

ASSURANCE

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y de 2006
junto con el dictamen de los auditores independientes

 **ERNST & YOUNG**

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y de 2006
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 2007 y de 2006 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 2007 y de 2006, 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,
11 de febrero de 2008

Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados

Refrendado por:



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

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Balance general

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006

	Nota	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Caja y bancos	4	182,037	100,341
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	52,742	52,830
Cuentas por cobrar diversas, neto		1,500	298
Porción corriente de instrumentos financieros derivados	13(a)	2,929	-
Existencias, neto	6	10,156	4,609
Seguros pagados por adelantado y otros		526	496
Total activo corriente		<u>249,890</u>	<u>158,574</u>
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	7	35,717	37,922
Instrumentos financieros derivados	13(a)	5,035	-
Costos de desarrollo		515	-
Activo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores	11(a)	7,317	5,986
Total activo		<u>298,474</u>	<u>202,482</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	8	8,618	5,293
Otras cuentas por pagar	9	19,927	22,818
Impuesto a la renta por pagar		9,858	26,793
Derivado implícito por venta de concentrados	13(b)	5,760	91
Porción corriente de la provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales	10	8,710	3,176
Porción corriente de la deuda a largo plazo		119	491
Total pasivo corriente		<u>52,992</u>	<u>58,662</u>
Deuda a largo plazo		-	115
Provisión para cierre de unidad minera	10	<u>11,336</u>	<u>15,786</u>
Total pasivo		<u>64,328</u>	<u>74,563</u>
Patrimonio neto	12		
Capital social		30,281	30,281
Acciones de inversión		1,810	1,810
Reserva legal		6,418	6,418
Ganancia no realizada en instrumentos derivados, neto		5,129	-
Utilidad acumulada		190,508	89,410
Total patrimonio neto		<u>234,146</u>	<u>127,919</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>298,474</u>	<u>202,482</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de ganancias y pérdidas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y de 2006

	Nota	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Ventas netas	15	265,271	233,615
Costo de ventas	16	(49,807)	(36,620)
Utilidad bruta		215,464	196,995
Gastos operativos			
Ventas	17	(7,567)	(3,559)
Generales y de administración	18	(4,857)	(7,292)
Exploración en áreas no operativas	19	(13,366)	(7,377)
Regalías mineras al Estado Peruano		(6,097)	(5,038)
Provisión por pasivos ambientales	10	-	(4,980)
Total gastos operativos		(31,887)	(28,246)
Utilidad de operación		183,577	168,749
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros		7,581	1,408
Gastos financieros		(35)	(129)
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	10	(1,117)	(413)
Ganancia por diferencia de cambio, neto		7,182	376
Aporte económico voluntario y temporal al Estado Peruano	20	(1,505)	(1,288)
Rehabilitación por siniestro del botadero sur		(2,696)	-
Apoyo a comunidades aledañas		(1,140)	-
Otros, neto		(589)	101
Total otros ingresos (gastos), neto		7,681	55
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta		191,258	168,804
Participación de los trabajadores	11(b)	(14,817)	(13,319)
Impuesto a la renta	11(b)	(51,120)	(45,952)
Utilidad neta		125,321	109,533
Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en dólares estadounidenses	21	1.1382	0.9948

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 2007 y de 2006

	Número de acciones				Acciones de Inversión US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Ganancia no realizada en instrumentos derivados, neto US\$(000)	Utilidad (pérdida) acumulada US\$(000)	Total US\$(000)
	Comunes	De inversión	Capital social US\$(000)						
Saldo al 1 de enero de 2006	103,893,888	6,211,348	30,281	1,810	-	-	-	(8,193)	23,898
Adelanto de dividendos, nota 12(d)	-	-	-	-	-	-	-	(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
Dividendos pagados, nota 12(d)	-	-	-	-	-	-	-	(24,223)	(24,223)
Ganancia no realizada en instrumentos derivados, neto del impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido, nota 13(a)	-	-	-	-	-	5,129	-	-	5,129
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	125,321	125,321
Saldo al 31 de diciembre de 2007	103,893,888	6,211,348	30,281	1,810	6,418	5,129	-	190,508	234,146

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y de 2006

	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Actividades de operación		
Cobranza a clientes	271,028	195,188
Cobranza de intereses	6,461	1,317
Pago de impuesto a la renta	(71,285)	(27,101)
Pago a proveedores	(62,284)	(41,589)
Pagos a trabajadores y terceros	(25,425)	(10,608)
Pago de regalías al Estado Peruano	(5,865)	(4,098)
Pago de aporte voluntario y temporal al Estado Peruano	(1,288)	-
Pago de intereses	(35)	(39)
Otros cobros, neto	2,077	2,303
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	113,384	115,373
Actividades de inversión		
Incremento de depósitos a plazo	(34,173)	(44,241)
Desembolsos de costos de desarrollo	(515)	-
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(6,577)	(15,362)
Ingreso por venta de inmuebles, maquinaria y equipo	114	67
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(41,151)	(59,536)
Actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	(24,223)	(5,512)
Disminución de deudas a largo plazo	(487)	(267)
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(24,710)	(5,779)
Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo en el año	47,523	50,058
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	56,100	6,042
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año, nota 4	103,623	56,100

