



Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y de
2008 junto con el dictamen de los auditores
independientes

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y de 2008
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 2009 y de 2008, 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 de la Compañía 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 relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que no contengan representaciones 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. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y 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 relevante de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

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.

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 indicados en el párrafo 1 anterior presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Minera El Brocal S.A.A. al 31 de diciembre de 2009 y de 2008; así como los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú.

Lima, Perú,
9 de febrero de 2010

Refrendado por:

Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados


Marco Antonio Zaldívar

C.P.C.C. Matrícula No.12477

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Balance general

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008

	Nota	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Caja, bancos y depósitos a plazo	4	178,075	193,080
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	42,604	17,184
Cuentas por cobrar diversas, neto	14(a)	2,876	12,507
Derivado implícito por venta de concentrado	14(c)	4,838	-
Porción corriente de instrumentos financieros derivados de cobertura	14(a)	-	52,873
Existencias, neto	6(a)	10,339	6,051
Impuesto a la renta pagado por adelantado		-	6,274
Crédito fiscal por IGV y otros		1,360	2,942
Total activo corriente		<u>240,092</u>	<u>290,911</u>
Instrumentos financieros derivados de cobertura	14(a)	-	21,464
Immuebles, maquinaria y equipo, neto	7	44,430	39,081
Proyecto de ampliación de operaciones	8	73,158	21,611
Activo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores	12(b)	13,472	10,832
Total activo		<u>371,152</u>	<u>383,899</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	9	13,193	8,625
Cuentas por pagar a relacionadas	23	455	62
Otras cuentas por pagar	10	13,098	10,913
Impuesto a la renta por pagar		2,092	-
Derivado implícito por venta de concentrado	14(c)	-	8,299
Porción corriente de instrumentos financieros derivados de cobertura	14(a)	1,468	-
Porción corriente de la deuda a largo plazo		4	4
Total pasivo corriente		<u>30,310</u>	<u>27,903</u>
Provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales	11(c)	21,568	21,031
Instrumentos financieros derivados de cobertura	14(a)	5,375	-
Pasivo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores	12(b)	6,524	31,315
Total pasivo		<u>63,777</u>	<u>80,249</u>
Patrimonio neto	13		
Capital social		30,281	30,281
Acciones de inversión		1,810	1,810
Reserva legal		6,418	6,418
Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neto		(4,407)	47,873
Utilidad acumulada		273,273	217,268
Total patrimonio neto		<u>307,375</u>	<u>303,650</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>371,152</u>	<u>383,899</u>

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 2009 y de 2008

	Nota	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Ventas netas	16	220,728	197,227
Costo de ventas	17	(88,619)	(65,260)
Utilidad bruta		132,109	131,967
Gastos operativos			
Exploración en áreas no operativas	18	(3,997)	(13,584)
Ventas	19	(4,717)	(9,997)
Generales y de administración	20	(9,131)	(5,951)
Regalías mineras al Estado Peruano		(3,001)	(3,162)
Total gastos operativos		(20,846)	(32,694)
Utilidad de operación		111,263	99,273
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros		2,327	10,139
Ganancia (pérdida) neta por diferencia de cambio		1,675	(9,097)
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	11(c)	(1,265)	(1,198)
Apoyo a comunidades aledañas		(544)	(945)
Aporte económico voluntario y temporal al Estado Peruano	21	(819)	(828)
Rehabilitación por siniestro del botadero sur		-	(203)
Gastos financieros		(24)	(21)
Otros, neto		(28)	(583)
Total otros ingresos (gastos), neto		1,322	(2,736)
Utilidad antes de participación de los trabajadores y del impuesto a la renta		112,585	96,537
Participación de los trabajadores	12(a)	(7,271)	(7,763)
Impuesto a la renta	12(a)	(25,086)	(26,782)
Utilidad neta		80,228	61,992
Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en dólares estadounidenses	22	0.7286	0.5630
Promedio ponderado del número de acciones en circulación en unidades (comunes y de inversión)	22	110,105,236	110,105,236

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y de 2008

	Número de acciones						Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neto US\$(000)	Utilidad acumulada US\$(000)	Total US\$(000)
	Comunes	De inversión	Capital social US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Reserva legal US\$(000)				
Saldo al 1º de enero de 2008	103,893,888	6,211,348	30,281	1,810	6,418	5,129	190,508	234,146	
Dividendos pagados, nota 13(d)	-	-	-	-	-	-	(35,232)	(35,232)	
Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos derivados de cobertura, nota 14(b)	-	-	-	-	-	42,744	-	42,744	
Utilidad neta	—	—	—	—	—	—	61,992	61,992	
Saldo al 31 de diciembre de 2008	103,893,888	6,211,348	30,281	1,810	6,418	47,873	217,268	303,650	
Dividendos pagados, nota 13(d)	-	-	-	-	-	-	(24,223)	(24,223)	
Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos derivados de cobertura, nota 14(b)	-	-	-	-	-	(52,280)	-	(52,280)	
Utilidad neta	—	—	—	—	—	—	80,228	80,228	
Saldo al 31 de diciembre de 2009	103,893,888	6,211,348	30,281	1,810	6,418	(4,407)	273,273	307,375	

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y de 2008

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Actividades de operación		
Cobranza a clientes	188,010	235,324
Cobranza de intereses	2,327	10,139
Pago de impuesto a la renta	(15,582)	(33,406)
Pago a proveedores	(95,023)	(99,281)
Pagos a trabajadores	(14,410)	(20,232)
Pago de regalías al Estado Peruano	(2,306)	(4,370)
Pago de intereses	(24)	(23)
Otros cobros, neto	<u>11,306</u>	-
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	74,298	88,151
Actividades de inversión		
Disminución de depósitos a plazo	24,040	46,952
Desembolsos del proyecto de ampliación de operaciones	(51,547)	(21,096)
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(15,032)	(11,612)
Ingreso por venta de inmuebles, maquinaria y equipo	-	73
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión	(42,539)	14,317
Actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	(24,399)	(35,261)
Disminución de deudas a largo plazo	-	<u>(115)</u>
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(24,399)	(35,376)
Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo en el año	7,360	67,092
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>170,715</u>	<u>103,623</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año, nota 4	178,075	170,715

Estado de flujos de efectivo (continuación)

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación		
Utilidad neta	80,228	61,992
Más (menos) - Partidas de resultados que no afectaron los flujos de operación		
Depreciación	9,535	8,190
Aumento de provisión para cuentas de cobranza dudosa	4,132	295
Derivado implícito por venta de concentrado	(4,838)	8,299
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	1,265	1,198
Gasto por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos	1,468	4,171
Utilidad neta de maquinaria y equipo vendidos	-	(15)
Costo neto de activo fijo retirado	85	-
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros	13	35
Cambios netos en las cuentas de activos y pasivos de operación		
Disminución neta (aumento neto) de activos de operación -		
Cuentas por cobrar comerciales	(29,552)	35,558
Cuentas por cobrar diversas	9,631	(11,007)
Existencias	(4,288)	4,105
Impuesto a la renta pagado por adelantado	6,274	(6,274)
Crédito fiscal por IGV y otros	1,582	(2,416)
Aumento neto (disminución neta) en pasivos de operación -		
Cuentas por pagar comerciales	4,924	69
Otras cuentas por pagar	(8,253)	(6,191)
Impuesto a la renta por pagar	2,092	(9,858)
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación		
	<u>74,298</u>	<u>88,151</u>

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 2009 y de 2008

1. Identificación y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (en adelante "la Compañía") es una sociedad anónima abierta constituida en el Perú en 1956. 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 81.30 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.

(b) Actividad económica -

La Compañía se dedica a la extracción, concentración y comercialización de minerales polimetálicos, principalmente zinc, plata, plomo y cobre, realizando sus operaciones en la unidad minera de Colquijirca (conformada por la mina Colquijirca y la planta concentradora de Huaraucaca) ubicada en el distrito de Tinyahuarco, provincia de Cerro de Pasco, departamento de Pasco, Perú.

(c) Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros del ejercicio 2009 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 9 de febrero de 2010, 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 2010. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas del 24 de marzo de 2009.

Notas a los estados financieros (continuación)

2. Principales principios y prácticas contables

2.1 Bases de presentación y cambios contables -

Los estados financieros adjuntos se preparan de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. Estos principios comprenden a las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF oficializadas en el Perú a través de las resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC) y son consistentes con los utilizados en el año anterior, excepto por la adopción en el Perú de las siguientes normas e interpretaciones a partir del 1º de enero de 2009:

- NIC 32 "Instrumentos financieros" Presentación - El objetivo de esta norma es establecer principios de presentación para los instrumentos financieros como pasivo y patrimonio y para la compensación de activos y pasivos financieros.
- NIIF 7 "Instrumentos financieros: Divulgaciones" - Esta norma requiere revelaciones que permitan a los usuarios evaluar la importancia de los instrumentos financieros y la naturaleza y alcance de los riesgos que surgen de esos instrumentos financieros.
- NIIF 8 "Segmentos operativos" - Esta norma reemplaza a la NIC 14 "Información por segmentos".
- CINIIF 13 "Programas de fidelización del cliente" - Esta interpretación requiere que los beneficios por programas de fidelidad de clientes se contabilicen como un componente separado de las ventas en el momento en que se otorguen.
- CINIIF 14 NIC 19 "Límite de un activo por beneficios definidos, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción" - Esta información proporciona guías sobre planes de beneficios definidos de los empleados de acuerdo con la NIC 19 "Beneficios de empleados".

