

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y de 2011
junto con el dictamen de los auditores independientes

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y de 2011 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 2012 y de 2011, 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 el auditor cumpla con requisitos éticos, y planifique y desarrolle la auditoría con el objetivo de 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 profesional 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 pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno vigente en 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 obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar 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 materiales, la situación financiera de Sociedad Minera El Brocal S.A.A. al 31 de diciembre de 2012 y de 2011; 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.

Lima, Perú,
8 de febrero de 2013

Hedra, Zaldivar, Pando & Asociados

Refrendado por:


Marco Antonio Zaldivar
C.P.C.C. Matrícula No.12477

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011

	Nota	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4(a)	23,421	79,985
Depósitos a plazo		-	1,112
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5(a)	65,460	22,073
Otras cuentas por cobrar, neto	6	29,102	14,146
Instrumentos financieros derivados de cobertura	16(a)	-	1,283
Derivado implícito por venta de concentrados	16(b)	-	117
Inventarios, neto	7(a)	29,313	40,554
Gastos contratados por anticipado		4,075	2,116
Total activo corriente		<u>151,371</u>	<u>161,386</u>
 Inventarios de largo plazo	7(a)	55,937	48,845
Propiedad, planta y equipo, neto	8	216,050	174,100
Proyecto de ampliación de operaciones	9	126,668	68,791
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto	14(b)	9,470	6,856
 Otros activos		<u>1,506</u>	<u>1,501</u>
Total activo		<u>561,002</u>	<u>461,479</u>

	Nota	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	10	62,786	31,587
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	24(a)	1,670	375
Otras cuentas por pagar	11	8,338	14,588
Derivado implícito por operaciones de concentrados	16(b)	656	-
Porción corriente de la provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales	13(c)	6,150	5,468
Porción corriente de deuda a largo plazo	12	<u>5,791</u>	<u>4</u>
Total pasivo corriente		<u>85,391</u>	<u>52,022</u>
Provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales	13(c)	37,820	17,825
Deuda a largo plazo	12	<u>54,470</u>	<u>-</u>
Total pasivo		<u>177,681</u>	<u>69,847</u>
Patrimonio neto	15		
Capital social		30,281	30,281
Acciones de inversión		1,810	1,810
Otras reservas de capital		6,418	6,418
Otras reservas de patrimonio	16(a)	-	844
Utilidades acumuladas		<u>344,812</u>	<u>352,279</u>
Total patrimonio neto		<u>383,321</u>	<u>391,632</u>
 Total pasivo y patrimonio neto		<u>561,002</u>	<u>461,479</u>

Las notas adjuntas son parte integrante del estado de situación financiera.

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y de 2011

	Nota	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Ventas netas	18(a)	268,480	264,419
Costo de ventas	19	(184,106)	(116,065)
Utilidad bruta		84,374	148,354
Gastos operativos			
Generales y de administración	20	(19,348)	(18,056)
Exploración en áreas no operativas	21	(18,396)	(11,094)
Ventas	22	(8,243)	(3,854)
Regalías mineras al Estado Peruano		-	(4,945)
Apoyo a comunidades aledañas		(1,015)	(1,520)
Otros ingresos (gastos), neto		(76)	36
Total gastos operativos		(47,078)	(39,433)
Utilidad de operación		37,296	108,921
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros, neto		249	1,259
Ganancia (pérdida) por diferencia en cambio, neta		576	(70)
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera		(1,667)	(1,365)
Total otros ingresos (gastos), neto		(842)	(176)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		36,454	108,745
Impuesto a las ganancias	14(a)	(11,990)	(30,817)
Utilidad neta		24,464	77,928
Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en dólares americanos	23	0.2222	0.7078
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en unidades)	23	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 2012 y de 2011

	Nota	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Utilidad neta		<u>24,464</u>	<u>77,928</u>
Otros resultados integrales			
Variación neta en resultado no realizado en			
instrumentos financieros derivados	16(a)	(1,283)	24,471
Impuesto a las ganancias	16(a)	<u>439</u>	<u>(7,395)</u>
Otros resultados integrales, neto del impuesto a las			
 ganancias		<u>(844)</u>	<u>17,076</u>
Total de resultados integrales		<u>23,620</u>	<u>95,004</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 2012 y de 2011

	Capital social US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Otras reservas de capital US\$(000)	Otras reservas de patrimonio US\$(000)	Utilidades acumuladas US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al 1º de enero de 2011	30,281	1,810	6,418	(16,232)	310,686	332,963
Utilidad neta	-	-	-	-	77,928	77,928
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados, nota 16(a)	-	-	-	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
Utilidad neta	-	-	-	-	24,464	24,464
Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados, nota 16(a)	-	-	-	(844)	-	(844)
Resultados integrales del año	30,281	1,810	6,418	-	376,743	415,252
Dividendos pagados, nota 15(d)	-	-	-	-	(31,931)	(31,931)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	30,281	1,810	6,418	-	344,812	383,321

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y de 2011

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Actividades de operación		
Cobranza a clientes	225,866	308,845
Cobranza de intereses	249	1,259
Pago a proveedores	(148,410)	(165,906)
Pagos a trabajadores	(23,788)	(19,308)
Pago de impuesto a las ganancias e impuestos mineros	(21,472)	(46,337)
Pago de regalías al Estado Peruano	-	(6,036)
Otros pagos de operación, neto	(5,722)	(11,610)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto provenientes de las actividades de operación	<u>26,723</u>	<u>60,907</u>
Actividades de inversión		
Desembolsos por proyecto de ampliación de operaciones	(103,648)	(43,776)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(9,635)	(20,237)
Ingreso por venta de propiedad, planta y equipo	14	-
Disminución de depósitos a plazo	1,112	16,573
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(112,157)</u>	<u>(47,440)</u>
Actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	(31,931)	(36,335)
Aumento de deuda a largo plazo	60,257	-
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>28,326</u>	<u>(36,335)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo en el año	(57,108)	(22,868)
Diferencia en cambio, neta	544	827
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>79,985</u>	<u>102,026</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>23,421</u>	<u>79,985</u>

Estado de flujos de efectivo (continuación)

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación		
Utilidad neta	24,464	77,928
Más (menos) - Partidas de resultados que no afectaron los flujos de operación		
Depreciación	27,154	12,905
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	1,667	1,365
Valorización de derivado implícito por venta de concentrado	845	(117)
Ingreso diferido por impuesto a las ganancias	(2,175)	(6,338)
Provisión por ajuste de precios por liquidar	(1,852)	5,629
Ganancia (pérdida) por diferencia de cambio, neto	(576)	70
Costo neto de enajenación de propiedad, planta y equipo	(11)	-
Cambios netos en las cuentas de activos y pasivos de operación		
Disminución (aumento) neto de activos de operación -		
Cuentas por cobrar comerciales	(43,459)	44,543
Otras cuentas por cobrar	(14,956)	(2,397)
Inventarios	4,149	(48,558)
Gastos contratados por anticipado	(1,959)	(8,575)
Aumento (disminución) neto en pasivos de operación -		
Cuentas por pagar comerciales	35,444	4,061
Otras cuentas por pagar	(2,012)	(19,609)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>26,723</u>	<u>60,907</u>
Transacciones que no afectaron los flujos de efectivo		
Aumento en el estimado de provisión para cierre de minas, nota 13(c)	<u>18,872</u>	<u>-</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 2012 y de 2011

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 2012 y de 2011 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 6 de febrero de 2013 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 2013.

2. Principales principios contables

2.1. Bases para la 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 2012.

Base de medición -

Los presentes estados financieros han sido preparados en base al costo histórico, a partir de los registros de contabilidad de la Compañía, excepto por los instrumentos financieros derivados que se registran al valor razonable. Los estados financieros están presentados en dólares americanos, todas las cifras han sido redondeadas a miles, excepto cuando sea se señale lo contrario, ver nota 2.3(a).

Notas a los estados financieros (continuación)

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 2012 y de 2011.

En opinión de la Gerencia, las 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, la incertidumbre sobre las estimaciones y supuestos hace que 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 28) -

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 7) -

La prueba del valor neto de realización es efectuada anualmente y representa la cotización estimada de venta futura del inventario de mineral basado en las cotizaciones de venta de metales, 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(h)). La pérdida es cargada a resultados en el ejercicio en el cual se determina la necesidad de esa provisión.

Los depósitos de mineral clasificado generalmente contienen mineral de menor ley que el promedio del mineral tratado actualmente, que han sido extraídos del tajo y que están disponibles para continuar con el proceso de recuperación de los minerales y concentrados.

