



Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y de 2010
junto con el dictamen de los auditores independientes

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 junto con el dictamen de los auditores independientes

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros

Estado de situación financiera

Estado de resultados

Estado de resultados integrales

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 abierta peruana, subsidiaria de Inversiones Colquijirca S.A.), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, y los correspondientes estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y un resumen de las 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 los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para tener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, 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 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.

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Minera El Brocal S.A.A. al 31 de diciembre de 2011 y de 2010; así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Lima, Perú,
3 de febrero de 2012

Refrendado por:

Hedua, Zaldívar, Paredes & Asociados

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'M. A. Zaldívar', with a horizontal line drawn underneath it.
Marco Antonio Zaldívar
C.P.C.C. Matrícula No.12477

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010

	Nota	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Caja, bancos y depósitos a plazo	5	81,097	119,711
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6	22,073	57,461
Otras cuentas por cobrar, neto	7	13,659	2,415
Porción corriente de instrumentos financieros derivados de cobertura	16(a)	1,283	-
Derivado implícito por venta de concentrados	16(c)	117	9,155
Existencias, neto	8(a)	40,554	13,673
Gastos contratados por anticipado		<u>2,116</u>	<u>129</u>
Total activo corriente		160,899	202,544
Existencias de largo plazo	8(a)	48,845	27,160
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	9	174,100	80,099
Proyecto de ampliación de operaciones	10	68,791	111,699
Activo por impuesto a la renta diferido	14(b)	13,508	16,753
Otros activos		<u>1,988</u>	<u>367</u>
Total activo		<u>468,131</u>	<u>438,622</u>

	Nota	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	11	31,027	23,104
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	25	375	287
Otras cuentas por pagar	12	15,148	19,127
Impuesto a la renta por pagar		-	9,027
Provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales	13	5,468	-
Porción corriente de instrumentos financieros derivados de cobertura	16(a)	-	16,291
Porción corriente de deuda a largo plazo		<u>4</u>	<u>4</u>
Total pasivo corriente		52,022	67,840
Provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales	13	17,825	22,082
Instrumentos financieros derivados de cobertura	16(a)	-	6,897
Pasivo por impuesto a la renta diferido	14(b)	<u>6,652</u>	<u>8,840</u>
Total pasivo		<u>76,499</u>	<u>105,659</u>
Patrimonio neto	15		
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, neta	16(b)	844	(16,232)
Utilidades acumuladas		<u>352,279</u>	<u>310,686</u>
Total patrimonio neto		<u>391,632</u>	<u>332,963</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>468,131</u>	<u>438,622</u>

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010

	Nota	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Ventas netas	18	264,419	219,193
Costo de ventas	19	(116,065)	(85,248)
Utilidad bruta		148,354	133,945
Gastos operativos			
Exploración en áreas no operativas	20	(11,094)	(8,963)
Generales y de administración	21	(18,056)	(15,624)
Regalías mineras al Estado Peruano		(4,945)	(4,038)
Ventas	22	(3,854)	(3,340)
Apoyo a comunidades aledañas		(1,520)	(2,349)
Aporte económico voluntario y temporal al Estado Peruano	23	-	(824)
Otros, neto		36	483
Total gastos operativos		(39,433)	(34,655)
Utilidad de operación		108,921	99,290
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros		1,259	1,500
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio, neto		(70)	232
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera		(1,365)	(1,295)
Total otros ingresos (gastos), neto		(176)	437
Utilidad antes de impuesto a la renta		108,745	99,727
Impuesto a la renta	14(a)	(30,817)	(28,067)
Utilidad neta		77,928	71,660
Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en dólares estadounidenses	24	0.7078	0.6508
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en unidades)	24	110,105,236	110,105,236

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010

	Nota	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Utilidad neta		<u>77,928</u>	<u>71,660</u>
Otros resultados integrales			
Variación neta en resultado no realizado en instrumentos derivados	16(b)	24,471	(16,345)
Impuesto a la renta	16(b)	<u>(7,395)</u>	<u>4,903</u>
Otros resultados integrales, neto del impuesto a la renta		<u>17,076</u>	<u>(11,442)</u>
Total de resultados integrales		<u>95,004</u>	<u>60,218</u>

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 2011 y de 2010

	Capital social US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neta US\$(000)	Utilidades acumuladas US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al 1° de enero de 2010	30,281	1,810	6,418	(4,790)	279,764	313,483
Utilidad neta	-	-	-	-	71,660	71,660
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos derivados, nota 16(b)	-	-	-	(11,442)	-	(11,442)
Resultados integrales del año	-	-	-	(11,442)	71,660	60,218
Dividendos pagados, nota 15(d)	-	-	-	-	(40,738)	(40,738)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	30,281	1,810	6,418	(16,232)	310,686	332,963
Utilidad neta	-	-	-	-	77,928	77,928
Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos derivados, nota 16(b)	-	-	-	17,076	-	17,076
Resultados integrales del año	-	-	-	17,076	77,928	95,004
Dividendos pagados, nota 15(d)	-	-	-	-	(36,335)	(36,335)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	30,281	1,810	6,418	844	352,279	391,632

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Actividades de operación		
Cobranza a clientes	308,845	200,019
Cobranza de intereses	1,259	1,500
Pago de impuesto a la renta	(46,337)	(21,416)
Pago a proveedores	(174,295)	(104,940)
Pagos a trabajadores	(19,308)	(16,728)
Pago de regalías al Estado Peruano	(6,036)	(3,879)
Otros cobros, neto	(3,221)	(1,698)
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>60,907</u>	<u>52,858</u>
Actividades de inversión		
Disminución (aumento) de depósitos a plazo	16,573	(17,685)
Desembolsos del proyecto de ampliación de operaciones	(43,776)	(57,366)
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(20,237)	(13,608)
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(47,440)</u>	<u>(88,659)</u>
Actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	(36,335)	(40,738)
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(36,335)</u>	<u>(40,738)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalente de efectivo en el año	(22,868)	(76,539)
Diferencia en cambio, neta	827	490
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año, nota 5	<u>102,026</u>	<u>178,075</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año, nota 5	<u>79,985</u>	<u>102,026</u>

Estado de flujos de efectivo (continuación)

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación		
Utilidad neta	77,928	71,660
Más (menos) - Partidas de resultados que no afectaron los flujos de operación		
Depreciación	12,905	7,056
Derivado implícito por venta de concentrado	(117)	(9,155)
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	1,365	1,295
Gasto por impuesto a la renta diferido	(6,338)	(284)
Provisión por ajuste de precios por liquidar	5,629	(1,541)
Cambios netos en las cuentas de activos y pasivos de operación		
Disminución neta (aumento neto) de activos de operación -		
Cuentas por cobrar comerciales	44,543	(10,019)
Otras cuentas por cobrar	(2,397)	461
Existencias	(48,558)	(30,631)
Gastos contratados por anticipado	(8,575)	864
Aumento neto (disminución neta) en pasivos de operación -		
Cuentas por pagar comerciales	4,131	9,743
Otras cuentas por pagar	(11,215)	6,474
Impuesto a la renta por pagar	(8,394)	6,935
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>60,907</u>	<u>52,858</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 2011 y de 2010

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 48.18 por ciento de las acciones representativas de su capital social (ver nota 15(a)). Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. posee en forma directa e indirecta el 100.00 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 Huaracaca) ubicada en el distrito de Tinyahuarco, provincia de Cerro de Pasco, departamento de Pasco, Perú.

(c) Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 1 de febrero de 2012 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 2012.

2. Bases de presentación, principios y prácticas contables

2.1. Bases de presentación-

Declaración de cumplimiento -

Los estados financieros adjuntos se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2011.

Responsabilidad de la información -

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Compañía, que manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacional de Información Financiera ("NIIF") emitidos por el IASB.

Notas a los estados financieros (continuación)

Base de medición -

Los presentes estados financieros han sido preparados en base al costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía, excepto por los instrumentos financieros derivados que se registran al valor razonable. Los estados financieros están presentados en dólares estadounidenses, todos los valores están en miles, excepto cuando sea se indique lo contrario.

2.2. Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros siguiendo las NIIF requiere que la Gerencia utilice juicios, 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 2011 y de 2010.

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 hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros.

Los estimados más significativos considerados por la Gerencia en relación con los estados financieros se refieren a:

(i) Valor razonable de los instrumentos financieros (ver nota 29) -

En los casos en que el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el estado de situación financiera no surjan de mercados activos, se los determina mediante la utilización de técnicas de valoración que incluyen el modelo de flujos de efectivo descontados. Cuando es posible, los datos de los que se nutren estos modelos se toman de mercados observables, pero cuando no es así, se requiere un grado de juicio discrecional para establecer los valores razonables. Estos juicios incluyen las consideraciones de datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo crediticio y la volatilidad. Los cambios en los supuestos relativos a estos factores pueden afectar el valor razonable informado de los instrumentos financieros.

(ii) Inventarios (ver nota 8) -

La prueba del valor neto de realización es efectuada anualmente y representa el precio de venta futuro basado en los precios de venta de metales a la fecha de reporte, menos el costo estimado de terminación y los costos necesarios para efectuar la venta. Para calcular el valor del inventario a largo plazo, la Gerencia adicionalmente considera que el valor del dinero en el tiempo reduce el valor neto de realización.

La provisión para pérdida en el valor neto de realización es calculada sobre la base de un análisis específico que realiza anualmente la Gerencia (ver nota 2.3(g)). La pérdida es cargada a resultados en el ejercicio en el cual se determina la necesidad de esa provisión.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los inventarios son clasificados en corto y largo plazo en función al tiempo en que la Gerencia estime se iniciará el proceso de producción del mineral extraído de cada unidad minera.

Los inventarios de mineral son medidos por estimación del número de toneladas adicionadas y removidas. La ley de cabeza es calculada en base a mediciones de ensayo, y el porcentaje de recuperabilidad en base al método de procesamiento esperado.

Las toneladas de concentrado son verificadas con conteos periódicos.

(iii) Método de unidades de producción (ver nota 9) -

Las reservas son utilizadas al momento de determinar la depreciación y amortización de activos específicos de la mina. Esto resulta en cargos por depreciación y/o amortización proporcionales al desgaste de la vida remanente anticipada de la producción de la mina. Cada vida útil es evaluada anualmente en base a: i) las limitaciones físicas del activo, y ii) a nuevas evaluaciones de las reservas económicamente viables. Estos cálculos requieren el uso de estimados y supuestos, los cuales incluyen el importe de reservas estimadas. Los cambios son registrados de manera prospectiva.

