

El impuesto a la renta y la participación de los trabajadores por pagar se calculan y contabilizan de conformidad con la legislación peruana. Asimismo, siguiendo el método del pasivo, la Compañía reconoce los efectos de las diferencias temporales entre la base contable y la base imponible en la medida en que originen un pasivo diferido. En caso que origine un activo diferido, éste es reconocido sólo en la medida en que su realización sea probable.

(n) Contingencias -

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que son probables que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados; caso contrario sólo se revela la contingencia en notas a los estados financieros. Los pasivos contingentes con probabilidad de transformarse en pérdidas reales se pueden clasificar de la siguiente manera:

- Probable: aquella contingencia que ha generado una obligación presente y que, por lo tanto, debe provisionarse.
- Posible: aquella contingencia cuyos resultados son inciertos debido a la situación en que se encuentra y por ello no debe ser provisionada, pero sí revelada.
- Remota: aquella contingencia con mínimas probabilidades de ocurrir, por lo que no debe ser provisionada, ni revelada.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros, pero se revelan en notas a los mismos cuando su grado de ocurrencia es probable.

Notas a los estados financieros (continuación)

(o) Instrumentos derivados -

Las ganancias y pérdidas que originan los cambios en el valor razonable de los contratos que califican como de "compras y ventas comerciales" se difieren inicialmente en el balance general y se presentan en los resultados de los ejercicios en los cuales se efectúen las entregas físicas de las toneladas de mineral comprometidas, ver nota 26.

(p) Utilidad por acción básica y diluida -

La utilidad por acción básica y diluida ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones comunes y de inversión en circulación a la fecha del balance general.

(q) Estados financieros comparativos -

No se han realizado reclasificaciones importantes sobre los saldos al 31 de diciembre de 2004 con el fin de hacerlas comparables con las del año 2005.

3. Cambio en principio contable

Hasta el 31 de diciembre de 2004, la Compañía venía difiriendo los costos de extracción incurridos en la ampliación del área de Tajo Norte con el objetivo de relacionar razonablemente sus ingresos con los costos de producción. Estos costos se incurren en operaciones mineras en las cuales se requiere remover material de desmonte o material estéril para acceder al cuerpo del mineral. Los costos relacionados a las cantidades de material de desmonte extraído para obtener 1 TM de mineral se diferían cuando dicha cantidad era mayor a la cantidad estimada y se amortizaban cuando la cantidad de material de desmonte extraído para obtener 1 TM de mineral es menor a la cantidad estimada.

A partir del 1 de enero de 2005, la Compañía considera los costos de extracción incurridos durante la fase de producción de la mina como costos variables de producción que deben ser incluidos en el costo de los inventarios producidos. Este cambio de política contable permite que la Compañía se adecue a las prácticas internacionales de la industria.

El efecto acumulado de este cambio contable fue de un aumento de las pérdidas acumuladas en el patrimonio neto de aproximadamente S/36,100,000, correspondiente al castigo del costo activado al 31 de diciembre de 2004 (ascendente a S/56,056,000), neto de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta diferidos (correspondiente a un pasivo de S/19,956,000, ver nota 15).

La adopción de esta nueva política contable no tuvo ningún efecto sobre el estado de ganancias y pérdidas al 31 de diciembre de 2004, ya que todos los costos de extracción incurridos en ese período tuvieron un tratamiento similar al adoptado en el presente año.

Notas a los estados financieros (continuación)

4. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a los tipos de cambio publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2005, los tipos de cambio emitidos por dicha institución fueron de S/3.429 para la compra y S/3.431 para la venta (S/3.280 para la compra y S/3.283 para la venta al 31 de diciembre de 2004) y han sido aplicados por la Compañía en las cuentas de activo y pasivo, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en dólares estadounidenses:

	2005 US\$(000)	2004 US\$(000)
Activos		
Caja y bancos	5,773	386
Cuentas por cobrar comerciales, neto	14,312	8,131
Cuentas por cobrar diversas, neto	425	146
	<u>20,510</u>	<u>8,663</u>
Pasivos		
Préstamos bancarios	-	1,000
Cuentas por pagar comerciales	3,571	2,446
Otras cuentas por pagar	56	1,213
Provisión para cierre de unidad minera	2,961	2,741
Deuda a largo plazo, incluye porción no corriente	891	7,396
	<u>7,479</u>	<u>14,796</u>
Posición activa (pasiva) neta	<u>13,031</u>	<u>(6,133)</u>

La ganancia neta por diferencia en cambio originada por los activos y pasivos en moneda extranjera fue de aproximadamente S/227,000 en el año 2005 (S/2,167,000 en el año 2004).