Debido a que es generalmente impracticable determinar el contenido del mineral clasificado, ubicado en los depósitos aledaños al Tajo Norte, por conteo físico, un método de estimación razonable es utilizado. La cantidad de mineral enviado a los depósitos de mineral clasificado se basan en muestreos de volúmenes del material minado y a los registros diarios de producción. El muestreo y el ensayo de las muestras obtenidas a través de las perforaciones, determinan las leyes de cobre, plomo y zinc estimadas del material enviado a los depósitos de mineral clasificado.

Los porcentajes de recuperación de cobre, plomo y zinc en los depósitos de mineral clasificado son determinados por muestreo metalúrgico. La recuperabilidad del cobre, plomo y zinc de los depósitos de mineral clasificado, una vez que ingresan al proceso de producción, pueden ser convertidos en mineral y concentrado rápidamente.

Los ratios de recuperación estimados de cobre, plomo y zinc son determinados usando pruebas de laboratorio, tendencias históricas y otros factores. La recuperación final contenido en los depósitos de mineral clasificado pueden variar significativamente dependiendo de diferentes variables, incluyendo el tipo de mineral recuperado, mineralogía, y el tamaño de las rocas. Los procesos y los ratios de recuperación son monitoreados constantemente, y las tasas de recuperación son ajustadas periódicamente conforme exista la información adicional disponible y los cambios tecnológicos.

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.

(iii) Método de unidades de producción (ver nota 8) -

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 cierre de mina (ver nota 2.3 (k) y nota 13) -

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 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 25) -

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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) Deterioro de activos no financieros (ver nota 8(d)) -

La Compañía ha determinado las operaciones de Brocal como una sola unidad generadora de efectivo, considerando la operación como un todo. 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. 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.

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.

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. (I) y nota 8(e)) -

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

2.3. Resumen de principios y prácticas contables significativas -

(a) 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. 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.

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.

(b) 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.

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.

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.

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 efectivo y equivalentes de efectivo, 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 2012 ni de 2011, 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: efectivo y equivalentes de efectivo, 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.

Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento -

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Las ganancias y pérdidas son reconocidas en el estado de resultados cuando se dispone de la inversión o ésta ha perdido valor, así como mediante su amortización. La Compañía no tiene inversiones en esta categoría al 31 de diciembre de 2012 ni de 2011.

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 2012 ni de 2011.

Deterioro de activos financieros -

La Compañía evalúa al final de cada ejercicio la existencia de evidencia objetiva que conlleve a concluir el deterioro de un activo o un grupo de activos financieros.

Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran afectados si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo ("evento de pérdida") y si dicho evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros que pueden estimarse de forma fiable. Las evidencias de deterioro pueden ser indicios de que los deudores o un grupo de deudores está experimentando dificultades financieras significativas, impagos o retrasos en pagos de intereses o principal, probabilidad de entrar en quiebra u otra reorganización financiera y cuando los datos observables indican que existe una disminución significativa en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios en atrasos o condiciones económicas que se correlacionan con cuentas impagas.

(c) 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 entidades relacionadas, deuda a largo plazo e instrumentos financieros derivados de cobertura.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

(d) 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 transferencia ("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.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (e) 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.
- (f) 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 han habido cambios en las técnicas de valuación al 31 de diciembre de 2012 y de 2011.

En la nota 28 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)

(g) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El rubro “Efectivo y equivalentes de efectivo” 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 o menos.

El rubro “Efectivo y equivalentes de efectivo” presentado en el estado de flujo de efectivo incluye el efectivo y depósitos a plazo, como se definió en el párrafo anterior, así como las inversiones de alta liquidez.

(h) Inventarios -

Los inventarios se mantienen al costo o al valor neto de realización, el menor. El inventario de repuestos y suministros, así como de los productos terminados son determinados utilizando el método de costeo promedio. El costo de los productos terminados y los productos en proceso (los depósitos de mineral), incluye el costo de mano de obra directa, materiales, energía y otros costos relacionado con el minado y el procesamiento de mineral. El valor neto de realización es la cotización de venta estimada basada en las cotizaciones de mineral futuros (del año en que se espera serán procesados), menos los costos estimados de terminación y los costos necesarios para efectuar la venta; y la tasa de descuento.

Provisión por obsolescencia -

La estimación para la pérdida por obsolescencia es calculada sobre la base de una evaluación individual que realiza la Gerencia. Cualquier importe de obsolescencia identificado es cargado al estado de resultados integrales en el año en el que se espera se incurra.

Depósitos de mineral de baja ley (mineral clasificado)

El mineral de baja ley es ubicado en depósitos a ser procesados en el mediano plazo (3 años) hasta que se concluya el proyecto de ampliación de operaciones (ver nota 9). En este sentido, el mineral de baja ley que es depositado con la expectativa de ser procesado en el futuro, es contabilizado en la misma forma que un mineral de alta ley.

Cuando la Compañía decide procesar los depósitos de mineral de baja ley en el futuro, dicho mineral es clasificado como un inventario no corriente y medido al menor valor entre el costo y el valor neto de realización. Anualmente, la Gerencia de la Compañía, evalúa el valor neto de realización de sus inventarios a largo plazo basada en los flujos de caja proyectados que se obtendrán por producción y venta del mineral de baja ley depositado, considerando a: (i) el precio futuro del año en que se espera procesar y vender el mineral de baja ley, (ii) el costo futuro de procesamiento (considerando las tasas de inflación, cambios tecnológicos, y otros aspectos significativos que pudieran cambiar), y (iii) la tasa de descuento.

(i) Propiedad, planta y equipo -

El rubro "Propiedad, planta 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.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

(j) 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. Con posterioridad al inicio del arrendamiento, sólo se puede revaluar el activo si resulta aplicable una de las siguientes consideraciones:

- (i) Existe un cambio en los términos contractuales, que no sea la renovación o prórroga del contrato.
- (ii) Se ha ejercido una opción de renovación o se ha otorgado una prórroga, a menos que la renovación o la prórroga esté estipulada dentro de los términos del contrato.
- (iii) Existe un cambio en la determinación de si el cumplimiento depende de un activo específico; o
- (iv) Existe un cambio sustancial en el activo.

De llevarse a cabo una revaluación, la contabilización del arrendamiento comenzará o cesará a partir de la fecha en que el cambio de circunstancias de lugar a la revaluación en el caso de los escenarios (i), (iii) o (iv) y en la fecha de la renovación o del inicio del período de prórroga para el escenario (ii).

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.

(k) 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.

(l) 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.

(m) 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 por cierre de mina -

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, Propiedad, planta 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.

(n) Reconocimiento de ingresos -

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

Ventas de concentrados -

Los ingresos por venta de concentrados son reconocidos cuando se 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.

(o) Costos de financiamiento -

Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificado son capitalizados y añadidos al costo del proyecto hasta el momento en que los activos sean considerados sustancialmente listos para su uso planificado, es decir, cuando sean capaces de generar producción comercial. Un activo calificado es aquel cuyo valor es mayor a US\$5,000,000 y tiene un período de tiempo sustancial mayor a 12 meses. Cuando se haya solicitado préstamos de uso específico en un proyecto, el monto capitalizado representa los costos reales incurridos para obtener el préstamo. Cuando se dispone de fondos excedentes a corto plazo, provenientes del préstamo de uso específico, las utilidades generadas de la inversión temporal también se capitalizan y se deducen del costo total de endeudamiento. Cuando los fondos usados para financiar un proyecto forman parte del endeudamiento general, el monto capitalizado se calcula utilizando el promedio ponderado de las tasas aplicables al endeudamiento general de la Compañía durante el período. Todos los demás costos de endeudamiento se reconocen en el estado de resultados en el período en el que se incurren.

(p) Impuesto a las ganancias-

Porción corriente del Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias para el período corriente se calcula a partir de los estados financieros de la Compañía en Nuevos Soles y por el monto que se espera pagar a las autoridades tributarias. 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.

El impuesto a las ganancias corriente relacionado con partidas patrimoniales es reconocido en el estado de cambios en el patrimonio neto y no en el estado de resultados. La Gerencia evalúa periódicamente las normas tributarias que están sujetas a interpretaciones y reconoce provisiones cuando es necesario.

Porción diferida del Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias para los períodos futuros es reconocido usando el método del pasivo, considerando las diferencias temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos a la fecha del estado de situación financiera.

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

Todas las diferencias temporales deducibles y las pérdidas arrastrables generan el reconocimiento de activos diferidos en la medida en 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 en que sea probable que exista utilidad gravable contra la cual se pueda compensar las diferencias temporales 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 revaluados en cada fecha del estado de situación financiera.

