

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y de 2005
junto con el dictamen de los auditores independientes

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y de 2005
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 señores Accionistas de **Sociedad Minera El Brocal S.A.A.**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Sociedad Minera El Brocal S.A.A.** (una sociedad anónima peruana, subsidiaria de Inversiones Colquijira S.A.), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 y los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de manifestaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable que los estados financieros no contienen manifestaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan manifestaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Sociedad Minera El Brocal S.A.A.** al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, 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.

Lima, Perú,
31 de enero de 2007

Refrendado por:

Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados



Víctor Burga
C.P.C. Matrícula No.14859

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Balance general

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005

	Nota	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Caja y bancos	4	100,341	6,042
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	52,739	14,312
Cuentas por cobrar diversas, neto	6	298	447
Existencias, neto	7	4,609	2,561
Gastos pagados por anticipado	8	496	773
Total activo corriente		158,483	24,135
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	9	37,922	16,186
Activo diferido neto por impuesto a la renta y participación a los trabajadores	14	5,986	2,375
Total Activo		202,391	42,696
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	10	5,293	4,001
Otras cuentas por pagar	11	49,611	10,963
Porción corriente de la provisión para cierre de unidad minera	12	3,176	-
Porción corriente de la deuda a largo plazo	13	491	475
Total pasivo corriente		58,571	15,439
Deuda a largo plazo	13	115	398
Provisión para cierre de unidad minera	12	15,786	2,961
Total pasivo		74,472	18,798
Patrimonio neto	15		
Capital social		30,281	30,281
Acciones de inversión		1,810	1,810
Reserva legal		6,418	-
Utilidad (pérdida) acumulada		89,410	(8,193)
Total patrimonio neto		127,919	23,898
Total pasivo y patrimonio neto		202,391	42,696

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 2006

	Nota	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Ventas netas	17	233,615	68,203
Costo de ventas	18	(36,620)	(32,254)
Utilidad bruta		196,995	35,949
Gastos operativos			
Ventas	19	(3,559)	(2,766)
Generales y de administración	20	(7,292)	(3,117)
Exploración en áreas no operativas	21	(7,377)	(3,926)
Regalías mineras al Estado Peruano		(5,038)	(795)
Provisión para cierre de unidad minera	12	(4,980)	-
Total gastos operativos		(28,246)	(10,604)
Utilidad de operación		168,749	25,345
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros	22	1,408	14
Gastos financieros	22	(129)	(354)
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	12	(413)	(211)
Ganancia por diferencia de cambio, neto		376	66
Aporte económico voluntario y temporal "Programa Minero de Solidaridad con el Pueblo"		(1,288)	-
Otros, neto	23	101	(1,809)
Total otros ingresos (gastos), neto		55	(2,294)
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta		168,804	23,051
Participación de los trabajadores	14(b)	(13,319)	(2,273)
Impuesto a la renta	14(b)	(45,952)	(7,843)
Utilidad neta		109,533	12,935
Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en dólares estadounidenses	24	0.9948	0.1175

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 2006 y de 2005

	Número de acciones		Capital social US\$(000)	Acciones de Inversión US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Utilidad (pérdida) acumulada US\$(000)	Total US\$(000)
	Comunes	De inversión					
Saldo al 01 de enero de 2005	103,893,888	6,211,348	32,376	1,935	415	(23,805)	10,921
Compensación de las pérdidas acumuladas, nota 15	-	-	(2,095)	(125)	(415)	2,635	-
Ajuste por conversión	-	-	-	-	-	42	42
Utilidad neta	-	-	-	-	-	12,935	12,935
Saldo al 31 de diciembre de 2005	103,893,888	6,211,348	30,281	1,810	-	(8,193)	23,898
Adelanto de dividendos, nota 15	-	-	-	-	-	(5,512)	(5,512)
Transferencia a reserva legal	-	-	-	-	6,418	(6,418)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	109,533	109,533
Saldo al 31 de Diciembre de 2006	103,893,888	6,211,348	30,281	1,810	6,418	89,410	127,919