Notas a los estados financieros (continuación)

5. Caja y bancos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2005 S/(000)	2004 S/(000)
Caja y fondos fijos	39	33
Cuentas corrientes	<u>20,680</u>	<u>1,603</u>
	<u>20,719</u>	<u>1,636</u>

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004 la Compañía mantiene sus cuentas corrientes principalmente en moneda extranjera. Los fondos son de libre disponibilidad, están depositados en bancos locales y del exterior, y generan intereses a tasas de mercado.

6. Cuentas por cobrar comerciales, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2005 S/(000)	2004 S/(000)
Consorcio Minero S.A. - CORMIN	18,326	11,295
BHL Perú	14,232	2,394
Refinería de Cajamarquilla S.A.	7,438	2,479
A y S S.A.	4,195	8,228
Glencore International AG	3,127	1,177
March Rich & Co. Investment	1,366	400
Otros	<u>661</u>	<u>969</u>
	49,345	26,942
Provisión para cobranza dudosa	<u>(271)</u>	<u>(271)</u>
	<u>49,074</u>	<u>26,671</u>

Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en dólares estadounidenses, tienen vencimientos corrientes y no generan intereses.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para cobranza dudosa es suficiente para cubrir el riesgo de incobrabilidad de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2005 y de 2004.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Cuentas por cobrar diversas, neto

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

	2005 S/(000)	2004 S/(000)
Pacífico Peruano Suiza Cia. de Seguros y Reaseguros (b)	1,197	-
Municipalidad de Yauli	233	250
Electrocentro S.A.	134	-
G y M S.A.	-	329
Otros menores	220	214
	<u>1,784</u>	<u>793</u>
Provisión para cobranza dudosa	<u>(250)</u>	<u>(250)</u>
	<u>1,534</u>	<u>543</u>

(b) Corresponde al reembolso del siniestro reconocido por la compañía de seguros en relación al siniestro ocurrido en el mes de marzo de 2005 en la unidad minera de Huaracaca.

8. Existencias, neto

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

	2005 S/(000)	2004 S/(000)
Concentrados	1,906	1,125
Mineral	2,500	2,028
Mineral de baja ley	550	809
Repuestos y suministros	3,510	4,263
Existencias por recibir	281	129
	<u>8,747</u>	<u>8,354</u>
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros	<u>(61)</u>	<u>(723)</u>
	<u>8,686</u>	<u>7,631</u>

Al 31 de diciembre de 2005, el mineral de baja ley corresponde a 18,943 TMS de mineral de 3.61 por ciento de ley de zinc y 2.15 por ciento de ley de plomo (27,852 TMS al 31 de diciembre de 2004). La Gerencia de la Compañía espera utilizar este mineral en la producción corriente.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) La provisión por obsolescencia de repuestos y suministros tuvo el siguiente movimiento durante los años 2005 y 2004:

	2005 S/(000)	2004 S/(000)
Saldo inicial	723	179
Provisión del ejercicio, nota 24	61	544
Castigo	<u>(723)</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>61</u>	<u>723</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión por obsolescencia cubre adecuadamente dicho riesgo al 31 de diciembre de 2005 y de 2004.

9. Gastos pagados por anticipado

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2005 S/(000)	2004 S/(000)
Seguros pagados por adelantado	1,523	851
Costo financiero diferido	682	495
Otros	<u>445</u>	<u>595</u>
	<u>2,650</u>	<u>1,941</u>

10. Inmuebles, maquinaria y equipo, neto

(a) A continuación se presenta el movimiento del costo y depreciación acumulada:

	Saldos iniciales S/(000)	Reclasificaciones (i) S/(000)	Adiciones S/(000)	Transferencias S/(000)	Saldos finales S/(000)
Costo					
Terrenos	259	-	-	652	911
Edificios y otras construcciones	48,125	5,205	-	6,245	59,575
Maquinaria y equipo	46,489	3,112	-	5,164	54,765
Unidades de transporte	11,292	(6,623)	-	-	4,669
Muebles y enseres	1,336	(639)	-	14	711
Equipos diversos	4,020	(1,052)	-	391	3,359
Unidades por recibir	136	(94)	4,880	(3,487)	1,435
Obras en curso	7,969	-	6,178	(8,979)	5,168
Cierre de unidades mineras	3,812	-	-	-	3,812
	<u>123,438</u>	<u>(91)</u>	<u>11,058</u>	<u>-</u>	<u>134,405</u>
Depreciación acumulada					
Edificios y otras construcciones	18,374	4,466	5,813	-	28,653
Maquinaria y equipo	33,200	2,608	4,683	-	40,491
Unidades de transporte	10,338	(5,708)	39	-	4,669
Muebles y enseres	1,173	(593)	45	-	625
Equipos diversos	3,172	(775)	172	-	2,569
Cierre de unidades mineras	1,474	-	390	-	1,864
	<u>67,731</u>	<u>(2)</u>	<u>11,142</u>	<u>-</u>	<u>78,871</u>
Costo neto	<u>55,707</u>				<u>55,534</u>

(i) Al 1 de enero de 2005, la Compañía analizó la clasificación de las familias del activo y como resultado reordenó la presentación de ciertos activos. Dicho reordenamiento se presenta como un movimiento del año 2005 en la columna Reclasificaciones. Teniendo en cuenta que las vidas útiles de los activos fijos más importantes están en función a las reservas de mineral de la unidad minera de Huaraucaca, el efecto sobre la depreciación acumulada no fue importante para los estados financieros.