Estado de flujos de efectivo (continuación)

	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación		
Utilidad neta	125,321	109,533
Más (menos) - Partidas de resultados que no afectaron los flujos de operación		
Depreciación	8,505	4,197
Derivado implícito por venta de concentrado	5,760	91
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	1,117	413
Provisión por pasivos ambientales	-	4,980
Ingreso por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido	(4,166)	(3,611)
Ganancia por diferencia de cambio, neto	(7,182)	(376)
Costo neto de maquinaria y equipo vendidos	46	37
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros	44	98
Cambios netos en las cuentas de activo y pasivo de operación		
Disminución (aumento) de activos de operación -		
Cuentas por cobrar comerciales	88	(38,518)
Cuentas por cobrar diversas	(1,202)	149
Existencias	(5,591)	(2,146)
Seguros pagados por adelantado y otros	(30)	277
Aumento (disminución) en pasivos de operación-		
Cuentas por pagar comerciales	3,325	1,292
Impuesto a la renta por pagar	(16,935)	(12,211)
Otras cuentas por pagar	<u>4,284</u>	<u>51,168</u>
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación		
	<u>113,384</u>	<u>115,373</u>
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 10	<u>-</u>	<u>(10,608)</u>

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006

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, plomo y cobre, realizando sus operaciones en la unidad minera de Colquijirca (conformada por la mina Colquijirca y la planta concentradora de Huarauca) 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:

	2007	2006
Funcionarios	18	19
Empleados	122	106
Obreros	203	183
	<hr/>	<hr/>
	343	308
	<hr/>	<hr/>

Los estados financieros del ejercicio 2007 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 2008. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas del 28 de marzo de 2007.

Notas a los estados financieros (continuación)

2. Principales principios y prácticas contables

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 de la Compañía han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú, los cuales comprenden las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) oficializadas a través de Resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad. Las NIIF incorporan a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y a los pronunciamientos del Comité de interpretaciones (SIC e IFRIC). A la fecha de los estados financieros, el Consejo Normativo de Contabilidad ha oficializado la aplicación obligatoria de las NICs 1 a la 41, de las NIIFs 1 a la 6 y de las SICs 1 a la 33.

Los estados financieros adjuntos se presentan en dólares estadounidenses, la moneda funcional y de presentación de la Compañía, ver letra (n).

(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 2007 y de 2006. 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 los ajustes provisionales de precios de ventas de los concentrados de zinc, plomo y cobre que son fijados de acuerdo a contratos de ventas y que son posteriores a la fecha del embarque, la vida útil y el valor recuperable de los inmuebles, maquinaria y equipo, la determinación de las reservas de mineral, la evaluación de la recuperación del activo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores, el valor razonable de los instrumentos derivados, la provisión por cierre de unidades mineras y pasivos ambientales 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. 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.

(d) Cuentas por cobrar -

Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan al costo amortizado usando el método del interés efectivo, menos la provisión por deterioro. El importe de la provisión por cobranza dudosa corresponde a la diferencia entre el valor nominal de la cuenta por cobrar y el valor razonable de los flujos que se esperan recibir en el futuro,

Notas a los estados financieros (continuación)

descontados a una tasa de interés de mercado. El valor nominal de la cuenta por cobrar será reducido por el importe de la provisión por cobranza dudosa. El monto de la pérdida se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas.

(e) 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.

(f) Inmuebles, maquinaria y equipo -

Las partidas de la cuenta inmuebles, maquinaria y equipo se registran al costo menos su depreciación acumulada, y la pérdida acumulada por deterioro del valor. El costo incluye su precio de adquisición, los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar, y la estimación inicial de los costos de retiro del activo y de la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta.

Los costos posteriores se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que la Compañía obtenga beneficios económicos futuros asociados con el activo, y el costo del activo puede ser medido confiablemente. Los costos derivados del mantenimiento diario del activo (reparaciones y conservación) se cargan al costo de producción o a los gastos de operación, según corresponda, en el período en el que estos se incurren.

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 remanentes 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

(g) 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, es decir, existen reservas probadas y probables, los costos incurridos para desarrollar dicha propiedad, incluyendo los costos adicionales para delinear el cuerpo del mineral y remover las impurezas que contiene, son capitalizados. 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 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.

(h) Determinación de reservas y recursos minerales –

La Compañía calcula sus reservas y recursos minerales sobre la base de los lineamientos de la norma australiana – Código “JORC” (Joint Ore Reserves Committee); el cual establece los estándares y recomendaciones técnicas y económicas. Anualmente, la Gerencia de la Compañía contrata a una empresa especializada a nivel mundial para la auditoria del inventario de reservas y recursos de la unidad minera.

Las reservas y recursos son usados en la evaluación de la vida útil de los activos fijos y el análisis del deterioro de los activos no financieros.