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y de 2005

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Actividades de operación		
Cobranza a clientes	195,188	60,583
Pago a proveedores	(41,589)	(32,319)
Pago de impuesto a la renta	(27,101)	(4,462)
Pagos a trabajadores y terceros	(10,608)	(5,499)
Pago de regalías al Estado Peruano	(4,098)	(848)
Pago por intereses	(39)	(356)
Devolución de Impuesto General a las Ventas	-	825
Otros cobros (pagos), neto	3,620	(2,006)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	115,373	15,918
Actividades de inversión		
Ingreso por venta de inmueble, maquinaria y equipo	67	-
Incremento de depósitos a plazo	(44,241)	-
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(15,362)	(3,223)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(59,536)	(3,223)
Actividades de financiamiento		
Disminución de deudas a largo plazo	(267)	(6,182)
Disminución de préstamos bancarios, neto	-	(951)
Pago de dividendos	(5,512)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(5,779)	(7,133)
 Aumento neto de efectivo en el año	 50,058	 5,562
Efectivo al inicio del año	6,042	480
 Efectivo al final del año	 56,100	 6,042

Estado de flujos de efectivo (continuación)

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación		
Utilidad neta	109,533	12,935
Más (menos) – Partidas de resultados que no afectaron los flujos de operación		
Depreciación	4,197	3,247
Ganancia por diferencia de cambio, neto	(376)	(66)
Actualización de provisión para cierre de unidad minera por el paso del tiempo	413	211
Provisión para cierre de unidad minera	4,980	-
Aporte económico voluntario y Temporal “Programa Minero de Solidaridad con el Pueblo”	1,288	-
Ingreso por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido	(3,611)	(451)
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros	98	18
Costo neto de maquinaria y equipo vendidos	37	-
Ajuste neto de activos fijos	-	26
Cambios netos en las cuentas de activo y pasivo		
Disminución (aumento) en activos de operación -		
Cuentas por cobrar comerciales	(38,427)	(6,530)
Cuentas por cobrar diversas	149	(289)
Existencias	(2,146)	(325)
Gastos pagados por anticipado	277	(207)
Aumento en pasivos de operación-		
Cuentas por pagar comerciales	1,292	1,431
Otras cuentas por pagar	37,669	5,918
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	115,373	15,918
Transacción significativa que no representó flujos de efectivo		
Aumento del valor en libros de los activos de larga duración por la provisión del cierre de mina, nota 12	(10,608)	-

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 2006 y de 2005

1. Identificación y 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 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 domicilio legal de la Compañía es Avenida Javier Prado Oeste 2173, San Isidro, Lima, Perú.

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.

El número de trabajadores de la Compañía es como sigue:

	2006	2005
Funcionarios	19	19
Empleados	106	104
Obreros	183	158
	<u>308</u>	<u>281</u>

Los estados financieros del ejercicio 2006 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 2007.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas del 30 de marzo de 2006.

2. Principales principios y prácticas contables

Los estados financieros se preparan de acuerdo con las disposiciones legales sobre la materia y 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.

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) 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 2006 y de 2005. 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 por cierre de unidades mineras 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.

(b) Caja y bancos -

El rubro caja y bancos incluye todos los saldos en efectivo y mantenidos en bancos. Para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo, el saldo de efectivo incluye el efectivo, así como los depósitos de alta liquidez cuyo vencimiento original es de tres meses o menos.

(c) Cuentas por cobrar -

Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente se valorizan al costo amortizado usando el método del interés efectivo, menos la provisión por deterioro. La provisión por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales se establece cuando existe evidencia objetiva que la Compañía no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo a los términos originales de las cuentas por cobrar. El monto de la provisión se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas.

(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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(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.

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:

	Años
Edificios y otras construcciones	6
Maquinaria y equipo	Entre 5 y 6
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	6
Equipos diversos	Entre 5 y 6
Equipos de computo	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.

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.

(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. Asimismo, aquellos desembolsos que incrementan significativamente el nivel de reservas de las unidades mineras en explotación son capitalizados. Los costos activados se amortizan siguiendo el método de unidades de producción sobre la base de reservas probadas y probables. 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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) 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.

(k) Transacciones en moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación

En los últimos años, la Gerencia ha venido monitoreando la evolución de la moneda en que se generan los principales ingresos y egresos de efectivo de la Compañía, observando una serie de cambios en los hechos y circunstancias relacionados con sus operaciones que han ocasionado de manera progresiva un cambio en la moneda funcional de la Compañía, de Nuevos Soles a U.S. dólares.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los principales indicadores considerados por la Gerencia para concluir sobre este cambio han sido el progresivo aumento de los ingresos y costos denominados en U.S. dólares y el continuo incremento del efectivo mantenido en U.S. dólares respecto del efectivo total de la Compañía.