(iv) Determinación de las reservas y recursos minerales -

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. Podrían ocurrir revisiones de los estimados de reservas debido a, entre otros, revisiones de los datos o supuestos geológicos, cambios en precios asumidos, costos de producción y resultados de actividades de exploración.

Los cambios en las estimaciones de reservas podrían afectar principalmente la depreciación de los activos fijos directamente vinculados con la actividad minera, provisión de cierre de mina, evaluación de la recuperabilidad del activo diferido y el período de amortización de los costos de desarrollo.

(v) Provisión para remediación y cierre de mina (ver nota 2.3 (j) y nota 13) -

La Compañía calcula una provisión para cierre de su unidad minera con frecuencia anual. A efectos de determinar dicha provisión es necesario realizar estimados y supuestos significativos, pues existen numerosos factores que afectarán el pasivo final por esta obligación. Estos factores incluyen los estimados del alcance y los costos de las actividades de cierre, cambios tecnológicos, cambios en las regulaciones, incrementos en los costos en comparación con las tasas de inflación, y cambios en las tasas de descuento. Tales estimados y/o supuestos pueden resultar en gastos reales en el futuro que difieren

Notas a los estados financieros (continuación)

de los montos provisionados al momento de establecer la provisión. La provisión a la fecha de reporte representa el mejor estimado de la Gerencia del valor presente de los costos futuros para el cierre de su unidad minera.

(vi) Contingencias (ver nota 26) -

Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o no. La determinación de las contingencias involucra inherentemente el ejercicio del juicio y el cálculo de estimados de los resultados de eventos futuros.

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y puedan ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revelan 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.

(vii) Recuperación de los activos tributarios diferidos (ver nota 14(b)) -

Se requiere una evaluación para determinar si los activos tributarios diferidos se deben reconocer en el estado de situación financiera. Los activos tributarios diferidos exigen que la Gerencia evalúe la probabilidad de que la Compañía genere utilidades gravables en períodos futuros para utilizar los activos tributarios diferidos. Los estimados de ingresos gravables futuros se basan en las proyecciones de flujos de caja de operaciones y la aplicación de las leyes tributarias existentes en cada jurisdicción. En la medida en que los flujos de caja futuros y los ingresos gravables difieran significativamente de los estimados, ello podría tener un impacto en la capacidad de la Compañía para realizar los activos tributarios diferidos netos registrados en la fecha de reporte.

Adicionalmente, los cambios futuros en las leyes tributarias en las jurisdicciones en las que la Compañía opera podrían limitar la capacidad de la Compañía para obtener deducciones tributarias en períodos futuros.

(viii) Desvalorización de activos no financieros (ver nota 9(d)) -

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 (unidad generadora de efectivo), 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. Esta evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como los volúmenes de producción, tasa de descuento, precios de los metales, costos operativos, entre otros.

Notas a los estados financieros (continuación)

Cuando el valor en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido al importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

(ix) Costos de desbroce diferidos (nota 2.3. (k) y nota 9) -

Los costos de remover material de desmonte o material estéril para acceder al cuerpo del mineral (costos de desbroce), incurridos por la Compañía antes que la operación del proyecto minero comience, son capitalizados como parte del costo de desarrollo de mina y se muestran en el rubro "Proyecto de ampliación de operaciones" del estado de situación financiera. Dichos costos serán amortizados a partir del momento en que se termine el proyecto, siguiendo el método de unidades de producción sobre la base de reservas probadas y probables.

Los costos de desbroce incurridos durante la etapa de operación son incluidos como parte del costo de producción cuando son incurridos. Este costo de producción es incluido como parte del costo del inventario extraído durante el período en el que el costo del desbroce fue incurrido.

El cálculo requiere el uso de juicios y estimaciones tales como estimados de toneladas de desmonte a ser removidas durante la vida de la zona minera y las reservas económicamente recuperables extraídas como resultado de ello. Los cambios en la vida y el diseño de una mina usualmente resultarán en cambios en la relación de desbroce esperada (relación desmonte/reservas minerales). Los cambios se contabilizan de forma prospectiva.

(x) Fecha de inicio de la producción (nota 9) -

La Compañía evalúa la situación de la unidad minera en desarrollo para determinar cuándo inicia la etapa de producción. Los criterios usados para evaluar la fecha de inicio se determinan en base a la naturaleza de cada proyecto minero, la complejidad de una planta y su ubicación. La Compañía considera diferentes criterios relevantes para evaluar cuándo la mina está sustancialmente completa y lista para su uso planificado. Algunos de estos criterios incluyen, pero no se limitan a:

- El nivel de los gastos de capital en comparación con los costos de desarrollo estimados.
- La culminación de un período de pruebas razonable de la planta y equipos de la mina.
- La capacidad de producir metal en forma comercializable (dentro de las especificaciones).
- La capacidad de mantener una producción continua de metales.

Notas a los estados financieros (continuación)

Cuando un proyecto de desarrollo de una mina pasa a la etapa de producción, cesa la capitalización de ciertos costos y los considera como inventario o desembolsos, excepto en el caso de costos que califican para su capitalización (adiciones o mejoras de activos mineros), explotación de mina subterránea o explotación de reservas explotables. También es en este momento en que se inicia la depreciación o amortización.

(xi) Costos de exploración y costos de desarrollo (nota 20) -

La aplicación de la política de la Compañía para los costos de exploración y desarrollo de mina, requiere del juicio de la Gerencia para determinar si es probable que ingresen a la Compañía beneficios económicos producto de fases exploratorias futuras. La determinación de las reservas y recursos minerales es un proceso de estimación complejo que involucra niveles de incertidumbre dependiendo de sub-clasificaciones y éstos estimados afectan directamente la clasificación entre costo de exploración y desarrollo de mina y el método de amortización para el costo de desarrollo. Esta política requiere que la Gerencia de la Compañía realice ciertos estimados y supuestos acerca de eventos futuros y circunstancias específicas para determinar si es económicamente viable el acceso, extracción, procesamiento y venta de mineral. Los estimados y supuestos pueden cambiar si se tiene nueva información disponible. Por lo que en caso se cuente con información disponible que de indicios sobre la no recuperabilidad de ciertos desembolsos que hayan sido capitalizados como costos de desarrollo, éstos deben ser cargados a los resultados del año en que se conozca la nueva información disponible.

2.3. Resumen de principios y prácticas contables significativas -

(a) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

De acuerdo con la NIC 39, la Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros disponibles para la venta o derivados designados como instrumentos de cobertura. Al momento de su reconocimiento inicial, los activos financieros son medidos a su valor razonable. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros después de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revalúa esta determinación al final de cada año.

Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción, excepto los activos financieros a valor razonable cuyos costos de transacción se reconocen en resultados.

Las compras y ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por regulación o por convención en el mercado (transacciones convencionales) se reconocen en la fecha de la negociación, es decir, en la fecha en la que la Compañía se compromete a vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen caja, bancos, depósitos a plazo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar e instrumentos financieros derivados de cobertura.

Notas a los estados financieros (continuación)

Medición posterior -

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Un activo financiero se mantiene al valor razonable con cambios en resultados cuando es adquirido para ser vendido en el corto plazo o cuando es designado como tal en el momento de su reconocimiento inicial. Los instrumentos financieros derivados también se clasifican en esta categoría a menos que se les designe como de cobertura. Los activos en esta categoría se clasifican como activos corrientes si son mantenidos como negociables o se espera que se realicen dentro de los doce meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

La Compañía no mantiene activos financieros al valor razonable con cambios a resultados al 31 de diciembre de 2011 ni de 2010, excepto por los derivados implícitos descritos a continuación.

Los derivados implícitos contenidos en los contratos comerciales 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 comercial y si éste contrato no ha sido clasificado como un activo financiero negociable o al valor razonable con efecto en resultados. Las ganancias o pérdidas por los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos son registradas en el estado de resultados.

Cuentas por cobrar -

La Compañía tiene en esta categoría los rubros de: caja, bancos, depósitos a plazo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una provisión para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

Todos estos instrumentos son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son mantenidas al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier estimación por incobrabilidad.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía evalúa a la fecha de sus estados financieros si hay una evidencia objetiva de haberse producido una pérdida por deterioro del valor del activo (tal como la probabilidad de insolvencia, dificultades financieras significativas del deudor, falta de pago del principal o de los intereses o alguna información observable que indique que han decrecido los flujos futuros estimados asociados a las cuentas por cobrar). El monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de caja estimados futuros, descontados a una tasa de interés efectiva original o aplicable para transacciones similares. El valor en libros de la cuenta por cobrar o préstamo es reducido mediante el uso de una cuenta de valuación. El monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Las cuentas por cobrar deterioradas son castigadas cuando son considerados incobrables.

Si en un período posterior el importe de la pérdida disminuye, la Compañía la revierte con abono al estado de resultados.

Activos financieros disponibles para la venta -

Los activos financieros disponibles para la venta son aquellos activos financieros no derivados que se designan como disponibles para la venta o que no han sido clasificados en ninguna de las otras categorías. Después de su reconocimiento inicial, estos activos son medidos a su valor razonable, reconociendo los cambios en dicho valor en el estado de cambios en el patrimonio neto. La ganancia o pérdida acumulada previamente registrada en el patrimonio es reconocida en el estado de resultados cuando se dispone de la inversión.

La Compañía no mantiene activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2011 ni de 2010.

(b) Pasivos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los pasivos financieros dentro del alcance de la NIC 39 se clasifican como: pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos o derivados designados como instrumentos de cobertura, según sea pertinente.

La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable, más costos de transacciones directamente atribuibles, excepto en el caso de préstamos en el que se reconocen inicialmente al valor razonable del efectivo recibido, menos los costos directamente atribuibles a la transacción.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a relacionadas, préstamos e instrumentos financieros derivados.

Notas a los estados financieros (continuación)

Medición posterior -

La medición posterior de pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos como negociables y pasivos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados. Esta categoría incluye instrumentos financieros derivados suscritos por la Compañía que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura tal como se definen en la NIC 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican como negociables a menos que se les designe como instrumentos de cobertura efectiva. Las ganancias o pérdidas sobre pasivos mantenidos como negociables son reconocidas en el estado de resultados. La Compañía no ha designado ningún pasivo financiero en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados.

Préstamos que devengan intereses -

Después de su reconocimiento inicial, los préstamos que devengan intereses se miden posteriormente a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados cuando los pasivos son dados de baja, así como a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva. Los costos amortizados se calculan tomando en cuenta cualquier descuento o prima sobre la adquisición y las comisiones o costos que sean parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se incluye en el costo financiero en el estado de resultados.