(i) Deterioro de activos no financieros -

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no genere flujos de caja que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a ese importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

La pérdida por deterioro se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas en las categorías de gastos consistentes con la función del activo deteriorado.

Una pérdida por deterioro de activos no financieros 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

Notas a los estados financieros (continuación)

una pérdida por deterioro. La reversión no puede exceder el valor en libros que habría resultado, neto de la depreciación, en caso no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para el activo en años anteriores. Dicha reversión es reconocida en el estado de ganancias y pérdidas.

(j) 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 (k) siguiente.

(k) 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.

(l) Instrumentos financieros derivados –

Los contratos de derivados que califican como de cobertura de flujos futuros son registrados como activos o pasivos en el balance general, y se presentan a su valor razonable. En la medida que estas coberturas sean efectivas para compensar los flujos futuros por la venta de producción relacionada, los cambios en el valor razonable son cargados o abonados en una cuenta patrimonial. En el período en que se produce la venta de la producción correspondiente dicho valor razonable es transferido a los resultados del período afectando la cuenta “ventas”.

(m) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos son reconocidos en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluirán a la Compañía. El ingreso es medido al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, excluyendo descuentos. Los siguientes criterios se deben cumplir para que se reconozca un ingreso:

Ventas de concentrados

Los ingresos por venta de concentrados son reconocidos cuando se trasfieren al comprador los riesgos y beneficios significativos de propiedad, lo cual sucede en el momento de entrega de los bienes.

En cuanto a la medición del ingreso por la venta de concentrados, a las ventas de concentrados se le asigna un valor de venta provisional, ya que esta operación se encuentra sujeta a un ajuste final al término de un período establecido contractualmente, que normalmente fluctúa entre 30 y 180 días luego de la entrega del concentrado al cliente; el ajuste final está basado en precios de mercado

Notas a los estados financieros (continuación)

establecidos en el contrato comercial. La exposición al cambio en el precio de los metales es considerado un derivado implícito que se debe separar del contrato comercial. Al cierre de cada ejercicio, el valor de venta provisional es ajustado de acuerdo con el precio futuro (forward) para el período de cotización estipulada en el contrato. El precio de venta para el período de cotización puede medirse confiablemente ya que estos metales (plomo, zinc y cobre) son comercializados activamente en mercados internacionales. El ajuste del valor de venta provisional se registra como un ajuste a las ventas netas.

Ingresos por intereses

El ingreso se reconoce cuando el interés se devenga.

(n) **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.

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.

Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera (nuevos soles) son inicialmente trasladadas a la moneda funcional (U.S. 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.

(o) **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

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

(p) Contingencias -

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable 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 activos contingentes no se registran en los estados financieros, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

(q) 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.

(r) Estados financieros comparativos -

No se han realizado reclasificaciones sobre los saldos al 31 de diciembre de 2007 con el fin de hacerlas comparables con las del año 2006.

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 2007, los tipos de cambio emitidos por dicha institución fueron de US\$0.3339 para la compra y US\$0.3337 para la venta (US\$0.313 para la compra y US\$0.3128 para la venta al 31 de diciembre de 2006) y han sido aplicados por la Compañía en las cuentas de activo y pasivo, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en nuevos soles:

	2007 S/(000)	2006 S/(000)
Activos		
Caja y bancos	257,003	88,184
Cuentas por cobrar diversas, neto	2,424	168
	<hr/> 259,427	<hr/> 88,352
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales	1,839	1,251
Otras cuentas por pagar	53,944	60,839
Impuesto a la renta por pagar	29,545	72,949
	<hr/> 85,328	<hr/> 135,039
Posición activa (pasiva) neta	<hr/>174,099	<hr/>(46,687)

Notas a los estados financieros (continuación)

4. Caja y bancos

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

	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Caja y fondos fijos	23	20
Cuentas corrientes bancarias (b)	14,896	4,108
Depósitos a plazo (c)	88,704	51,972
<hr/>		
Saldos de efectivo considerado en el estado de flujos de efectivo	103,623	56,100
<hr/>		
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días (c)	78,414	44,241
<hr/>		
	<u>182,037</u>	<u>100,341</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 la Compañía mantiene sus cuentas corrientes principalmente en dólares estadounidenses. Los fondos son de libre disponibilidad, están depositados en bancos locales y del exterior y generan intereses a tasas de mercado.
- (c) Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía mantiene depósitos a plazo en nuevos soles por S/254,500,000 (equivalente en US\$84,918,252) y en dólares americanos por US\$82,200,000, los cuales devengan intereses a una tasa anual promedio de 5.24% y tienen vencimientos originales no mayores a 271 días.

