

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y de
2007 junto con el dictamen de los auditores
independientes

 **ERNST & YOUNG**

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y de 2007
junto con el dictamen de los auditores independientes**

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros

Balance general

Estado de ganancias y pérdidas

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de **Sociedad Minera El Brocal S.A.A.**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Sociedad Minera El Brocal S.A.A.** (una sociedad anónima peruana, subsidiaria de Inversiones Colquijira S.A.), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 y los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

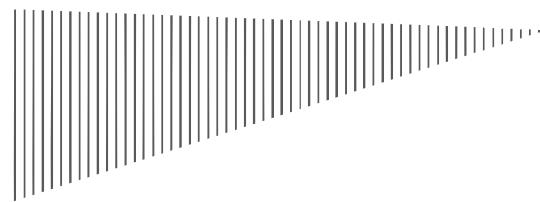
Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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



Dictamen de los auditores independientes (continuación)

apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Sociedad Minera El Brocal S.A.A.** al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú.

Lima, Perú,
30 de enero de 2009

Waldívar, Zaldívar, Paudes & Asociados

Refrendado por:

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

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Balance general

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007

	Nota	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Caja, bancos y depósitos a plazo	4	193,080	182,037
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	17,184	52,742
Cuentas por cobrar diversas, neto	14(a)	12,507	1,500
Porción corriente de instrumentos financieros derivados	14(a)	52,873	2,929
Existencias, neto	6(a)	6,051	10,156
Impuesto a la renta pagado por adelantado		6,274	-
Crédito fiscal por IGV y otros		2,942	526
Total activo corriente		<u>290,911</u>	<u>249,890</u>
Instrumentos financieros derivados	14(a)	21,464	5,035
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	7	39,081	35,717
Proyecto de ampliación de operaciones	8	21,611	515
Activo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores	12(b)	10,832	9,317
Total activo		<u>383,899</u>	<u>300,474</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	9	8,687	8,618
Otras cuentas por pagar	10	10,913	19,927
Impuesto a la renta por pagar		-	9,858
Derivado implícito por venta de concentrados	14(b)	8,299	5,760
Porción corriente de la provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales	11(c)	-	8,710
Porción corriente de la deuda a largo plazo		4	119
Total pasivo corriente		<u>27,903</u>	<u>52,992</u>
Provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales	11(c)	21,031	11,336
Pasivo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores	12(b)	31,315	2,000
Total pasivo		<u>80,249</u>	<u>66,328</u>
Patrimonio neto	13		
Capital social		30,281	30,281
Acciones de inversión		1,810	1,810
Reserva legal		6,418	6,418
Ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados, neto		47,873	5,129
Utilidad acumulada		217,268	190,508
Total patrimonio neto		<u>303,650</u>	<u>234,146</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>383,899</u>	<u>300,474</u>

Las notas adjuntas son parte integrante del balance general

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de ganancias y pérdidas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y de 2007

	Nota	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Ventas netas	16	197,227	265,271
Costo de ventas	17	(65,260)	(49,807)
Utilidad bruta		131,967	215,464
Gastos operativos			
Exploración en áreas no operativas	18	(13,584)	(13,366)
Ventas	19	(9,997)	(7,567)
Generales y de administración	20	(5,951)	(4,857)
Regalías mineras al Estado Peruano		(3,162)	(6,097)
Total gastos operativos		(32,694)	(31,887)
Utilidad de operación		99,273	183,577
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros		10,139	7,581
Ganancia (pérdida) por diferencia de cambio, neto		(9,097)	7,182
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	11(c)	(1,198)	(1,117)
Apoyo a comunidades aledañas		(945)	(1,140)
Aporte económico voluntario y temporal al Estado Peruano	21	(828)	(1,505)
Rehabilitación por siniestro del botadero sur		(203)	(2,696)
Gastos financieros		(21)	(35)
Otros, neto		(583)	(589)
Total otros ingresos (gastos), neto		(2,736)	7,681
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta			
Participación de los trabajadores	12(a)	(7,763)	(14,817)
Impuesto a la renta	12(a)	(26,782)	(51,120)
Utilidad neta		61,992	125,321
Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en dólares estadounidenses	22	0.5630	1.1382