La Compañía ha adoptado estas normas para su aplicación en el registro de sus operaciones; sin embargo las únicas que han tenido efecto en la preparación de sus estados financieros son la NIC 32 "Instrumentos Financieros - Presentación" (revisada 2006) y la NIIF 7 Instrumentos Financieros - Divulgaciones" y no han requerido revisar los estados financieros del 2008. Ver notas 2.2 del párrafo (a) al (e), 4(c), 5(c), 29 y 30 a los estados financieros.

Considerando lo anterior, a la fecha de estos estados financieros el CNC ha oficializado la aplicación de las NIIFs 1 a la 8, las NICs 1 a la 41, las SICs 1 a la 32 y las CINIIF 1 a la 14.

Notas a los estados financieros (continuación)

La preparación de los estados financieros en conformidad con los 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 2009 y de 2008. En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubieran, tengan un efecto material sobre los estados financieros.

Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros se refieren: (i) a los ajustes provisionales de precios de ventas de concentrados de plomo, cobre y zinc que son fijados de acuerdo a contratos de venta y que son posteriores a la fecha de entrega, (ii) la valorización de los instrumentos financieros derivados de cobertura, (iii) la estimación de la obsolescencia de materiales y suministros, (iv) la vida útil y valor recuperable de los inmuebles, maquinaria y equipo, (v) la determinación de las reservas de mineral, (vi) la provisión para remediación y cierre de mina, (vii) la provisión para cuentas de cobranza de dudosa, (viii) la provisión para procesos legales y procedimientos administrativos y (ix) el cálculo de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta diferidos. Cualquier diferencia entre las estimaciones y los desembolsos reales posteriores es registrada en el año en que ocurre.

2.2 Resumen de principios y prácticas contables significativas -

(a) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del plazo generalmente establecido por la regulación o condiciones de mercado son registradas en la fecha de negociación de la operación; es decir, la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los derivados son reconocidos en la fecha de negociación de la transacción.

La clasificación de los instrumentos financieros en su reconocimiento inicial depende de la finalidad para la que los instrumentos financieros fueron adquiridos y sus características. Todos los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción que sean atribuidos directamente a la compra o emisión del instrumento, excepto en el caso de los activos o pasivos financieros llevados a valor razonable con efecto en resultados.

Notas a los estados financieros (continuación)

A la fecha de los estados financieros, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías definidas en la NIC 39: (i) activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados, (ii) préstamos y cuentas por cobrar, (iii) pasivos financieros y (iv) derivados de cobertura. La Gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Los aspectos más relevantes de cada categoría se describen a continuación:

- (i) Activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados:
Incluye los instrumentos financieros derivados de negociación que son reconocidos en el balance general a su valor razonable. Los valores razonables son obtenidos en base a los tipos de cambio y las tasas de interés del mercado. Todos los derivados son considerados como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivos cuando el valor razonable es negativo. Las ganancias y pérdidas por los cambios en el valor razonable son registradas en el estado de ganancias y pérdidas en el rubro de "Ingresos financieros" o "Gastos financieros", según corresponda.
- (ii) Préstamos y cuentas por cobrar:
La Compañía tiene en esta categoría: efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar diversas y cuentas por cobrar relacionadas, la cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de su provisión para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

Todos estos instrumentos son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la entidad no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son llevadas al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la provisión por desvalorización. Las pérdidas originadas por la desvalorización son reconocidas en el estado de ganancias y pérdidas.

La provisión para cuentas de cobranza dudosa se establece si existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá recuperar los montos de las deudas de acuerdo con los términos originales de la venta. Para tal efecto, la Gerencia de la Compañía evalúa periódicamente la suficiencia de dicha provisión a través del análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar y las estadísticas de cobrabilidad

Notas a los estados financieros (continuación)

que mantiene la Compañía. La provisión para cuentas de cobranza dudosa se registra con cargo a resultados del ejercicio en que se determine su necesidad. En opinión de la Gerencia de la Compañía, este procedimiento permite estimar razonablemente la provisión para cuentas de cobranza dudosa, con la finalidad de cubrir adecuadamente el riesgo de pérdida en las cuentas por cobrar según las condiciones del mercado donde opera la Compañía.

(iii) **Pasivos financieros:**

Los pasivos financieros incluyen préstamos bancarios, cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a relacionadas y deudas a largo plazo.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Después del reconocimiento inicial, los pasivos financieros son posteriormente medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima en la emisión y los costos que son parte integral de la tasa efectiva de interés.

(b) **Baja de activos y pasivos financieros -**

Activos financieros:

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) la Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso ("pass through"); y (iii) la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

Pasivos financieros:

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas de forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del periodo.

(c) **Compensación de instrumentos financieros -**

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el balance general, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) Efectivo y equivalente de efectivo -

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 a plazo de alta liquidez cuyo vencimiento original es de tres meses o menos.

(e) 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, 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.

(f) Existencias -

Las existencias están valuadas al costo o valor neto de realización, el menor. 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. El costo se calcula en base al método de costo promedio.

La provisión por pérdida por el valor de realización 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.

(g) 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 cómputo	4

La estimación de la vida útil y el método de depreciación se revisan por lo menos una vez al año 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.

(h) 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 delinejar 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.

(i) Determinación de reservas y recursos minerales -

Anualmente, la Compañía calcula sus reservas utilizando métodos generalmente aplicados por la industria minera y de acuerdo con guías internacionales. Todas las reservas calculadas, las cuales son validadas por un perito técnico independiente, representan cantidades estimadas de mineral probado y probable que bajo las actuales condiciones pueden ser económicamente procesadas.

El proceso de estimar las cantidades de reservas es complejo, y requiere tomar decisiones subjetivas al momento de evaluar toda la información geológica, geofísica, de ingeniería y económica que se encuentra disponible. Es posible efectuar revisiones a los actuales estimados de reservas que podrían ocurrir debido a, entre otros asuntos, revisiones de los datos o supuestos geológicos, cambios en precios asumidos, y resultados de actividades de exploración.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los cambios en las cantidades de reservas podrían afectar principalmente la depreciación de los activos fijos directamente vinculados con la actividad minera, y el período de amortización de los costos de desarrollo.

Actualmente la Gerencia de la Compañía contrata a empresas especializadas a nivel mundial para la validación del inventario de reservas de su unidad minera.

(j) 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 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.

(k) 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 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 de balance general. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado de ganancias y pérdidas. Cuando es significativo las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje, cuando sea apropiado, los riesgos específicos relacionados con el pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un costo financiero. El tratamiento contable de la provisión para cierre de la unidad minera se describe en el literal (l) siguiente.

Notas a los estados financieros (continuación)

(l) Provisión para cierre de unidad minera -

La Compañía registra la provisión para cierre de unidades mineras cuando existe una obligación legal, independientemente de que se hayan agotado las reservas de mineral. Al momento del registro inicial del pasivo por esta obligación, se registra por su valor razonable, teniendo como contrapartida un mayor valor en libros de los activos de larga duración relacionados (costo de desarrollo y activo fijo). Posteriormente, el pasivo se incrementa en cada período para reflejar el costo por interés considerado en la estimación 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 registra cualquier ganancia o pérdida que se genere. Los cambios en el valor razonable de la obligación o en la vida útil de los activos relacionados que surgen de la revisión de los estimados iniciales, se reconocen como un incremento o disminución del valor en libros de la obligación y del activo relacionado.

(m) Instrumentos financieros derivados -

La Compañía utiliza los instrumentos derivados para administrar su exposición a la variación de las cotizaciones de los metales. Con el objeto de gestionar riesgos particulares, la Compañía aplica la contabilidad de cobertura para las transacciones que cumplen con los criterios específicos para ello.

Al inicio de la relación de cobertura, la Compañía documenta formalmente la relación entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura; incluyendo la naturaleza del riesgo, el objetivo y la estrategia para llevar a cabo la cobertura y el método que será usado para valuar la efectividad de la relación de cobertura.