(c) 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:

- Los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o
- 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
 - (i) la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o;
 - (ii) de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

En caso que la Compañía transfiera sus derechos de recibir flujos de efectivo de un activo o suscriba un acuerdo de transferencia, pero no haya transferido sustancialmente la totalidad de los riesgos y aún mantiene el control del activo, debe reconocer un pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleje los derechos y obligaciones que haya retenido la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 en 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 período.

(d) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es reportado en el estado de situación financiera si existe un derecho legal vigente en ese momento para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidar en términos netos o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

(e) Valor razonable de instrumentos financieros -

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos en cada fecha de reporte se determina mediante la referencia a los precios cotizados en el mercado o a las cotizaciones de precios de los agentes de bolsa (precio de compra para posiciones largas y precio de venta para posiciones cortas), sin ninguna deducción por costos de transacción.

En el caso de instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo, el valor razonable se determina usando técnicas de valuación adecuadas. Dichas técnicas pueden incluir la comparación con transacciones de mercado recientes, la referencia al valor razonable actual de otro instrumento que sea sustancialmente igual, el análisis de flujo de fondos ajustado u otros modelos de valuación.

No ha habido cambios en las técnicas de valuación al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

En la nota 29 se brinda un análisis de los valores razonables de los instrumentos financieros y mayores detalles sobre cómo se valorizan.

Clasificación como corriente o no corriente -

Los instrumentos derivados que no son designados como instrumentos de cobertura efectiva son clasificados como corrientes o no corrientes o son separados en una porción corriente y una no corriente en base a la evaluación de los hechos y circunstancias (por ejemplo, los flujos de efectivo contratados subyacentes).

Los derivados implícitos que no están estrechamente relacionados con el contrato principal se clasifican consistentemente con los flujos de efectivo del contrato principal.

Los instrumentos derivados designados como instrumentos de cobertura efectiva, se clasifican de acuerdo con la clasificación del elemento cubierto subyacente. El instrumento derivado es separado en una porción corriente y una porción no corriente sólo si se puede asignar confiablemente.

Notas a los estados financieros (continuación)

(f) Caja, bancos y depósitos a plazo -

El rubro “Caja, bancos y depósitos a plazo” presentado en el estado de situación financiera de la Compañía incluye todos los saldos en efectivo y depósito a plazo, incluyendo depósitos a plazo cuyos vencimientos son de tres meses a más.

El rubro “Efectivo y equivalentes de efectivo” presentado en el estado de flujo de efectivo incluye el efectivo, depósitos a plazo e inversiones de alta liquidez, cuyo vencimiento original es de tres meses o menos.

(g) Existencias -

Las existencias, incluyendo los productos en proceso, están valuadas al costo o al valor neto de realización, el menor. El costo se determina sobre la base de un promedio ponderado, excepto en el caso de las existencias por recibir, las cuales se presentan al costo específico de adquisición. El costo del producto terminado y del producto en proceso comprende el costo de los servicios de los contratistas, consumo de materiales y suministros, el costo de la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (sobre la base de la capacidad de operación normal establecida como la producción actual) y excluye los gastos de financiamiento y las diferencias de cambio. 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.

(h) Inmuebles, maquinaria y equipo -

El rubro “Inmuebles, maquinaria y equipo, neto” se presenta al costo menos su depreciación y pérdida acumulada por deterioro del valor. El costo inicial de un activo comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación, el estimado inicial de la obligación de rehabilitación y, en el caso de activos que califiquen, el costo de endeudamiento y cualquier costo directamente atribuible a poner dicho activo en operación.

El costo también incluye el costo incurrido en reemplazar partes del activo, siempre y cuando se cumpla con los criterios de reconocimiento. Asimismo, el desembolso relacionado con una mejora sustancial es reconocido como parte del costo del activo fijo, siempre y cuando se cumpla con el criterio de reconocimiento. Los otros costos de reparación y mantenimiento son reconocidos como gastos según se incurren.

Una partida de activo fijo o un componente significativo es retirado al momento de su disposición o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o disposición posterior. Cualquier ganancia o pérdida que surja al momento del retiro del activo fijo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) es incluida en el estado de resultados en el año en que se retira el activo.

El valor residual, la vida útil y los métodos de depreciación son revisados y ajustados en caso sea apropiado, al final de cada año.

Notas a los estados financieros (continuación)

Mantenimiento y reparaciones mayores -

Los gastos de mantenimiento o reparaciones mayores comprenden el costo de reemplazo de los activos o partes de los activos y los costos de reacondicionamiento. El gasto es capitalizado cuando se reemplaza un activo o una parte de un activo que se depreció de manera separada y que se elimina en libros, y es probable que los beneficios económicos futuros asociados con dicho activo o parte de activo fluyan a la Compañía durante un período de vida útil adicional.

Cuando la parte reemplazada del activo no fue considerada separadamente como un componente, el valor de reemplazo es usado para estimar el valor en libros de los activos reemplazados, el cual es inmediatamente castigado.

Depreciación -

La depreciación y amortización de los activos cuya vida es mayor a la vida útil de la unidad minera, es calculada en base a las unidades de producción, el cual está basado en las reservas económicamente recuperables de la unidad minera, a excepción de los activos cuya vida útil es menor a la vida útil de la unidad minera, en cuyo caso el método de depreciación y amortización bajo línea recta es aplicado.

Las unidades de producción se miden en toneladas métricas recuperables de plomo, zinc y cobre. El ratio de depreciación por unidades de producción toma en consideración los gastos desembolsados hasta la fecha.

Método de línea recta

La depreciación de los activos que se calculan siguiendo el método de línea recta toma en consideración las siguientes vidas útiles:

	Años
Edificios y otras construcciones	20
Maquinaria y equipo	Entre 10 y 20
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	6
Equipos diversos	Entre 5 y 6
Equipos de cómputo	4

(i) Arrendamientos -

La determinación de si un acuerdo es o contiene un arrendamiento se realiza en base a la sustancia del contrato en la fecha de inicio del mismo. Es necesario tomar en consideración si el cumplimiento del contrato depende del uso de un activo o activos específicos o si el contrato traslada el derecho de usar el activo.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los arrendamientos financieros que transfieren a la Compañía sustancialmente todos los riesgos o recompensas conexas a la propiedad del activo arrendado, son capitalizados al inicio del arrendamiento al valor razonable del activo arrendado o, si es menor, al valor presente del menor de los pagos del arrendamiento. En los pagos del arrendamiento se prorratan los cargos financieros y la reducción del pasivo de arrendamiento con el objeto de lograr una tasa periódica de interés constante sobre el saldo de la obligación. Los cargos financieros se reconocen en el estado de resultados.

Los activos arrendados capitalizados son depreciados sobre la base de la vida útil estimada del activo o el plazo de arrendamiento, el menor, si no existe una certeza razonable de que la Compañía obtendrá la propiedad al término del arrendamiento.

Un arrendamiento es considerado como un arrendamiento operativo si no transfiere sustancialmente todos los riesgos y recompensas conexas a la propiedad. Los pagos de arrendamientos operativos se reconocen como gasto en el estado de resultados utilizando el método de línea recta, a lo largo del plazo del arrendamiento.

(j) Costos de exploración y desarrollo de mina -

Los costos de exploración son cargados a gastos según se incurren. Estos costos incluyen principalmente materiales y combustibles utilizados, costos de levantamientos topográficos, costos de perforación y pagos realizados a los contratistas. Cuando se determina que una propiedad minera puede ser económicamente viable, es decir, cuando se determina la existencia de reservas probadas y probables, los costos incurridos para desarrollar dicha propiedad, incluyendo los costos adicionales para delinear el cuerpo del mineral y remover las impurezas que contiene, son capitalizados. 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.

(k) Costo de desbroce diferido -

Los costos de desbroce incurridos en el desarrollo de una mina antes del inicio de la producción se capitalizan como parte del costo de construcción de la mina y se amortizan subsecuentemente a lo largo de la vida de la mina sobre la base de unidades de producción.

Cuando una mina opera varios tajos abiertos que son considerados como operaciones separadas para los efectos del planeamiento minero, los costos de desbroce se contabilizan por separado mediante referencia al mineral de cada tajo separado. Sin embargo, si los tajos están muy integrados para los efectos del planeamiento minero, el segundo tajo y los tajos subsiguientes son considerados como extensiones del primer tajo en la contabilización de los costos de desbroce. En tales casos, el desbroce inicial (por ejemplo, la remoción de material estéril y otro desmonte) del segundo tajo y de los tajos subsiguientes, es considerado como desbroce de la fase de producción relacionado con la operación combinada.

Los costos de desbroce incurridos posteriormente durante la fase de producción de la operación son diferidos para aquellas operaciones en donde ésta es la forma más adecuada de concordar el costo con los beneficios económicos relacionados y el efecto es material. Generalmente es el caso cuando existen fluctuaciones en los costos de desbroce a lo largo de la vida de la mina. El monto de costos de desbroce diferidos se basa en la relación de desbroce obtenida dividiendo el tonelaje de desmonte minado entre la cantidad de mineral minado. Los costos de desbroce incurridos en el período son diferidos en la medida en que la relación del período en curso excede la vida de la relación de desbroce de la mina. Dichos costos diferidos son luego cargados a ganancias o pérdidas en la medida en que, en períodos subsecuentes, las relaciones del período en curso estén por debajo de la relación de la vida de la mina (o tajo). La relación de la vida de la mina (o tajo) se basa en las reservas económicamente recuperables de la mina (o tajo). Los cambios se contabilizan en forma prospectiva, a partir de la fecha del cambio.

Los costos de desbroce diferidos están incluidos como parte del rubro "Proyecto de ampliación de operaciones" en el estado de situación financiera. Este rubro forma parte del total de la inversión de las unidades generadoras de efectivo relevantes; las cuales son revisadas por deterioro si algún evento o cambio en las circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperado.

(I) 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 estado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado de resultados. Cuando se estima su pago en el largo plazo, las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje 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.

Provisión para remediación y cierre de mina -

La Compañía registra la provisión para cierre de su unidad minera 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 a costos 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 de acuerdo con la NIC 16, Inmuebles, Maquinaria y Equipo. Cualquier reducción en un pasivo de cierre de mina y, por lo tanto, cualquier deducción del activo relacionado no pueden exceder el valor en libros de dicho activo. De hacerlo, cualquier exceso sobre el valor en libros es llevado inmediatamente al estado de resultados.

Si el cambio en el estimado diera como resultado un incremento en el pasivo de cierre de mina y, por lo tanto, una adición al valor en libros del activo, la empresa evalúa si ésta es una indicación de deterioro del activo en su conjunto y realizar pruebas de deterioro de acuerdo con NIC 36. Asimismo, en el caso de minas maduras, si los activos mineros revisados, netos de las provisiones de cierre, superan el valor recuperable, dicha porción del incremento se carga directamente a gastos. De igual manera, los pasivos por cierre que surjan en la fase de producción de una mina deben ser incluidos en gastos en el momento en que se incurran.