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 2008 y de 2007

	Número de acciones					Ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados, neto US\$(000)	Utilidad acumulada US\$(000)	Total US\$(000)
	Comunes	De inversión	Capital social US\$(000)	Acciones de Inversión US\$(000)	Reserva legal US\$(000)			
Saldo al 1 de enero de 2007	103,893,888	6,211,348	30,281	1,810	6,418	-	89,410	127,919
Dividendos pagados, nota 13(d)	-	-	-	-	-	-	(24,223)	(24,223)
Ganancia no realizada en instrumentos derivados, neto del impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido, nota 14(a)	-	-	-	-	-	5,129	-	5,129
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	125,321	125,321
Saldo al 31 de diciembre de 2007	103,893,888	6,211,348	30,281	1,810	6,418	5,129	190,508	234,146
Dividendos pagados, nota 13(d)	-	-	-	-	-	-	(35,232)	(35,232)
Ganancia no realizada en instrumentos derivados, neto del impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido, nota 14(a)	-	-	-	-	-	42,744	-	42,744
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	61,992	61,992
Saldo al 31 de diciembre de 2008	103,893,888	6,211,348	30,281	1,810	6,418	47,873	217,268	303,650

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y de 2007

	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Actividades de operación		
Cobranza a clientes	235,324	271,028
Cobranza de intereses	10,139	6,461
Pago de impuesto a la renta	(33,406)	(71,285)
Pago a proveedores	(81,008)	(62,284)
Pagos a trabajadores y terceros	(38,505)	(25,425)
Pago de regalías al Estado Peruano	(4,370)	(5,865)
Pago de intereses	(23)	(35)
Otros cobros, neto	-	789
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>88,151</u>	<u>113,384</u>
Actividades de inversión		
Disminución (aumento) de depósitos a plazo	46,952	(34,173)
Desembolsos del proyecto de ampliación de operaciones	(21,096)	(515)
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(11,612)	(6,577)
Ingreso por venta de inmuebles, maquinaria y equipo	73	114
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión	<u>14,317</u>	<u>(41,151)</u>
Actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	(35,261)	(24,223)
Disminución de deudas a largo plazo	(115)	(487)
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(35,376)</u>	<u>(24,710)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo en el año	67,092	47,523
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>103,623</u>	<u>56,100</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año, nota 4	<u>170,715</u>	<u>103,623</u>

Estado de flujos de efectivo (continuación)

	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación		
Utilidad neta	61,992	125,321
Más (menos) - Partidas de resultados que no afectaron los flujos de operación		
Depreciación	8,190	8,505
Derivado implícito por venta de concentrados	8,299	5,760
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	1,198	1,117
Gasto (ingreso) por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido	4,171	(4,166)
Pérdida (utilidad) neta de maquinaria y equipo vendidos	(15)	46
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros	35	44
Cambios netos en las cuentas de activos y pasivos de operación		
Disminución (aumento) de activos de operación -		
Cuentas por cobrar comerciales	35,558	88
Cuentas por cobrar diversas	(11,007)	(1,202)
Existencias	4,105	(5,591)
Impuesto a la renta pagado por adelantado	(6,274)	-
Crédito fiscal por IGV y otros	(2,416)	(30)
Aumento (disminución) en pasivos de operación -		
Cuentas por pagar comerciales	69	3,325
Otras cuentas por pagar	(5,896)	(2,898)
Impuesto a la renta por pagar	(9,858)	(16,935)
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación		
	<u>88,151</u>	<u>113,384</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 2008 y de 2007

1. Identificación y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (en adelante "la Compañía") es una sociedad anónima abierta constituida en el Perú en 1956. La Compañía es subsidiaria de Inversiones Colquijirca S.A., (en adelante, "la Principal"), la cual posee el 51.06 por ciento de las acciones representativas de su capital social. Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. posee en forma directa e indirecta el 61.42 por ciento del capital social de Inversiones Colquijirca S.A. El domicilio legal de la Compañía es Avenida Javier Prado Oeste 2173, San Isidro, Lima, Perú.