El impuesto diferido relacionado a partidas reconocidas fuera del estado de resultados es reconocido fuera de este estado en relación con cada transacción; pudiendo reconocerse en el estado de resultados integrales o directamente en el estado de cambios en el patrimonio neto.

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 y el impuesto especial a la minería son contabilizados de acuerdo con la NIC 12 pues tienen las características de un impuesto a las ganancias. Es decir, son impuestos por el Gobierno y están basados en ingresos netos de gastos después de ajustes de diferencias temporales), en lugar de ser calculados en base a la cantidad producida o a un porcentaje de los ingresos.

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.

(q) 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

Para las coberturas de flujo de efectivo que califican como tal, la parte efectiva de ganancia o pérdida sobre el instrumento de cobertura es reconocida inicialmente en el patrimonio, en el rubro "Otras reservas de patrimonio". 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.

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.

(r) Utilidad por acción básica y diluida -

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

(s) Participación de los trabajadores -

La participación de los trabajadores es calculada de acuerdo con las normas legales vigentes (Decreto Legislativo No. 892) sobre la misma base utilizada para calcular el impuesto a las ganancias. Para el caso de la Compañía, la tasa de la participación de los trabajadores es de 8 por ciento sobre la renta imponible del año corriente. De acuerdo a las leyes peruanas, existe un límite en la participación de los trabajadores que un empleado puede recibir, equivalente a 18 sueldos mensuales. De acuerdo con el artículo 3 de la Ley No. 28756 (y su correspondiente reglamento), se estableció que los remanentes originados luego del reparto de utilidades entre trabajadores serán destinados al Fondo Nacional de Capacitación Laboral y de Promoción del Empleo (FONDOEMPLEO). Dichos fondos se destinarán a la capacitación de los trabajadores y a la promoción del empleo así como a proyectos de inversión pública. El exceso es retenido por la Compañía y pagado a entidades del Estado Peruano (FONDOEMPLEO y gobiernos regionales).

La Compañía reconoce la porción corriente de la participación de los trabajadores pagada directamente a ellos de acuerdo con lo establecido en la NIC 19 "Beneficios a los empleados", considerándola como cualquier beneficio que la entidad proporciona a los trabajadores a cambio de sus servicios. En consecuencia, la Compañía reconoce la participación de los trabajadores como costo o gasto, dependiendo de la relación o función de ellos.

Notas a los estados financieros (continuación)

En los períodos en los que se calcule excesos al límite de los 18 sueldos, la Compañía considera los excesos como parte de las contribuciones al Gobierno (FONDOEMPLEO) relacionadas con la participación de los trabajadores, clasificándola como parte de los gastos operativos en el estado consolidado de resultados.

(t) 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 26.

2.4. Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Comité de Interpretación de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF)

Las mejoras y las modificaciones a las NIIF y CINIIF emitidas al 31 de diciembre de 2012, incluyen las siguientes:

Efectivas al 31 de diciembre de 2012 -

No existen nuevas normas e interpretaciones o modificaciones de las mismas, vigentes en el año 2012 que tengan un impacto en la posición financiera, resultados financieros, revelaciones o políticas contables de la Compañía.

Vigentes a partir del año 2013 -

- NIC 1, Presentación de los Estados Financieros, efectiva para los períodos anuales que empiecen el 1 de julio de 2012. Los cambios en la Norma están relacionados a la agrupación de las partidas presentadas en el estado de resultados integrales.
- NIC 27, Estados financieros separados (revisada en el 2011), efectiva para períodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2013. Los cambios en la Norma se dieron 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.
- NIC 28, Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (revisada en el 2011), efectiva para períodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2013. Los cambios en la Norma se dieron como consecuencia de la emisión de la NIIF 11 y NIIF 12. La NIC 28 Inversiones en asociadas y Negocios Conjuntos, describe la aplicación del método de participación patrimonial para inversiones en negocios conjuntos en adición a las asociadas.
- NIC 19 "Beneficio a los empleados (modificada)", efectiva desde el 1º de enero de 2013, modifica el reconocimiento y revelaciones requeridas para ciertos planes de beneficios.

Notas a los estados financieros (continuación)

- NIIF 9, "Instrumentos Financieros", efectiva desde el 1 de enero de 2015, modifica el tratamiento y la clasificación de los activos financieros establecidos por la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición".
- NIIF 10, "Estados financieros consolidados", efectiva desde el 1 de enero de 2013, reemplaza los requerimientos de consolidación de la SIC 12, "Entidades de cometido específico" y la NIC 27, "Estados financieros consolidados y separados".
- NIIF 11, "Acuerdos conjuntos", efectiva desde el 1 de enero de 2013, aborda inconsistencias en el tratamiento de negocios conjuntos, al exigir un único método para reportar las participaciones en entidades controladas. Esta norma se centra en los derechos y obligaciones en lugar de su forma jurídica (como es actualmente el caso).
- NIIF 12, "Revelación de intereses en otras entidades", efectiva desde el 1 de enero de 2013, esta nueva norma integral sobre los requerimientos de revelación para todos los tipos de intereses en otras entidades, incluyendo subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas.
- NIIF 13, "Medición a valor razonable", efectiva desde el 1 de enero de 2013, define y se establece una fuente para su medición al valor razonable, y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable.
- CINIIF 20, "Costos de desbroce en la etapa de producción de una mina a tajo abierto", efectiva desde el 1 de enero de 2013, clarifica cuando el costo de desbroce en la etapa de producción debe ser reconocido como un activo y cómo debe ser medido, en el momento inicial y posterior a su reconocimiento.

Mejoras anuales a las NIIF (emitidas en mayo de 2012) -

- NIC 1, Presentación de los Estados Financieros, clarifica la diferencia entre información comparativa anual voluntaria y el requerimiento mínimo de información comparativa. Generalmente los requerimientos mínimos se refieren a períodos anteriores.
- NIC 16, Inmuebles, Maquinaria y Equipo, clarifica que los repuestos significativos y los equipamientos de servicios que cumplan con la definición de propiedad, planta y equipo no son inventarios.
- NIC 32, Instrumentos financieros: Presentación, clarifica que los impuestos a las ganancias que surjan de las distribuciones del patrimonio se registran de acuerdo a la NIC 12.

Dichas mejoras son efectivas para los períodos anuales que empiezan en o después del 1 de enero de 2013.

La Gerencia está actualmente evaluando el impacto en sus estados financieros del año 2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

3. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera (Nuevos Soles) se efectúan a los tipos de cambio publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2012, los tipos de cambio emitidos por dicha institución fueron de US\$0.3923 para la compra y US\$0.3920 para la venta (US\$0.3711 para la compra y US\$0.3708 para la venta al 31 de diciembre de 2011) y han sido aplicados por la Compañía en las cuentas de activo y pasivo, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en nuevos soles:

	2012 S/.(000)	2011 S/.(000)
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	11,656	52,232
Otras cuentas por cobrar, neto	51,986	20,033
	<u>63,642</u>	<u>72,265</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales	15,242	8,442
Otras cuentas por pagar	19,011	36,999
	<u>34,253</u>	<u>45,441</u>
Posición activa, neta	<u>29,389</u>	<u>26,824</u>

Al 31 de diciembre de 2012, 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.

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Caja y fondos fijos	31	29
Cuentas corrientes bancarias (b)	7,390	8,900
Depósitos a plazo con vencimiento original menor a 90 días (c)	<u>16,000</u>	<u>71,056</u>
Saldos de efectivo y equivalentes de efectivo considerado en el estado de flujos de efectivo	<u>23,421</u>	<u>79,985</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, la Compañía mantiene sus cuentas corrientes principalmente en dólares americanos. 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 2012, la Compañía mantiene un depósito a plazo en dólares americanos por US\$16,000,000, el cual devenga intereses a una tasa anual de 1.40 por ciento y tiene un vencimiento original de 10 días. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantuvo depósitos en dólares americanos por US\$54,000,000; asimismo, depósitos en nuevos soles por S/.46,000,000 (equivalente a US\$17,056,000).

5. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Louis Dreyfus Commodities Perú S.R.L.	48,253	19,874
MCC Non Ferrous Trading INC	4,908	206
Consortio Minero S.A.	4,238	-
Doe Run Perú	4,132	4,132
Glencore Perú S.A.	3,732	631
Werco Trade AG	2,467	-
MRI Trading AG	1,080	1,112
Otros menores	782	250
	<u>69,592</u>	<u>26,205</u>
Provisión por cobranza dudosa (c)	<u>(4,132)</u>	<u>(4,132)</u>
	<u>65,460</u>	<u>22,073</u>

Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en dólares americanos, y tienen como vencimiento la fecha de emisión del comprobante de pago. El incremento del saldo al 31 de diciembre 2012 con respecto al 31 de diciembre de 2011, se debe principalmente a que en el último trimestre la Compañía ha vendido mayores volúmenes de concentrado de cobre (51,367 TMS en el último trimestre del 2012 en comparación con 31,511 TMS en el mismo periodo del año anterior).