Esta conclusión fue ratificada por el Directorio de la Compañía en su sesión del 18 de julio de 2006, aprobándose la adopción del U.S. dólar como moneda funcional y de presentación de la Compañía a partir del 1 de enero de 2006.

El cambio de moneda funcional y de reporte ha sido realizado de manera prospectiva a partir del 1 de enero de 2006. Las cifras al 31 de diciembre de 2005 y por el año terminado en esa fecha fueron convertidas al tipo de cambio vigente a dicha fecha.

Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera (nuevos soles) son inicialmente trasladadas a la moneda funcional (US dólares) usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente en la fecha del balance general. Los activos y pasivos no monetarios en moneda extranjera, que son medidos en términos de costos históricos, son trasladados a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas originales de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de fin de año, son reconocidas en el estado de ganancias y pérdidas.

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

El impuesto a la renta y la participación de los trabajadores corriente 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.

(m) 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

- 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.

- (n) 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.

- (o) Estados financieros comparativos -

No se han realizado reclasificaciones sobre los saldos al 31 de diciembre de 2006 con el fin de hacerlas comparables con las del año 2005.

3. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera (Nuevos Soles) se efectúan a los tipos de cambio publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2006, los tipos de cambio emitidos por dicha institución fueron de US\$0.313 para la compra y US \$ 0.3128 para la venta (US\$0.2916 para la compra y US\$0.2915 para la venta al 31 de diciembre de 2005) y han sido aplicados por la Compañía en las cuentas de activo y pasivo, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en nuevos soles:

	2006 S/(000)	2005 S/(000)
Activos		
Caja y bancos	88,184	922
Cuentas por cobrar diversas, neto	168	99
	<u>88,352</u>	<u>1,021</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales	1,251	1,662
Otras cuentas por pagar	133,788	72,125
	<u>135,039</u>	<u>73,787</u>
Posición pasiva neta	<u>(46,687)</u>	<u>(72,766)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

4. Caja y bancos

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

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Caja y fondos fijos	20	11
Cuentas corrientes bancarias (b)	4,108	6,031
Depósitos a plazo (c)	51,972	-
	<hr/>	<hr/>
	56,100	6,042
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días (c)	44,241	-
	<hr/>	<hr/>
	100,341	6,042
	<hr/>	<hr/>

(b) Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 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.

(c) Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía mantiene depósitos a plazo en nuevos soles por S/87,000,000 (equivalente en US\$27,213,012) y en dólares americanos por US\$69,000,000, los cuales devengan intereses a una tasa anual promedio de 4.87% y tienen vencimientos originales no mayores a 153 días.

5. Cuentas por cobrar comerciales, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Glencore International AG	22,957	912
Consorcio Minero S.A. - CORMIN	21,140	5,346
Votarantim Metais Cajamarquilla	3,725	2,169
A y S S.A.	2,498	1,223
Doe Run Perú	1,014	-
Transamine	884	-
BHL Resources	418	-
BHL Perú	103	4,150
Otros	-	591
	<hr/>	<hr/>
	52,739	14,391
Provisión para cobranza dudosa	-	(79)
	<hr/>	<hr/>
	52,739	14,312
	<hr/>	<hr/>

Notas a los estados financieros (continuación)

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

6. Cuentas por cobrar diversas, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Electrocentro S.A.	161	39
Ingeniería y construcción S.A.C.	22	-
Pacífico Peruano Suizo Cía. de Seguros y Reaseguros	-	349
Otros menores	188	132
	<hr/> 371	<hr/> 520
Provisión para cobranza dudosa	(73)	(73)
	<hr/> 298	<hr/> 447

7. Existencias, neto

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

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Concentrados	1,088	556
Mineral	1,952	729
Mineral de baja ley	160	160
Repuestos y suministros	1,453	1,061
Existencias por recibir	54	73
	<hr/> 4,707	<hr/> 2,579
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros	(98)	(18)
	<hr/> 4,609	<hr/> 2,561

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) La provisión por obsolescencia de repuestos y suministros tuvo el siguiente movimiento durante los años 2006 y 2005:

	2006 US\$(000)	2005 US \$(000)
Saldo inicial	18	211
Provisión del ejercicio, nota 23	80	18
Castigo	-	(211)
	<u>98</u>	<u>18</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión por obsolescencia cubre adecuadamente dicho riesgo al 31 de diciembre de 2006 y de 2005.