(b) Actividad económica -

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

(c) Aprobación de los Estados Financieros -

Los estados financieros del ejercicio 2008 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía, y serán presentados para la aprobación del Directorio y los Accionistas en los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros adjuntos serán aprobados sin modificaciones en la sesión de Directorio y en la Junta de Accionistas a llevarse a cabo durante el primer trimestre del año 2009. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas del 26 de marzo de 2008.

2. Principales principios y prácticas contables

Los principios y prácticas contables más importantes aplicados en el registro de las operaciones y la preparación de los estados financieros son los siguientes:

(a) Bases de presentación -

Los estados financieros adjuntos se preparan de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. Los principios de contabilidad en el Perú corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF oficializadas en el Perú a través de las resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC) y son consistentes con los utilizados en el año anterior, excepto por la adopción de las siguientes CINIIF a partir del 1 de enero de 2008:

Notas a los estados financieros (continuación)

CINIIF 1 "Cambios en pasivos existentes por retiro del servicio, restauración y similares"

CINIF 2 "Aportaciones de socios de entidades cooperativas e instrumentos similares"

CINIF 4 "Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento"

CINIIF 5 "Derechos por la participación en fondos para el retiro del servicio, la restauración y la rehabilitación medioambiental"

CINIIF 6 "Obligaciones surgidas de la participación en mercados específicos - residuos de aparatos eléctricos y electrónicos"

CINIIF 7 "Aplicación del procedimiento de reexpresión según la NIC 29 información financiera en economías hiperinflacionarias"

CINIIF 8 "Alcance de la NIIF 2"

CINIIF 9 "Nueva evaluación de derivados implícitos"

CINIIF 10 "Información financiera intermedia y deterioro del valor"

CINIIF 11 "NIIF 2 - transacciones con acciones propias y del grupo"

CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios"

Teniendo en cuenta que durante los años 2008 y 2007 no se han realizado cambios significativos en la medición de los pasivos por cierre de unidad minera y pasivos ambientales y que no se ha realizado ninguna revaluación si es necesario que un derivado implícito se separe del contrato principal, las interpretaciones 1 y 9 no resultaron en cambios de importancia en las políticas contables de la Compañía o en modificación de los estados financieros de ejercicios anteriores. Las demás interpretaciones corresponden a transacciones que no son realizadas por la Compañía, por lo que tampoco tuvieron efectos sobre las políticas contables de la Compañía.

A la fecha de estos estados financieros, el CNC ha oficializado la aplicación de las NIIF 1 a la 6, las NIC 1 a la 41 y los pronunciamientos del 7 al 32 del Comité de Interpretaciones (SIC), así como las normas internacionales de interpretaciones (CINIIF) 1 a la 12.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Uso de estimados y supuestos -

La preparación de los estados financieros siguiendo principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú requiere que la Gerencia utilice estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y de 2007. Las cifras reales que resulten en el futuro podrían diferir de las cifras estimadas.

Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a los ajustes provisionales de precios de ventas de los concentrados de zinc, plomo y cobre que son fijados de acuerdo a contratos de ventas y que son posteriores a la fecha del embarque, la vida útil y el valor recuperable de los inmuebles, maquinaria y equipo, la determinación de las reservas de mineral, la evaluación de la recuperación del activo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores, el valor razonable de los instrumentos derivados, la provisión por cierre de unidades mineras y pasivos ambientales y la provisión por contingencias. Cualquier diferencia entre tales acumulaciones, estimaciones y los desembolsos reales posteriores, es registrada en los resultados del año en que ocurre.

(c) Caja, bancos y depósitos a plazo -

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

(d) Cuentas por cobrar -

Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan al costo amortizado usando el método del interés efectivo, menos la provisión por deterioro. El importe de la provisión por cobranza dudosa corresponde a la diferencia entre el valor nominal de la cuenta por cobrar y el valor razonable de los flujos que se esperan recibir en el futuro, descontados a una tasa de interés de mercado. El valor nominal de la cuenta por cobrar será reducido por el importe de la provisión por cobranza dudosa. El monto de la pérdida se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas.

(e) Existencias -

Las existencias están valuadas al costo o valor neto de realización, el menor. El costo se calcula en base al método de costo promedio. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución.