(m) Reconocimiento de ingresos -

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

Ventas de concentrados -

Los ingresos por venta de concentrados son reconocidos cuando se transfieren al comprador los riesgos y beneficios significativos de propiedad, lo cual sucede en el momento de entrega física de los minerales de acuerdo a los mecanismos de entrega establecidos en los contratos comerciales.

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.

Derivado implícito -

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.

(n) 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 (cualquier moneda distinta a la moneda funcional) son inicialmente trasladadas a la moneda funcional (U.S. dólares) usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. En la conversión de la moneda extranjera se utilizan los tipos de cambio emitidos por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP. 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 estado de situación financiera.

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 resultados.

(o) Impuesto a la renta y participación a los trabajadores -

Porción corriente del impuesto a la renta y participación a los trabajadores -

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

Notas a los estados financieros (continuación)

De acuerdo con las normas legales, la participación de los trabajadores es calculada sobre la misma base que la usada para calcular el impuesto a la renta corriente, y es presentada en el estado de resultados dentro del rubro "Costo de ventas", "Gastos de generales y de administración", "Gastos de ventas" y "existencias", según corresponda.

Porción diferida del Impuesto a la renta -

El impuesto a la renta para los períodos futuros es reconocido usando el método del pasivo por las diferencias temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera. Los pasivos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporales.

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 tributarias arrastrables. El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha del estado de situación financiera 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 estado de situación financiera.

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.

Regalías Minerías e Impuesto Especial a la Minería

Las regalías mineras e impuesto especial a la minería son contabilizados de acuerdo con la NIC 12 cuando tienen las características de un impuesto a la renta. Es decir, cuando son impuestos por el Gobierno y están basados en un importe neto (ingresos menos gastos), en lugar de ser calculados en base a la cantidad producida o un porcentaje de los ingresos, después de ajustes de diferencias temporales.

En consecuencia, los pagos efectuados por la Compañía al Gobierno por concepto de regalía minera e impuesto especial a la minería están bajo el alcance de la NIC 12 y, por lo tanto, se registran como un impuesto a la renta siguiendo los criterios indicados anteriormente para la porción corriente y diferida. Tanto la regalía minera como el impuesto especial a la minería generan activos o pasivos diferidos los cuales deben medirse usando las tasas medias que se esperan aplicar a las utilidades operativas en los trimestres en los cuales la Compañía espera que vayan a revertir las diferencias temporales.

Notas a los estados financieros (continuación)

(p) Instrumentos financieros derivados -

Derivados que no califican como instrumentos de cobertura -

Los contratos de derivados son reconocidos como activos y pasivos al valor razonable en el estado de situación financiera. Los cambios en el valor razonable de los contratos de derivados que no califican como instrumentos de cobertura son registrados en el rubro "Ventas netas" del estado de resultados.

Derivados calificados como instrumentos de cobertura -

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.

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 financieros derivados de cobertura, neta". La porción inefectiva de ganancia o pérdida del instrumento de cobertura es inicialmente reconocida en el estado de resultados en el rubro "Gastos financieros". Cuando el flujo de caja cubierto afecta el estado de resultados, la ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura es registrada en el rubro "Ventas netas" del estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, 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.

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 rubro Ventas del estado de resultados.

(q) Utilidad por acción básica y diluida -

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

Notas a los estados financieros (continuación)

(r) Segmentos -

Un segmento de negocios es un grupo de activos y operaciones que proveen bienes o servicios, y que está sujeto a riesgos y retornos significativos distintos a los riesgos y retornos de otros segmentos de negocios. Un segmento geográfico se caracteriza por proveer bienes o servicios dentro de un ambiente económico particular que está sujeto a riesgos y retornos diferentes de aquellos segmentos que operan en otros ambientes económicos, ver nota 27.

2.4. Normas internacionales emitidas pero aún no vigentes -

Las normas emitidas pero no efectivas a la fecha de la emisión de los estados financieros de la Compañía se muestran debajo. El listado de las normas e interpretaciones emitidas, se esperan aplicar de forma razonable a los estados financieros de la Compañía en una fecha futura en tanto le apliquen cuando se hagan efectivas. Estas son:

- NIC 1, Presentación de los estados financieros - Presentación de partidas del estado de resultados integrales, los cambios en la Norma están relacionados a la agrupación de las partidas presentadas en el estado de resultados integrales. Las partidas que pudieran ser reclasificadas al estado de resultados en un período futuro (por ejemplo, después del desreconocimiento) podrían ser presentadas separadamente de las partidas que nunca serán reclasificadas. La modificación afecta solamente la presentación y no tiene impacto en la posición financiera de la Compañía o en su rendimiento. La modificación se hará efectiva para los períodos anuales que empiecen el 1 de julio de 2012.
- NIC 19, Beneficios a empleados (modificación) - El IASB emitió diversas modificaciones a la NIC 19 que son efectivas para periodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2013. Estos cambios incluyen modificaciones profundas como la eliminación del método corredor ("corridor method") y el concepto de retornos esperados de planes activos, así como ciertas aclaraciones conceptuales. La Compañía se encuentra evaluando el impacto, en caso existir alguno, de la adopción de estas modificaciones.
- NIC 27, Estados financieros separados (revisada en el 2011), como consecuencia de la emisión de la NIIF 10 y NIIF 12, la NIC 27 está limitada a la contabilización de subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. La modificación se hace efectiva para períodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2013.
- NIC 28, Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (revisada en el 2011), como consecuencia de la emisión de la NIIF 11 y NIIF 12. La NIC 28 ha sido renombrada como NIC 28 Inversiones en asociadas y Negocios Conjuntos y describe la aplicación del método de participación patrimonial para inversiones en negocios conjuntos en adición a las asociadas. La modificación se hace efectiva para períodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2013. La Compañía se encuentra evaluando el impacto, en caso existir alguno, de la adopción de estas modificaciones.

Notas a los estados financieros (continuación)

- NIIF 7, Instrumentos Financieros: Mejoras a los requerimientos para las revelaciones por baja de instrumentos financieros; la modificación requiere revelaciones adicionales para los activos financieros que han sido transferidos, pero no dados de baja, con el fin de proporcionar al usuario del estado financiero de la Compañía un entendimiento de la relación entre dichos activos que no han sido dados de baja y sus pasivos asociados. En adición, la modificación requiere revelar la implicancia en dichos activos dados de baja. La modificación se hace efectiva para períodos anuales que empiecen el 1 de julio de 2011.
- NIIF 9, Instrumentos financieros: Clasificación y medición: aplicable para períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2015 - La NIIF 9 emitida refleja la primera fase del trabajo del IASB para reemplazar la NIC 39 y aplica a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros según la definición de la NIC 39. En fases subsecuentes, el IASB abordará el tratamiento contable de las coberturas y la desvalorización de activos financieros. Este proyecto se estima completar durante el año 2011 o hasta el primer semestre del 2012. La adopción de la primera fase de la NIIF 9 tendrá efecto en la clasificación y medición de los activos de la Compañía, pero potencialmente no se espera impactos en la clasificación y medición de pasivos financieros. La Compañía cuantificará el efecto conjunto con las demás fases, una vez se hayan emitido, a fin de tener una visión completa.

En diciembre de 2011 el IASB emitió modificaciones a la NIIF 9, las cuales desplazan su entrada en vigencia del 1 de enero de 2013 al 1 de enero de 2015. La adopción anticipada continúa siendo permitida. Estas modificaciones no requieren reestructurar información comparativa, en su lugar la NIIF 7 ha sido modificada para que se efectúen revelaciones adicionales en la transición de la NIC 39 a la NIIF9. Las nuevas revelaciones son requeridas a partir de la fecha de transición de la Compañía a esta NIIF 9. La Compañía se encuentra evaluando el impacto, en caso existir alguno, de la adopción de esta normativa.

- NIIF 11, Negocios conjuntos: La NIIF 11 reemplaza a la NIC 31 Participaciones en negocios conjuntos y SIC 13 Entidades controladas conjuntamente - aportaciones no monetarias de los participantes. Esta norma establece dos tipos de acuerdos conjuntos: operaciones conjuntas y negocios conjuntos. Para verificar cuando hay control conjunto la NIIF 1 usa las definiciones de control de la NIIF10. La NIIF 11 elimina la opción de contabilizar entidades conjuntamente controladas usando el método de consolidación proporcional. Esta NIIF es efectiva para períodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2013.
- NIIF 12, Revelación de intereses en otras entidades: La NIIF 12 incluye todas las revelaciones que antes se incorporaban en la NIC 27 relacionadas a estados financieros consolidados, así como todas las revelaciones previamente incorporadas en la NIC 31 y NIC 28. Estas revelaciones se refieren a intereses de la entidad en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. Diversas nuevas revelaciones son necesarias. Esta NIIF se encuentra vigente para los períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013. La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto, en caso de existir alguno, de la adopción de esta normativa.

Notas a los estados financieros (continuación)

- NIIF 13, Medición a valor razonable: La NIIF 13 establece una guía completa bajo NIIF para todas las mediciones de valor razonable. La NIIF 13 no cambia cuando una entidad requiere usar valor razonable, en cambio proporciona guía sobre cómo efectuar las mediciones de valor razonable bajo NIIF cuando el valor razonable es requerido o permitido. La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto, en caso de existir alguno, de la adopción de esta normativa. El estándar se encuentra vigente para los períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013.
- CINIIF 20, Costos de desbroce en la etapa de producción de una mina a tajo abierto: emitida en octubre del 2011, clarifica los requisitos para contabilizar los costos diferidos en la etapa de producción de una mina de tajo abierto. Esta interpretación clarifica cuando el costo de desbroce en la etapa de producción debe ser reconocido como un activo y como debe ser medido, en el momento inicial y posterior a su reconocimiento. La interpretación es efectiva para períodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2013 y deberá aplicarse de manera comparativa para el período 2012. Es permitida la aplicación anticipada.

La Gerencia de la Compañía aún no ha evaluado el impacto, si lo hubiere, de adoptar estas actualizaciones vigentes a partir del año 2012 en adelante.

3. Uniformidad

Los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, y los estados de resultados, de resultados integrales, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, que se incluyen en el presente a efectos comparativos, han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentemente.