8. Gastos pagados por anticipado

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Seguros pagados por adelantado	286	444
Costo financiero diferido	109	199
Otros	101	130
	<u>496</u>	<u>773</u>

9. Inmuebles, maquinaria y equipo, neto

(a) A continuación se presenta el movimiento del costo y depreciación acumulada por el año 2006:

	Saldo inicial US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Retiros US\$(000)	Saldo final US\$(000)
Costo					
Terrenos	265	-	-	-	265
Edificios y otras construcciones	17,364	-	4,938	(31)	22,271
Maquinaria y equipo	15,963	-	4,576	(182)	20,357
Unidades de transporte	1,361	-	37	(28)	1,370
Muebles y enseres	207	-	152	-	359
Equipos diversos	978	-	152	-	1,130
Unidades por recibir	419	1,864	(1,999)	-	284
Obras en curso	1,506	13,498	(7,856)	-	7,148
Cierre de unidades mineras	1,111	10,608	-	-	11,719
	<u>39,174</u>	<u>25,970</u>	<u>-</u>	<u>(241)</u>	<u>64,903</u>
Depreciación acumulada					
Edificios y otras construcciones	8,351	1,961	-	(31)	10,281
Maquinaria y equipo	11,802	1,485	-	(145)	13,142
Unidades de transporte	1,361	5	-	(28)	1,338
Muebles y enseres	182	10	-	-	192
Equipos diversos	749	75	-	-	824
Cierre de unidades mineras	543	661	-	-	1,204
	<u>22,988</u>	<u>4,197</u>	<u>-</u>	<u>(204)</u>	<u>26,981</u>
Costo neto	<u>16,186</u>				<u>37,922</u>

- (b) Ciertos inmuebles, maquinaria y equipos por un costo de aproximadamente US\$10,894,000 se encuentran totalmente depreciados y en uso al 31 de diciembre de 2006 (US\$8,605,000 al 31 de diciembre de 2005).
- (c) Al 31 de diciembre del 2006 el costo neto de las activos revaluados asciende aproximadamente a US\$3,365,000 (US\$4,289,000 al 31 de diciembre del 2005).

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) La distribución de la depreciación de los años 2006 y 2005 es como sigue:

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Costo de ventas, nota 18	4,056	3,162
Generales y administrativos, nota 20	118	80
Exploración en áreas no operativas	23	5
	<u>4,197</u>	<u>3,247</u>

10. Cuentas por pagar comerciales

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Facturas por pagar	5,162	3,869
Letras por pagar	131	132
	<u>5,293</u>	<u>4,001</u>

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

11. Otras cuentas por pagar

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Impuesto a la renta por pagar	26,793	5,580
Remuneraciones y obligaciones similares por pagar	12,145	2,587
Remuneración al directorio por pagar	4,122	531
Otros tributos por pagar	3,244	1,394
Aporte económico voluntario y temporal "Programa Minero de Solidaridad con el Pueblo"	1,288	-
Regalía minera por pagar	1,198	258
Provisión para contingencias laborales	395	249
Dividendos por pagar	93	144
Otros menores	333	220
	<u>49,611</u>	<u>10,963</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

12. Provisión para cierre de unidad minera

- (a) Durante agosto y octubre de 2006, los asesores independientes contratados por la Compañía concluyeron los nuevos estudios de los Planes de Cierre de las Unidades Mineras de Colquijirca y Santa Bárbara. Estos nuevos estudios recogen los conceptos incluidos en el Derecho Supremo N°033-2005- EM, Reglamento para el cierre de Minas ("el Reglamento"), publicado el 13 de agosto de 2005, ver nota 26(a). A fin de cumplir con los requerimientos de el Reglamento, la Gerencia y sus asesores independientes han determinado la necesidad de registrar las siguientes provisiones adicionales de cierre de minas:
- (i) Unidad Minera de Colquijirca (en operación) – Aproximadamente US\$10,608,000, registrados con cargo al rubro inmuebles maquinaria y equipo, neto y con abono al rubro provisión para cierre de unidad minera.
 - (ii) Unidad Minera de Santa Bárbara (operación totalmente paralizada) – Aproximadamente US\$4,980,000, registrados con cargo a resultados del ejercicio y con abono al rubro provisión para cierre de unidad minera.