Notas a los estados financieros (continuación)

La provisión por pérdida de valor de uso de repuestos y suministros es calculada sobre la base de un análisis específico que realiza periódicamente la Gerencia y es cargada a resultados en el ejercicio en el cual se determina la necesidad de esa provisión.

(f) Inmuebles, maquinaria y equipo -

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

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

La depreciación se calcula siguiendo el método de línea recta en función a la vida útil estimada del activo o la vida útil remanente de la unidad minera, la que sea menor. Las vidas útiles utilizadas remanentes son las siguientes:

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

La estimación de la vida útil y el método de depreciación se revisan periódicamente para asegurar que sean consistentes con el patrón de beneficios económicos de las partidas de inmuebles, maquinaria y equipo.

Cuando se venden o retiran los activos, se elimina su costo y depreciación y cualquier ganancia o pérdida que resulte de su disposición se incluye en el estado de ganancias y pérdidas.

(g) Costos de exploración y desarrollo de mina -

Los costos de exploración son cargados a gastos según se incurren. Cuando se determina que una propiedad minera puede ser económicamente viable, es decir, existen reservas probadas y probables, los costos incurridos para desarrollar dicha propiedad, incluyendo los costos

Notas a los estados financieros (continuación)

adicionales para delinear el cuerpo del mineral y remover las impurezas que contiene, son capitalizados. Asimismo, aquellos desembolsos que incrementan significativamente el nivel de reservas de las unidades mineras en explotación son capitalizados. Los costos de desarrollo activados se amortizan siguiendo el método de unidades de producción sobre la base de reservas probadas y probables. Los costos de desarrollo necesarios para mantener la producción son cargados a los resultados del período según se incurren.

Costos de desbroce diferidos -

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 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 diferidos en relación al desarrollo de la mina Tajo Norte - La Llave se muestran en el rubro de "Proyecto de Ampliación de Operaciones" del balance general.

(h) Determinación de reservas y recursos minerales -

Anualmente, la Compañía calcula sus reservas utilizando métodos generalmente aplicados por la industria minera y de acuerdo con guías internacionales. Todas las reservas calculadas, las cuales son auditadas por un tercero independiente, representan cantidades estimadas de mineral probado y probable que bajo las actuales condiciones pueden ser económicamente procesadas. El proceso de estimar las cantidades de reservas es complejo, y requiere tomar decisiones subjetivas al momento de evaluar toda la información geológica, geofísica, de ingeniería y económica que se encuentra disponible. Es posible efectuar revisiones a los actuales estimados de reservas que podrían ocurrir debido a, entre otros asuntos: revisiones de los datos o supuestos geológicos; cambios en precios asumidos; y resultados de actividades de exploración.

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

Actualmente la Gerencia de la Compañía contrata a empresas especializadas a nivel mundial (AMEC) para la auditoría del inventario de reservas de su unidad minera.

(i) Deterioro de activos no financieros -

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no genere flujos de caja que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido

Notas a los estados financieros (continuación)

valor y es reducido a ese importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

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

Una pérdida por deterioro de activos no financieros reconocida en años anteriores se extiende si se produce un cambio en los estimados que se utilizaron en la última oportunidad en que se reconoció una pérdida por deterioro. La reversión no puede exceder el valor en libros que habría resultado, neto de la depreciación, en caso no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para el activo en años anteriores. Dicha reversión es reconocida en el estado de ganancias y pérdidas.

- (j) **Provisiones -**
Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha de balance general. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado de ganancias y pérdidas. Las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje, cuando sea apropiado, los riesgos específicos relacionados con el pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un costo financiero. El tratamiento contable de la provisión para cierre de la unidad minera se describe en el literal (k) siguiente.
- (k) **Provisión para cierre de unidad minera -**
La Compañía registra la provisión para cierre de unidades mineras cuando existe una obligación legal, independientemente de que se hayan agotado las reservas de mineral. Al momento del registro inicial del pasivo por esta obligación, el cual se presenta al valor razonable, la Compañía capitaliza el importe mediante un aumento del valor en libros de los activos de larga duración (costo de desarrollo y activo fijo). Posteriormente, el pasivo se incrementa en cada período para reflejar el costo por interés considerado en la estimación inicial del valor razonable y, en adición, el costo capitalizado es depreciado y/o amortizado sobre la base de la vida útil del activo relacionado. Al liquidar el pasivo, la Compañía registra cualquier ganancia o pérdida que se genere. Los cambios en el valor razonable de la obligación o en la vida útil de los activos relacionados que surgen de la revisión de los estimados iniciales, se reconocen como un incremento o disminución del valor en libros de la obligación y del activo relacionado.