- (b) Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, 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 año 2012 (US\$4,132,000 al 31 de diciembre de 2012 y de 2011). 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 2012 y de 2011 cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esas fechas.

6. Otras cuentas por cobrar, neto

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

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Saldo a favor por Impuesto a las Ganancias	10,021	787
Crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas	7,169	4,180
Anticipos a proveedores	6,450	3,880
Cuentas por cobrar a contratistas (b)	2,714	2,664
Consorcio Transportadora Callao (c)	2,518	780
Saldo a favor por Regalía Minera	-	1,057
Otros menores	230	798
	<u>29,102</u>	<u>14,146</u>

(b) Corresponde a cuentas por cobrar que se mantienen a contratistas que prestan servicios a la unidad minera, principalmente relacionado con la venta de combustible y por algunos reembolsos de gastos.

(c) Corresponde a los desembolsos que realiza la Compañía como participante del mencionado Consorcio. El Consorcio tiene como objetivo la ejecución de un proyecto para la construcción de una faja fija y depósitos en el Puerto del Callao.

7. Inventarios, neto

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

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Mineral clasificado (b)	69,149	62,052
Mineral (c)	4,344	18,748
Concentrados	5,727	2,973
Repuestos y suministros	6,028	5,502
Otros	3	125
	<u>85,251</u>	<u>89,400</u>
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros (d)	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
	85,250	89,399
Porción no corriente	<u>55,937</u>	<u>48,845</u>
Porción corriente	<u>29,313</u>	<u>40,554</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) 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 2012 y de 2011:

	2012		2011	
	US\$(000)	TMS	US\$(000)	TMS
Tipo I y II (mineral de cobre)	3,672	494,280	8,584	859,556
Tipo III (mineral de plomo/zinc)	65,477	2,405,266	53,468	2,828,274
	<u>69,149</u>	<u>2,899,546</u>	<u>62,052</u>	<u>3,687,830</u>
Porción no corriente	<u>55,937</u>		<u>48,845</u>	
Porción corriente	<u>13,212</u>		<u>13,207</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 segundo semestre del año 2013. Este mineral, se encuentra disponible para seguir los siguientes procesos de recuperación del cobre, plomo y zinc.

Durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2012 se han extraído y tratado 3,380 y 368,656 toneladas métricas de mineral tipo I y tipo II, respectivamente. Asimismo, por el mineral de tipo III se han extraído y tratado 1,266,838 (1,197,470 extraído del Tajo Norte más 69,368 por transferencia de mineral (ver inciso (ii) de letra (c) de la presente nota) y 1,689,846 toneladas métricas, respectivamente.

- (c) A continuación se presenta la composición del mineral al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	2012		2011	
	US\$(000)	TMS	US\$(000)	TMS
Cobre (i)	4,344	133,116	14,341	558,398
Zinc - Plomo (ii)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,407</u>	<u>69,368</u>
	<u>4,344</u>	<u>133,116</u>	<u>18,748</u>	<u>627,766</u>

- (i) Durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2012 se han extraído 1,344,472 TMS de mineral de cobre provenientes de Marcapunta Norte y se han tratado 1,769,754 TMS (1,764,937 TMS corresponden a mineral de cabeza de cobre y 4,817 TMS corresponden a mineral de cabeza bulk). A partir del mes de setiembre de 2012, la Compañía inició la campaña de cobre, tratándose en total 1,376,340 TMS de dicho mineral en el período de los meses de septiembre a diciembre del 2012.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (ii) Durante el mes de agosto del 2012 el mineral de zinc-plomo fue mezclado con mineral de tipo III y procesado en la planta concentradora.
- (d) La provisión por obsolescencia de repuestos y suministros tuvo el siguiente movimiento durante los años 2012 y 2011:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Saldo inicial	1	9
Provisión del ejercicio	-	-
Castigo	-	(8)
	<hr/>	<hr/>
Saldo final	1	1

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 2012 y de 2011.

8. Propiedad, planta y equipo, neto

(a) A continuación se presenta el movimiento del costo y depreciación acumulada por el año 2012 y de 2011:

	Saldos al 1 de enero de 2011 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Transferencia del "Proyecto de Ampliación de Operaciones" US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Retiros US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2011 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Transferencia del "Proyecto de Ampliación de Operaciones" US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Retiros US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2012 US\$(000)
Costo											
Terrenos	296	-	-	1,034	-	1,330	-	-	-	-	1,330
Edificios y otras construcciones	48,383	-	-	56,966	(765)	104,584	-	-	65,373	(610)	169,347
Maquinaria y equipo	44,757	-	-	21,105	(190)	65,672	1,360	-	12,840	-	79,872
Unidades de transporte	1,887	-	-	20	(30)	1,877	-	-	-	(14)	1,863
Muebles y enseres	382	-	-	1	-	383	-	-	6	-	389
Equipos diversos	1,700	-	-	1,643	-	3,343	282	-	1,371	(23)	4,973
Unidades por recibir	245	7,657	68,856	(71,624)	-	5,134	563	45,771	(50,616)	-	852
Obras en curso (c)	25,633	12,580	-	(9,145)	-	29,068	7,430	-	(34,145)	-	2,353
Coste de desbroce diferido (e), nota 9	-	-	17,828	-	-	17,828	-	-	-	-	17,828
Cierre de unidades mineras	11,128	-	-	-	-	11,128	18,872	-	-	-	30,000
	<u>134,411</u>	<u>20,237</u>	<u>86,684</u>	<u>-</u>	<u>(985)</u>	<u>240,347</u>	<u>28,507</u>	<u>45,771</u>	<u>(5,171) (*)</u>	<u>(647)</u>	<u>308,807</u>
Depreciación y amortización acumulada											
Edificios y otras construcciones	21,427	5,006	-	-	(760)	25,673	16,859	-	-	(610)	41,922
Maquinaria y equipo	24,870	6,207	-	-	(181)	30,896	7,430	-	-	-	38,326
Unidades de transporte	1,563	80	-	-	(29)	1,614	63	-	-	(11)	1,666
Muebles y enseres	354	10	-	-	-	364	10	-	-	-	374
Equipos diversos	1,296	360	-	-	-	1,656	659	-	-	(23)	2,292
Coste de desbroce diferido (e)	-	891	-	-	-	891	891	-	-	-	1,782
Cierre de unidades mineras	4,802	351	-	-	-	5,153	1,242	-	-	-	6,395
	<u>54,312</u>	<u>12,905</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(970)</u>	<u>66,247</u>	<u>27,154</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(644)</u>	<u>92,757</u>
Costo neto	<u>80,099</u>					<u>174,100</u>					<u>216,050</u>

(*) Corresponden principalmente a reclasificaciones al rubro de "Proyectos de ampliación de operaciones".

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) La distribución de la depreciación de los años 2012 y 2011 es como sigue:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Costo de ventas, nota 19	26,100	12,665
Generales y de administración, nota 20	1,049	240
Exploración en áreas no operativas	5	-
	<u>27,154</u>	<u>12,905</u>

- (c) A continuación se presenta la composición de las obras en curso al 31 de diciembre de 2012 y de 2011:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Recrecimiento de las Canchas de Relave N° 6 y 7	33,816	27,708
Central Hidroeléctrica Río Blanco - Jupayragra	9,448	9,326
Obras complementarias en talleres y otros	881	850
Construcción de pistas y veredas Huaraucaca	596	-
Remodelación Oficinas Lima	392	-
Recrecimiento de las Canchas de Relave N° 8 y 9	329	329
Implementación del Sistema Oracle	-	716
Otras obras menores	181	-
	<u>45,643</u>	<u>38,929</u>
Incorporación a las operaciones de propiedad, planta y equipo		
Recrecimiento de las Canchas de Relave N° 6 y 7	(33,816)	-
Central Hidroeléctrica Río Blanco - Jupayragra	(9,145)	(9,145)
Otros menores	(329)	(716)
	<u>2,353</u>	<u>29,068</u>

- (d) En opinión de la Gerencia de la Compañía, durante el año 2012 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 2012 y de 2011, la Compañía ha transferido el costo de desbroce diferido (ver notas 2.2(ix) y nota 2.3(l) del rubro "Proyecto de ampliación de operaciones" al rubro "Propiedad, planta y equipo, neto" por US\$17,828,000.