(b) Ciertos inmuebles, maquinaria y equipos por un costo de aproximadamente S/29,524,000 se encuentran totalmente depreciados y en uso al 31 de diciembre de 2005 (S/24,058,000 al 31 de diciembre de 2004).

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) A continuación se muestra el detalle del costo y la depreciación acumulada de los activos revaluados al 31 de diciembre de 2005 y de 2004:

	Edificios y otras construcciones S/(000)	Maquinaria y equipo S/(000)	Unidades de transporte S/(000)	Muebles y enseres S/(000)	Equipos diversos S/(000)	Total S/(000)
Al 31 de diciembre de 2004						
Costo	20,357	20,939	2,909	9	757	44,971
Depreciación acumulada	(9,211)	(14,818)	(2,226)	(9)	(513)	(26,777)
	<u>11,146</u>	<u>6,121</u>	<u>683</u>	<u>-</u>	<u>244</u>	<u>18,194</u>
Al 31 de diciembre de 2005						
Costo	20,357	20,939	2,909	9	757	44,971
Depreciación acumulada	(11,073)	(16,049)	(2,419)	(9)	(563)	(30,113)
	<u>9,284</u>	<u>4,890</u>	<u>490</u>	<u>-</u>	<u>194</u>	<u>14,858</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, no ha ocurrido ninguna circunstancia o cambio en el negocio que sea un indicador que el valor razonable del activo revaluado difiera materialmente de su valor registrado. Como consecuencia, no se considera necesario realizar una actualización de la revaluación inicialmente realizada.

(d) La distribución de la depreciación de los años 2005 y 2004 es como sigue:

	2005 S/(000)	2004 S/(000)
Costo de ventas, nota 19	10,850	10,508
Gastos generales y administrativos, nota 21	273	129
Exploración en áreas no operativas	<u>19</u>	<u>-</u>
	<u>11,142</u>	<u>10,637</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 2004 este rubro estaba conformado por un préstamo pre embarque obtenido del Banco Interamericano de Finanzas – BIF, por un importe aproximado de S/3,283,000, equivalente a US\$1,000,000, y con una tasa de interés anual de 4.45 por ciento. Dicho préstamo estaba garantizado con las existencias de concentrado embarcadas a esa fecha.

12. Cuentas por pagar comerciales

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2005 S/(000)	2004 S/(000)
Facturas por pagar	13,271	7,435
Letras por pagar	456	1,383
	<u>13,727</u>	<u>8,818</u>

Las cuentas por pagar comerciales están denominadas principalmente en dólares estadounidenses, no devengan intereses y tienen vencimiento corriente.

13. Otras cuentas por pagar

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2005 S/(000)	2004 S/(000)
Tributos por pagar	23,931	8,052
Provisión para cierre de unidad minera	10,159	9,000
Remuneraciones y obligaciones similares por pagar	9,068	3,176
Remuneración al Directorio por pagar	1,822	-
Regalía minera	885	1,121
Provisión para contingencias laborales	854	655
Dividendos por pagar	495	495
Liquidaciones de operaciones de cobertura por pagar	-	3,741
Otros menores	555	710
	<u>47,769</u>	<u>26,950</u>
Menos - porción corriente	<u>(37,610)</u>	<u>(17,950)</u>
Porción no corriente (provisión para cierre de unidad minera)	<u>10,159</u>	<u>9,000</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Provisión para cierre de unidad minera -

A continuación se presenta el movimiento de la provisión para cierre de la unidad minera (Colquijirca):

	S/(000)
Saldo al 1 de enero de 2004	5,582
Aumento de la provisión	1,610
Aumento por actualización del valor presente de la provisión	2,371
Ganancia por diferencia en cambio	(563)
	<hr/>
Saldo al 31 de diciembre de 2004	9,000
Aumento por actualización del valor presente de la provisión	725
Pérdida por diferencia en cambio	434
	<hr/>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	10,159

El estimado de los costos ambientales y de cierre de unidades mineras se basó en estudios preparados por asesores independientes, los cuales cumplen con regulaciones ambientales vigentes ver nota 28(a). Asimismo, la Gerencia de la Compañía ha estimado, como fecha de ejecución de cierre de mina, el año 2010.