También al comienzo de la relación de cobertura, se realiza una evaluación formal para asegurar que el instrumento de cobertura sea altamente efectivo en compensar el riesgo designado en la partida cubierta. Las coberturas son formalmente evaluadas cada trimestre. Una cobertura es considerada como altamente efectiva si se espera que los cambios en los flujos de efectivo, atribuidos al riesgo cubierto durante el período por el cual la cobertura es designada, se compensan y están en un rango de 80 a 125 por ciento.

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, la Compañía ha contratado instrumentos derivados bajo la modalidad de "Swaps asiáticos" y "Collares de opciones" sobre cotizaciones de metales que califican como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo. La parte efectiva de los cambios en el valor razonable de estos derivados es reconocida en patrimonio y resultados, respectivamente, y la ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva es reconocida inmediatamente en el estado de ganancias y pérdidas. Los montos acumulados en patrimonio para las coberturas de flujo de efectivo son llevados al estado de resultados en los períodos en que la partida cubierta afecta pérdidas y ganancias.

Notas a los estados financieros (continuación)

Para las coberturas de flujo de efectivo que califican como tal, la parte efectiva de ganancia o pérdida sobre el instrumento de cobertura es reconocida inicialmente en el patrimonio, en el rubro “Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos derivados de cobertura”. La porción inefectiva de ganancia o pérdida del instrumento de cobertura es inicialmente reconocida en el estado de ganancias y pérdidas en el rubro “Gastos financieros, neto”. Cuando el flujo de caja cubierto afecta el estado de ganancias y pérdidas, la ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura es registrada en el rubro “Ventas” del estado de ganancias y pérdidas.

Los derivados implícitos contenidos en los contratos huésped son contabilizados como un derivado separado y registrados a su valor razonable si las características económicas y riesgos asociados no están directamente relacionadas con el contrato huésped y éste contrato no ha sido designado como un activo financiero negociable o designado a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Las ganancias o pérdidas por los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos son registradas en el estado de ganancias y pérdidas.

(n) 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 minerales.

En cuanto a la medición del ingreso, en la fecha de reconocimiento de la venta, la Compañía reconoce el ingreso por venta de concentrados en base al valor de venta provisional según las cotizaciones del metal en dicha fecha. El precio definitivo está sujeto a una liquidación futura de acuerdo con los contratos comerciales suscritos con sus clientes, 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 establecidos en el contrato comercial. La exposición al cambio en el precio de los metales genera un derivado implícito que se separa del contrato comercial. Al cierre de cada ejercicio, el valor de venta provisional es ajustado al valor estimado del mencionado contrato, considerando el precio estimado para el período de cotización estipulado 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 aumento o una disminución de las ventas netas.

Notas a los estados financieros (continuación)

Ingresos por intereses

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método del interés efectivo.

- (o) Transacciones en moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación

La Compañía ha definido el dólar estadounidense como su moneda funcional y de presentación.

Transacciones y saldos en moneda extranjera -

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.

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

Porción corriente del Impuesto a la renta y participación de los trabajadores

El impuesto a la renta y la participación de los trabajadores para el período corriente se calcula por el monto que se espera pagar a las autoridades tributarias y al personal, respectivamente. Las tasas y leyes usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del balance general.

Porción diferida del Impuesto a la renta y participación de los trabajadores

El impuesto a la renta y participación de los trabajadores para los períodos futuros son reconocidos usando el método del pasivo por las diferencias temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del balance general.

Los pasivos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporales, excepto por las diferencias relativas a inversiones en subsidiarias y asociadas, donde la oportunidad de las diferencias temporales puede ser controlada y es probable que puedan ser revertidas en un futuro previsible.

Todas las diferencias deducibles y las pérdidas arrastrables generan el reconocimiento de activos diferidos en la medida que sea probable que se puedan usar al calcular la renta imponible de años futuros. Los activos diferidos son reconocidos para todas las diferencias deducibles y pérdidas tributarias arrastrables, en la medida que sea probable que exista utilidad gravable contra la cual se pueda compensar las diferencias temporarias deducibles, y se puedan usar las pérdidas

Notas a los estados financieros (continuación)

tributarias arrastrables. El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha del balance general y es reducido en la medida en que sea improbable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido. Los activos diferidos no reconocidos son reevaluados en cada fecha del balance general.

Los activos y pasivos diferidos son compensados si existe el derecho legal de compensarlos y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad y la misma autoridad tributaria.

(q) 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.

(r) 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.

(s) Estados financieros comparativos -

No se han realizado reclasificaciones sobre los saldos al 31 de diciembre de 2008.

(t) Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF emitidas pero aún no efectivas -

Las siguientes normas se han emitido a nivel internacional al 31 de diciembre de 2009, pero aún no han sido aprobadas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC) en el Perú, por lo que no han sido aplicadas por la Compañía:

- NIIF 2 Revisada 2008, Pagos basados en acciones: Condiciones para la irrevocabilidad y cancelaciones, vigente a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 1º de enero 2009
- NIIF 2 Revisada 2009, Pagos basados en acciones: Grupo de transacciones liquidadas en efectivo y pago basado en acciones vigente a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 1º de enero de 2010.
- Revisiones de la NIC 1, NIC 23, NIC 27, NIC 32, NIC 39 y NIIF 1, vigentes a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 1º de enero de 2009.
- Revisiones de la NIIF 3 y NIC 27, vigentes a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 1º de julio de 2009.

Notas a los estados financieros (continuación)

- NIIF 9 "Instrumentos Financieros" que modifica el tratamiento y clasificación de los activos financieros establecidos en la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Medición y Valuación", que es obligatoria a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 01 de enero de 2013.
- CINIIF 9 Nueva medición de los derivados implícitos y NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición, vigentes a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 30 de junio 2009.
- CINIIF 15 "Acuerdo para la construcción de bienes inmuebles", vigente a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 1º de enero de 2009.
- CINIIF 16 "Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero", vigente a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 1º de octubre de 2008.
- CINIIF 17 "Distribución de activos que no son efectivo a los propietarios", vigente a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 1º de julio de 2009.
- CINIIF 18 "Transferencia de activos de clientes", vigente a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 1º de julio de 2009.
- "Mejoras a las NIIF" - Dentro del alcance del proyecto para modificar las NIIF, en mayo de 2008 y abril de 2009, el IASB aprobó y publicó modificaciones a varias normas internacionales, cubriendo una larga gama de asuntos contables. Las modificaciones se dividen en dos categorías: 1) modificaciones relacionadas con la presentación, reconocimiento y medición que tienen implicancias contables, y 2) modificaciones relacionadas a los términos y reducción de las normas internacionales, que se espera tengan un efecto mínimo, si es que lo hubiera, en los aspectos contables. Las modificaciones tuvieron como objetivo primario eliminar inconsistencias, clarificar los textos y su adopción resultaría en cambios a las políticas contables. Las normas modificadas son las NIIF 2, 5, 7 y 8; las NIC 1, 7, 8, 10, 16, 18, 19, 20, 23, 27, 28, 31, 34, 36, 38, 39 y 40; y las CNIIF 9 y 16.

A la fecha, la Gerencia de la Compañía se encuentra analizando el impacto que las normas aún no aprobadas por el CNC tendrán en sus operaciones una vez que sean aprobadas para su utilización en el Perú.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 2009, los tipos de cambio emitidos por dicha institución fueron de US\$0.3463 para la compra y US\$0.3459 para la venta (US\$0.3188 para la compra y US\$0.3183 para la venta al 31 de diciembre de 2008) y han sido aplicados por la Compañía en las cuentas de activo y pasivo, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en nuevos soles:

	2009 S/(000)	2008 S/(000)
Activos		
Caja, bancos y depósitos a plazo	41,656	123,133
Cuentas por cobrar diversas, neto	787	1,423
Impuesto a la renta pagado por adelantado	-	19,713
	<hr/> <hr/> 42,443	<hr/> <hr/> 144,269
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales	1,090	1,883
Otras cuentas por pagar	34,588	21,290
Impuesto a la renta por pagar	6,048	-
	<hr/> <hr/> 41,726	<hr/> <hr/> 23,173
Posición activa neta	<hr/> <hr/> 717	<hr/> <hr/> 121,096

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, la Gerencia ha decidido asumir el riesgo de cambio que genera esta posición, por lo que han efectuado, a esas fechas, operaciones de cobertura con productos derivados.