Notas a los estados financieros (continuación)

(I) Instrumentos financieros derivados -

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

(m) Reconocimiento de ingresos -

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

Ventas de concentrados

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

En cuanto a la medición del ingreso por la venta de concentrados, a las ventas de concentrados se le asigna un valor de venta provisional, ya que esta operación se encuentra sujeta a un ajuste final al término de un período establecido contractualmente, que normalmente fluctúa entre 30 y 180 días luego de la entrega del concentrado al cliente; el ajuste final está basado en precios de mercado establecidos en el contrato comercial. La exposición al cambio en el precio de los metales es considerado un derivado implícito que se debe separar del contrato comercial. Al cierre de cada ejercicio, el valor de venta provisional es ajustado de acuerdo con el precio futuro (forward) para el período de cotización estipulada en el contrato. El precio de venta para el período de cotización puede medirse confiablemente ya que estos metales (plomo, zinc y cobre) son comercializados activamente en mercados internacionales. El ajuste del valor de venta provisional se registra como un ajuste a las ventas netas.

Ingresos por intereses

El ingreso se reconoce cuando el interés se devenga.

(n) Transacciones en moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación

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

Transacciones y saldos en moneda extranjera -

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

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

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

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

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

Todas las diferencias deducibles y las pérdidas arrastrables generan el reconocimiento de activos diferidos en la medida que sea probable que se puedan usar al calcular la renta imponible de años futuros. Los activos diferidos son reconocidos para todas las diferencias deducibles y pérdidas tributarias arrastrables, en la medida que sea probable que exista utilidad gravable contra la cual se pueda compensar las diferencias temporarias deducibles, y se puedan usar las pérdidas tributarias arrastrables. El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha del balance general y es reducido en la medida en que sea improbable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido. Los activos diferidos no reconocidos son reevaluados en cada fecha del balance general.

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

(p) Contingencias -

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados; caso contrario sólo se revela la contingencia en notas a los estados financieros.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

(q) **Utilidad por acción básica y diluida -**

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

(r) **Estados financieros comparativos -**

No se han realizado reclasificaciones sobre los saldos al 31 de diciembre de 2007 con el fin de hacerlas comparables con las del año 2008.

(s) **Nuevos pronunciamientos contables -**

Al 31 de diciembre de 2008, existen diversas NIIF y CINIIF emitidas a nivel internacional y que han sido aprobadas por el Consejo Normativo de Contabilidad para ser aplicados en el Perú a partir del 1º de enero de 2009. Estas normas son : NIC 32 "Instrumentos Financieros - Presentación" (revisada en el 2006), NIIF 7 "Instrumentos Financieros: Información a Divulgar", NIIF 8 "Segmentos de Operación", CINIIF 13 "Programas de Fidelización de Clientes", CINIIF 14 NIC 19 - "El límite de un activo por beneficios definidos, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción".

Las normas anteriormente indicadas modifican algunos tratamientos contables, excepto por la NIIF 8 "Segmentos de Operación" y la NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a Divulgar" , que no afectan los registros contables y cuyo objetivo es proveer mayor información en los estados financieros. En este sentido, la NIIF 7 incluye divulgaciones que le permitan a los usuarios evaluar la importancia de los instrumentos financieros en la posición financiera y rendimiento de la entidad, mediante el entendimiento de la naturaleza y extensión de los instrumentos financieros a los que la entidad está expuesta, así como los métodos que utiliza para administrar los riesgos que se derivan de dichos instrumentos.

La Gerencia ha analizado el impacto de la aplicación de las normas anteriormente indicadas en las operaciones de la Compañía y estima que no tendrán efectos significativos en sus activos netos y resultados .