La compañía ha presentado los nuevos estudios al Ministerio de Energía y Minas, estando pendiente su aprobación. De acuerdo a lo indicado por el Reglamento, luego de la aprobación, la Compañía deberá constituir garantías de importe suficiente y realización oportuna para el cumplimiento de los Planes de Cierre de Mina.

- (b) A continuación se presenta el movimiento de la provisión:

	US\$(000)
Saldo al 1 de enero de 2005	2,750
Aumento por actualización del valor presente de la provisión	<u>211</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005, nota 26 (a)	2,961
Aumento por actualización del valor presente de la provisión	413
Aumento de la provisión de cierre para la unidad minera de Colquijirca	10,608
Provisión de cierre para la unidad minera de Santa Bárbara	<u>4,980</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006, nota 26 (a)	18,962
Menos - porción corriente	<u>(3,176)</u>
Porción no corriente	<u>15,786</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

13. Deuda a largo plazo

(a) A continuación se presenta la composición del rubro (deuda pactada en dólares estadounidenses):

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Banco de Crédito del Perú (arrendamiento financiero)		
Tasa de interés anual, 5.34% efectiva		
Cuotas mensuales del principal e intereses a partir de junio 2006	451	344
Fecha de vencimiento, junio 2008		
Garantías, bienes arrendados		
Banco de Crédito del Perú (arrendamiento financiero)		
Tasa de interés anual, 6.36% efectiva		
Cuotas mensuales del principal e intereses a partir de julio 2005	83	235
Fecha de vencimiento, junio 2007		
Garantías, bienes arrendados		
Banco de Crédito del Perú (arrendamiento financiero)		
Tasa de interés anual, 5% efectiva anual		
Cuotas mensuales del principal e intereses a partir de julio 2004	68	194
Fecha de vencimiento, junio 2007		
Garantías, bienes arrendados		
Otros	4	100
	<hr/> 606	<hr/> 873
Menos - porción corriente	(491)	(475)
	<hr/> 115	<hr/> 398

(b) La porción no corriente de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2006 vence en el año 2008.

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

(a) A continuación se presenta el movimiento del activo (pasivo) diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores:

	Abono (cargo) al estado de ganancias y pérdidas	Abono al estado de ganancias y pérdidas			
	Al 1° de enero de 2005 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2005 US\$(000)		Al 31 de diciembre de 2006 US\$(000)	
Activo diferido					
Amortización de proyectos	1,662	(186)	1,476	27	1,503
Pasivo ambiental Minero Huancavelica	-	-	-	1,773	1,773
Diferencia en tasas de depreciación	417	294	711	779	1,490
Provisión para cierre de unidad minera	691	161	852	373	1,225
Regalías Mineras	116	(24)	92	334	426
Otros	188	(18)	170	105	275
	<u>3,074</u>	<u>227</u>	<u>3,301</u>	<u>3,391</u>	<u>6,692</u>
Pasivo diferido					
Revaluación voluntaria	(1,146)	220	(926)	220	(706)
Otros	(4)	4	-	-	-
	<u>(1,150)</u>	<u>224</u>	<u>(926)</u>	<u>220</u>	<u>(706)</u>
Pasivo diferido neto					
	<u>(1,150)</u>	<u>224</u>	<u>(926)</u>	<u>220</u>	<u>(706)</u>
Activo (pasivo) diferido, neto					
	<u>1,924</u>	<u>451</u>	<u>2,375</u>	<u>3,611</u>	<u>5,986</u>

(b) Los gastos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores mostrados en el estado de ganancias y pérdidas por los años 2006 y 2005 están conformados por:

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Participación de los trabajadores		
Corriente	(14,130)	(2,374)
Diferido	<u>811</u>	<u>101</u>
	<u>(13,319)</u>	<u>(2,273)</u>
Impuesto a la renta		
Corriente	(48,752)	(8,193)
Diferido	<u>2,800</u>	<u>350</u>
	<u>(45,952)</u>	<u>(7,843)</u>
	<u>(59,271)</u>	<u>(10,116)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (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 2006 y 2005:

	2006 US\$(000)	%	2005 US\$(000)	%
Utilidad contable antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	168,804	100.00	23,051	100.00
Participación de los Impuesto a los trabajadores e impuesto a la renta teórico	(60,094)	(35.60)	(8,206)	(35.60)
Ingreso por diferencial de precio en contratos de entrega física	-	-	(1,097)	(4.76)
Gastos no deducibles	823	0.49	(813)	(3.52)
Gasto por impuesto a la renta y participación de los trabajadores	<u>(59,271)</u>	<u>(35.11)</u>	<u>(10,116)</u>	<u>(43.88)</u>

15. Patrimonio neto

- (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, 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 aproximadamente US\$2,095,000 (aproximadamente S/7,186,000), determinada al 31 de diciembre de 2004.

A continuación se detalla la composición accionaria al 31 de diciembre de 2006 y de 2005:

	Número de accionistas		Total de participación	
	2006	2005	2006	2005
Porcentaje				
Menos de 0.20%	3,312	3,031	5.42	4.5
De 0.20 al 1.00%	15	14	6.01	5.73
De 1.01 al 5.00%	11	12	29.19	30.29
De 5.01 al 10.00%	1	1	8.32	8.42
De 10.01 al 100.00%	1	1	51.06	51.06
Total	<u>3,340</u>	<u>3,059</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

El valor de mercado de las acciones comunes asciende a S/31.05 por acción al 31 de diciembre de 2006 (S/7.00 por acción al 31 de diciembre de 2005) y presentan una frecuencia de negociación de 100 por ciento (60 por ciento al 31 de diciembre de 2005).

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 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 aproximadamente US\$125,000 (aproximadamente S/430,000) determinado al 31 de diciembre de 2004.

El valor de mercado de las acciones de inversión asciende a S/26.01 por acción al 31 de diciembre de 2006 (S/5.00 por acción al 31 de diciembre de 2005) y presentan una frecuencia de negociación de 100 por ciento (25 por ciento al 31 de diciembre de 2005).

Los tenedores de acciones de inversión tienen derecho a las utilidades previstas conforme al estatuto de la Compañía y a la ley 27028 "Ley que sustituye las acciones del trabajo por las acciones de inversión".

(c) Reserva legal -

La Junta General de Accionistas celebrada el 14 de marzo de 2005 acordó reducir las pérdidas acumuladas en aproximadamente US\$415,000 (aproximadamente S/1,423,000), mediante la aplicación de la cuenta reserva legal existente al 31 de diciembre de 2004.

Según lo dispone la Ley General de Sociedades se requiere que un mínimo de 10 por ciento de la utilidad distribuible de cada ejercicio, deducido el impuesto a la renta, se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital social. La reserva legal puede compensar pérdida o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla.

(d) Adelanto de dividendos -

La junta Extraordinaria de Accionistas del 21 de agosto de 2006 acordó distribuir utilidades acumuladas, correspondientes al ejercicio 2006 por aproximadamente US\$5,512,000 (aproximadamente S/17,616,000).

Notas a los estados financieros (continuación)

16. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2006, 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. Durante el presente año la administración tributaria fiscalizó a la Compañía el impuesto a la renta del ejercicio 2003, determinando reparos a la renta neta del ejercicio por S/2,292,018 por concepto omisión de ventas por deducción indebida de fletes y seguros en la exportación de minerales, lo que supuso una reducción de la Pérdida Tributaria Arrastrable por el citado importe. La resolución de multa emitida por dicho reparo asciende a S/541,259 (equivalente a US\$169,302, incluidos intereses moratorios al 12 de diciembre de 2006) y no ha sido aceptada por la Compañía, por que lo se ha interpuesto un Recurso de Reclamación contra la citada multa. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2002, 2004, 2005 y 2006 e impuesto general a las ventas de los años 2002 a 2006, 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, 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 2006 y de 2005.

- (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 2006 y de 2005.