4. Caja, bancos y depósitos a plazo

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

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Caja y fondos fijos	38	21
Cuentas corrientes bancarias (b)	4,412	3,467
Depósitos a plazo (c)	<hr/> 173,625	<hr/> 167,227
Saldos de efectivo considerado en el estado de flujos de efectivo	178,075	170,715
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días (d)	-	22,365
	<hr/> <hr/> 178,075	<hr/> <hr/> 193,080

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008 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 2009, la Compañía mantiene depósitos en dólares americanos por US\$161,000,000, los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 0.45% y 1.00% y tienen vencimientos originales entre 62 y 90 días. Asimismo, mantiene depósitos a plazos en nuevos soles por S/36,500,000 (equivalente a US\$12,625,000), los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 1.05% y 1.35%. Al 31 de diciembre de 2008, correspondía a depósitos en dólares americanos por US\$ 135,400,000, y en nuevos soles por S/100,000,000 (equivalente a US\$31,827,000), los cuales generaron intereses con tasas anuales que fluctuaron entre 6.75 y 7.20% y tuvieron vencimientos originales entre 30 y 90 días.
- (d) Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía mantiene depósitos a plazo en nuevos soles por S/20,000,000 (equivalente en US\$6,365,000) y en dólares americanos por US\$16,000,000, los cuales devengan intereses a una tasa anual promedio de 6.30% y tienen vencimientos originales no mayores a 96 días.

5. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Consorcio Minero S.A. - CORMIN	18,070	8,422
Glencore International AG	11,144	972
Louis Dreyfus Commodities Metals	9,016	1,364
Doe Run Perú	4,132	1,792
Votorantim Metais Cajamarquilla	3,306	4,090
Otros	<u>1,068</u>	<u>839</u>
	46,736	17,479
Provisión por cobranza dudosa (b)	<u>(4,132)</u>	<u>(295)</u>
	<u>42,604</u>	<u>17,184</u>

Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en dólares estadounidenses, y tienen como vencimiento la fecha de emisión del comprobante de pago.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) De acuerdo con el análisis efectuado por la Gerencia, se considera que una cuenta por cobrar se encuentra deteriorada cuando ha sido clasificada como cuenta incobrable y, por tanto, ha sido presentada en el rubor provisión para cuentas de cobranza dudosa. Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, la Gerencia de la Compañía considera que, excepto las cuentas por cobrar provisionadas como cuentas de cobranza dudosa, no tiene cuentas incobrables ya que sus principales clientes cuentan con un reconocido prestigio en el mercado internacional y no muestran problemas financieros al cierre del período. Asimismo, si bien mantiene algunas cuentas por cobrar con una antigüedad entre 90 y 180 días, esto es normal en el sector minero ya que el acuerdo de leyes finales puede tomar entre tres y seis meses una vez que el mineral es embarcado.
- (c) El movimiento de la provisión para cuentas por cobrar comerciales de cobranza dudosa por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y de 2008 fue el siguiente:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Saldos iniciales	295	-
Adiciones, nota 20	4,132	295
Disminuciones	<u>(295)</u>	<u>-</u>
Saldos finales	<u>4,132</u>	<u>295</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para cuentas de cobranza dudosa al 31 de diciembre de 2009 y 2008 cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esas fechas.

6. Existencias, neto

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

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Mineral en cancha (b)	6,147	2,514
Repuestos y suministros	3,344	3,326
Existencias por recibir	590	1
Concentrados	<u>271</u>	<u>245</u>
	10,352	6,086
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros (c)	<u>(13)</u>	<u>(35)</u>
	<u>10,339</u>	<u>6,051</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) A continuación se presenta la composición del mineral en cancha:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Mineral de zinc y plomo (Zn, Pb)	5,796	2,439
Mineral de cobre (Cu)	351	75
	<hr/> <hr/> <hr/> 6,147	<hr/> <hr/> <hr/> 2,514

Al 31 de diciembre de 2009 la Compañía mantiene un stock de 222,747 TMS de mineral de zinc y plomo y 7,737 TMS de mineral de cobre (197,401 TMS y 4,040 TMS, respectivamente al 31 de diciembre de 2008) que será tratado en la planta concentradora en el año 2010.

- (c) La provisión por obsolescencia de repuestos y suministros tuvo el siguiente movimiento durante los años 2009 y 2008:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Saldo inicial	35	44
Provisión del ejercicio	13	35
Castigo	(35)	(44)
	<hr/> <hr/> <hr/> 13	<hr/> <hr/> <hr/> 35

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión por obsolescencia de repuestos y suministros cubre adecuadamente dicho riesgo al 31 de diciembre de 2009 y de 2008.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Inmuebles, maquinaria y equipo, neto

(a) A continuación se presenta el movimiento del costo y depreciación acumulada por el año 2009:

	Saldo inicial US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Transferencias y ajustes US\$(000)	Retiros US\$(000)	Saldo final US\$(000)
Costo					
Terrenos	296	-	-	-	296
Edificios y otras construcciones	30,238	-	(101)	(497)	29,640
Maquinaria y equipo	23,642	-	527	(375)	23,794
Unidades de transporte	1,541	-	-	-	1,541
Muebles y enseres	404	-	(1)	(14)	389
Equipos diversos	5,436	-	214	(67)	5,583
Unidades por recibir	11	1,068	(833)	-	246
Obras en curso(e)	8,606	13,964	5	-	22,575
Cierre de unidades mineras	11,719	-	-	-	11,719
	<u>81,893</u>	<u>15,032</u>	<u>(189)</u>	<u>(953)</u>	<u>95,783</u>
Depreciación acumulada					
Edificios y otras construcciones	17,687	5,227	(126)	(446)	22,342
Maquinaria y equipo	17,124	2,244	-	(346)	19,022
Unidades de transporte	1,401	41	-	-	1,442
Muebles y enseres	282	50	-	(14)	318
Equipos diversos	1,599	216	-	(62)	1,753
Cierre de unidades mineras	4,719	1,757	-	-	6,476
	<u>42,812</u>	<u>9,535</u>	<u>(126)</u>	<u>(868)</u>	<u>51,353</u>
Costo neto	<u>39,081</u>				<u>44,430</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía mantiene inmuebles, maquinaria y equipos totalmente depreciados y en uso por un costo de aproximadamente US\$ 20,359,000 (US\$17,177,000 al 31 de diciembre de 2008).
- (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 2009, el costo neto que fue asignado a los activos fijos asciende aproximadamente a US\$1,218,000, (US\$1,633,000 al 31 de diciembre de 2008).

Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) La distribución de la depreciación de los años 2009 y 2008 es como sigue:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Costo de ventas, nota 17	9,186	7,844
Generales y de administración, nota 20	327	324
Exploración en áreas no operativas	22	22
	<hr/>	<hr/>
	9,535	8,190

- (e) A continuación se presenta la composición de las obras en curso:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Central Hidroeléctrica Río Blanco - Jupayragra	6,942	1,140
Recrecimiento de las Canchas de Relave N° 6 y 7	5,419	1,540
Implementación del circuito de separación Plomo - Cobre	3,561	1,376
Optimización del sistema de bombeo de la planta de procesos		
Plomo - Zinc	2,899	2,268
Sistema de Drenaje	1,263	-
Instalación de Sistema de distribución y dosificación de		
Reactivos	914	338
Otros menores	1,577	1,944
	<hr/>	<hr/>
	22,575	8,606

La Gerencia de la Compañía espera que las obras en curso sean terminadas durante el año 2010.

- (f) Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, en virtud de la aplicación de la NIC 36 "Desvalorización de activos", la Gerencia de la Compañía realizó una evaluación del valor de sus activos fijos a través del valor presente de los flujos futuros en dólares estadounidenses que se estima generarán estos activos. En opinión de la Gerencia de la Compañía, durante el año 2009 no se han presentado indicios de desvalorización de sus activos fijos por lo que la Gerencia ha estimado que no se requiere registrar una pérdida por deterioro de los activos de larga duración.

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Proyecto de ampliación de operaciones

Con fecha 15 de agosto de 2008, el Directorio de la Compañía aprobó el proyecto de ampliación de operaciones para alcanzar un nivel de tratamiento de 18,000 TMS/día de mineral procedentes de sus minas Tajo Norte y Marcapunta Norte. El proyecto consiste en la habilitación del tajo abierto, la ampliación del nivel de operaciones, modernización de la planta concentradora de Huarauca y la adecuación de los servicios requeridos para soportar la nueva capacidad de producción. Este proyecto permitirá el aprovechamiento de los minerales de menor ley de plomo - zinc del flanco La llave y de cobre de Marcapunta Norte.

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, la Compañía ha realizado los siguientes trabajos relacionados al proyecto de ampliación de operaciones cuyos costos, en base a la viabilidad económica del Proyecto realizado por la Gerencia, han sido capitalizados:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Ampliación de planta de beneficio a 18,000 TMD	47,605	3,635
Expansión Tajo Norte - Marcapunta Norte	15,801	15,036
Optimización planta de chancado y faja transportadora	2,741	760
Estudio de factibilidad	2,082	1,429
Ampliación del sistema eléctrico	1,510	66
Construcción de relavera Huachuacaja	1,389	635
Otras actividades menores	<u>2,030</u>	<u>50</u>
	<u><u>73,158</u></u>	<u><u>21,611</u></u>

9. Cuentas por pagar comerciales

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Proveedores locales	10,653	8,557
Proveedores del exterior	<u>2,540</u>	<u>68</u>
	<u><u>13,193</u></u>	<u><u>8,625</u></u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

10. Otras cuentas por pagar

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Participación de los trabajadores y otras remuneraciones	7,934	7,452
Impuesto general a las ventas y otros tributos	1,835	705
Regalía minera por pagar	917	222
Aporte económico voluntario y temporal al Estado Peruano, nota 21	819	828
Remuneración al directorio por pagar	750	750
Provisión para contingencias laborales	401	412
Dividendos por pagar	103	279
Otros menores	<u>339</u>	<u>265</u>
	 <u>13,098</u>	 <u>10,913</u>

11. Obligaciones medio-ambientales

(a) Provisión cierre 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\$16,588,000 al 31 de diciembre de 2009.