Asimismo, las siguientes NIIF se han emitido a nivel internacional al 31 de diciembre de 2008, pero aún no han sido aprobadas por el Consejo Normativo de Contabilidad:

- Revisiones de las NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", NIC 27 "Estados financieros consolidados e individuales", NIC 23 "Costos de Financiación" (Revisada), NIIF 2 "Pagos basados en acciones" (Revisada), "NIC 1 "Presentación de estados financieros" (Revisada 2007), NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación" y NIC 1" Presentación de estados financieros", NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición" (Revisada 2008) y CINIIF 15 "Acuerdo para la construcción de bienes inmuebles"; todas vigentes a nivel internacional para periodos que comienzan a partir o después del 01 de enero de 2009.

Notas a los estados financieros (continuación)

- NIIF 3 "Combinaciones de negocios" y NIC 27 "Estados financieros consolidados e individuales" (Revisados), vigentes a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 01 de julio de 2009.
- CINIIF 16 "Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero", vigente a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 01 de octubre de 2008.
- CINIIF 17 "Distribución de activos que no son efectivo a los propietarios", vigente a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 01 de julio de 2009.
- "Mejoras a las NIIF" - Dentro del alcance del proyecto para modificar las NIIF, en mayo de 2008 el IASB publicó y aprobó modificaciones a 35 diferentes normas internacionales, cubriendo una larga gama de asuntos contables. Las modificaciones se dividen en dos categorías: 1) modificaciones relacionadas con la presentación, reconocimiento y medición que tienen implicancias contables, y 2) modificaciones relacionadas a los términos y reducción de las normas internacionales, que se espera tengan un efecto mínimo, si es que lo hubiera, en los aspectos contables.

La mayoría de las modificaciones serán aplicables a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 1 de enero de 2009, con la posibilidad de ser adoptadas de manera anticipada, sujeta a las condiciones previstas para cada modificación y a las provisiones transitorias relacionadas a la primera adopción de las NIIF.

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

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 2008, los tipos de cambio emitidos por dicha institución fueron de US\$0.3188 para la compra y US\$0.3183 para la venta (US\$0.3339 para la compra y US\$0.3337 para la venta al 31 de diciembre de 2007) y han sido aplicados por la Compañía en las cuentas de activo y pasivo, respectivamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en nuevos soles:

	2008 S/(000)	2007 S/(000)
Activos		
Caja, bancos y depósitos a plazo	123,133	257,003
Cuentas por cobrar diversas, neto	1,423	2,424
Impuesto a la renta pagado por adelantado	19,713	-
	<u>144,269</u>	<u>259,427</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales	1,883	1,839
Otras cuentas por pagar	21,290	53,944
Impuesto a la renta por pagar	-	29,545
	<u>23,173</u>	<u>85,328</u>
Posición activa neta	<u>121,096</u>	<u>174,099</u>

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, la Gerencia ha decidido asumir el riesgo de cambio que genera esta posición, por lo que han efectuado, a esas fechas, operaciones de cobertura con productos derivados.

4. Caja, bancos y depósitos a plazo

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

	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Caja y fondos fijos	21	23
Cuentas corrientes bancarias (b)	3,467	14,896
Depósitos a plazo (c)	<u>167,227</u>	<u>88,704</u>
Saldos de efectivo considerado en el estado de flujos de efectivo	170,715	103,623
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días (d)	<u>22,365</u>	<u>78,414</u>
	<u>193,080</u>	<u>182,037</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 la Compañía mantiene sus cuentas corrientes principalmente en dólares estadounidenses. Los fondos son de libre disponibilidad, están depositados en bancos locales y del exterior y generan intereses a tasas de mercado.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía mantiene depósitos en dólares americanos por US\$135,400,000, los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 1.15% y 4.50% y tienen vencimientos originales entre 45 y 77 días. Asimismo, mantiene depósitos a plazos en nuevos soles por S/100,000,000 (equivalente a US\$31,827,000), los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 6.75% y 7.20%. Al 31 de diciembre de 2007, correspondía a depósitos en dólares americanos por US\$51,500,000 y en nuevos soles por S/111,500,000 (equivalente en US\$37,204,000), los cuales devengan intereses que fluctuaron entre 5.05% y 5.61% y tuvieron vencimientos originales entre 60 y 90 días.
- (d) Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía mantiene depósitos a plazo en nuevos soles por S/20,000,000 (equivalente en US\$6,365,000) y en dólares americanos por US\$16,000,000, los cuales devengan intereses a una tasa anual promedio de 6.30% y tienen vencimientos originales no mayores a 96 días. Al 31 de diciembre de 2007, correspondía a depósitos en dólares americanos por US\$30,700,000 y en nuevos soles por S/143,000,000 (equivalente en US\$47,714,000), los cuales generaron intereses calculados con tasas anuales que fluctuaron entre 5.00% y 5.55% y tuvieron vencimientos originales entre 91 y 271 días.

5. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Consorcio Minero S.A. - CORMIN	8,422	16,021
Votorantim Metais Cajamarquilla	4,090	5,189
Doe Run Perú	1,792	2,656
Glencore International AG	972	1,752
Trafigura	221	19,506
AYS S.A.	218	5,361
Otros	1,764	2,257
	<hr/> 17,479	<hr/> 52,742
Provisión de cobranza dudosa	(295)	-
	<hr/> 17,184	<hr/> 52,742

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

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) El movimiento de la provisión para cuentas por cobrar comerciales de cobranza dudosa por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y de 2007 fue el siguiente:

	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Saldos iniciales	-	-
Adiciones, nota 20	295	-
Disminuciones	-	-
Saldos finales	<u>295</u>	<u>-</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para cuentas de cobranza dudosa al 31 de diciembre de 2008 y 2007 cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esas fechas.

6. Existencias, neto

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

	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Repuestos y suministros	3,326	1,895
Mineral en cancha	2,514	6,387
Concentrados	245	1,863
Existencias por recibir	1	55
	<u>6,086</u>	<u>10,200</u>
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros	<u>(35)</u>	<u>(44)</u>
	<u>6,051</u>	<u>10,156</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) La provisión por obsolescencia de repuestos y suministros tuvo el siguiente movimiento durante los años 2008 y 2007:

	2008 US\$(000)	2007 US \$(000)
Saldo inicial	44	98
Provisión del ejercicio	35	44
Castigo	(44)	(98)
	<hr/>	<hr/>
	35	44
	<hr/>	<hr/>

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 2008 y de 2007.

7. Inmuebles, maquinaria y equipo, neto

(a) A continuación se presenta el movimiento del costo y depreciación acumulada por el año 2008:

	Saldo inicial US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Retiros US\$(000)	Saldo final US\$(000)
Costo					
Terrenos	265	-	31	-	296
Edificios y otras construcciones	24,665	-	5,721	(148)	30,238
Maquinaria y equipo	21,231	-	2,757	(346)	23,642
Unidades de transporte	1,449	-	92	-	1,541
Muebles y enseres	371	-	33	-	404
Equipos diversos	1,484	-	3,983	(31)	5,436
Unidades por recibir	68	748	(805)	-	11
Obras en curso (e)	9,554	10,864	(11,812)	-	8,606
Cierre de unidades mineras	<u>11,719</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11,719</u>
	<u>70,806</u>	<u>11,612</u>	<u>-</u>	<u>(525)</u>	<u>81,893</u>
Depreciación acumulada					
Edificios y otras construcciones	14,035	3,763	-	(111)	17,687
Maquinaria y equipo	15,093	2,356	-	(325)	17,124
Unidades de transporte	1,363	38	-	-	1,401
Muebles y enseres	230	52	-	-	282
Equipos diversos	1,406	224	-	(31)	1,599
Cierre de unidades mineras	<u>2,962</u>	<u>1,757</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,719</u>
	<u>35,089</u>	<u>8,190</u>	<u>-</u>	<u>(467)</u>	<u>42,812</u>
Costo neto	<u>35,717</u>				<u>39,081</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía mantiene inmuebles, maquinaria y equipos totalmente depreciados y en uso por un costo de aproximadamente US\$17,177,000 (US\$13,920,000 al 31 de diciembre de 2007).
- (c) En el año 1993, como resultado de un análisis e inventario físico de activos fijos, la Gerencia de la Compañía decidió asignar valores de mercado a ciertos activos basados en un trabajo de valuación de inventarios realizado por un perito independiente. A partir de esta fecha, estos valores fueron considerados como la nueva base de costo para dichos activos. Al 31 de diciembre de 2008, el costo neto que fue asignado a los activos fijos asciende aproximadamente a US\$1,633,000 (US\$2,406,000 al 31 de diciembre de 2007).