4. 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 2011, los tipos de cambio emitidos por dicha institución fueron de US\$0.3711 para la compra y US\$0.3708 para la venta (US\$0.3561 para la compra y US\$0.3560 para la venta al 31 de diciembre de 2010) y han sido aplicados por la Compañía en las cuentas de activo y pasivo, respectivamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en nuevos soles:

	2011 S/.(000)	2010 S/.(000)
Activos		
Caja, bancos y depósitos a plazo	52,232	58,112
Otras cuentas por cobrar, neto	20,033	1,254
	<u>72,265</u>	<u>59,366</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales	8,442	2,618
Otras cuentas por pagar	36,999	42,709
Impuesto a la renta por pagar	-	24,202
	<u>45,441</u>	<u>69,529</u>
Posición activa (pasiva) neta	<u>26,824</u>	<u>(10,163)</u>

Al 31 de diciembre de 2010, la Gerencia ha decidido asumir el riesgo de cambio que genera esta posición, por lo que no han efectuado, a esas fechas, operaciones de cobertura con productos derivados.

5. Caja, bancos y depósitos a plazo

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

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Caja y fondos fijos	29	23
Cuentas corrientes bancarias (b)	8,900	7,108
Depósitos a plazo con vencimiento original menor a 90 días (c)	<u>71,056</u>	<u>94,895</u>
Saldos de efectivo y equivalentes de efectivo considerado en el estado de flujos de efectivo	79,985	102,026
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días (d)	<u>1,112</u>	<u>17,685</u>
	<u>81,097</u>	<u>119,711</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Compañía mantiene sus cuentas corrientes principalmente en dólares estadounidenses. Los fondos son de libre disponibilidad, están depositados en bancos locales (en su mayoría) y del exterior con una evaluación crediticia alta y generan intereses a tasas de mercado.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantiene depósitos en dólares americanos por US\$54,000,000 los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 0.85 por ciento y 1.15 por ciento y tienen vencimientos originales entre 16 y 63 días. Asimismo, mantiene depósitos a plazos en nuevos soles por S/.46,000,000 (equivalente a US\$17,056,000), los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 4.05 por ciento y 4.35 por ciento y tienen vencimientos originales entre 42 y 90 días.
- (d) Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantiene un depósito a plazo en nuevos soles por S/.3,000,000 (equivalente en US\$1,112,000), el cual devenga intereses a una tasa anual de 4.37% y tiene un vencimiento original de 106 días.

6. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Louis Dreyfus Commodities Metals	19,874	46,893
Doe Run Perú	4,132	4,132
MRI Trading AG	1,112	-
Glencore Perú S.A.	631	4,166
Votorantim Metais Cajamarquilla	-	6,402
Otros menores	456	-
	<u>26,205</u>	<u>61,593</u>
Provisión por cobranza dudosa (b)	<u>(4,132)</u>	<u>(4,132)</u>
	<u>22,073</u>	<u>57,461</u>

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

- (b) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, 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) La provisión de cobranza dudosa no presenta movimiento durante el período 2011 (US\$4,132,000 al 31 de diciembre de 2011 y 2010). En el proceso de estimación de la provisión de cobranza dudosa, la Gerencia de la Compañía evalúa constantemente las condiciones del mercado, para lo cual utiliza análisis de anticuamiento e informes de clasificación de riesgos para las operaciones comerciales.

Notas a los estados financieros (continuación)

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para cuentas de cobranza dudosa al 31 de diciembre de 2011 y 2010 cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esas fechas.

7. Otras cuentas por cobrar, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Crédito Fiscal por Impuesto General a las Ventas	4,180	-
Anticipo a proveedores	3,880	29
Cuentas de proveedores por operaciones	2,664	1,790
Saldo a favor por Regalía Minera	1,057	-
Saldo a favor por Impuesto a la Renta	787	-
Otros menores	1,091	596
	<u>13,659</u>	<u>2,415</u>

8. Existencias, neto

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

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Mineral corriente (b)	18,748	7,989
Mineral clasificado (c)	62,052	28,559
Concentrados	2,973	344
Repuestos y suministros	5,502	3,682
Existencias por recibir	-	268
Otros	125	-
	<u>89,400</u>	<u>40,842</u>
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros	<u>(1)</u>	<u>(9)</u>
	89,399	40,833
Porción no corriente	<u>48,845</u>	<u>27,160</u>
Porción corriente	<u>40,554</u>	<u>13,673</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) A continuación se presenta la composición del mineral corriente al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011		2010	
	US\$(000)	TMS	US\$(000)	TMS
Zinc - Plomo (i)	4,407	69,368	4,407	69,368
Cobre (ii)	<u>14,341</u>	<u>558,398</u>	<u>3,582</u>	<u>174,082</u>
	<u>18,748</u>	<u>627,766</u>	<u>7,989</u>	<u>243,450</u>

- (i) De acuerdo a los planes de operación de la Compañía, el mineral corriente de zinc - plomo extraído de Tajo Norte, será tratado a partir del mes de febrero de 2012.
- (ii) El mineral corriente de cobre extraído de Marcapunta Norte, ha sido tratado durante la campaña de cobre en los períodos de enero a marzo y de octubre a diciembre 2011. En opinión de la Gerencia de la Compañía, dicho saldo de mineral corriente al 31 de diciembre de 2011 será tratado durante el primer trimestre del 2012.

- (c) A continuación se presenta la composición del mineral clasificado que se almacena principalmente en los stocks aledaños a la mina Tajo Norte al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011		2010	
	US\$(000)	TMS	US\$(000)	TMS
Tipo I y II (mineral de cobre)	8,584	859,556	5,392	1,176,898
Tipo III (mineral de plomo/zinc)	<u>53,468</u>	<u>2,828,274</u>	<u>23,167</u>	<u>2,623,264</u>
	<u>62,052</u>	<u>3,687,830</u>	<u>28,559</u>	<u>3,800,162</u>
Porción no corriente	<u>48,845</u>		<u>27,160</u>	
Porción corriente	<u>13,207</u>		<u>1,399</u>	

Como parte de la preparación de la unidad minera para extraer y tratar mineral a un volumen de 18,000 TMS/ día, la Gerencia de la Compañía decidió acumular material con contenido metálico en los stocks aledaños al Tajo Norte de tal manera que pueda ser tratado cuando se termine la ampliación de la capacidad de la planta que se estima será a partir del primer semestre del año 2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2011 se han extraído y tratado 195,941 y 513,283 toneladas métricas de mineral tipo I, respectivamente. Asimismo, por el mineral de tipo III se han extraído y tratado 1,047,815 y 842,805 toneladas métricas, respectivamente.

- (d) La provisión por obsolescencia de repuestos y suministros tuvo el siguiente movimiento durante los años 2011 y 2010:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Saldo inicial	9	13
Provisión del ejercicio	-	9
Castigo	<u>(8)</u>	<u>(13)</u>
Saldo final	<u>1</u>	<u>9</u>

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 2011 y de 2010.

9. Inmuebles, maquinaria y equipo, neto

(a) A continuación se presenta el movimiento del costo y depreciación acumulada por el año 2011:

	Saldo inicial US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Transferencia del "Proyecto de Ampliación de Operaciones" US\$(000)	Transferencias y ajustes US\$(000)	Retiros US\$(000)	Saldo final US\$(000)
Costo						
Terrenos	296	-	-	1,034	-	1,330
Edificios y otras construcciones	48,383	-	-	56,966	(765)	104,584
Maquinaria y equipo	44,757	-	-	21,105	(190)	65,672
Unidades de transporte	1,887	-	-	20	(30)	1,877
Muebles y enseres	382	-	-	1	-	383
Equipos diversos	1,700	-	-	1,643	-	3,343
Unidades por recibir	245	7,657	68,856	(71,624)	-	5,134
Obras en curso (c)	25,633	12,580	-	(9,145)	-	29,068
Costo de desbroce diferido (e), nota 10	-	-	17,828	-	-	17,828
Cierre de unidades mineras	11,128	-	-	-	-	11,128
	<u>134,411</u>	<u>20,237</u>	<u>86,684</u>	<u>-</u>	<u>(985)</u>	<u>240,347</u>
Depreciación acumulada						
Edificios y otras construcciones	21,427	5,006	-	-	(760)	25,673
Maquinaria y equipo	24,870	6,207	-	-	(181)	30,896
Unidades de transporte	1,563	80	-	-	(29)	1,614
Muebles y enseres	354	10	-	-	-	364
Equipos diversos	1,296	360	-	-	-	1,656
Costo de desbroce diferido (e)	-	891	-	-	-	891
Cierre de unidades mineras	4,802	351	-	-	-	5,153
	<u>54,312</u>	<u>12,905</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(970)</u>	<u>66,247</u>
Costo neto	<u>80,099</u>					<u>174,100</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) La distribución de la depreciación de los años 2011 y 2010 es como sigue:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Costo de ventas, nota 19	12,665	6,860
Generales y de administración, nota 21	240	177
Exploración en áreas no operativas	-	19
	<u>12,905</u>	<u>7,056</u>

- (c) A continuación se presenta la composición de las obras en curso al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Recrecimiento de las Canchas de Relave N° 6 y 7	27,708	15,913
Obras complementarias en talleres y otros	850	587
Recrecimiento de las Canchas de Relave N° 8 y 9	329	202
Central Hidroeléctrica Río Blanco - Jupayragra	9,326	8,629
Implementación del Sistema Oracle	716	302
	<u>38,929</u>	<u>25,633</u>
Incorporación a las operaciones de inmueble, maquinaria y equipo	(9,145)	-
Implementación del Sistema Oracle	<u>(716)</u>	<u>-</u>
	<u>29,068</u>	<u>25,633</u>

La Gerencia de la Compañía espera que las obras en curso sean terminadas durante el año 2012.

- (d) En opinión de la Gerencia de la Compañía, durante el año 2011 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.
- (e) Costo de desbroce diferido, neto -
Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía ha transferido el costo de desbroce diferido (ver notas 2.2 (ix) y nota 2.3. (k) del rubro "Proyecto de ampliación de operaciones" al rubro "Inmueble, maquinaria y equipo, neto" por US\$17,828,000. Asimismo, en dicho período se ha amortizado US\$891,000 en base al método de unidades de producción.

Notas a los estados financieros (continuación)

10. 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. Este proyecto, que permitirá el aprovechamiento de tratamiento de los minerales de menor ley de plomo - zinc extraídos del Tajo Norte y de cobre extraídos de Marcapunta Norte, se divide en tres etapas:

- Primera etapa: Optimización de la planta actual de 5,000 TMS/día a 7,000 TMS/día.
- Segunda etapa: Nueva planta concentradora 2,490 TMS/día.
- Tercera etapa: Ampliación de nueva planta de 2,490 TMS/día a 11,000 TMS/día.