La amortización acumulada al 31 de diciembre de 2012 es de US\$1,782,000 (US\$891,000 al 31 de diciembre de 2011) la cual es calculada en base al método de unidades de producción.

Notas a los estados financieros (continuación)

9. 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.

En los meses de octubre de 2010 y enero de 2011, entraron en operación la optimización de la Planta Nro. 1 (primera etapa) y la nueva planta concentradora con una capacidad de tratamiento adicional de 2,490 TMS/día (segunda etapa), respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, 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:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Ampliación de planta de beneficio a 18,000 TMS/día	127,262	103,337
Optimización de planta de chancado y faja transportadora	53,674	17,018
Cancha de relaves Huachacaja	38,060	7,825
Expansión Tajo Norte - Marcapunta Norte	16,429	16,429
Nuevas oficinas y campamentos	16,188	13,350
Ampliación del sistema eléctrico	14,812	7,941
Área de soporte	4,311	3,067
Gestión de programa	3,852	2,476
Almacenamiento de mineral	2,098	2,098
Costos de financiamiento, nota 12(b)	334	-
Otras actividades menores	928	759
	<u>277,948</u>	<u>174,300</u>
Incorporación a las operaciones de propiedad, planta y equipo	(133,452)	(87,681)
Costo de desbroce diferido, nota 8 (e)	<u>(17,828)</u>	<u>(17,828)</u>
	<u>126,668</u>	<u>68,791</u>

- (*) Durante el período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2012, se ha activado como parte del rubro de "Propiedad, planta y equipo, neto" un total ascendente a US\$45,771,000 (US\$68,856,000 por el período de doce meses terminados al 31 de diciembre del 2011). Los principales activos incorporados durante el 2012 corresponden a: a) US\$13,490,000 por las nuevas oficinas y campamentos (incluye desembolsos efectuados en el año 2011); b) US\$12,513,000 por la ampliación de las plantas

Notas a los estados financieros (continuación)

concentradoras; c) US\$10,888,000 por la optimización de la planta de chancado; y d) US\$5,147,000 por ampliación del sistema eléctrico de 50KV.

10. Cuentas por pagar comerciales

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Proveedores locales	58,406	29,559
Proveedores del exterior	<u>4,380</u>	<u>2,028</u>
	<u>62,786</u>	<u>31,587</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 americanos, no devengan intereses y tienen vencimiento corriente. No se han otorgado garantías específicas por estas obligaciones.

11. Otras cuentas por pagar

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Participación de los trabajadores, nota 29	3,114	10,675
Provisión para contingencias laborales, nota 25 (b)	1,477	380
Otras remuneraciones de trabajadores	1,207	1,120
Regalía minera por pagar	945	633
Remuneración al directorio por pagar	750	750
Otros tributos	467	588
Dividendos por pagar	171	228
Coberturas	-	58
Otros menores	<u>207</u>	<u>156</u>
	<u>8,338</u>	<u>14,588</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

12. Deuda a largo plazo

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

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Banco de Crédito del Perú (b)		
Préstamo	60,000	-
Banco de Crédito del Perú		
Contrato de arrendamiento financiero	257	-
Otros menores	4	4
	<u>60,261</u>	<u>4</u>
Menos - Porción corriente	<u>(5,791)</u>	<u>(4)</u>
Porción no corriente	<u>54,470</u>	<u>-</u>

(b) Con fecha 28 de setiembre de 2012, la Compañía suscribió un contrato de préstamo a mediano plazo con el Banco de Crédito del Perú por un monto total de US\$120,000,000; el mismo que fue autorizado por el Directorio el 23 de abril de 2012, en los términos y condiciones siguientes:

- Capital: US\$120,000,000.
- Plazo y tasa: 4 años con una tasa variable (Libor a 3 meses + 3 por ciento).
- Garantías: Mobiliaria de 2 contratos de venta de concentrado, uno de cobre y otro de plomo.
- Amortización del crédito: Cuotas trimestrales constantes y con un pago final de una cuota del 25 por ciento del capital.
- Período de disponibilidad del préstamo: Hasta mayo 2013.

En forma paralela a las gestiones que se venían realizando para la obtención del préstamo descrito anteriormente, la Compañía tomó a cuenta 3 créditos puente por un total de US\$44,000,000 en la modalidad de pagarés simples, que fueron desembolsados el 18 de julio, 19 de setiembre del 2012 y el 14 de noviembre de 2012. La tasa para estos créditos fue la misma suscrita por el préstamo inicial de US\$120,000,000 (Libor a 3 meses + 3 por ciento, equivalente a 3.32 por ciento al 31 de diciembre de 2012). Estos pagarés fueron cancelados en el mes de noviembre del 2012 con el primer desembolso por US\$60,000,000 del préstamo.

Las comisiones e intereses generados por este préstamo al 31 de diciembre del 2012 ascienden a US\$334,000 (nota 9), los cuales han sido capitalizados en el rubro "Proyecto de ampliación de operaciones".

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) La obligación financiera a largo plazo mantenida por la Compañía tiene los siguientes vencimientos:

Año	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
2013	5,791	4
2014	11,345	-
2015	11,250	-
2016	11,250	-
2017	20,625	-
	<hr/>	<hr/>
	60,261	4
Menos - Porción corriente	<hr/> (5,791) <hr/>	<hr/> (4) <hr/>
Porción no corriente	<hr/> 54,470 <hr/>	<hr/> - <hr/>

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 julio 2012 la Compañía encargó a una empresa autorizada por el Estado Peruano, la elaboración de un nuevo 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.

Con fecha 12 de julio del 2012, la Compañía presentó la Actualización de Plan de Cierre de Mina Colquijirca en donde se incluyen las nuevas obligaciones de cierre originadas por la ampliación de operaciones (nota 9). Las principales modificaciones están relacionadas con la actualización de cierre de los depósitos de desmonte y depósitos de relaves; desmantelamiento y desmontaje de la ampliación de planta concentradora de 5,000 TMS/día a 7,000 TMS/día y la nueva planta concentradora de 10,500 TMS/día.

El nuevo Plan de Cierre de Minas fue aprobado por el Ministerio de Energía y Minas (MEM) el 17 de agosto 2012 mediante Resolución R.D. N° 243-2012-MEM por un valor nominal de US\$52,952,000.

- (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\$5,401,000 y US\$4,980,000 al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, respectivamente.

Con fecha 11 de diciembre de 2006, el plan de cierre de pasivos ambientales por la mina Santa Bárbara fue presentado al MEM para su revisión y aprobación. Con fecha 27 de enero de 2009 el Ministerio de Energía y Minas emitió la Resolución Directoral N° 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. Para el año 2011, con fecha 12 de abril de dicho año el MEM emitió una nueva Resolución Directoral N° 012-2011-MEM/AAM, en el cual se aprueba la modificación del plan de cierre de pasivos ambientales mineros de la unidad minera “Santa Bárbara” con su cronograma y presupuesto solicitado por la Compañía.

A partir del año 2012 se empezó ejecutar el pasivo ambiental, por lo que la Gerencia ha decidido que parte de la provisión por el pasivo ambiental, ascendente a US\$4,551,000 sea mostrado como un pasivo no corriente y los US\$850,000 restantes como pasivo corriente.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

	Cierre de mina Colquijirca US\$(000)	Pasivo ambiental Santa Bárbara US\$(000)	Total US\$(000)
Saldo al 1° de enero de 2011	17,102	4,980	22,082
Aumento por actualización al valor presente	1,365	-	1,365
Desembolsos	(154)	-	(154)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	18,313	4,980	23,293
Aumento por actualización al valor presente	1,667	-	1,667
Cambios en estimados	18,872	648	19,520
Desembolsos	(283)	(227)	(510)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	38,569	5,401	43,970
Menos - Porción corriente	(5,300)	(850)	(6,150)
Porción no corriente	33,269	4,551	37,820

La provisión para cierre de la unidad minera representa el valor presente de los costos de cierre en que se espera incurrir en los períodos del cierre progresivo y final de la mina. El estimado de los costos de cierre de la unidad minera se basa en 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 2012, el valor futuro de la provisión por cierre de la unidad minera y pasivos ambientales es de US\$57,932,000, el cual ha sido descontado utilizando la tasa anual libre de riesgo de 4.49 por ciento, resultando un pasivo actualizado de US\$43,970,000 (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\$23,293,000 al 31 de diciembre de 2011). La Compañía considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección del medio ambiente vigentes aprobadas por el MEM.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía ha constituido cartas fianzas a favor del MEM por US\$5,977,000 en garantía de los planes de cierre de unidad minera.