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. Posteriormente, el MEM realizó algunas observaciones formales al plan de cierre presentado por la Compañía, las cuales fueron contestadas por la Gerencia. Con fecha 20 de marzo de 2009 el Ministerio de Energía y Minas emitió la Resolución Directoral No 064-2009-MEM/AAM, que aprueba el Plan de Cierre de Cierre de la Unidad Minera de Colquijirca. Como resultado del proyecto de ampliación de operaciones, descrito en la nota 8, la Gerencia de la Compañía se encuentra obligada a presentar ante el MEM un estudio de impacto ambiental que incluirá una actualización del plan de cierre de la unidad minera de producción Colquijirca y por lo tanto el presupuesto y el cronograma de ejecución serán actualizados. A la fecha, el estudio ha sido encargado a una empresa especializada y se espera sea terminado durante el segundo trimestre del año 2010, en donde, como se ha señalado, se actualizará la provisión de cierre de mina registrada a la fecha. Teniendo en cuenta que la Gerencia espera que el cronograma de ejecución de las actividades relacionadas con el cierre de minas se realice a partir del año 2011, ha decidido que toda la provisión por el cierre de mina de la unidad de Colquijirca ascendente a US\$16,588,000 sea mostrada como una provisión no corriente.

- (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 hace muchos años, 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 2009.

Notas a los estados financieros (continuación)

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. Con fecha 27 de enero de 2009 el Ministerio de Energía y Minas ha emitido la Resolución Directoral No 011-2009-MEM/AAM que aprueba el Plan de Cierre del Pasivo Ambiental Minero de la Unidad Minera de Santa Bárbara. La Gerencia de la Compañía espera que el cronograma de ejecución del pasivo ambiental minero se comience a ejecutar a partir del año 2011, por lo que ha decidido que toda la provisión por el pasivo ambiental, ascendente a US\$4,980,000, sea mostrado como un pasivo no corriente.

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

	US\$(000)
Saldo al 1º de enero de 2008, nota 24(a)	20,046
Aumento por actualización del valor presente de la provisión	1,198
Desembolsos	<u>(213)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2008, nota 24(a)	21,031
Aumento por actualización del valor presente de la provisión	1,265
Desembolsos	<u>(728)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009, nota 24(a)	<u>21,568</u>

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

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Porción corriente	-	-
Porción no corriente	<u>21,568</u>	<u>21,031</u>
	<u>21,568</u>	<u>21,031</u>

- (d) El valor estimado para el plan de cierre de la unidad minera de Colquijirca es de US\$20,204,000, el cual ha sido descontado utilizando la tasa anual libre de riesgo de 8 por ciento, resultando un pasivo actualizado de US\$16,588,000. La Compañía considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección del medio ambiente vigentes aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas.

Notas a los estados financieros (continuación)

12. Impuesto a la renta y participación de los trabajadores

(a) Los gastos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores mostrados en el estado de ganancias y pérdidas por los años 2009 y 2008 están conformados por:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Participación de los trabajadores		
Corriente	(6,941)	(6,826)
Diferido	<u>(330)</u>	<u>(937)</u>
	<u>(7,271)</u>	<u>(7,763)</u>
Impuesto a la renta		
Corriente	(23,948)	(23,548)
Diferido	<u>(1,138)</u>	<u>(3,234)</u>
	<u>(25,086)</u>	<u>(26,782)</u>
	<u>(32,357)</u>	<u>(34,545)</u>

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

	AI 1º de enero de 2008 US\$(000)	Abono (cargo) al estado de ganancias y pérdidas US\$(000)		Cargo al estado de cambios en el patrimonio neto US\$(000)	AI 31 de diciembre de 2008 US\$(000)	Abono (cargo) al estado de ganancias y pérdidas US\$(000)		Cargo al estado de cambios en el patrimonio neto US\$(000)	AI 31 de diciembre de 2009 US\$(000)
		Cargo al estado de cambios en el patrimonio neto US\$(000)	Abono (cargo) al estado de ganancias y pérdidas US\$(000)			Cargo al estado de cambios en el patrimonio neto US\$(000)	Abono (cargo) al estado de ganancias y pérdidas US\$(000)		
Activo diferido									
Diferencia en tasas de depreciación	2,561	203	-	2,764	2,056	-	4,820	-	4,820
Provisión para cierre de unidad minera	2,236	976	-	3,212	816	-	4,028	-	4,028
Ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	2,435	2,435	2,435
Pasivo ambiental por Mina Santa Bárbara	1,773	-	-	1,773	-	-	-	1,773	1,773
Regalías mineras	508	(429)	-	79	247	-	-	326	326
Derivado implícito por venta de concentrado	2,051	904	-	2,955	(2,955)	-	-	-	-
Otros	188	(139)	-	49	41	-	-	90	90
	<u>9,317</u>	<u>1,515</u>	<u>-</u>	<u>10,832</u>	<u>205</u>	<u>2,435</u>	<u>-</u>	<u>13,472</u>	<u>-</u>
Pasivo diferido									
Amortización de gastos de desarrollo	1,332	(5,849)	-	(4,517)	(54)	-	(4,571)	-	(4,571)
Derivado implícito por venta de concentrado	-	-	-	-	(1,722)	-	(1,722)	-	(1,722)
Asignación de valores de mercado a los activos fijos, nota 7(c)	(497)	163	-	(334)	103	-	(231)	-	(231)
Ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados	(2,835)	-	(23,629)	(26,464)	-	26,464	-	-	-
	<u>(2,000)</u>	<u>(5,686)</u>	<u>(23,629)</u>	<u>(31,315)</u>	<u>(1,673)</u>	<u>26,464</u>	<u>-</u>	<u>(6,524)</u>	<u>-</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 2009 y 2008:

	2009 US\$(000)	%	2008 US\$(000)	%
Utilidad contable antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta				
e impuesto a la renta	<u>112,585</u>	<u>100</u>	<u>96,537</u>	<u>100</u>
Participación de los trabajadores e impuesto a la renta teóricos	(40,080)	(35.6)	(34,367)	(35.6)
Ingresos financieros por intereses exonerados	828	0.7	3,609	3.7
Pérdida (ganancia) por diferencia en cambio no deducible	596	0.5	(3,239)	(3.4)
Efecto por traslación de la base tributaria mantenida en nuevos soles a U.S. Dólares	5,550	4.9	(567)	(0.6)
Otros menores	<u>749</u>	<u>0.8</u>	<u>19</u>	<u>0.1</u>
Gasto por impuesto a la renta y participación de los trabajadores				
	<u>(32,357)</u>	<u>(28.7)</u>	<u>(34,545)</u>	<u>(35.8)</u>

13. Patrimonio neto

- (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, 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 2009 y de 2008:

Porcentaje	Número de accionistas		Total de participación	
	2009	2008	2009	2008
Menos de 0.20%	3,458	3,568	5.49	6.05
De 0.20 al 1.00%	17	13	9.47	5.82
De 1.01 al 5.00%	10	9	25.66	28.75
De 5.01 al 10.00%	1	1	8.32	8.32
De 10.01 al 100.00%	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>51.06</u>	<u>51.06</u>
Total	<u>3,487</u>	<u>3,592</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

El valor de mercado de las acciones comunes asciende a S/44 por acción al 31 de diciembre de 2008 (S/14.10 por acción al 31 de diciembre de 2008) y presentan una frecuencia de negociación de 100 por ciento (90 por ciento al 31 de diciembre de 2008).

(b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008 el rubro acciones de inversión corresponde a 6,211,348 acciones, cuyo valor nominal es de un Nuevo Sol por acción.

El valor de mercado de las acciones de inversión asciende a S/31.50 por acción al 31 de diciembre de 2008 (S/10.40 por acción al 31 de diciembre de 2008) y presentan una frecuencia de negociación de 55 por ciento (40 por ciento al 31 de diciembre de 2008).

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 y pago de dividendos -

La Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 26 de marzo de 2008 acordó el pago de dividendos en efectivo por US\$28,626,000 correspondiente a la utilidad acumulada al 31 de diciembre de 2007. En sesión de Directorio del 22 de octubre de 2008 se acordó el pago de dividendos a cuenta de las utilidades del año 2008 por US\$6,606,000.

La Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 26 de marzo de 2009 acordó el pago de dividendos en efectivo por US\$30,829,000 correspondiente a la utilidad acumulada al 31 de diciembre de 2008. Cómo en octubre de 2008 se realizó un adelanto de dividendos por US\$6,606,000 en el presente ejercicio correspondió realizar un pago de dividendos por US\$24,223,000.

14. Instrumentos financieros derivados de cobertura

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 sin márgenes con los intermediarios (brokers) de la Bolsa de Metales de Londres (LME).

Notas a los estados financieros (continuación)

(a) Operaciones de cobertura de cotizaciones de minerales

Contratos de cobertura: "swaps asiáticos" -

Durante el año 2008, la Compañía suscribió contratos de operaciones de cobertura de precios (Swaps asiáticos) para asegurar 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 negociables en los contratos comerciales relacionados.

Contratos de cobertura: collares de opciones a costo cero -

Durante el 2009, la Compañía suscribió tres contratos de opciones a costo cero de cobertura de precios para asegurar los flujos futuros provenientes de sus ventas para los años 2010 y 2011. Los términos críticos de las operaciones de cobertura han sido negociados con los intermediarios de tal manera que coincidan con los términos negociables en los contratos comerciales relacionados.

Mediante estas opciones de cobertura se establece un precio máximo y un precio mínimo. Cuando el precio promedio para el periodo de cotización está por encima del precio máximo establecido, se activa la opción de compra a favor de la contraparte generando un pago para la Compañía por la diferencia entre ambos precios. Por el contrario cuando el precio promedio para el periodo de cotización está por debajo del precio mínimo establecido, se activa la opción de venta a favor de la Compañía generando un cobro por la diferencia entre ambos precios.

Notas a los estados financieros (continuación)

Las operaciones de coberturas vigentes al 31 de diciembre de 2009 fueron:

Metal	Volumen promedio mensual TMF	Volumen total TMF	Cotización fijada por TMF US\$	Períodos	Valor razonable US\$(000)
Contratos de collares de opciones costo cero					
Cobre	50	150	5,500 - 7,063	Enero 2010 - Marzo 2010	(78)
Cobre	125	1,125	5,500 - 7,063	Abril 2010 - Diciembre 2010	(969)
Cobre	150	1,800	5,500 - 7,063	Enero 2011 - Diciembre 2011	(1,808)
Cobre	50	150	6,000 - 7,050	Enero 2010 - Marzo 2010	(76)
Cobre	125	1,125	6,000 - 7,050	Abril 2010 - Diciembre 2010	(847)
Cobre	150	1,800	6,000 - 7,050	Enero 2011 - Diciembre 2011	(1,552)
Cobre	50	150	5,500 - 8,020	Enero 2010 - Marzo 2010	(25)
Cobre	125	1,125	5,500 - 8,020	Abril 2010 - Diciembre 2010	(478)
Cobre	150	1,800	5,500 - 8,020	Enero 2011 - Diciembre 2011	<u>(1,145)</u>
Valor razonable de las opciones					<u>(6,978)</u>
Contratos de swaps asiáticos					
Zinc	675	3,375	2,621	Febrero 2010 - Junio 2010	198
Zinc	425	2,550	2,481	Julio 2010 - Diciembre 2010	(340)
Plomo	625	3,125	2,145	Enero 2010 - Junio 2010	518
Plomo	625	3,750	2,568	Julio 2010 - Diciembre 2010	342
Plomo	300	1,800	2,145	Enero 2011 - Junio 2011	<u>(583)</u>
Valor razonable de los contratos swaps					<u>135</u>
Total valor razonable de los instrumentos de cobertura					<u>(6,843)</u>
Menos - porción no corriente					<u>(5,375)</u>
Porción corriente					<u>(1,468)</u>

El valor razonable de los instrumentos derivados de cobertura mantenidos al 31 de diciembre de 2008 fue de US\$74,337,000 que se presentaba en el rubro instrumentos financieros derivados de cobertura en el balance general (US\$52,873,000 y US\$21,464,000 composición corriente y no corriente, respectivamente).

Notas a los estados financieros (continuación)

Las coberturas de flujo de efectivo de las ventas a ser realizadas en los próximos años han sido evaluadas por la Gerencia de la Compañía como altamente efectivos. La efectividad ha sido medida mediante el método de compensación de flujos, 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.

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía, como resultado de las operaciones de cobertura liquidadas el 31 de diciembre de 2009, mantiene cuentas por cobrar a los intermediarios de la Bolsa de Metales de Londres por US\$1,703,000 (US\$11,314,000 al 31 de diciembre de 2008), que se presentan en el rubro "Cuentas por cobrar diversas, neto" del balance general.

- (b) La variación en la cuenta patrimonial "Ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados de coberturas, neta" es como sigue:

	Instrumentos financieros derivados de cobertura US\$(000)	Impuesto a la renta y participación a los trabajadores US\$(000)	Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neta US\$(000)
Saldos al 1º de enero de 2008	7,964	(2,835)	5,129
Ganancias por operaciones de coberturas liquidadas durante el periodo, nota 16 (b)	(21,403)	7,619	(13,784)
Ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>87,776</u>	<u>(31,248)</u>	<u>56,528</u>
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>66,373</u>	<u>(23,629)</u>	<u>42,744</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2008	74,337	(26,464)	47,873
Ganancia por operaciones de coberturas liquidadas durante el periodo, nota 16 (b)	(28,005)	9,970	(18,035)
Pérdidas no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>(53,175)</u>	<u>18,930</u>	<u>(34,245)</u>
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>(81,180)</u>	<u>28,900</u>	<u>(52,280)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009, (ver (a))	<u>(6,843)</u>	<u>2,436</u>	<u>(4,407)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Derivado implícito por la variación de las cotizaciones en los contratos de venta de concentrado - Tal como se indica en la nota 2(n), 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.

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, las liquidaciones provisionales (en toneladas métricas de zinc, plomo y cobre) mantenidos a esa fecha, sus períodos de liquidación final y el valor razonable de los derivados implícitos son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2009:

Metal	Cantidad	Periodo de Cotizaciones	Cotizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Zinc	40,671 TMS	Enero - Febrero	Entre 1,884 y 2,376	Entre 2,585 y 2,574	1,527
Plomo	15,893 TMS	Enero - Febrero	Entre 1,900 y 2,329	Entre 2,455 y 2,445	116
Cobre	17,211 TMS	Enero - Febrero	Entre 5,216 y 6,982	Entre 7,399 y 7,389	3,195
					<u>4,838</u>

Al 31 de diciembre de 2008:

Metal	Cantidad	Periodo de Cotizaciones	Cotizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Zinc	55,150 TMS	Enero	Entre 1,101 y 1,895	Entre 1,101 y 1,852	(850)
Plomo	20,759 TMS	Enero - Febrero	Entre 963 y 1,926	Entre 963 y 1,480	(2,890)
Cobre	22,540 TMS	Enero - Marzo	Entre 2,917 y 8,669	Entre 3,072 y 3,717	(4,559)
					<u>(8,299)</u>

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008 los valores razonables de los derivados implícitos generaron una ganancia de US\$4,838,000, y una pérdida de US\$8,299,000, respectivamente, y se muestra en el rubro "Ventas netas" del estado de ganancias y pérdidas. Las cotizaciones futuras de las fechas en las que se esperan liquidar las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2009 y de 2008 son tomadas de las publicaciones del London Metal Exchange.

Notas a los estados financieros (continuación)

15. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2009, 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 (equivalente a US\$729,477) 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/343,803 (equivalente a US\$118,922, sin considerar intereses moratorios) 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 y del impuesto general a las ventas de los años 2005 a 2009, 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 2009 y de 2008.

- (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 2009 y de 2008.

Notas a los estados financieros (continuación)

16. 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:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Perú	190,101	136,852
Asia	30,627	41,198
África	-	14,080
América	-	5,097
	<hr/>	<hr/>
	220,728	197,227
	<hr/>	<hr/>

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

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Zinc	82,245	88,331
Plomo	57,267	65,323
Cobre	47,835	30,327
Otros	538	142
	<hr/>	<hr/>
	187,885	184,123
Derivado implícito por venta de concentrado, nota 14(c)	4,838	(8,299)
Coberturas, nota 14(b)	28,005	21,403
	<hr/>	<hr/>
	220,728	197,227
	<hr/>	<hr/>

(c) En el año 2009, los tres clientes más importantes representaron el 38, 31 y 9 por ciento del total de las ventas (32, 17 y 12 por ciento del total de las ventas en el año 2008). Al 31 de diciembre de 2009, el 90% por ciento de las cuentas por cobrar se relaciona con estos clientes (83 por ciento al 31 de diciembre de 2008).