Al 31 de diciembre de 2011, se ha concluido la primera y segunda etapa del proyecto.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Ampliación de planta de beneficio a 18,000 TMS/día	103,337	86,189
Optimización de planta de chancado y faja transportadora	17,018	13,110
Expansión Tajo Norte - Marcapunta Norte	16,429	16,127
Nuevas oficinas y campamentos	13,350	478
Ampliación del sistema eléctrico	7,941	7,174
Cancha de relaves Huachacaja	7,825	3,217
Área de soporte	3,067	1,782
Gestión de programa	2,476	2,327
Otras actividades menores	2,857	120
	<u>174,300</u>	<u>130,524</u>
Incorporación a las operaciones de inmuebles, maquinaria y equipo	(87,681)	(18,825)
Costo de desbroce diferido, nota 9 (e)	<u>(17,828)</u>	<u>-</u>
	<u>68,791</u>	<u>111,699</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Cuentas por pagar comerciales

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Proveedores locales	28,999	22,602
Proveedores del exterior	<u>2,028</u>	<u>502</u>
	<u>31,027</u>	<u>23,104</u>

Las cuentas por pagar comerciales se originan principalmente por los servicios prestados por contratistas, la adquisición de materiales, suministros y repuestos, y están denominadas principalmente en dólares estadounidenses, no devengan intereses y tienen vencimiento corriente. No se han otorgado garantías específicas por estas obligaciones.

12. Otras cuentas por pagar

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Participación de los trabajadores, nota 30	10,406	8,218
Otras remuneraciones de trabajadores	1,389	1,005
Remuneración al directorio por pagar	750	750
Impuesto general a las ventas y otros tributos	588	4,098
Regalía minera por pagar	633	1,091
Provisión para contingencias laborales, nota 26 (b)	380	339
Dividendos por pagar	228	191
Coberturas, nota 16 (a)	58	2,227
Aporte económico voluntario y temporal al Estado Peruano, nota 23	-	824
Otros menores	<u>716</u>	<u>384</u>
	<u>4,742</u>	<u>10,909</u>
	<u>15,148</u>	<u>19,127</u>

13. 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 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 desarrollo del entorno promoviendo la sostenibilidad económica, social y ambiental 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 provisiones anuales que cubran el costo estimado del plan de cierre para asegurar no dejar pasivos ambientales que afecten al medio ambiente.

En base a este estudio, la Compañía ha estimado que la provisión para cierre de unidad minera (en operación) asciende a aproximadamente US\$18,313,000 al 31 de diciembre de 2011 (US\$17,102,000 al 31 de diciembre de 2010).

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. 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 consecuencia de la implementación del proyecto de ampliación de operaciones, descrito en la nota 9, la Gerencia de la Compañía encargo a una empresa externa la actualización del Estudio de Impacto Ambiental que incluya todos los cambios y modificaciones a los procesos operativos. El mismo, ha sido concluido y presentado ante el MEM y a como se ha señalado, se actualizará la provisión de cierre de mina registrada a la fecha. Teniendo en cuenta que la ejecución de las actividades relacionadas con el cierre de minas se realizará a partir del año 2012, se ha decidido que parte de la provisión por el cierre de mina de la unidad de Colquijirca ascendente a US\$14,109,000 sea mostrada como una provisión no corriente y los US\$4,204,000 restantes como una provisión corriente.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (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 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 2011 y 2010.

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. Sin embargo, a exigencia del Instituto de Cultura y con la autorización del MEM, se realizó una modificación al plan de cierre aprobado, con la finalidad que el mismo respete los componentes declarados Patrimonio Histórico en la zona de la antigua mina Santa Bárbara. La Gerencia de la Compañía estima que el cronograma de ejecución del pasivo ambiental minero se comience a ejecutar a partir del año 2012, por lo que ha decidido que parte de la provisión por el pasivo ambiental, ascendente a US\$3,716,000 sea mostrado como un pasivo no corriente y los US\$1,264,000 restantes como pasivo corriente .

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

	US\$(000)
Saldo al 1° de enero de 2010	21,568
Aumento por actualización del valor presente de la provisión	1,295
Desembolsos	(781)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	22,082
Aumento por actualización del valor presente de la provisión	1,365
Desembolsos	(154)
Saldo al 31 de diciembre de 2011, nota 26(a)	<u>23,293</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

La provisión para cierre de la unidad minera representa el valor presente de los costos de cierre en que se espera incurrir en los periodos del cierre progresivo y final de la mina. El estimado de los costos de cierre de la unidad minera se basa el estudio preparado por un asesor independiente, que cumplen con las regulaciones ambientales vigentes. La provisión para cierre de la unidad minera corresponde principalmente a actividades que se deben realizar para la restauración de la unidad minera y zonas afectadas por las actividades de explotación. Los principales trabajos a realizar corresponden a movimientos de tierra, labores de revegetación y desmontaje de las plantas. Los presupuestos de cierre son revisados regularmente para tomar en cuenta cualquier cambio significativo en los estudios realizados. Sin embargo, los costos de cierre de la unidad minera dependerán de los precios de mercado de los trabajos de cierre requeridos que reflejarán las condiciones económicas futuras. Asimismo, el momento en que se realizarán los desembolsos depende de la vida útil de la mina, lo cual estará en función de las reservas de los metales.

Al 31 de diciembre de 2011, el valor futuro de la provisión por cierre de la unidad minera y pasivos ambientales es de US\$25,184,000, el cual ha sido descontado utilizando la tasa anual libre de riesgo de 8 por ciento, resultando un pasivo actualizado de US\$23,293,000 (US\$25,184,000 el cual fue descontado utilizando la tasa anual libre de riesgo de 8 por ciento, resultando un pasivo actualizado de US\$22,082,000 al 31 de diciembre de 2010). 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.

14. Impuesto a la renta

- (a) Los gastos por impuesto a la renta mostrados en el estado de resultados por los años 2011 y 2010 están conformados por:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Impuesto a la renta		
Corriente	(35,944)	(28,351)
Diferido	6,335	284
	<u>(29,609)</u>	<u>(28,067)</u>
Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería		
Corriente	(1,211)	-
Diferido	3	-
	<u>(1,208)</u>	<u>-</u>
Total	<u>(30,817)</u>	<u>(28,067)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) A continuación se presenta el movimiento del activo y pasivo diferido por impuesto a la renta, regalías mineras e impuesto especial a la minería:

	Al 1° de enero de 2010 US\$(000)	Abono (cargo) al estado de resultados US\$(000)	Cargo al estado de cambios en el patrimonio neto US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2010 US\$(000)	Abono (cargo) al estado de resultados US\$(000)	Cargo al estado de cambios en el patrimonio neto US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2011 US\$(000)
Activo diferido por impuesto a la renta							
Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados	2,054	-	4,903	6,957	-	(6,957)	-
Diferencia en tasas de depreciación	3,517	1,238	-	4,755	2,324	-	7,079
Provisión para cierre de unidad minera	2,973	260	-	3,233	468	-	3,701
Pasivo ambiental por Mina Santa Bárbara	1,494	-	-	1,494	-	-	1,494
Valor razonable por coberturas no realizadas	-	447	-	447	42	-	489
Regalías mineras	275	52	-	327	(137)	-	190
Otros menores	74	(534)	-	(460)	776	-	316
	<u>10,387</u>	<u>1,463</u>	<u>4,903</u>	<u>16,753</u>	<u>3,473</u>	<u>(6,957)</u>	<u>13,269</u>
Activo diferido por regalías mineras e impuesto especial a la minería							
Liquidaciones provisionales pendientes	-	-	-	-	239	-	239
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>239</u>	<u>-</u>	<u>239</u>
Activo diferido total	<u>10,387</u>	<u>1,463</u>	<u>4,903</u>	<u>16,753</u>	<u>3,712</u>	<u>(6,957)</u>	<u>13,508</u>
Pasivo diferido por impuesto a la renta							
Amortización de gastos de desarrollo	(3,852)	(386)	-	(4,238)	(93)	-	(4,331)
Derivado implícito por venta de concentrado	(1,451)	(1,295)	-	(2,746)	2,710	-	(36)
Costo atribuido del activo fijo	(2,358)	502	-	(1,856)	245	-	(1,611)
Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	(384)	(384)
	<u>(7,661)</u>	<u>(1,179)</u>	<u>-</u>	<u>(8,840)</u>	<u>2,862</u>	<u>(384)</u>	<u>(6,362)</u>
Pasivo diferido por regalías mineras e impuesto especial a la minería							
Valor razonable por coberturas no realizadas	-	-	-	-	-	(54)	(54)
Costo atribuido del activo fijo	-	-	-	-	(236)	-	(236)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(236)</u>	<u>(54)</u>	<u>(290)</u>
Pasivo diferido total	<u>(7,661)</u>	<u>(1,179)</u>	<u>-</u>	<u>(8,840)</u>	<u>2,626</u>	<u>(438)</u>	<u>(6,652)</u>
		<u>284</u>			<u>6,338</u>		

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta, regalías mineras e impuesto especial a la minería con la tasa legal para los años 2011 y 2010:

	2011 US\$(000)	%	2010 US\$(000)	%
Utilidad contable antes de impuesto a la renta	108,745	100	99,727	100
Impuesto a la renta teóricos	(32,624)	(30)	(29,918)	(30)
Efecto por traslación de la base tributaria mantenida en nuevos soles a U.S. Dólares	3,372	3.1	1,782	1.8
Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería	(362)	(0.1)	-	-
Ingresos financieros por intereses exonerados	-	-	450	0.5
Pérdida por diferencia en cambio no deducible	(21)	(0.1)	70	0.1
Otros menores	26	(0.1)	(451)	(0.5)
Gasto por impuesto a la renta	(29,609)	(27.2)	(28,067)	(28.1)
Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería	(1,208)	(1.1)	-	-
Total	(30,817)	(28.3)	(28,067)	(28.1)

15. Patrimonio neto

- (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, 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 detalla el composición accionaria al 31 de diciembre de 2011 y de 2010:

	Número de accionistas		Total de participación	
	2011	2010	2011	2010
Porcentaje				
Menos de 0.20%	3,227	3,458	4.24	5.49
De 0.20 al 1.00%	12	17	6.88	9.47
De 1.01 al 5.00%	13	10	29.59	25.66
De 5.01 al 10.00%	1	1	8.23	8.32
De 10.01 al 100.00%	1	1	51.06	51.06
Total	3,254	3,487	100.00	100.00

Notas a los estados financieros (continuación)

El valor de mercado de las acciones comunes asciende a S/.48 por acción al 31 de diciembre de 2011 (S/.56.60 por acción al 31 de diciembre de 2010) y presentan una frecuencia de negociación de 90 por ciento (95 por ciento al 31 de diciembre de 2010).