Regalía minera -

El 24 de junio de 2004, el Congreso de la República aprobó la Ley 28258 - Ley de Regalía Minera. Esta ley tiene por objeto establecer la regalía minera que deben pagar los titulares de las concesiones mineras como contraprestación económica por la explotación de los recursos mineros metálicos y no metálicos. La regalía minera se determina aplicando tasas que varían entre 1 y 3 por ciento sobre el valor del concentrado o su equivalente, conforme la cotización de los precios del mercado internacional publicado por el Ministerio de Energía y Minas. El 15 de noviembre de 2004, se aprobó el reglamento de esta Ley.

Durante el ejercicio 2005, el gasto por regalía minera registrado por la Compañía asciende aproximadamente a S/2,729,000 (S/1,121,000 por el ejercicio 2004) y se presenta como parte de los gastos operativos.

Notas a los estados financieros (continuación)

14. Deuda a largo plazo

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

	2005 S/(000)	2004 S/(000)
Banco de Crédito (arrendamiento financiero)	1,181	-
Principal, US\$344,199		
Tasa de interés anual, 5.34% efectiva		
Cuotas mensuales del principal e intereses a partir de junio 2006		
Fecha de vencimiento, junio de 2008		
Garantías, bienes arrendados		
Banco de Crédito (arrendamiento financiero)	808	-
Principal, US\$235,420		
Tasa de interés anual, 6.36% efectiva		
Cuotas mensuales del principal e intereses a partir de julio 2005		
Fecha de vencimiento, junio de 2007		
Garantías, bienes arrendados		
Banco de Crédito (arrendamiento financiero)	676	1,044
Principal, US\$197,019		
Tasa de interés anual, 5% efectiva		
Cuotas mensuales del principal e intereses a partir de julio 2004		
Fecha de vencimiento, junio de 2007		
Garantías, bienes arrendados		
BBVA Banco Continental	-	12,147
Principal, US\$3,700,000		
Tasa de interés anual, Libor a 3 meses más 2.35% (4.91% al 31 de diciembre de 2004)		
Pagos trimestrales del principal e interés a partir de febrero de 2005		
Fecha de vencimiento, noviembre 2009 (prepagado en diciembre de 2005)		
Garantías, prendas sobre maquinaria y equipos por US\$1,000,000; y flujos de cobranzas de un cliente.		

Notas a los estados financieros (continuación)

	2005 S/(000)	2004 S/(000)
Banco de Crédito del Perú	-	10,532
Principal, US\$3,208,000		
Tasa de interés anual, Libor a 3 meses más 3.75% (6.31% al 31 de diciembre de 2004)		
Pagos trimestrales del principal e interés a partir de diciembre de 2003		
Fecha de vencimiento, setiembre 2006 (prepagado en diciembre de 2005)		
Garantías, prenda sobre maquinaria y equipos por US\$5,822,000; y flujos de cobranzas de dos clientes.		
Otros	333	484
	<u>2,998</u>	<u>24,207</u>
Menos - porción corriente	1,631	9,176
	<u>1,367</u>	<u>15,031</u>

- (b) El vencimiento de la porción no corriente de la deuda a largo plazo durante los próximos años es como sigue:

Años terminados el 31 de diciembre de	Importe S/(000)
2007	1,084
2008	283
	<u>1,367</u>

15. Activo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores

(a) Tal como se explica en la nota 2(m), la Compañía reconoce los efectos de las diferencias entre la base contable y la base imponible. A continuación se presenta el movimiento del activo (pasivo) diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores.

	Al 1 de enero de 2004 S/(000)	Abono (cargo) al estado de ganancias y pérdidas S/(000)	Al 31 de diciembre de 2004 S/(000)	Abono (cargo) al estado de ganancias y pérdidas S/(000)	Abono al patrimonio por cambio en política contable (nota 3) S/(000)	Al 31 de diciembre de 2005 S/(000)
Activo diferido						
Amortización de proyectos	6,334	(633)	5,701	(636)	-	5,065
Provisión para cierre de unidad minera	1,716	655	2,371	551	-	2,922
Diferencia de tasas de depreciación	630	801	1,431	1,009	-	2,440
Regalías mineras	-	399	399	(84)	-	315
Pérdida tributaria arrastrable	9,998	(9,998)	-	-	-	-
Castigo de mineral en canchas N°2 y N°4	1,799	(1,799)	-	-	-	-
Otros	359	285	644	(61)	-	583
Activo diferido	<u>20,836</u>	<u>(10,290)</u>	<u>10,546</u>	<u>779</u>	<u>-</u>	<u>11,325</u>
Pasivo diferido						
Costo de desbroce de mineral	(19,956)	-	(19,956)	-	19,956	-
Revaluación voluntaria	(4,697)	766	(3,931)	754	-	(3,177)
Otros	(32)	18	(14)	14	-	-
Pasivo diferido	<u>(24,685)</u>	<u>784</u>	<u>(23,901)</u>	<u>768</u>	<u>19,956</u>	<u>(3,177)</u>
Activo (pasivo) diferido, neto	<u>(3,849)</u>	<u>(9,506)</u>	<u>(13,355)</u>	<u>1,547</u>	<u>19,956</u>	<u>8,148</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Los gastos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores mostrados en el estado de ganancias y pérdidas por los años 2005 y 2004 están conformados por:

	2005 S/(000)	2004 S/(000)
Participación de los trabajadores		
Corriente	(8,147)	(2,426)
Diferido	348	(2,136)
	<u>(7,799)</u>	<u>(4,562)</u>
Impuesto a la renta		
Corriente	(28,107)	(8,368)
Diferido	1,199	(7,370)
	<u>(26,908)</u>	<u>(15,738)</u>
	<u>(34,707)</u>	<u>(20,300)</u>

- (c) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta con la tasa legal combinada para los años 2005 y 2004:

	2005 S/(000)	%	2004 S/(000)	%
Utilidad contable antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	<u>79,088</u>	<u>100.00</u>	<u>31,398</u>	<u>100.00</u>
Participación de los trabajadores e impuesto a la renta teórico	(28,155)	(35.60)	(11,178)	(35.60)
Gastos no deducibles	(2,787)	(3.52)	(963)	(3.06)
Ingreso por diferencial de precio en contratos de entrega física	(3,765)	(4.76)	(1,038)	(3.31)
Operaciones de cobertura	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(7,121)</u>	<u>(22.68)</u>
Gastos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores	<u>(34,707)</u>	<u>(43.88)</u>	<u>(20,300)</u>	<u>(64.65)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

16. Patrimonio neto

(a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, el capital social de la Compañía está representado por 103,893,888 acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de un Nuevo Sol por acción.

La Junta General de Accionistas celebrada el 14 de marzo de 2005, acordó reducir las pérdidas acumuladas mediante la aplicación de la reexpresión del capital social por S/7,186,000, determinada al 31 de diciembre de 2004.

A continuación se detalla la composición accionaria al 31 de diciembre de 2005 y de 2004:

	Número de accionistas		Total de participación	
	2005	2004	2005	2004
Porcentaje				
Menos de 0.20%	3,031	3,086	4.5	3.48
De 0.20 al 1.00%	14	16	5.73	7.35
De 1.01 al 5.00%	12	12	30.29	29.61
De 5.01 al 10.00%	1	1	8.42	8.5
De 10.01 al 100.00%	1	1	51.06	51.06
Total	<u>3,059</u>	<u>3,116</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

El valor de mercado de las acciones comunes asciende a S/7.00 al 31 de diciembre de 2005 (S/6.25 al 31 de diciembre de 2004) y presentan una frecuencia de negociación de 60 por ciento.

(b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004 el rubro acciones de inversión corresponde a 6,211,348 acciones, cuyo valor nominal es de un Nuevo Sol por acción.

La Junta General de Accionistas celebrada el 14 de marzo de 2005, acordó reducir las pérdidas acumuladas mediante la aplicación de la reexpresión de las acciones de inversión por S/430,000, determinada al 31 de diciembre de 2004.

El valor de mercado de las acciones de inversión asciende a S/5.00 al 31 de diciembre de 2005 (S/4.25 al 31 de diciembre de 2004) y presentan una frecuencia de negociación de 25 por ciento.

Los accionistas de inversión, excepto por el derecho a voto, mantienen todos los demás derechos de los accionistas comunes.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Reserva legal -

La Junta General de Accionistas celebrada el 14 de marzo de 2005 acordó reducir las pérdidas acumuladas en S/1,423,000, mediante la aplicación de la cuenta reserva legal existente al 31 de diciembre de 2004.

17. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2005, la tasa del impuesto a la renta es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales deberán pagar un impuesto adicional de 4.1 por ciento sobre los dividendos recibidos.

- (b) Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta e impuesto general a las ventas de los años 2001 a 2005, están sujetas a fiscalización por parte de las autoridades tributarias. Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 y de 2004.
- (c) Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia de la Compañía y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2005 y de 2004.

Notas a los estados financieros (continuación)

18. Ventas netas por área geográfica

Los ingresos de la Compañía resultan básicamente de las ventas de concentrados de zinc y plomo. El siguiente cuadro presenta las ventas netas a clientes por área geográfica:

	2005 S/(000)	2004 S/(000)
Perú	127,231	134,720
Europa	63,084	24,757
Asia	43,689	14,948
América del Norte	-	13,395
	<u>234,004</u>	<u>187,820</u>
 Gasto por cobertura	 -	 (20,158)
	<u>234,004</u>	<u>167,662</u>

19. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2005 S/(000)	2004 S/(000)
Inventario inicial de concentrados, nota 8	1,125	1,000
Inventario inicial de mineral, nota 8	2,028	4,519
Consumo de materiales y suministros	15,464	12,101
Mano de obra directa	11,929	11,021
Servicios prestados por terceros	71,246	70,932
Otros gastos de fabricación	2,428	2,391
Depreciación, nota 10(d)	10,850	10,508
Menos - Inventario final de concentrados, nota 8	(1,906)	(1,125)
Menos - Inventario final de mineral, nota 8	<u>(2,500)</u>	<u>(2,028)</u>
	<u>110,664</u>	<u>109,319</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

20. Gastos de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2005 S/(000)	2004 S/(000)
Transporte y flete de concentrados	7,014	7,031
Supervisión y ensayos	810	655
Derechos aduaneros	730	518
Almacenaje de concentrados	558	791
Estiba y remoción de concentrados	356	137
Otros	22	724
	<u>9,490</u>	<u>9,856</u>

21. Gastos generales y administrativos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2005 S/(000)	2004 S/(000)
Gastos de personal	4,683	4,476
Remuneración al Directorio	2,266	-
Servicios prestados por terceros	2,212	1,707
Cargas diversas de gestión	856	666
Tributos	403	473
Depreciación, nota 10	273	129
	<u>10,693</u>	<u>7,451</u>

22. Exploración en áreas no operativas

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

	2005 S/(000)	2004 S/(000)
Marcapunta Oeste (b)	11,129	4,288
Marcapunta Norte	1,391	205
Otros	951	409
	<u>13,471</u>	<u>4,902</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) El Proyecto Marcapunta Oeste consta de una mina subterránea con al menos tres categorías de recursos minerales: óxido con contenido de plata y oro, cobre no arsenical (calcosita) y cobre arsenical (energita). El proyecto se ubica en el área de la concesión, a pocos kilómetros de la mina Colquijirca. En los últimos cinco años, el monto de la inversión en exploraciones de Marcapunta Oeste ascendió a aproximadamente US\$7.8 millones, con lo cual se permitió inferir recursos minerales por un total de 73 millones de toneladas. Se espera que para finales del 2006, se culminen las perforaciones diamantinas desde superficie, lo cual permitirá contar con información más precisa acerca del contenido metálico, calidad del terreno y el proceso metalúrgico más apropiado. Esta información permitirá que los recursos minerales alcancen la categoría de reservas de mineral, se estime la inversión requerida, así como el tipo y dimensión de la planta que se debería construir.
- (c) El Proyecto Marcapunta Norte consta de una mina subterránea con recursos minerales de cobre arsenical (energita). El proyecto se ubica en el área de la concesión y en los últimos años se invirtió aproximadamente US\$ 470,000; se cuenta a la fecha con un total de 4.5 millones de toneladas en la categoría de recursos minerales medidos. Se espera que durante el año 2006, se culminen los estudios y la construcción anexa a la planta Huaraucaca de un circuito de flotación con una capacidad inicial de 1,000 toneladas por día, con el objetivo de producir concentrados de cobre que serán vendidos a Doe Run Perú.

23. Gastos financieros, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2005 S/(000)	2004 S/(000)
Gastos financieros		
Intereses por préstamos bancarios y deudas a largo plazo	1,085	2,329
Otros	128	646
	<u>1,213</u>	<u>2,975</u>
Ingresos financieros		
Intereses por cuentas corrientes	48	2
	<u>48</u>	<u>2</u>
Gastos financieros, neto	<u>1,165</u>	<u>2,973</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

24. Otros, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2005 S/(000)	2004 S/(000)
Otros gastos		
Siniestro por deslizamiento del botadero sur	(2,325)	-
IGV asumido por diferencial de precios en contratos de entrega física	(2,010)	(554)
Construcción de escuela en Colquijirca	(738)	-
Derechos y penalidades por áreas no explotadas	(668)	(158)
Provisión por juicios laborales	(244)	(292)
Impuestos de terceros asumidos	(210)	(163)
Provisión por obsolescencia de suministros, nota 8(b)	(61)	(544)
Otros	(935)	(1,098)
	<u>(7,191)</u>	<u>(2,809)</u>
Otros ingresos	<u>985</u>	<u>282</u>
Otros, neto	<u>(6,206)</u>	<u>(2,527)</u>

25. Utilidad neta por acción básica y diluida

A continuación se muestra el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida reportados en los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y de 2004:

	2005 S/(000)	2004 S/(000)
Utilidad neta	44,381,000	11,098,000
Acciones	110,105,236	110,105,236
Utilidad por acción básica y diluida	0.4031	0.1008

26. Contratos de entrega física de zinc y plata

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía estaba comprometida a vender 7,500 toneladas métricas de zinc y 150,000 onzas de plata a precios que fluctuaban entre US\$927 y US\$935 por tonelada métrica de zinc y de US\$4.94 por onza de plata, respectivamente. El valor fijado para estos contratos de S/2,624,000 se presentaba en el rubro "Ingreso diferido por venta de producción futura" en el balance general al 31 de diciembre de 2004 y ha venido afectando el rubro de ventas netas en el año 2005 en la medida que se hacían las entregas físicas de las onzas de plata y toneladas de zinc comprometidas. Asimismo, la contrapartida del

Notas a los estados financieros (continuación)

rubro antes indicado, que se mostraba con saldo deudor en el patrimonio neto, se venía eliminando contra el rubro de ventas netas sobre la misma base antes señalada. El efecto neto de estas transacciones fue cero.