Notas a los estados financieros (continuación)

17. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Inventario inicial de concentrados, nota 6(a)	245	1,863
Inventario inicial de mineral en cancha, nota 6(a)	2,514	6,387
Consumo de materiales y suministros	11,794	11,771
Mano de obra directa	4,992	5,156
Servicios prestado por contratistas	37,535	23,665
Otros gastos de producción	14,651	11,333
Depreciación, nota 7(d)	9,186	7,844
Compra de concentrado a relacionada, nota 23	14,120	-
Menos - inventario final de concentrados, nota 6(a)	(271)	(245)
Menos - inventario final de mineral en cancha, nota 6(a)	(6,147)	(2,514)
	<hr/>	<hr/>
	88,619	65,260
	<hr/>	<hr/>

18. Exploración en áreas no operativas

A continuación se presenta los gastos incurridos en los años 2009 y 2008 de acuerdo a las zonas de exploración:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Marcapunta Oeste	3,196	7,118
Marcapunta Norte	308	3,549
La Llave	276	2,591
Otros	217	326
	<hr/>	<hr/>
	3,997	13,584
	<hr/>	<hr/>

Notas a los estados financieros (continuación)

19. Gastos de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Transporte y flete de concentrados	3,876	8,339
Estiba y remoción de concentrados	210	534
Almacenaje de concentrados	193	293
Supervisión y ensayos	173	203
Gasto de personal	98	120
Derechos aduaneros	71	170
Honorarios por servicios	37	209
Otros	59	129
	<hr/>	<hr/>
	4,717	9,997

20. Gastos generales y de administración

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

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Provisión cobranza dudosa, nota 5(c)	4,132	295
Gastos de personal	2,850	2,961
Remuneración al directorio (b)	750	750
Servicios prestados por terceros	449	589
Depreciación, nota 7(d)	327	324
Cargas diversas de gestión	325	651
Tributos	298	381
	<hr/>	<hr/>
	9,131	5,951

- (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.

21. 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

Por el ejercicio 2009, el aporte económico asciende a US\$819,000 (US\$828,000 al 31 de diciembre de 2008).

La Compañía con fecha 8 de abril de 2009 entregó a la Asociación Civil sin Fines de Lucro Don Eulogio Fernandini por concepto de aporte voluntario correspondiente al ejercicio 2008 el importe de US\$166,000 (equivalente a S/521,000) para la constitución del Fondo Minero Local y US\$662,000 (equivalente a S/2,082,000) para la formación del Fondo Minero Regional. A continuación se presenta el detalle del aporte económico voluntario y temporal por fondo minero:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Aporte económico voluntario y temporal "Programa Minero de Solidaridad con el Pueblo"		
Fondo Minero Local	163	166
Fondo Minero Regional	656	662
	<hr/>	<hr/>
	819	828
	<hr/>	<hr/>

22. 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 2009 y de 2008 (en miles de U.S. dólares, excepto la información sobre el número de acciones comunes y de inversión):

	2009	2008
Utilidad neta US\$(000)	80,228	61,992
Acciones comunes y de inversión - Unidades	110,105,236	110,105,236
Utilidad por acción básica y diluida - US\$	0.7286	0.5630

23. Transacciones con compañías relacionadas

- (a) Por el ejercicio de 2009, la Compañía suscribió un contrato comercial con Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. para la compra de concentrado de oro y plata proveniente de la unidad minera Orcopampa. Las liquidaciones provisionales se estiman en base al precio promedio del mes de entrega, mientras que las liquidaciones finales se liquidan de acuerdo al precio promedio del período de cotización, siendo este el mes siguiente al de la entrega. El valor del concentrado comprado a Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. durante el 2009 por US\$14,120,000, ha sido mezclado con concentrado de cobre y forma parte del costo de producción, ver nota 17.

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante el año 2009 y 2008, la Compañía contrató los servicios de almacenaje de suministros a Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. por aproximadamente US\$27,000 por cada año. Asimismo, durante el año 2009 y 2008, contrató los servicios de supervisión del Proyecto de Ampliación de Operaciones a Buenaventura Ingenieros S.A. por aproximadamente US\$1,092,000 y US\$465,000, respectivamente.

La Compañía mantiene cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2009 con compañías vinculadas por aproximadamente US\$455,000.

- (b) Las remuneraciones recibidas por los directores y el personal clave de Gerencia ascendieron a aproximadamente US\$2,228,544 durante el año 2009 (aproximadamente US\$2,571,410 en el año 2008), las cuales incluyen beneficios a corto plazo, compensación por tiempo de servicios y otros.

24. 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 2009, la Compañía ha reconocido un pasivo ascendente a US\$21,568,000 (US\$21,031,000 al 31 de diciembre de 2008) relacionado con sus obligaciones por el cierre futuro de la unidad minera, ver nota 11(c).

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Litigios pendientes -

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, 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 2009 y de 2008. Ver nota 10.

25. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros, los principales riesgos que pueden afectar adversamente a los activos y pasivos financieros de la Compañía, así como a sus flujos de caja futuros son: riesgo de las variaciones en los precios de los minerales, riesgos de tasa de interés, riesgo de liquidez y riesgo de crédito. 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 revisa y acuerda políticas para administrar cada uno de estos riesgos los cuales están descritos a continuación. Asimismo, se incluye el análisis de sensibilidad que intenta revelar la sensibilidad en los instrumentos financieros de la Compañía frente a los cambios en las variables del mercado y mostrar el impacto en el estado de ganancias y pérdidas, o en el patrimonio, de ser el caso. Los instrumentos financieros que son afectados por los riesgos de mercado incluyen las cuentas por cobrar, cuentas por pagar, derivados implícitos y los instrumentos financieros derivados de cobertura.

La sensibilidad ha sido preparada para los años terminado al 31 de diciembre de 2009 y 2008 usando los importes de los activos y pasivos financieros mantenidos a esa fecha.

Es política de la Compañía no mantener instrumentos derivados para propósitos especulativos. De acuerdo a lo descrito en la nota 14 de los estados financieros la Compañía realiza operaciones de cobertura sobre el precio de los metales utilizando algunos de los instrumentos derivados existentes en el mercado financiero.

Notas a los estados financieros (continuación)

El Directorio revisa y aprueba las políticas para administrar cada uno de éstos riesgos los cuales están descritos a continuación:

(a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de caja de los instrumentos financieros fluctúe a consecuencia de los cambios en los precios del mercado. Los precios de mercado que aplican a la Compañía comprenden dos tipos de riesgos: riesgos en las variaciones de los precios de los minerales y riesgo de tasa de interés. Los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen préstamos, depósitos e instrumentos financieros derivados.

El análisis de sensibilidad en esta sección está relacionado a la posición al 31 de diciembre de 2009 y 2008. El análisis de sensibilidad ha sido preparado sobre la base que la proporción de los instrumentos financieros en moneda extranjera se van a mantener constantes.

(a.1) Riesgo de tipo de cambio

La Compañía factura la venta de sus productos (local y del exterior) principalmente en dólares estadounidenses. El riesgo de tipo de cambio surge principalmente de los depósitos y de otras cuentas por pagar en moneda extranjera (Nuevos Soles). La Compañía mitiga el efecto de la exposición a moneda extranjera mediante la realización de casi todas sus transacciones en su moneda funcional. La Gerencia mantiene montos menores en moneda extranjera (Soles) cuyo destino es cubrir sus necesidades en esta moneda (impuestos y remuneraciones).

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía ha registrado una ganancia por diferencia de cambio neta de US\$1,675,000 (en el ejercicio 2008, una pérdida por diferencia de cambio neta de US\$9,097,000), por el efecto de conversión de saldos en moneda extranjera a la moneda funcional.

A continuación presentamos un cuadro donde se muestra los efectos en resultados, de una variación razonable en los tipos de cambio de moneda extranjera manteniendo constantes todas las demás variables:

	Aumento / disminución Tipo de cambio	Efecto en resultados US\$(000)
2009		
Tipo de cambio	+10%	10
Tipo de cambio	-10%	(10)
2008		
Tipo de cambio	+10%	1,231
Tipo de cambio	-10%	(1,231)

Notas a los estados financieros (continuación)

(a.2) Riesgo de precios

La Compañía está expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en 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 cobertura de flujos de efectivo, ver nota 14.

Para el control y seguimiento de las coberturas, la Compañía aprobó la política de coberturas "Política de Cobertura de Precios de Metales", la cual se ejecuta y monitorea en forma conjunta con la Política para la Gestión de Riesgos Financieros. Asimismo, la Compañía cuenta con un Comité de Coberturas cuyo objetivo es mitigar los riesgos asociados a las variaciones y volatilidad de los precios de los metales que produce.