(b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 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/.32 por acción al 31 de diciembre de 2011 (S/.37.15 por acción al 31 de diciembre de 2010) y presentan una frecuencia de negociación de 62 por ciento (82 por ciento al 31 de diciembre de 2010).

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 distributable 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 2010 acordó distribuir utilidades acumuladas, correspondientes al ejercicio 2009 por aproximadamente US\$40,738,000, equivalente a US\$0.37 por acción. Dichos dividendos fueron puestos a disposición de los accionistas en abril de 2010.

La Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 24 de marzo de 2011 acordó distribuir utilidades acumuladas, correspondientes al ejercicio 2010 por aproximadamente US\$36,335,000, equivalente a US\$ 0.33 por acción. Dichos dividendos fueron puestos a disposición de los accionistas en abril de 2011.

Notas a los estados financieros (continuación)

16. 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).

(a) Operaciones de cobertura de cotizaciones de minerales

Contratos de cobertura: collares de opciones a costo cero -

Durante el año 2010, la Compañía suscribió contratos de opciones a costo cero de cobertura de precios para asegurar los flujos futuros provenientes de sus ventas para los años 2011 y 2012. Los términos críticos de las operaciones de cobertura han sido negociados con los intermediarios de tal manera que coincidan con los términos negociados en los contratos comerciales relacionados.

Mediante estas opciones de cobertura se establece un precio máximo y un precio mínimo. Cuando el precio promedio para el período 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 período 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. Cabe indicar que cuando el precio promedio para el periodo de cotización está entre el precio mínimo y máximo establecido, no se genera la opción de cobertura.

Las operaciones de coberturas vigentes al 31 de diciembre de 2011 fueron:

Metal	Volumen promedio mensual TMF	Volumen total TMF	Cotización fijada promedio por TMF US\$	Períodos	Valor razonable US\$(000)
Contratos de collares de opciones costo cero					
Cobre	250	2,750	7,500 - 8,415	Febrero 2012 -Diciembre 2012	638
Cobre	250	2,750	7,500 - 8,425	Febrero 2012 -Diciembre 2012	645
Total valor razonable de los instrumentos de cobertura					1,283

El valor razonable de los instrumentos derivados de cobertura mantenidos al 31 de diciembre de 2010 fue de un pasivo de US\$23,188,000 que se presentaba en el rubro instrumentos financieros derivados de cobertura en el estado de situación financiera (US\$16,291,000 y US\$6,897,000 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.

Como resultado de las operaciones de cobertura liquidadas al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantiene cuentas por pagar a los intermediarios de la Bolsa de Metales de Londres por US\$58,000 (US\$2,227,000 al 31 de diciembre de 2010) que se presentan en el rubro "Otras cuentas por pagar". Ver nota 12.

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

	Instrumentos financieros derivados de cobertura US\$(000)	Impuesto a la renta e impuestos mineros US\$(000)	Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neta US\$(000)
Saldos al 1º de enero de 2010	<u>(6,843)</u>	<u>2,053</u>	<u>(4,790)</u>
Ganancia por operaciones de coberturas liquidadas durante el período, nota 18 (a)	(1,884)	565	(1,319)
Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>(14,461)</u>	<u>4,338</u>	<u>(10,123)</u>
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>(16,345)</u>	<u>4,903</u>	<u>(11,442)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>(23,188)</u>	<u>6,956</u>	<u>(16,232)</u>
Pérdida por operaciones de coberturas liquidadas durante el período, nota 18 (a)	8,681	(2,604)	6,077
Ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>15,790</u>	<u>(4,791)</u>	<u>10,999</u>
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>24,471</u>	<u>(7,395)</u>	<u>17,076</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011, nota 16(a)	<u>1,283</u>	<u>(439)</u>	<u>844</u>

- (c) Derivado implícito por la variación de las cotizaciones en los contratos de venta de concentrado - Tal como se indica en la nota 2.3(p), la exposición al riesgo por la variación de las cotizaciones del zinc, plomo y cobre es considerado como un derivado implícito y es separado del contrato comercial.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, 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 2011:

Metal	Cantidad TMS	Período de Cotizaciones 2012	Cotizaciones		Valor razonable activo US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Plomo	6,947	Enero - Febrero	1,945 - 2,088	2,016 - 2,025	(494)
Cobre	17,883	Enero - Abril	7,348 - 7,568	7,594 - 7,603	611
	<u>24,830</u>				<u>117</u>

Al 31 de diciembre de 2010:

Metal	Cantidad TMS	Período de Cotizaciones 2011	Cotizaciones		Valor razonable activo US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Cobre	40,819	Marzo - Junio	9,167	9,560 - 9,705	9,068
Zinc	5,920	Enero	2,292	2,435	87
	<u>46,739</u>				<u>9,155</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 los valores razonables de los derivados implícitos generaron ganancias de US\$117,000 y de US\$9,155,000, respectivamente, y se muestra en el rubro "Ventas netas" del estado de resultados. Ver nota 18 (a). Las cotizaciones futuras de las fechas en las que se esperan liquidar las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 son tomadas de las publicaciones del London Metal Exchange.

17. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2011, 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\$849,840) 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\$127,476, 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. Con fecha 30 de Noviembre de 2010, la administración tributaria emitió la Resolución de Intendencia No. 0150140009380, mediante el cual se declaró infundado el recurso interpuesto. La Compañía, no estando de acuerdo con los alcances y contenidos de la Resolución de Intendencia antes mencionada y dentro del plazo establecido en el Código Tributario ha interpuesto un Recurso de Apelación al Tribunal Fiscal, presentándolo con fecha 10 de enero de 2011.

Las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los ejercicios 2007 al 2011 y del impuesto general a las ventas de los períodos diciembre 2007 a diciembre 2011, 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 2011 y de 2010.

- (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 2011 y de 2010.
- (d) El 29 de setiembre de 2011, el Gobierno Peruano aprobó la Ley que modifica la Regalía Minera y creó el Impuesto Especial a la Minería con el objetivo de incrementar el pago de impuestos a las compañías mineras que producen y comercializan minerales metálicos y no metálicos. Las nuevas normas entraron en vigencia a partir del 1 de octubre de 2011. Ver efecto de dichas normas en nota 14(a).

Notas a los estados financieros (continuación)

18. Ventas netas

- (a) Los ingresos de la Compañía resultan básicamente de las ventas de concentrados de zinc, plomo y cobre. El siguiente cuadro presenta el detalle de las ventas netas por concentrado en los años 2011 y 2010:

	2011 TMS	2010 TMS	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Ventas netas por concentrado				
Cobre	97,599	63,457	176,166	108,760
Zinc	60,149	83,950	56,614	63,508
Plomo	17,532	23,427	52,608	37,950
	<u>175,280</u>	<u>170,834</u>	<u>285,388</u>	<u>210,218</u>
Derivado implícito del período actual, nota 16(c)			117	9,155
Liquidaciones provisionales pendientes			(5,629)	1,539
Resultados provenientes del período anterior			(6,776)	(3,603)
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros de cobertura, nota 16(b)			<u>(8,681)</u>	<u>1,884</u>
			<u>264,419</u>	<u>219,193</u>

- (b) A continuación presentamos las ventas netas de concentrados a clientes por área geográfica (sin incluir el efecto de la valorización del derivado implícito, las ganancias no realizadas de instrumentos de cobertura y otros menores):

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Perú	273,245	198,335
Asia	9,276	7,944
Europa	<u>2,867</u>	<u>3,939</u>
	<u>285,388</u>	<u>210,218</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

19. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Inventario inicial de concentrados, nota 8(a)	344	267
Inventario inicial de mineral en cancha, nota 8(a)	7,989	1,518
Inventario inicial de mineral en proceso, nota 8(a)	28,559	4,492
	<u>36,892</u>	<u>6,277</u>
Costo de producción		
Servicios prestados por contratistas	84,754	62,557
Consumo de materiales y suministros	24,103	13,807
Depreciación, nota 9(b)	12,665	6,860
Servicios básicos	8,152	5,658
Mano de obra directa	7,198	5,656
Participación a los trabajadores, nota 30	6,673	5,069
Alquileres	2,323	3,491
Otros gastos de producción	161	24
Compra de concentrados a terceros	16,917	12,741
	<u>162,946</u>	<u>115,863</u>
 Menos - inventario final de concentrados, nota 8(a)	 (2,973)	 (344)
Menos - inventario final de mineral en cancha, nota 8(a)	(18,748)	(7,989)
Menos - inventario final de mineral en proceso, nota 8(a)	(62,052)	(28,559)
	<u>(83,773)</u>	<u>(36,892)</u>
	<u>116,065</u>	<u>85,248</u>

20. Exploración en áreas no operativas

A continuación se presenta los gastos incurridos en los años 2011 y 2010 de acuerdo a las zonas de exploración:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Marcapunta Oeste	6,213	5,017
San Gregorio	3,015	2,837
Yanamina	853	-
Marcapunta Norte	576	873
Otros	437	236
	<u>11,094</u>	<u>8,963</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

21. Gastos generales y de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Gastos de personal	4,344	3,977
Participación a los trabajadores, nota 30	3,515	3,074
Servicios prestados por terceros	5,100	3,916
Cargas diversas de gestión	2,792	2,731
Remuneración al directorio	750	750
Depreciación, nota 9(b)	240	177
Tributos	235	663
Otros	1,080	336
	<u>18,056</u>	<u>15,624</u>

22. Gastos de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Transporte y flete de concentrados	3,095	2,672
Supervisión y ensayos	177	149
Gasto de personal	135	120
Almacenaje de concentrados	138	120
Participación a los trabajadores, nota 30	93	75
Estiba y remoción de concentrados	42	104
Derechos aduaneros	-	57
Otros	174	43
	<u>3,854</u>	<u>3,340</u>

23. 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. Dicho convenio estuvo vigente hasta el 31 de diciembre de 2010 y el aporte económico del 2010 ascendió a US\$824,000.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía con fecha 11 de abril de 2011 entregó a la Asociación Civil sin Fines de Lucro Don Eulogio Fernandini por concepto de aporte voluntario correspondiente al ejercicio 2010 el importe de US\$165,000 (equivalente a S/.464,000) para la constitución del Fondo Minero Local y US\$659,000 (equivalente a S/.1,856,000) para la formación del Fondo Minero Regional. A continuación se presenta el detalle del aporte económico voluntario y temporal por fondo minero:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Aporte económico voluntario y temporal "Programa Minero de Solidaridad con el Pueblo"		
Fondo Minero Local	-	165
Fondo Minero Regional	-	659
	<hr/>	<hr/>
	-	824
	<hr/>	<hr/>

24. Utilidad neta por acción básica y diluida

A continuación se muestra el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida reportados en los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010 (en miles de U.S. dólares, excepto la información sobre el número de acciones comunes y de inversión):

	2011	2010
Utilidad neta del año US\$(000)	77,928	71,660
Acciones comunes y de inversión - Unidades	110,105,236	110,105,236
Utilidad neta del año por acción básica y diluida - US\$	0.7078	0.6508

No ha habido otras transacciones relacionadas a las acciones comunes o potenciales acciones comunes entre la fecha de reporte y la fecha de estos estados financieros.