5. Cuentas por cobrar comerciales, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Trafigura	19,506	-
Consortio Minero S.A. - CORMIN	16,021	21,140
AYS S.A.	5,361	2,498
Votarantim Metais Cajamarquilla	5,189	3,725
Doe Run Perú	2,656	1,055
Glencore International AG	1,752	22,957
Otros	2,257	1,455
<hr/>		
	<u>52,742</u>	<u>52,830</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

6. Existencias, neto

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

	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Mineral en cancha	6,387	1,952
Repuestos y suministros	1,895	1,453
Concentrados	1,863	1,088
Existencias por recibir	55	54
Mineral de baja ley	-	160
	<hr/> 10,200	<hr/> 4,707
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros	(44)	(98)
	<hr/> 10,156	<hr/> 4,609

(b) La provisión por obsolescencia de repuestos y suministros tuvo el siguiente movimiento durante los años 2007 y 2006:

	2007 US\$(000)	2006 US \$(000)
Saldo inicial	98	18
Provisión del ejercicio	44	80
Castigo	(98)	-
	<hr/> 44	<hr/> 98

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión por obsolescencia cubre adecuadamente dicho riesgo al 31 de diciembre de 2007 y de 2006.

7. Inmuebles, maquinaria y equipo, neto

(a) A continuación se presenta el movimiento del costo y depreciación acumulada por el año 2007:

	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	22,271	-	2,485	(91)	24,665
Maquinaria y equipo	20,357	-	1,226	(352)	21,231
Unidades de transporte	1,370	-	79	-	1,449
Muebles y enseres	359	-	12	-	371
Equipos diversos	1,130	-	356	(2)	1,484
Unidades por recibir	284	753	(969)	-	68
Obras en curso(e)	7,148	5,824	(3,189)	(229)	9,554
Cierre de unidades mineras	11,719	-	-	-	11,719
	<u>64,903</u>	<u>6,577</u>	<u>-</u>	<u>(674)</u>	<u>70,806</u>
Depreciación acumulada					
Edificios y otras construcciones	10,281	3,814	-	(60)	14,035
Maquinaria y equipo	13,142	2,287	-	(336)	15,093
Unidades de transporte	1,338	25	-	-	1,363
Muebles y enseres	192	38	-	-	230
Equipos diversos	824	583	-	(1)	1,406
Cierre de unidades mineras	1,204	1,758	-	-	2,962
	<u>26,981</u>	<u>8,505</u>	<u>-</u>	<u>(397)</u>	<u>35,089</u>
Costo neto	<u>37,922</u>				<u>35,717</u>

- (b) Ciertos inmuebles, maquinaria y equipos por un costo de aproximadamente US\$13,920,000 se encuentran totalmente depreciados y en uso al 31 de diciembre de 2007 (US\$10,894,000 al 31 de diciembre de 2006).
- (c) En el año 1993, como resultado de un análisis e inventario físico de activos fijos, la Gerencia de la Compañía decidió asignar valores de mercado a ciertos activos basados en un trabajo de valuación de inventarios realizado por un perito independiente. A partir de esta fecha, estos valores fueron considerados como la nueva base de costo para dichos activos. Al 31 de diciembre de 2007, el costo neto que fue asignado a los activos fijos asciende aproximadamente a US\$2,406,000 (US\$3,365,000 al 31 de diciembre de 2006).

Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) La distribución de la depreciación de los años 2007 y 2006 es como sigue:

	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Costo de ventas, nota 16	8,183	4,056
Generales y administrativos, nota 18	301	118
Exploración en áreas no operativas	21	23
	<hr/>	<hr/>
	8,505	4,197
	<hr/>	<hr/>

En el año 2007, el incremento de la depreciación se explica principalmente por la mayor depreciación originada por la activación del recrecimiento de la cancha de relaves N°05 a fines del año 2006 por aproximadamente US\$1,451,000, la cual al 31 de diciembre de 2007 se encontraba totalmente depreciada. Asimismo como resultado del ajuste en la estimación de la provisión por cierre de mina, la Compañía registró en el año 2006 un importe ascendente a US\$10,608,000 en el rubro inmuebles, maquinaria y equipo que generó una mayor depreciación de aproximadamente US\$1,758,000 al 31 de diciembre de 2007.

- (e) Al 31 de diciembre de 2007 las obras en curso corresponden principalmente a la construcción de la cancha de relave N°7 y a la construcción e implementación del centro de control de motores de la planta. Se tiene planificada la culminación de dichas obras durante el primer trimestre de 2008.

8. Cuentas por pagar comerciales

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Facturas por pagar	8,618	5,162
Letras por pagar	-	131
	<hr/>	<hr/>
	8,618	5,293
	<hr/>	<hr/>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Otras cuentas por pagar

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Participación de los trabajadores y otras remuneraciones	12,949	12,145
Impuesto general a las ventas y otros tributos	2,199	3,244
Aporte económico voluntario y temporal al Estado Peruano, nota 20	1,505	1,288
Regalía minera por pagar	1,430	1,198
Remuneración al directorio por pagar	750	4,122
Provisión para contingencias laborales	452	395
Dividendos por pagar	308	93
Otros menores	334	333
	<hr/> 19,927	<hr/> 22,818