Al 31 de diciembre de 2009, el valor razonable de los derivados implícitos contenidos en los contratos comerciales asciende a US\$4,838,000 (ver nota 14(c)). La estimación correspondiente a las liquidaciones provisionales pendientes de final que fueron cerradas en enero de 2010 se vio reducida en 4 por ciento respecto al valor real liquidado. En el caso de las liquidaciones que aún se mantienen en valor provisional al 31 de diciembre de 2010 su estimación también se redujo en 4 por ciento debido a la baja en la cotización de los metales producidos a partir de la segunda quincena de enero.

Respecto de los precios futuros (cobre, plomo y zinc) al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, y el valor de mercado, a esas fechas, de la posición de instrumentos financieros derivados de cobertura contratados por la empresa; se presenta un análisis de sensibilidad del valor de mercado de esta posición respecto a una variación del orden del 10 por ciento para los precios relevantes; mientras que el resto de variables se mantienen constantes:

		Efecto en ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neto US\$(000)
2009		
Aumento del 10 por ciento en las cotizaciones futuras		
Coberturas con vencimiento en el 2010		(3,580)
Coberturas con vencimiento en el 2011		<u>(2,201)</u>
		(5,781)
Disminución del 10 por ciento en las cotizaciones futuras		
Coberturas con vencimiento en el 2010		3,059
Coberturas con vencimiento en el 2011		<u>2,439</u>
		5,498

Notas a los estados financieros (continuación)

2008	
Aumento del 10 por ciento en las cotizaciones futuras	
Coberturas con vencimiento en el 2009	2,256
Coberturas con vencimiento en el 2010	1,007
Coberturas con vencimiento en el 2011	113
	<hr/>
	3,376
Disminución del 10 por ciento en las cotizaciones futuras	
Coberturas con vencimiento en el 2009	(2,256)
Coberturas con vencimiento en el 2010	(1,007)
Coberturas con vencimiento en el 2011	(113)
	<hr/>
	(3,376)

(a.3) Riesgo de tasa de interés

La Compañía tiene activos significativos, tales como depósitos a plazo, los cuales son colocados en instituciones financieras de primer orden, y que devengan intereses a tasas vigentes en el mercado; los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado.

Si las tasas de interés a que están sujetos los depósitos a plazo hubiesen sido 10 por ciento más altos (o más bajas) al 31 de diciembre de 2009, el efecto en la utilidad antes de impuesto a la renta y participación de los trabajadores hubiese sido US\$22,000 más alta (más baja).

(b) Riesgo crediticio -

El riesgo de crédito de la Compañía se origina de la incapacidad de los deudores de poder cumplir con sus obligaciones, en la medida que estos hayan vencido. 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 desenvuelven, para lo cual utiliza informes de clasificación de riesgos para las operaciones comerciales y de crédito, y realiza las operaciones de cobertura con intermediarios (brokers) de la Bolsa de Metales de Londres de reconocido prestigio. 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. 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 crédito.

Notas a los estados financieros (continuación)

Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en dólares estadounidenses y tienen como vencimiento la fecha de emisión del comprobante de pago, importe que se hacen efectivo en los siguientes días de su vencimiento. Las ventas de la Compañía son realizadas a clientes nacionales y del exterior y al 31 de diciembre de 2009 cuenta con una cartera de 8 clientes (13 clientes al 31 de diciembre de 2008). Al 31 de diciembre de 2009 los 3 clientes más importantes de la Compañía representaron el 38, 31 y 9 por ciento del total de las ventas (32, 17 y 12 por ciento del total de las ventas en el 2008). La Compañía realiza una evaluación sobre las deudas cuya cobranza se estima como variante para determinar la provisión requerida por incobrabilidad.

La cobranza realizada en el mes de enero de 2010 asciende a US\$33,957,000, que representa el 79 por ciento de los saldos por cobrar al 31 de diciembre de 2009, estaría mitigado el riesgo crediticio.

(c) Riesgo de liquidez -

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalente de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. La Compañía mantiene adecuados niveles de efectivo y equivalentes de efectivo, asimismo 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.

La Compañía monitorea permanentemente sus reservas de liquidez, basada en proyecciones del flujo de caja.

A continuación se presenta un análisis de los pasivos financieros de la Compañía clasificados según su anticuamiento, considerando el periodo desde la fecha de vencimiento a la fecha del balance general:

	Menos de 1 año US\$(000)	Entre 1 y 2 años US\$(000)	Total US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2009			
Cuentas por pagar comerciales	13,648	-	13,648
Otras cuentas por pagar	13,098	-	13,098
Instrumentos financieros de cobertura	<u>1,468</u>	<u>5,375</u>	<u>6,843</u>
Total	<u>28,214</u>	<u>5,375</u>	<u>35,589</u>
Al 31 de diciembre de 2008			
Cuentas por pagar comerciales	8,687	-	8,687
Otras cuentas por pagar	10,913	-	10,913
Derivado implícito por venta de concentrado	<u>8,299</u>	<u>-</u>	<u>8,299</u>
Total	<u>27,899</u>	<u>-</u>	<u>27,899</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) Gestión de capital -

El objetivo es salvaguardar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha con el fin de proporcionar retornos para los accionistas y beneficios para los grupos de interés y mantener una óptima estructura que permita reducir el costo de capital.

La Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes para afrontar los cambios en las condiciones económicas del mercado. La política de la Compañía es la de financiar todos sus proyectos de corto y largo plazo con sus propios recursos operativos. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas, devolver capital a sus accionistas o emitir nuevas acciones. No han habido cambios en los objetivos, políticas o procedimientos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008.

26. Valor razonable

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o este no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. No obstante que la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no puede ser indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

Los siguientes métodos y supuestos fueron utilizados para estimar los valores razonables:

Instrumentos financieros cuyo valor razonable es similar al valor en libros -

Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), como caja y bancos, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.

La Compañía realiza operaciones con instrumentos financieros derivados con entidades financieras con calificaciones crediticias de grado de inversión. Los instrumentos financieros derivados se valúan de acuerdo a las técnicas de valoración de mercado, siendo los principales productos que contrata instrumentos derivados de cobertura de cotización de metales.

Notas a los estados financieros (continuación)

La técnica de valoración más frecuentemente aplicada incluye las proyecciones de flujos a través de modelos y el cálculo de valor presente. Los modelos incorporan diversas variables como la calificación de riesgo de crédito de la entidad de contraparte, y cotizaciones futuras de los precios de minerales.

Instrumentos financieros a tasa fija y variable -

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasas fija y variable a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos que devengan intereses se determina mediante los flujos de caja descontados usando tasas de interés del mercado en la moneda que prevalece con vencimientos y riesgos de crédito similares.

Sobre la base de lo mencionado anteriormente, a continuación se establece una comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros de la Compañía presentados en el balance general. La tabla no incluye los valores razonables de los activos y pasivos no financieros:

	2009		2008	
	Valor en libros US\$(000)	Valor razonable US\$(000)	Valor en libros US\$(000)	Valor razonable US\$(000)
Activos financieros				
Caja, bancos y depósitos a plazo	178,075	178,075	193,080	193,080
Cuentas por cobrar comerciales, neto	42,604	42,604	17,184	17,184
Cuentas por cobrar diversas, neto	2,876	2,876	12,507	12,507
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar comerciales	13,648	13,648	8,687	8,687
Cuentas por pagar a relacionadas	455	455	62	62
Otras cuentas por pagar	13,098	13,098	10,913	10,913
Deudas a largo plazo	4	4	4	4

Notas a los estados financieros (continuación)

27. Datos estadísticos de ventas (no auditado)

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 2009 y de 2008:

- (a) Los volúmenes vendidos según el contenido metálico pagable TMF fueron:

	2009	2008
Plata	2,955,917 Oz	3,608,735 Oz
Zinc	57,003 TMF	70,038 TMF
Plomo	19,099 TMF	23,962 TMF
Cobre	7,815 TMF	7,793 TMF
Oro	18,820 Oz	2,749 Oz

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

	2009	2008
Plata	14.67 US\$/Oz	15.19 US\$/Oz
Zinc	1,661.37 US\$/TMF	1,884.83 US\$/TMF
Plomo	1,805.83 US\$/TMF	1,929.36 US\$/TMF
Cobre	5,348.48 US\$/TMF	6,684.74 US\$/TMF
Oro	991 US\$/Oz	874.00 US\$/Oz

Ernst & Young

Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de Ernst & Young

Ernst & Young es líder global en auditoría, impuestos, transacciones y servicios de asesoría. Cuenta con aproximadamente 500 profesionales en el Perú como parte de sus 144,000 profesionales alrededor del mundo, quienes comparten los mismos valores y un firme compromiso con la calidad.

Marcamos la diferencia ayudando a nuestra gente, clientes y comunidades a alcanzar su potencial.

Puede encontrar información adicional sobre Ernst & Young en www.ey.com

© 2010 Ernst & Young.

All Rights Reserved.

*Ernst & Young is
a registered trademark.*