25. Transacciones con partes relacionadas

- (a) Durante el año 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, contrató los servicios de supervisión del Proyecto de Ampliación de Operaciones a Buenaventura Ingenieros S.A. por aproximadamente US\$2,500,000 y US\$1,960,000, respectivamente.

La Compañía mantiene cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 con compañías relacionadas por aproximadamente US\$375,000 y US\$287,000 respectivamente.

- (b) Las remuneraciones recibidas por los directores y el personal clave de Gerencia ascendieron a aproximadamente US\$1,293,316 durante el año 2011 (aproximadamente US\$1,251,047 en el año 2010), las cuales incluyen beneficios a corto plazo, compensación por tiempo de servicios y otros. La Compañía no remunera a largo plazo a sus Directores y personal clave.

- (c) La Compañía suscribió un contrato comercial con Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. para la venta de concentrado de plomo proveniente de la unidad minera Colquijirca. 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 vendido a Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. durante el 2011 es por un monto de US\$1,802,000.

Al 31 de diciembre de 2011, no existen otras transacciones con partes relacionadas.

26. Compromisos y contingencias

- (a) Medio ambiente -

Las actividades de exploración y explotación de la Compañía están sujetas a normas de protección del medio ambiente, en cumplimiento de las cuales la Compañía presentó los estudios preliminares sobre Evaluación del Medio Ambiente (EVAP) y el Programa de Adecuación y 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 2011, la Compañía ha reconocido un pasivo ascendente a US\$23,293,000 (US\$22,082,000 al 31 de diciembre de 2010) relacionado con sus obligaciones por el cierre futuro de la unidad minera, ver nota 13(c).

- (b) Litigios pendientes -

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, 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 2011 y de 2010. Ver nota 12.

27. Divulgación de información sobre segmentos

La NIIF 8 "Segmentos operativos" requiere que las compañías presenten su información financiera tomando en cuenta la información reportada que es utilizada internamente por la Gerencia para evaluar los resultados de los segmentos operativos y distribuir los recursos a aquellos segmentos. La Gerencia usa segmentos de negocio y geográficos de la Compañía para tomar decisiones operativas. Un segmento de negocio es un componente diferenciable de una empresa que suministra un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios afines, y que está sujeto a riesgos y rentabilidad que son diferentes a los de otros segmentos de negocios. Un segmento geográfico es un componente diferenciable de una empresa, que está dedicado a suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico particular y que está sujeto a riesgos y rentabilidad que son diferentes a los de los componentes que operan en otros entornos económicos.

La Gerencia considera que el único segmento reportable de la Compañía es el minero.

28. 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 éstos riesgos. 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 resultados, 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 terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 16 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 2011 y 2010. 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 2011, la Compañía ha registrado una pérdida por diferencia de cambio neta de US\$70,000 (una ganancia por diferencia de cambio neta de US\$232,000 en el ejercicio 2010), 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)
2011		
Tipo de cambio	+10%	1,007
Tipo de cambio	-10%	(1,007)
2010		
Tipo de cambio	+10%	400
Tipo de cambio	-10%	(400)

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 16.

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 2011, el valor razonable de los derivados implícitos contenidos en los contratos comerciales asciende a US\$117,000 (ver nota 16(c)). La estimación correspondiente a las liquidaciones provisionales pendientes de final que fueron cerradas en enero de 2012 se vio reducida en 10 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 2011 y de 2010, 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)
2011	
Aumento del 10 por ciento en las cotizaciones futuras	
Coberturas con vencimiento en el 2012	(2,047)
Disminución del 10 por ciento en las cotizaciones futuras	
Coberturas con vencimiento en el 2012	4,661
2010	
Aumento del 10 por ciento en las cotizaciones futuras	
Coberturas con vencimiento en el 2010	(7,785)
Coberturas con vencimiento en el 2011	(4,950)
	(12,735)
Disminución del 10 por ciento en las cotizaciones futuras	
Coberturas con vencimiento en el 2010	7,190
Coberturas con vencimiento en el 2011	4,875
	12,065

(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 devenguen 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 2010, el efecto en la utilidad antes de impuesto a la renta y participación de los trabajadores hubiese sido de US\$19,500,000 más alta (más baja) (US\$29,135,000 al 31 de diciembre de 2010).

(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.

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 hace 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 2011 cuenta con una cartera de 7 clientes (7 clientes al 31 de diciembre de 2010). Al 31 de diciembre de 2011 los 2 clientes más importantes de la Compañía representaron el 91 por ciento del total de las ventas (56 por ciento del total de las ventas en el 2010). 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 2012 en relación a lo facturado en el mes de diciembre de 2011 asciende a US\$13,800,000, que representa el 89 por ciento de lo facturado al 31 de diciembre de 2011, de esta manera se estaría mitigando el riesgo crediticio.

Notas a los estados financieros (continuación)

(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 período desde la fecha de vencimiento a la fecha del estado de situación financiera:

	Menos de 1 año US\$(000)	Entre 1 y 3 años US\$(000)	Total US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2011			
Cuentas por pagar comerciales	31,027	-	31,207
Cuentas por pagar relacionadas	375	-	375
Pasivo ambiental	1,264	3,716	4,980
Cierre de unidad minera	4,204	14,109	18,313
Otras cuentas por pagar	15,148	-	15,148
	<u>52,018</u>	<u>17,825</u>	<u>69,843</u>
Total	52,018	17,825	69,843
Al 31 de diciembre de 2010			
Cuentas por pagar comerciales	23,104	-	23,104
Cuentas por pagar relacionadas	287	-	287
Pasivo ambiental	-	4,980	4,980
Cierre de unidad minera	-	17,102	17,102
Otras cuentas por pagar	19,127	-	19,127
Instrumentos financieros de cobertura	16,291	6,887	23,178
	<u>58,809</u>	<u>28,969</u>	<u>87,778</u>
Total	58,809	28,969	87,778

(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 ha habido cambios en los objetivos, políticas o procedimientos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

29. Valor razonable de los instrumentos financieros

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.

La técnica de valoración con mayor frecuencia 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 estado de situación financiera. La tabla no incluye los valores razonables de los activos y pasivos no financieros:

	2011		2010	
	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	81,097	81,097	119,711	119,711
Cuentas por cobrar comerciales, neto	22,073	22,073	57,461	57,461
Otras cuentas por cobrar, neto	13,659	13,659	2,415	2,415
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar comerciales	31,027	31,027	23,104	23,104
Cuentas por pagar a relacionadas	375	375	287	287
Otras cuentas por pagar	15,148	15,148	19,127	19,127
Deudas a largo plazo	4	4	4	4

Jerarquía del valor razonable -

La Compañía utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar los instrumentos financieros que son medidos al valor razonable por la técnica de medición:

- Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustes) en un mercado activo para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: Otras técnicas por toda aquella información o datos distintos de los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que están disponibles, directa o indirectamente.
- Nivel 3: Técnicas que usa información, que posee un efecto significativo en las mediciones del valor razonable, que no se basan en información observable en el mercado.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo tenía los siguientes instrumentos con valor razonable en el estado de situación financiera:

	2011 US\$(000)	2010 US\$ (000)
Derivado implícito por venta de concentrados:		
Nivel 1	<u>117</u>	<u>9,155</u>
Instrumentos financieros derivados de cobertura:		
Nivel 2	<u>1,283</u>	<u>(23,188)</u>
Total	<u>1,400</u>	<u>(14,033)</u>

No ha habido transferencias entre los niveles de jerarquía del valor razonable durante el período 2011 y 2010.

30. Participación a los trabajadores

De acuerdo al Decreto legislativo N°892, la participación a los trabajadores para el período corriente se calcula por el monto que se espera pagar al personal de la Compañía (equivalente al 8 por ciento de la renta neta imponible en Nuevos Soles). El importe resultante, convertido a dólares americanos, se ha distribuido de acuerdo a la naturaleza del servicio que brinda cada trabajador a la Compañía en las cuentas del estado de resultados de la siguiente manera:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Participación a los trabajadores		
Costo de ventas, nota 19	6,673	5,069
Generales y administración, nota 21	3,515	3,074
Gasto de ventas, nota 22	93	75
Existencias	<u>125</u>	<u>-</u>
	<u>10,406</u>	<u>8,218</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

31. Datos estadísticos de ventas (no auditados)

Los siguientes son datos estadísticos relacionados con las ventas y cotizaciones netas promedio de las existencias de mineral de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010:

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

	2011	2010
Plata	2,535,735 Oz	2,088,600 Oz
Zinc	25,651 TMF	36,224 TMF
Plomo	8,887 TMF	10,968 TMF
Cobre	22,509 TMF	16,087 TMF
Oro	5,174 Oz	3,344 Oz

(b) Las cotizaciones netas promedio de ventas fueron:

	2011	2010
Plata	35.58 US\$/Oz	21.10 US\$/Oz
Zinc	2,283.65 US\$/TMF	2,125.92 US\$/TMF
Plomo	2,367.22 US\$/TMF	2,035.76 US\$/TMF
Cobre	8,753.95 US\$/TMF	8,100.94 US\$/TMF
Oro	1,549.15 US\$/Oz	1,274 US\$/Oz



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

JR. NATALIO SÁNCHEZ Nº 220 OF. 1004 - JESUS MARIA - LIMA
TELEF.: 431-6264 431-6242 431-6344

R.U.C. 20106620106

Nº 15583

Constancia de Habilitación

La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que

MEDINA, ZALDIVAR, PAREDES & ASOCIADOS SOC. CIV.

MATRICULA : S0761

FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley Nº 13253 y su modificatoria Ley Nº 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el **31/03/2012**

06 de Enero de 2011

Lima,

Elsa R. Ugarte V.

CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana

Moisés Manuel Penadillo Castro

CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

022 - 00000576

Verifique su validez en: www.ccpl.org.pe

Comprobante de Pago:

Verifique su validez del comprobante de pago en: www.sunat.gob.pe

VALIDO SOLO EN
COPIA

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 600 profesionales en el Perú como parte de sus 152,000 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

© 2011 Ernst & Young.

All Rights Reserved.

Ernst & Young is
a registered trademark.