10. Obligaciones medio-ambientales

(a) Provisión cierre de de minas- En cumplimiento con la legislación ambiental vigente sobre el cierre de las unidades mineras en operación, en agosto 2006 la Compañía encargó a una empresa especializada y autorizada por el Estado Peruano, la elaboración del plan de cierre de su unidad de producción Colquijirca con el objetivo de:

- Garantizar la adecuada protección ambiental en toda el área de influencia de las operaciones mineras, mediante la ejecución de medidas y obras, con aplicación de tecnologías orientadas al control de riesgos, estabilización del terreno, contención de descargas físicas y químicas considerando en primer término el criterio de prevención de la contaminación.
- Lograr el autosostenimiento del entorno promoviendo la sostenibilidad económica y social de la zona y permitiendo el uso beneficioso de la tierra una vez que se hayan concluido con las actividades de cierre.
- Cumplir con la legislación ambiental vigente del país, adoptando criterios internacionales de protección ambiental.
- Estimar la vida útil de la mina, para regular las obligaciones y procedimientos que deben cumplir los titulares de la actividad minera efectuando las respectivas provisiones anuales que constituyan una garantía ambiental que cubra el costo estimado del plan de cierre para asegurar no dejar pasivos ambientales que afecten al medio ambiente y al componente socioeconómico.

Notas a los estados financieros (continuación)

En base a este estudio, la Compañía ha estimado que la provisión para cierre de unidad minera (en operación) asciende a aproximadamente US\$15,066,000 al 31 de diciembre de 2007.

Con fecha 15 de agosto de 2006 el plan de cierre de la unidad de producción Colquijirca fue presentado al Ministerio de Energía y Minas (MEM) para su revisión y aprobación. A la fecha, el MEM ha realizado algunas observaciones formales al plan de cierre presentado por la Compañía. La Gerencia de la Compañía espera que el plan de cierre sea aprobado en el año 2008 sin modificaciones significativas al presupuesto de cierre presentado.

- (b) Pasivo ambiental minero- En cumplimiento con la legislación vigente sobre la remediación de las áreas afectadas por pasivos ambientales, en octubre 2006 la Compañía encargó a una empresa especializada y autorizada por el Estado Peruano, la elaboración del plan de cierre de los pasivos ambientales de la mina Santa Bárbara.

La Mina Santa Bárbara no está operativa desde la década del 70, por lo que no cuenta con un Estudio de Impacto Ambiental EIA ni con un Programa de Adecuación al Medio Ambiente PAMA.

En este sentido, se ha visto la necesidad de desarrollar el “plan de cierre de pasivos ambientales de la mina Santa Bárbara”, documento técnico que permitirá determinar no sólo las estrategias, criterios y las medidas más viables para el cierre de los pasivos ambientales; si no que además, determinará de manera precisa los montos de inversión que dichas actividades conllevarán.

Los pasivos ambientales de la mina Santa Bárbara comprenden la estabilización física y química de tajos abiertos, depósitos de relaves, botaderos de desmonte, bocaminas, campamentos, etc., además la recuperación de suelos y revegetación. El importe estimado por este pasivo asciende a US\$4,980,000 al 31 de diciembre de 2007.

Con fecha 11 de diciembre de 2006, el plan de cierre de pasivos ambientales por la mina Santa Bárbara fue presentado al Ministerio de Energía y Minas (MEM) para su revisión y aprobación. A la fecha el MEM no se ha manifestado con relación a la aprobación del plan de cierre de pasivos ambientales y el presupuesto incluido en este documento.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) A continuación se presenta el movimiento de la provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales:

	US\$(000)
Saldo al 1° de enero de 2006	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
Pasivos ambientales en la unidad minera de Santa Bárbara	4,980
Saldo al 31 de diciembre de 2006, nota 23(a)	18,962
Desembolsos	(33)
Aumento por actualización del valor presente de la provisión	1,117
Saldo al 31 de diciembre de 2007, nota 23(a)	20,046

La distribución de la provisión por cierre de mina y pasivos ambientales es como sigue:

	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Porción corriente	8,710	3,176
Porción no corriente	11,336	15,786
	20,046	18,962

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

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

	Al 1º de enero de 2006 US\$(000)	Abono al estado de ganancias y pérdidas US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2006 US\$(000)	Abono (cargo) al estado de ganancias y pérdidas US\$(000)	Cargo al estado de cambios en el patrimonio neto US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2007 US\$(000)
Activo diferido						
Derivado implícito por venta de concentrados	-	-	-	2,051	-	2,051
Amortización de proyectos	1,476	27	1,503	(171)	-	1,332
Pasivo ambiental Mina Santa Bárbara	-	1,773	1,773	-	-	1,773
Diferencia en tasas de depreciación	711	381	1,092	49	-	1,141
Provisión para cierre de unidad minera	852	373	1,225	1,011	-	2,236
Regalías mineras	92	334	426	82	-	508
Efecto neto por traslación a U.S. dólares	-	427	427	993	-	1,420
Otros	170	79	249	(61)	-	188
	<u>3,301</u>	<u>3,394</u>	<u>6,695</u>	<u>3,954</u>	<u>-</u>	<u>10,649</u>
Pasivo diferido						
Ajuste a los activos fijos en el año 1993	(926)	217	(709)	212	-	(497)
Ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	(2,835)	(2,835)
	<u>(926)</u>	<u>217</u>	<u>(709)</u>	<u>212</u>	<u>(2,835)</u>	<u>(3,332)</u>
Activo diferido, neto	<u>2,375</u>	<u>3,611</u>	<u>5,986</u>	<u>4,166</u>	<u>(2,835)</u>	<u>7,317</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 2007 y 2006 están conformados por:

	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Participación de los trabajadores		
Corriente	(15,753)	(14,130)
Diferido	936	811
	<u>(14,817)</u>	<u>(13,319)</u>
Impuesto a la renta		
Corriente	(54,350)	(48,752)
Diferido	3,230	2,800
	<u>(51,120)</u>	<u>(45,952)</u>
	<u>(65,937)</u>	<u>(59,271)</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 2007 y 2006:

	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Utilidad contable antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	191,258	168,804
Participación de los trabajadores e impuesto a la renta teórico	(68,088)	(60,094)
Gastos no deducibles	2,151	823
Gasto por impuesto a la renta y participación de los trabajadores	<u>(65,937)</u>	<u>(59,271)</u>

12. Patrimonio neto

- (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, 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.

A continuación se detalle el composición accionaria al 31 de diciembre de 2007 y de 2006:

	Número de accionistas		Total de participación	
	2007	2006	2007	2006
Porcentaje				
Menos de 0.20%	3,862	3,312	7.33	5.42
De 0.20 al 1.00%	15	15	6.05	6.01
De 1.01 al 5.00%	9	11	27.24	29.19
De 5.01 al 10.00%	1	1	8.32	8.32
De 10.01 al 100.00%	1	1	51.06	51.06
Total	<u>3,888</u>	<u>3,340</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

El valor de mercado de las acciones comunes asciende a S/37.48 por acción al 31 de diciembre de 2007 (S/31.05 por acción al 31 de diciembre de 2006) y presentan una frecuencia de negociación de 99.60 por ciento (100 por ciento al 31 de diciembre de 2006).

- (b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 el rubro acciones de inversión corresponde a 6,211,348 acciones, cuyo valor nominal es de un Nuevo Sol por acción.

Notas a los estados financieros (continuación)

El valor de mercado de las acciones de inversión asciende a S/28.84 por acción al 31 de diciembre de 2007 (S/26.01 por acción al 31 de diciembre de 2006) y presentan una frecuencia de negociación de 88.80 por ciento (100 por ciento al 31 de diciembre de 2006).

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 -

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, equivalente a US\$0.05 por acción.

La junta Obligatoria anual de Accionistas del 28 de marzo de 2007 acordó el pago del saldo por concepto de dividendos en efectivo por aproximadamente US\$14,314,000. En sesión de Directorio del 17 de octubre de 2007 se acordó distribuir utilidades acumuladas, correspondientes al ejercicio 2007 por aproximadamente US\$9,909,000.

13. Instrumentos financieros derivados

Aplicación de la NIC 39 -

(a) Operaciones de cobertura de cotizaciones de minerales -

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

Durante el año 2007, la Compañía suscribió contratos de operaciones de cobertura de precios para coberturar los flujos futuros provenientes de sus ventas. Los términos críticos de las operaciones de cobertura han sido negociados con los intermediarios de tal manera que coincidan con los términos negociados en los contratos comerciales con que se relacionan. Las coberturas de flujo de efectivo de

Notas a los estados financieros (continuación)

las ventas a ser realizadas en los próximos años han sido evaluados por la Gerencia de la Compañía como 100% efectivos. La efectividad de las operaciones de cobertura han sido medidas mediante el método de compensación de flujo ya que la Gerencia de la Compañía considera que es el método que mejor refleja el objetivo de la administración del riesgo en relación a la cobertura. En el año 2007, la Compañía ha registrado un abono de US\$7,964,000 a la cuenta patrimonial "ganancia no realizada en instrumentos derivados" por los cambios en el valor razonable ocurridos en dicho año. Este abono está neto del impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido ascendente a US\$2,835,000. El débito por el mismo importe se muestra en el rubro instrumentos derivados en el balance general.

En el año 2007, la Compañía reconoció pérdidas por \$454,000 en relación con operaciones de coberturas liquidadas en esos períodos. Estos importes se incluyen en el rubro de ventas netas del estado de ganancias y pérdidas.