Notas a los estados financieros (continuación)

17. 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:

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Perú	137,489	37,083
Europa	38,629	18,386
Asia	57,497	12,734
	<hr/>	<hr/>
	233,615	68,203
	<hr/>	<hr/>

18. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Inventario inicial de concentrados, nota 7(a)	556	328
Inventario inicial de mineral, nota 7(a)	729	591
Consumo de materiales y suministros	6,130	4,507
Mano de obra directa	3,827	3,477
Servicios prestado por terceros	19,095	20,765
Otros gastos de producción	5,267	709
Depreciación, nota 9 (d)	4,056	3,162
Menos - inventario final de concentrados, nota 7(a)	(1,088)	(556)
Menos - inventario final de minerales, nota 7(a)	(1,952)	(729)
	<hr/>	<hr/>
	36,620	32,254
	<hr/>	<hr/>

Notas a los estados financieros (continuación)

19. Gastos de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Transporte y flete de concentrados	2,633	2,044
Derechos aduaneros	272	213
Estiba y remoción de concentrados	248	104
Almacenaje de concentrados	204	163
Supervisión y ensayos	201	236
Otros	1	6
	<hr/>	<hr/>
	3,559	2,766
	<hr/>	<hr/>

20. Gastos generales y administrativos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Remuneración al directorio	4,176	531
Gastos de personal	1,636	1,366
Servicios prestados por terceros	714	645
Cargas diversas de gestión	339	378
Tributos	309	117
Depreciación, nota 9(d)	118	80
	<hr/>	<hr/>
	7,292	3,117
	<hr/>	<hr/>

21. Exploración en áreas no operativas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Marcapunta Oeste	4,245	3,244
Marcapunta Norte	1,757	405
La Llave	627	-
Otros	748	277
	<hr/>	<hr/>
	7,377	3,926
	<hr/>	<hr/>

Notas a los estados financieros (continuación)

22. Ingresos y gastos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Ingresos financieros		
Intereses sobre depósitos	1,408	14
Gastos financieros		
Intereses por deudas a largo plazo	38	317
Otros	91	37
	129	354

23. Otros, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Otros gastos		
Siniestro por deslizamiento del botadero sur	1,082	678
Provisión por obsolescencia de suministro, nota 7(b)	80	18
IGV asumido por diferencial de precios en contratos de entrega física	-	586
Construcción de escuela en Colquijirca	-	215
Otros gastos	348	599
	1,510	2,096
Otros ingresos		
Indemnización por siniestro en deslizamiento del botadero sur	1,250	-
Otros	361	287
	1,611	287
Otros, neto	101	(1,809)

Notas a los estados financieros (continuación)

24. 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 2006 y de 2005 (en miles de U.S. dólares, excepto la información sobre el número de acciones comunes y de inversión):

	2006	2005
Utilidad neta	109,533	12,935
Acciones comunes y de inversión	110,105,236	110,105,236
Utilidad por acción básica y diluida	0.9948	0.1175

25. Transacciones con compañías vinculadas

- (a) Durante el año 2006, 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 2006 y de 2005:

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Dividendos por pagar		
Inversiones Colquijirca S.A.	-	143
Deuda a largo plazo		
Inversiones Colquijirca S.A.	-	45

- (b) Las remuneraciones recibidas por los directores y el personal clave de Gerencia ascendieron a aproximadamente US\$4,203,000 durante el año 2006 (aproximadamente US\$569,000 en el año 2005), las cuales incluyen beneficios a corto plazo, compensación por tiempo de servicios y otros.

26. 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía ha reconocido un pasivo ascendente a US\$18,962,000 (US\$ 2,961,000 al 31 de diciembre de 2005) relacionado con sus obligaciones por el cierre futuro de la unidad minera, ver nota 12.

(b) Litigios pendientes -

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, 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 2006 y de 2005. Ver nota 11.

27. 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.

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 no tiene activos y pasivos significativos expresados en una moneda distinta al U.S. dólar; en consecuencia, 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. La Compañía no utiliza instrumentos derivados para cubrir este riesgo.

(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 13. Por consiguiente, la Compañía no espera incurrir en pérdidas significativas por riesgo de tasa de interés.

Notas a los estados financieros (continuación)

(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.

28. 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.

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 2006 y de 2005.

Notas a los estados financieros (continuación)

29. 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 2006 y de 2005:

(a) Los volúmenes vendidos de metal fueron:

	2006	2005
Plata	8,094,019 Oz	3,398,132 Oz
Plomo	27,309 TM	22,143 TM
Zinc	53,902 TM	47,461 TM

(b) Las cotizaciones netas promedio de ventas fueron:

	2006 US\$	2005 US\$
Plata	11.88 Oz	7.38 Oz
Plomo	1,319.30 TM	972.50 TM
Zinc	3,393.82 TM	1,285.50 TM