Durante el año 2005, la Compañía ha cumplido con todas las entregas físicas de zinc y plata pactadas. A la fecha de los estados financieros ya no se mantiene contratos de entrega física.

27. Transacciones con compañías vinculadas

Durante el año 2005, la Compañía contrató los servicios de almacenaje de suministros a Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. por aproximadamente US\$27,000.

La Compañía mantiene las siguientes cuentas por cobrar y por pagar al 31 de diciembre de 2005 y de 2004:

	2005 S/(000)	2004 S/(000)
Cuentas por cobrar diversas		
Inversiones Colquijirca S.A.	<u>2</u>	<u>1</u>
Dividendos por pagar		
Inversiones Colquijirca S.A.	<u>491</u>	<u>491</u>
Deuda a largo plazo		
Inversiones Colquijirca S.A.	<u>154</u>	<u>161</u>

28. Compromisos y contingencias

(a) Medio ambiente -

Las actividades de exploración y explotación de la Compañía están sujetas a normas de protección del medio ambiente, en cumplimiento de las cuales la Compañía presentó los estudios preliminares sobre Evaluación del Medio Ambiente (EVAP) y los Programas de Manejo Ambiental (PAMA) para la unidad minera de Colquijirca. El Ministerio de Energía y Minas aprobó en 1996 el Programa de Adecuación y Manejo Ambiental (PAMA) presentado por la Compañía en cumplimiento con lo señalado por el Decreto Supremo N°016-93-PM y el Decreto Supremo N°059-93-EM (Reglamento para la Protección Ambiental en la Actividad Minera Metalúrgica). Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía había cumplido con la totalidad de las actividades establecidas en el PAMA presentado.

El 14 de octubre de 2003, el Congreso de la República emitió la Ley 28090, Ley que Regula el Cierre de Minas. Esta ley tiene por objeto regular las obligaciones y procedimientos que deben cumplir los titulares de la actividad minera para la elaboración, presentación e implementación del Plan de Cierre de Minas, así como la constitución de las garantías ambientales correspondientes, que aseguren el cumplimiento de las inversiones que comprende, con sujeción a los principios de protección,

Notas a los estados financieros (continuación)

preservación y recuperación del medio ambiente. El 15 de agosto de 2005, se aprobó el reglamento de esta Ley.

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía ha reconocido un pasivo ascendente a S/10,159,000 (S/9,000,000 al 31 de diciembre de 2004) relacionado con sus obligaciones por el cierre futuro de la unidad minera, ver nota 13.

La Compañía mantiene los derechos mineros en los que se ubicaban las instalaciones de la unidad minera Santa Bárbara en el departamento de Huancavelica. Dicha operación se encuentra totalmente paralizada desde hace unos 22 años, por lo que Compañía reconoce el pasivo ambiental formado principalmente por labores de acceso a la mina subterránea (bocas de mina, chimeneas, etc.), el tajo, los depósitos de desmontes, las instalaciones industriales (cable carril, planta concentradora, talleres, etc.), los depósitos de relaves, construcciones (oficinas, viviendas, etc.), que de acuerdo a actual normatividad debe ser remediado.

Para el cumplimiento de esta obligación, con ayuda de especialistas externos, la Compañía viene realizando el estudio correspondiente que permitirá determinar cuales son las acciones y los proyectos que se deben implementar para remediar los mencionados pasivos ambientales, por lo que aún no se ha podido estimar de manera razonable el costo del plan de cierre de esta antigua operación minera.

La Gerencia de la Compañía considera que el estudio técnico del cierre de minas de esta operación minera, de acuerdo a los requerimientos legales aprobados sobre Protección Ambiental en la Actividad Minero-Metalúrgica, se terminará a mediados del año 2006, período en el cual se procederá a reconocer esta obligación en sus estados financieros. Sin embargo, teniendo en cuenta que durante el tiempo transcurrido desde la paralización total de las operaciones en la mina Santa Bárbara se ha venido realizando trabajos de remediación progresivos, la gerencia de la Compañía considera que el pasivo ambiental relacionado no será material para los estados financieros tomados en su conjunto

(b) Litigios pendientes -

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, la Compañía tiene diversas demandas laborales y procesos civiles, constitucionales y tributarios, los cuales son llevados por los asesores legales de la Compañía. La Gerencia de la Compañía ha decidido, sobre la base de la información disponible, constituir provisiones para las demandas laborales contra los resultados del ejercicio, que se estiman suficientes para cubrir los riesgos que afectan el negocio al 31 de diciembre de 2005 y de 2004. Ver nota 13.