Las operaciones de cobertura vigentes al 31 de diciembre de 2007 son:

Metal	Broker	Cantidad	Precio		Período	Valor razonable US\$(000)
			Fijado	US\$		
Zinc	Sempra Metals limited	6,000 TM	3,050	Julio 2008 – Junio 2009		4,049
Zinc	Standard Bank	1,500 TM	2,960	Julio 2009 – Diciembre 2009		896
Zinc	Standard Bank	1,500 TM	2,845	Enero 2010 – junio 2010		733
Plomo	BNP Paribas	3,000 TM	2,835	Enero 2008 – Diciembre 2008		912
Plomo	Sempra Metals limited	2,100 TM	2,710	Enero 2009 – Junio 2009		563
Plomo	Sempra Metals limited	1,800 TM	2,595	Julio 2009 – Diciembre 2009		384
Plomo	Sempra Metals limited	2,100 TM	2,525	Enero 2010 – Junio 2010		427
Total						7,964
Menos – porción corriente						(2,929)
						5,035

- (b) Derivado implícito por la variación de las cotizaciones en los contratos comerciales -
Tal como se indica en la nota 2(m), la exposición al riesgo por la variación de las cotizaciones del zinc, plomo y cobre es considerado como un derivado implícito y es separado del contrato comercial.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2007, las liquidaciones provisionales (en toneladas métricas de zinc, plomo y cobre) mantenidos a esa fecha y sus períodos de liquidación final son los siguientes:

Metal	Cantidad	Vencimiento 2008	Cotizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Zinc	85,784TMS	Enero - abril	Entre 2,241 y 3,830	Entre 2,353 y 2,975	(6,655)
Plomo	35,030TMS	Enero - abril	Entre 1,915 y 3,729	Entre 2,549 y 3,720	959
Cobre	2,586TMS	Enero - mayo	Entre 6,715 y 8,008	Entre 6,588 y 6,685	(64)
					<u>(5,760)</u>

El valor razonable de este derivado implícito es de una pérdida de US\$5,760,000 y se muestra en el rubro ventas del estado de ganancias y pérdidas. Las cotizaciones futuras de las fechas en las que se esperan liquidar las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2007 son tomadas de las publicaciones del London Metal Exchange.

14. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2007, 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. En el año 2006 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 lo que se ha interpuesto un Recurso de Reclamación contra la citada multa. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2004, 2005, 2006 y 2007 e impuesto general a las ventas de los años 2003 a 2007, 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

Notas a los estados financieros (continuación)

adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y de 2006.

- (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 valorización 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 2007 y de 2006.

15. Ventas netas

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

	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Perú	151,405	137,489
Europa	34,738	38,629
América	12,588	-
Asia	66,540	57,497
	<hr/>	<hr/>
	265,271	233,615
	<hr/>	<hr/>

- (b) A continuación presentamos el detalle de ventas por concentrado:

	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Zinc	161,403	131,814
Plomo	111,438	96,890
Cobre	2,518	-
Otros	(3,874)	5,002
	<hr/>	<hr/>
	271,485	233,706
Derivado implícito por venta de concentrado, nota 13(b)	(5,760)	(91)
Coberturas, nota 13 (a)	(454)	-
	<hr/>	<hr/>
	265,271	233,615

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) En el año 2007, los tres clientes más importantes representaron el 25%, 14% y 13% del total de las ventas (34%, 11% y 26% del total de las ventas en el año 2006). Al 31 de diciembre de 2007, el 44% de las cuentas por cobrar se relaciona con estos clientes (91% al 31 de diciembre de 2006).

16. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Inventario inicial de concentrados, nota 6(a)	1,088	556
Inventario inicial de mineral, nota 6(a)	1,952	729
Consumo de materiales y suministros	7,857	6,130
Mano de obra directa	4,633	3,827
Servicios prestado por terceros	26,803	19,095
Otros gastos de producción	7,541	5,267
Depreciación, nota 7(d)	8,183	4,056
Menos - inventario final de concentrados, nota 6(a)	(1,863)	(1,088)
Menos - inventario final de minerales, nota 6(a)	(6,387)	(1,952)
	<hr/>	<hr/>
	49,807	36,620

17. Gastos de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Transporte y flete de concentrados	6,406	2,633
Estiba y remoción de concentrados	414	248
Derechos aduaneros	339	272
Almacenaje de concentrados	251	204
Supervisión y ensayos	148	201
Otros	9	1
	<hr/>	<hr/>
	7,567	3,559

Notas a los estados financieros (continuación)

18. Gastos generales y de administración

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

	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Remuneración al directorio (b)	750	4,176
Gastos de personal	1,721	1,636
Servicios prestados por terceros	1,046	714
Cargas diversas de gestión	585	339
Tributos	449	309
Depreciación, nota 7(d)	301	118
Otros	5	-
	<hr/> <u>4,857</u>	<hr/> <u>7,292</u>

(b) De acuerdo a la política de remuneración al Directorio aprobada en sesión de fecha 12 de julio de 2007, a partir del año 2007 el pago al Directorio ascenderá al 4 por ciento de la utilidad que se obtenga en cada ejercicio anual después de deducir la participación de trabajadores, el impuesto a la renta, la reinversión de utilidades con beneficio tributario, si hubiere, y la reserva legal, o el equivalente a US\$50,000 por cada Director, el que sea menor.