14. Impuesto a las ganancias

- (a) Los gastos por impuesto a las ganancias mostrados en el estado de resultados por los años 2012 y 2011 están conformados por:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Impuesto a las ganancias		
Corriente	(10,400)	(35,944)
Diferido	<u>2,457</u>	<u>6,335</u>
	<u>(7,943)</u>	<u>(29,609)</u>
Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería		
Corriente	(3,765)	(1,211)
Diferido	<u>(282)</u>	<u>3</u>
	<u>(4,047)</u>	<u>(1,208)</u>
Total	<u>(11,990)</u>	<u>(30,817)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

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

	Al 1 de enero de 2011 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)	Abono (cargo) al estado de resultados US\$(000)	Cargo al estado de cambios en el patrimonio neto US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2012 US\$(000)
Activo diferido por impuesto a las ganancias							
Diferencia en tasas de depreciación	4,755	2,324	-	7,079	2,794	-	9,873
Provisión para cierre de unidad minera	3,233	468	-	3,701	789	-	4,490
Pasivo ambiental por Mina Santa Bárbara	1,494	-	-	1,494	127	-	1,621
Regalías mineras	327	(137)	-	190	94	-	284
Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados	6,957	-	(6,957)	-	-	-	-
Valor razonable por coberturas no realizadas	447	42	-	489	(489)	-	-
Otros menores	(460)	776	-	316	(1,451)	-	(1,135)
	<u>16,753</u>	<u>3,473</u>	<u>(6,957)</u>	<u>13,269</u>	<u>1,864</u>	<u>-</u>	<u>15,133</u>
Activo diferido por regalías mineras e impuesto especial a la minería							
Liquidaciones provisionales pendientes	-	239	-	239	(345)	-	(106)
	<u>-</u>	<u>239</u>	<u>-</u>	<u>239</u>	<u>(345)</u>	<u>-</u>	<u>(106)</u>
Activo diferido total	<u>16,753</u>	<u>3,712</u>	<u>(6,957)</u>	<u>13,508</u>	<u>1,519</u>	<u>-</u>	<u>15,027</u>
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias							
Amortización de gastos de desarrollo	(4,238)	(93)	-	(4,331)	179	-	(4,152)
Costo atribuido del activo fijo	(1,856)	245	-	(1,611)	248	-	(1,363)
Derivado implícito por venta de concentrado	(2,746)	2,710	-	(36)	166	-	130
Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados	-	-	(384)	(384)	-	384	-
	<u>(8,840)</u>	<u>2,862</u>	<u>(384)</u>	<u>(6,362)</u>	<u>593</u>	<u>384</u>	<u>(5,385)</u>
Pasivo diferido por regalías mineras e impuesto especial a la minería							
Valor razonable por coberturas no realizadas	-	-	(54)	(54)	(1)	55	-
Costo atribuido del activo fijo	-	(236)	-	(236)	64	-	(172)
	<u>-</u>	<u>(236)</u>	<u>(54)</u>	<u>(290)</u>	<u>63</u>	<u>55</u>	<u>(172)</u>
Pasivo diferido total	<u>(8,840)</u>	<u>2,626</u>	<u>(438)</u>	<u>(6,652)</u>	<u>656</u>	<u>439</u>	<u>(5,557)</u>
Total activo diferido, neto	<u>7,913</u>	<u>6,338</u>		<u>6,856</u>	<u>2,175</u>		<u>9,470</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias, regalías mineras e impuesto especial a la minería con la tasa legal para los años 2012 y 2011:

	2012 US\$(000)	%	2011 US\$(000)	%
Utilidad contable antes de impuesto a las ganancias	<u>36,454</u>	<u>100</u>	<u>108,745</u>	<u>100</u>
Impuesto a las ganancias teórico	(10,936)	(30)	(32,624)	(30)
Efecto por traslación de la base tributaria mantenida en nuevos soles a U.S. Dólares	3,971	10.9	3,372	3.1
Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería	(1,130)	(3.1)	(362)	(0.1)
Pérdida por diferencia en cambio no deducible	173	(0.5)	(21)	(0.1)
Otros menores	<u>(21)</u>	<u>(0.1)</u>	<u>26</u>	<u>(0.1)</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>(7,943)</u>	<u>(22.8)</u>	<u>(29,609)</u>	<u>(27.2)</u>
Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería	<u>(4,047)</u>	<u>(11.1)</u>	<u>(1,208)</u>	<u>(1.1)</u>
Total	<u>(11,990)</u>	<u>(33.9)</u>	<u>(30,817)</u>	<u>(28.3)</u>

15. Patrimonio neto

- (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, 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 la composición accionaria al 31 de diciembre de 2012 y de 2011:

	Número de accionistas		Total de participación	
	2012	2011	2012	2011
Porcentaje				
Menos de 0.20%	3,042	3,227	3.71	4.24
De 0.20 al 1.00%	13	12	7.27	6.88
De 1.01 al 5.00%	15	13	29.73	29.59
De 5.01 al 10.00%	1	1	8.23	8.23
De 10.01 al 100.00%	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>51.06</u>	<u>51.06</u>
Total	<u>3,072</u>	<u>3,254</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

El valor de mercado de las acciones comunes asciende a S/.34.75 por acción al 31 de diciembre de 2012 (S/.48.00 por acción al 31 de diciembre de 2011) y presentan una frecuencia de negociación de 90 por ciento (90 por ciento al 31 de diciembre de 2011).

(b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011 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/.22.99 por acción al 31 de diciembre de 2012 (S/.32.00 por acción al 31 de diciembre de 2011) y presentan una frecuencia de negociación de 15 por ciento (62 por ciento al 31 de diciembre de 2011).

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

(c) Reserva legal -

Según lo dispone la Ley General de Sociedades se requiere que un mínimo de 10 por ciento de la utilidad distribuible de cada ejercicio, deducido el impuesto a las ganancias, 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) Dividendos declarados y pagados-

La Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 21 de marzo de 2012 acordó distribuir utilidades acumuladas, correspondientes al ejercicio 2011 por aproximadamente US\$31,931,000, equivalente a US\$0.29 por acción. Dichos dividendos fueron puestos a disposición de los accionistas el 26 de abril de 2012.

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 el 27 de abril de 2011.

Notas a los estados financieros (continuación)

16. Instrumentos financieros derivados de cobertura y derivado implícito por operaciones de concentrado, neto

(a) Operaciones de cobertura de cotización de minerales -

Al 31 de diciembre de 2012, los contratos relacionados a la cobertura de precios ya se encontraban vencidos. Estos instrumentos financieros derivados de cobertura mantenían vigencia desde el año 2010, con la intención de cubrir el riesgo resultante de una caída en los precios de los metales que comercializa la Compañía, por lo que se suscribió contratos de derivados que califican como de cobertura de flujos de efectivo, los cuales fueron registrados como activos o pasivos en el estado de situación financiera, y se presentaban a su valor razonable. En la medida que estas coberturas fueron efectivas para compensar los flujos futuros por la venta de la producción relacionada, los cambios en el valor razonable fueron diferidos en una cuenta patrimonial. Los montos diferidos fueron reclasificados a ventas cuando la producción correspondiente fue vendida.

Al 31 de diciembre de 2011, se presentaba el siguiente movimiento:

Metal	Volumen promedio mensual TMF	Volumen total TMF	Cotización fijada promedio por TMF US\$	Períodos	Valor razonable, activo US\$(000)
Contratos de collares de opciones costo cero					
Cobre	250	3,000	7,500 - 8,415	Enero 2012 - Diciembre 2012	638
Cobre	250	3,000	7,500 - 8,425	Enero 2012 - Diciembre 2012	645
Total valor razonable de los instrumentos de cobertura					<u>1,283</u>

La variación neta en la cuenta patrimonial "Otras reservas de patrimonio" por el período de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2012 asciende a una pérdida de US\$844,000 (ganancia de US\$17,076,000 al 31 de diciembre de 2011).