29. Concentración de riesgos

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros, que incluyen los efectos de las variaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera, tasas de interés y liquidez. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y sobre la base de su conocimiento y experiencia controla los riesgos de moneda, tasa de interés, crediticio y liquidez, siguiendo las políticas aprobadas por el Directorio. Los aspectos más importantes para la gestión de estos riesgos son:

(a) Riesgo de moneda -

La Compañía compra, vende sus productos y obtiene financiamiento para capital de trabajo e inversiones en dólares estadounidenses; por consiguiente, está expuesta a fluctuaciones en el tipo de cambio de moneda extranjera. La Compañía no utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir este riesgo. La gerencia considera que las fluctuaciones futuras en el tipo de cambio de la moneda peruana frente al dólar estadounidense no afectarán significativamente los resultados de las operaciones futuras de la Compañía.

(b) Riesgo de tasa de interés -

La exposición de la Compañía a este riesgo se da por cambios en las tasas de interés, básicamente por sus obligaciones financieras, las cuales corresponden a arrendamientos financieros a tasas de interés fijas, ver nota 14. Por consiguiente, la Compañía no espera incurrir en pérdidas significativas por riesgo de tasa de interés.

(c) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito originado por la incapacidad de los deudores de cumplir con el pago de sus obligaciones a la Compañía a medida que vencen y por el incumplimiento de las contrapartes en transacciones en efectivo, está limitado, si hubiere, a los saldos depositados en bancos y a las cuentas por cobrar a la fecha del balance general. Por ello, la Compañía deposita sus excedentes de fondos en instituciones financieras de primer orden, establece políticas de crédito conservadoras y evalúa constantemente las condiciones del mercado en que se desenvuelve. Por consiguiente, la Compañía no espera incurrir en pérdidas significativas por riesgo de crédito.

Existen concentraciones de riesgo de crédito cuando hay cambios en los factores económicos, industriales o geográficos que afectan similarmente a las contrapartes relacionadas con la Compañía, cuya exposición al riesgo de crédito agregado es significativa en relación al total de exposición de crédito de la Compañía. Las ventas de concentrado de la Compañía se realizan a compañías de reconocido prestigio nacional e internacional. Las transacciones son ejecutadas con diversas contrapartes con solvencia crediticia, por consiguiente mitiga cualquier concentración significativa de riesgo de crédito.

(d) Riesgo de liquidez -

El riesgo de liquidez originado por la incapacidad de obtener los fondos necesarios para cumplir con los compromisos de la Compañía asociados con los instrumentos financieros incluye la incapacidad de vender rápidamente un activo financiero a un precio muy cercano a su valor razonable. La Compañía, por tener como accionistas a empresas de respaldo económico, cuenta con capacidad crediticia suficiente que le permite tener acceso a líneas de crédito en entidades financieras de primer orden, en condiciones razonables.

Notas a los estados financieros (continuación)

30. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable se define como el monto al cual los instrumentos financieros podrían ser cambiados en una transacción corriente entre la parte interesada en una transacción libre más que en una liquidación o transacción forzada. La información acerca del valor razonable de los instrumentos financieros se presenta a continuación:

- Caja y bancos no representan un riesgo de crédito ni de tasa de interés significativo. Por lo tanto, se ha asumido que el valor en libros se aproxima a su valor razonable.
- Las cuentas por cobrar, debido a que se encuentran netas de su provisión para incobrabilidad y que tiene vencimientos menores a un año, la Gerencia ha considerado que su valor razonable no es significativamente diferente a su valor en libros.
- Las cuentas por pagar comerciales y cuentas por pagar diversas, dado que estos pasivos tienen vencimiento corriente, a excepción de la provisión para cierre de unidades mineras, la Gerencia estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, el valor razonable de los instrumentos financieros de la Compañía no es significativamente diferente de sus respectivos valores en libros, por lo tanto, la revelación de dicha información no tiene efecto para los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 y de 2004.

31. 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 años terminados el 31 de diciembre de 2005 y de 2004:

(a) Los volúmenes vendidos de metal fueron:

	2005	2004
Plata	3,398,132 Oz	2,585,785 Oz
Plomo	22,143 TM	22,978 TM
Zinc	47,461 TM	47,751 TM

(b) Las cotizaciones netas promedio de ventas fueron:

	2005 US\$	2004 US\$
Plata	7.38 Oz	6.31 Oz
Plomo	972.50 TM	916.32 TM
Zinc	1,285.50 TM	1,021.75 TM