19. Exploración en áreas no operativas

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

	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Marcapunta Oeste	5,899	4,245
Marcapunta Norte	3,982	1,757
La Llave (b)	2,558	627
Otros	927	748
	<hr/> <u>13,366</u>	<hr/> <u>7,377</u>

(b) Durante el segundo semestre del año 2006 se iniciaron los trabajos de perforación diamantina en el Tajo Norte con el objetivo de verificar la continuidad de la mineralización en el Flanco La Llave. Al 31 de diciembre de 2007 se encuentra en proceso de elaboración el estudio de factibilidad que confirmará la viabilidad técnica del Proyecto.

Notas a los estados financieros (continuación)

20. Aporte económico voluntario y temporal al Estado Peruano

La Compañía con fecha 16 de enero de 2007 firmó el Convenio “Programa Minero de Solidaridad con el Pueblo” con el Estado Peruano, asumiendo el compromiso de constituir los fondos privados a través de aportes económicos de naturaleza voluntaria, extraordinaria y temporal para promover el bienestar, desarrollo social y contribuir a la mejora de las condiciones de vida de la población y comunidades ubicadas principalmente en las zonas de influencia de la actividad minera mediante la ejecución de obras, programas y/o proyectos.

Por el ejercicio 2007, el aporte económico asciende a US\$1,505,000 (US\$1,288,000 al 31 de diciembre de 2006).

La Compañía con fecha 27 de abril de 2007 entregó a la Asociación Civil sin Fines de Lucro Don Eulogio Fernandini por concepto de aporte voluntario correspondiente al ejercicio 2006 el importe de US\$257,601 para la constitución del Fondo Minero Local, US\$989,187 para la formación del Fondo Minero Regional y US\$41,216 destinado a la Comisión de la Verdad y Reconciliación con el Estado Peruano. A continuación se presenta el detalle del aporte económico voluntario y temporal por fondo minero:

	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Aporte económico voluntario y temporal “Programa Minero de Solidaridad con el Pueblo”		
Fondo Minero Local	301	258
Fondo Minero Regional	1,204	1,030
	<hr/> 1,505	<hr/> 1,288

21. 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 2007 y de 2006 (en miles de U.S. dólares, excepto la información sobre el número de acciones comunes y de inversión):

	2007	2006
Utilidad neta	125,321	109,533
Acciones comunes y de inversión	110,105,236	110,105,236
Utilidad por acción básica y diluida	1.1382	0.9948

Notas a los estados financieros (continuación)

22. Transacciones con compañías vinculadas

- (a) Durante el año 2007, la Compañía contrató los servicios de almacenaje de suministros a Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. por aproximadamente US\$27,000.

La Compañía no mantiene cuentas por cobrar y por pagar al 31 de diciembre de 2007 con compañías vinculadas.

- (b) Las remuneraciones recibidas por los directores y el personal clave de Gerencia ascendieron a aproximadamente US\$2,050,624 durante el año 2007 (aproximadamente US\$4,203,000 en el año 2006), las cuales incluyen beneficios a corto plazo, compensación por tiempo de servicios y otros.

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

En cuanto a los programas de mitigación y monitoreo ambiental, la Compañía continuó con el desarrollo de las actividades de carácter permanente del Programa de Adecuación y Mitigación Ambiental – PAMA, se avanzó con la rehabilitación progresiva de los terrenos impactados y el tratamiento de Aguas Ácidas de mina.

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía ha reconocido un pasivo ascendente a US\$20,046,000 (US\$18,962,000 al 31 de diciembre de 2006) relacionado con sus obligaciones por el cierre futuro de la unidad minera, ver nota 10.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Litigios pendientes -

Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, 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 2007 y de 2006. Ver nota 9.

24. 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 tiene activos y pasivos expresados en una moneda distinta al U.S. dólar, tales como los depósitos a plazo y los pasivos relacionados con los impuestos; la gerencia ha decidido mantener el riesgo de las fluctuaciones futuras en el tipo de cambio de la moneda peruana frente al U.S. dólar ya que 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. 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

(e) Riesgo de precio -

La Compañía está expuesta al riesgo en el cambio de los precios del mercado de minerales. Con la intención de cubrir el riesgo resultante de una caída en los precios de los metales por comercializar, la Compañía suscribió contratos de derivados que califican como de cobertura de flujos de efectivo, ver nota 13.

25. 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 2007 y de 2006.

Notas a los estados financieros (continuación)

26. Datos estadísticos no auditados

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 2007 y de 2006:

(a) Los volúmenes vendidos de metal fueron:

	2007	2006
Plata	5,815,251 Oz	8,094,019 Oz
Zinc	71,919 TM	53,902 TM
Plomo	31,260 TM	27,309 TM
Cobre	473 TM	-
Oro	161 OZ	-

(b) Las cotizaciones netas promedio de ventas fueron:

	2007	2006
	US\$	US\$
Plata	13.43 /Oz	11.88 /Oz
Zinc	3,071.32 /TM	3,393.82 /TM
Plomo	2,701.17 /TM	1,319.30 /TM
Cobre	7,320.63 /TM	-
Oro	814.45 /OZ	-