Notas a los estados financieros (continuación)

La variación en la cuenta patrimonial "Otras reservas de patrimonio" es como sigue:

	Instrumentos financieros derivados de cobertura US\$(000)	Impuesto a las ganancias e impuestos mineros US\$(000)	Otras reservas de patrimonio US\$(000)
Saldos al 1 de enero de 2011	<u>(23,188)</u>	<u>6,956</u>	<u>(16,232)</u>
Pérdida por operaciones de coberturas liquidadas durante el período, nota 18	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	<u>1,283</u>	<u>(439)</u>	<u>844</u>
Pérdida por operaciones de coberturas liquidadas durante el período, nota 18	(72)	20	(52)
Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>(1,211)</u>	<u>419</u>	<u>(792)</u>
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>(1,283)</u>	<u>439</u>	<u>(844)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

- (b) Derivado implícito por la variación de las cotizaciones en los contratos comerciales de operaciones de concentrado -

Las liquidaciones provisionales (en toneladas métricas de cobre, zinc y plomo) mantenidas a 31 de diciembre 2012 y de 2011, sus períodos de liquidación final y el valor razonable de los derivados implícitos son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2012:

Venta de concentrado			Cotizaciones		Valor razonable US\$(000)
Metal	Cantidad TMS	Período de cotizaciones 2013	Provisionales Mínima-Máxima US\$	Futuras Mínima-Máxima US\$	
Cobre	36,060	Enero - Abril	7,607 - 8,193	7,912 - 7,935	(895)
Zinc	2,755	Enero - Febrero	1,810 - 1,964	2,055 - 2,066	130
Plomo	581	Enero	2,169	2,315	(80)
	<u>39,396</u>				<u>(845)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Compra de concentrado		Cotizaciones			Valor razonable US\$(000)
Metal	Cantidad TMS	Período de cotizaciones 2013	Provisionales US\$	Futuras US\$	
Cobre	<u>1,136</u>	Enero	7,965	7,912	<u>189</u>
Total pasivo, neto					<u>(656)</u>

Al 31 de diciembre de 2011:

Venta de concentrado		Cotizaciones			Valor razonable US\$(000)
Metal	Cantidad TMS	Período de cotizaciones 2012	Provisionales Mínima-Máxima US\$	Futuras Mínima-Máxima US\$	
Plomo	6,947	Enero - Febrero	1,945 - 2,088	2,016 - 2,025	(494)
Cobre	<u>17,883</u>	Enero - Abril	7,348 - 7,568	7.594 - 7,603	<u>611</u>
	24,830			Total activo, neto	<u>117</u>

Al 31 de diciembre de 2012, el valor razonable del derivado implícito por operaciones de venta de concentrado generó una pérdida de US\$845,000 (ganancia neta de US\$117,000 al 31 de diciembre de 2011), mientras que la compra de concentrado generó una ganancia de US\$189,000, dichos efectos se muestran en los rubros "Ventas netas" y "Costo de Ventas", respectivamente. Las cotizaciones futuras de las fechas en las que se esperan liquidar las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2012 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 2012, la tasa del impuesto a las ganancias 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 las ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. En el año 2012, la administración tributaria fiscalizó en forma definitiva a la Compañía el impuesto general a las ventas del ejercicio 2009, no determinándose reparos, emitiéndose doce resoluciones de determinación con montos ceros. En el año 2006 la administración tributaria fiscalizó a la Compañía el impuesto a las ganancias del ejercicio 2003, determinando reparos a la renta ganancia del ejercicio por S/.2,292,018 (equivalente a US\$898,478) 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 arrastrarle por el citado importe. La resolución de multa emitida por dicho reparo asciende a S/.343,803 (equivalente a US\$134,772, sin considerar intereses moratorios) y fue 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 las ganancias de los ejercicios 2008 al 2012 y del impuesto general a las ventas de los períodos diciembre 2008, enero 2010 a diciembre 2012, 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 2012 y de 2011.

- (c) Para propósito de la determinación del impuesto a las ganancias e impuesto general a las ventas, los precios de transferencia de las transacciones con entidades 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 2012 y de 2011.
- (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).
- (e) Con fecha 9 de julio del 2011, se publicó la Ley N° 29741 "Ley que crea el fondo complementario de jubilación minera, metalúrgica y siderúrgica"; así como también el 11 de mayo de 2012 se publicó su respectivo reglamento mediante Decreto Supremo N° 006-2012-TR. Esta norma consiste en establecer un aporte del 0.5 por ciento sobre la base de la renta neta anual antes de impuestos; así como también el aporte del 0.5 por ciento mensual de la remuneración bruta mensual de cada trabajador minero, metalúrgico y siderúrgico. Esta norma establece, que los aportes de las empresas correspondientes al ejercicio 2012, se harán efectivas a partir del año 2013, teniendo como referencia la declaración jurada anual del impuesto a las ganancias del ejercicio 2012. El monto del mencionado aporte determinado para el presente año asciende a S/.454,780 (US\$178,275), el cual fue contabilizado como un gasto operativo.

Notas a los estados financieros (continuación)

18. Ventas netas

- (a) Los ingresos de la Compañía resultan básicamente de las ventas de concentrados de cobre, zinc y plomo. El siguiente cuadro presenta el detalle de las ventas netas por concentrado en los años 2012 y 2011:

	2012 TMS	2011 TMS	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Ventas netas por concentrado				
Cobre	92,891	97,599	151,789	176,166
Zinc	66,737	60,149	48,944	56,614
Plomo	20,945	17,532	39,679	52,608
Plata	13,372	-	26,186	-
	<u>193,945</u>	<u>175,280</u>	<u>266,598</u>	<u>285,388</u>
Liquidaciones provisionales pendientes			1,852	(5,629)
Resultados provenientes del período anterior			947	(6,776)
Pérdida en instrumentos financieros de cobertura, nota 16(a)			(72)	(8,681)
Derivado implícito del período actual, nota 16 (b)			<u>(845)</u>	<u>117</u>
			<u>268,480</u>	<u>264,419</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):

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Perú	208,330	273,245
Asia	53,090	9,276
América	5,178	-
Europa	-	2,867
	<u>266,598</u>	<u>285,388</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

19. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Inventario inicial de concentrados, nota 7(a)	2,973	344
Inventario inicial de mineral en proceso, nota 7(a)	80,800	36,548
	<u>83,773</u>	<u>36,892</u>
Costo de producción		
Servicios prestados por contratistas	85,603	84,754
Consumo de materiales y suministros	26,450	24,103
Depreciación, nota 8(b)	26,100	12,665
Servicios básicos	10,424	8,152
Mano de obra directa	8,229	7,198
Participación a los trabajadores, nota 29	1,979	6,673
Alquileres	694	2,323
Otros gastos de producción	1,511	161
Compra de concentrados a terceros	18,563	16,917
	<u>179,553</u>	<u>162,946</u>
 Menos - inventario final de concentrados, nota 7(a)	 (5,727)	 (2,973)
Menos - inventario final de mineral en proceso, nota 7(a)	(73,493)	(80,800)
	<u>(79,220)</u>	<u>(83,773)</u>
	<u>184,106</u>	<u>116,065</u>

20. Gastos generales y de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Gastos de personal	5,307	4,344
Transporte, gastos de viaje y consultorías	6,118	5,100
Seguros y otros	3,378	2,792
Depreciación, nota 8(b)	1,049	240
Participación a los trabajadores, nota 29	1,023	3,515
Remuneración al directorio	750	750
Tributos	280	235
Otros menores	1,443	1,080
	<u>19,348</u>	<u>18,056</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

21. Exploración en áreas no operativas

A continuación se presenta los gastos incurridos en los años 2012 y 2011 de acuerdo a las zonas de exploración:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
San Gregorio	11,292	3,015
Marcapunta Oeste	3,013	6,213
Santa Bárbara	2,599	94
Yanamina	1,082	853
Marcapunta Norte	106	576
Otros menores	304	343
	<u>18,396</u>	<u>11,094</u>

22. Gastos de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Transporte y flete de concentrados	4,712	3,095
Almacenaje de concentrados	918	138
Gastos de embarque	832	103
Servicio de embarque en bolsas	801	-
Supervisión y ensayos	487	177
Gasto de personal	147	135
Participación a los trabajadores, nota 29	28	93
Estiba y remoción de concentrados	12	42
Otros	306	71
	<u>8,243</u>	<u>3,854</u>

23. 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 2012 y de 2011 (en miles de U.S. dólares, excepto la información sobre el número de acciones comunes y de inversión):

	2012	2011
Utilidad neta del año US\$(000)	24,464	77,928
Acciones comunes y de inversión - Unidades	110,105,236	110,105,236
Utilidad neta del año por acción básica y diluida - US\$	0.2222	0.7078

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.

24. Transacciones con entidades relacionadas

- (a) Durante el año 2012 y 2011, la Compañía contrató los servicios de almacenaje de suministros a Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. por aproximadamente US\$57,000 por cada año. Asimismo, durante el año 2012 y 2011, contrató los servicios de supervisión del Proyecto de Ampliación de Operaciones a Buenaventura Ingenieros S.A. por aproximadamente US\$5,289,000 y US\$2,500,000, respectivamente.

La Compañía mantiene cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2012 y de 2011 a entidades relacionadas por aproximadamente US\$1,670,000 y US\$375,000, respectivamente.

- (b) Las remuneraciones recibidas por los directores y el personal clave de Gerencia ascendieron a aproximadamente US\$1,484,000 durante el año 2012 (aproximadamente US\$1,293,000 en el año 2011), 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.

Al 31 de diciembre de 2012, no existen otras transacciones con partes relacionadas.

25. 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 2012, la Compañía ha reconocido un pasivo ascendente a US\$43,970,000 (US\$23,293,000 al 31 de diciembre de 2011) relacionado con sus obligaciones por el cierre futuro de la unidad minera, ver nota 13(c).

(b) Procesos judiciales y procedimientos administrativos pendientes -

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, la Compañía tiene diversos procesos judiciales y procedimientos administrativos, los cuales son manejados por los asesores legales de la Compañía. La Gerencia de la Compañía ha decidido, sobre la base de la información disponible, constituir provisiones para los procesos judiciales y procedimientos administrativos contra los resultados del ejercicio, que se estiman suficientes para cubrir los riesgos que afectan el negocio por US\$1,477,000 y US\$380,000 al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, respectivamente, ver nota 11.

26. 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.

27. 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. 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.

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 realizó operaciones de cobertura sobre el precio de los metales utilizando algunos de los instrumentos derivados existentes en el mercado financiero, aunque es importante indicar que estos han vencido en diciembre de 2012 y la Gerencia discutirá con el Comité de Coberturas del Directorio la necesidad o no de continuar con estas operaciones.

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 2012 y de 2011. 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 americanos. 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 2012, la Compañía ha registrado una ganancia por diferencia de cambio neta de US\$576,000 (una pérdida por diferencia de cambio neta de US\$70,000 en el ejercicio 2011), por el efecto de conversión de saldos en moneda extranjera a la moneda funcional.

A continuación se presenta 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)
2012		
Tipo de cambio	+10%	1,166
Tipo de cambio	-10%	(1,166)
2011		
Tipo de cambio	+10%	1,007
Tipo de cambio	-10%	(1,007)

(a.2) Riesgo de precios

Riesgos en las cotizaciones de los minerales -

La cotización internacional de los precios de los minerales tiene un impacto material en el resultado de las operaciones de la Compañía. La cotización de los minerales comercializados por la Compañía (cobre, zinc y plomo) han fluctuado históricamente y son afectados por numerosos factores más allá del control de la Compañía. La Compañía administra su riesgo de precio principalmente a través del uso de compromisos de venta dentro de los contratos con clientes. 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(a), que vencieron en el año 2012.

Derivado implícito -

La Compañía le asigna un valor de venta provisional a las ventas que están sujetas a una liquidación futura de acuerdo con los contratos comerciales suscritos con sus clientes. La exposición al cambio en el precio de los metales genera un derivado implícito que se debe separar del contrato comercial. Al cierre de cada ejercicio, el valor de venta provisional es ajustado de acuerdo con el precio estimado para el período de cotización estipulado en el contrato. El ajuste del valor de venta provisional se registra como un aumento o disminución de las ventas netas. Ver nota 2.3(n).

El estimado de la variación del precio para las ventas que están pendientes de liquidación final, que se revela dentro de las ventas netas del derivado implícito al 31 de diciembre de 2012 asciende a una pérdida por US\$656,000 (nota 16(b)). La estimación correspondiente a dichas liquidaciones que fueron cerradas en enero de 2013 se vio reducida (menor pérdida) en 36 por ciento respecto al valor real liquidado debido al aumento en la cotización de los metales vendidos a partir de enero del 2013 (las liquidaciones que fueron cerradas en enero 2012 se vio incrementada (mayor pérdida) en 10 por ciento).

(a.3) Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía no mantiene activos financieros significativos por períodos prolongados. Ver nota 4(c).

(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.

Notas a los estados financieros (continuación)

Existen concentraciones de riesgo de crédito cuando hay cambios en los factores económicos, industriales o geográficos que afectan similarmente a las contrapartes relacionadas con la Compañía. 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 americanos 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 2012 cuenta con una cartera de 10 clientes (7 clientes al 31 de diciembre de 2011). Al 31 de diciembre de 2012 los 5 clientes más importantes de la Compañía representaron el 91 por ciento del total de las ventas (91 por ciento del total de las ventas en el 2011). 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 2013 en relación al total de cuenta por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2012 asciende a US\$46,076,000, que representa el 70 por ciento del total de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2012, de esta manera se estaría mitigando el riesgo crediticio.

(c) Riesgo de liquidez -

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 2012			
Cuentas por pagar comerciales	62,786	-	62,786
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1,670	-	1,670
Otras cuentas por pagar	8,338	-	8,338
Deuda a largo plazo	<u>5,791</u>	<u>54,470</u>	<u>60,261</u>
Total	<u>78,585</u>	<u>54,470</u>	<u>133,055</u>
Al 31 de diciembre de 2011			
Cuentas por pagar comerciales	31,587	-	31,587
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	375	-	375
Otras cuentas por pagar	14,588	-	14,588
Deuda a largo plazo	<u>4</u>	<u>-</u>	<u>4</u>
Total	<u>46,554</u>	<u>-</u>	<u>46,554</u>

(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, sin embargo con fecha 28 de setiembre de 2012, la Compañía suscribió un contrato de préstamo a largo plazo con el Banco de Crédito del Perú por un monto total de US\$60,000,000 para financiar el proyecto de ampliación a 18,000 TMD; el mismo que fue autorizado por el Directorio el 23 de abril de 2012. 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 2012 y de 2011.

28. 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 efectivo y equivalentes de efectivo, 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.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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:

	2012		2011	
	Valor en libros US\$(000)	Valor razonable US\$(000)	Valor en libros US\$(000)	Valor razonable US\$(000)
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	23,421	23,421	81,097	81,097
Cuentas por cobrar comerciales, neto	65,460	65,460	22,073	22,073
Otras cuentas por cobrar, neto	29,102	29,102	14,146	14,146
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar comerciales	62,786	62,786	31,587	31,587
Cuentas con entidades relacionadas	1,670	1,670	375	375
Otras cuentas por pagar	8,338	8,338	14,588	14,588
Deudas a largo plazo	60,261	60,261	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.

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, el Grupo tenía los siguientes instrumentos con valor razonable en el estado de situación financiera:

	2012 US\$ (000)	2011 US\$(000)
Derivado implícito por venta de concentrados:		
Nivel 1	(656)	117
Instrumentos financieros derivados de cobertura:		
Nivel 2	-	1,283
Total	(656)	1,400

No han habido transferencias entre los niveles de jerarquía del valor razonable durante el período 2012 ni de 2011.

Notas a los estados financieros (continuación)

29. 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:

	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Participación a los trabajadores		
Costo de ventas, nota 19	1,979	6,673
Generales y administración, nota 20	1,023	3,515
Gasto de ventas, nota 22	28	93
Inventarios	-	125
	<u>3,030</u>	<u>10,406</u>

A continuación se presenta el movimiento de la provisión por participación a los trabajadores:

	US\$(000)
Saldo al 1 de enero de 2011	8,244
Pagos	(7,975)
Provisión del año	<u>10,406</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011, nota 11	10,675
Pagos	(10,591)
Provisión del año	<u>3,030</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012, nota 11	<u>3,114</u>

30. 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 2012 y de 2011:

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

	2012	2011
Plata	2,600,616 Oz	2,535,735 Oz
Zinc	27,765 TMF	25,651 TMF
Plomo	10,679 TMF	8,887 TMF
Cobre	22,305 TMF	22,509 TMF
Oro	7,512 Oz	5,174 Oz

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Las cotizaciones netas promedio de ventas fueron:

	2012	2011
Plata	30.40 US\$/Oz	35.60 US\$/Oz
Zinc	1,912.00 US\$/TMF	2,284.00 US\$/TMF
Plomo	2,012.00 US\$/TMF	2,367.00 US\$/TMF
Cobre	7,942.00 US\$/TMF	8,754 .00US\$/TMF
Oro	1,694.00 US\$/Oz	1,549.00 US\$/Oz

Nº 0024042



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA N° 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO N° 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA
TELEF.: 433-3171 / 618-9292 / 651-8512 / 651-8513

R.U.C. 20106620106

Nº 23724

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 N° 13253 y su modificatoria Ley N° 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 **31/03/2013**

Lima, 21 de Marzo de 2012


CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana


CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

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

Comprobante de Pago: **019 - 00014836**

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

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 800 profesionales en el Perú como parte de sus 167,000 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

© 2012 Ernst & Young.

All Rights Reserved.

Ernst & Young is
a registered trademark.