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) La distribución de la depreciación de los años 2008 y 2007 es como sigue:

	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Costo de ventas, nota 17	7,844	8,183
Generales y de administración, nota 20	324	301
Exploración en áreas no operativas	22	21
	<hr/>	<hr/>
	8,190	8,505
	<hr/>	<hr/>

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

	US\$(000)
Optimización del sistema de bombeo de la planta de procesos Plomo - Zinc	2,268
Recrecimiento de las Canchas de Relave N° 6 y 7	1,540
Gastos de desarrollo en la unidad minera Colquijirca	1,427
Implementación del circuito de separación Plomo - Cobre	1,376
Optimización de la Central Hidroeléctrica Río Blanco - Jupayragra	1,140
Otros menores	855
	<hr/>
	8,606
	<hr/>

La Gerencia de la Compañía espera que las obras en curso sean terminadas durante el año 2009.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Proyecto de ampliación de operaciones

Con fecha 15 de agosto de 2008, el directorio de la Compañía aprobó el proyecto de ampliación de operaciones para alcanzar un nivel de tratamiento de 18,000 TMS/día de mineral procedentes de sus minas Tajo Norte y Marcapunta Norte. El proyecto consiste en la habilitación del tajo abierto, la ampliación del nivel de operaciones, modernización de la planta concentradora de Huarauca y la adecuación de los servicios requeridos para soportar la nueva capacidad de producción.

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, la Compañía ha realizado los siguientes trabajos relacionados al proyecto de ampliación de operaciones:

	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Desarrollo de mina	14,988	-
Planta concentradora	4,395	-
Estudio de factibilidad	1,321	515
Construcción de relavera Huachuacaja	635	-
Otras actividades menores	272	-
	<hr/>	<hr/>
	21,611	515
	<hr/>	<hr/>

9. Cuentas por pagar comerciales

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Proveedores locales	8,619	7,106
Proveedores del exterior	68	1,512
	<hr/>	<hr/>
	8,687	8,618
	<hr/>	<hr/>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

10. Otras cuentas por pagar

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)
Participación de los trabajadores y otras remuneraciones	7,452	12,949
Aporte económico voluntario y temporal al Estado Peruano, nota 21	828	1,505
Remuneración al directorio por pagar	750	750
Impuesto general a las ventas y otros tributos	705	2,199
Provisión para contingencias laborales	412	452
Dividendos por pagar	279	308
Regalía minera por pagar	222	1,430
Otros menores	265	334
	<hr/>	<hr/>
	10,913	19,927
	<hr/>	<hr/>

11. Obligaciones medio-ambientales

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

En base a este estudio, la Compañía ha estimado que la provisión para cierre de unidad minera (en operación) asciende a aproximadamente US\$16,051,000 al 31 de diciembre de 2008.

Con fecha 15 de agosto de 2006 el plan de cierre de la unidad de producción Colquijirca fue presentado al Ministerio de Energía y Minas (MEM) para su revisión y aprobación. A la fecha, el MEM ha realizado algunas observaciones formales al plan de cierre presentado por la Compañía, las cuales han sido contestadas por la Gerencia. Sin embargo como resultado del proyecto de ampliación de operaciones, descrito en la nota 8, la Gerencia de la Compañía se encuentra obligada a presentar ante el MEM un estudio de impacto ambiental que incluirá una actualización del plan de cierre de la unidad minera de producción Colquijirca y por lo tanto el presupuesto y el cronograma de ejecución serán actualizados. A la fecha, el estudio ha sido encargado a una empresa especializada y se espera sea terminado durante el primer trimestre del año 2009, en donde, como se ha señalado, se actualizará la provisión de cierre de mina registrada a la fecha. Teniendo en cuenta que la Gerencia espera que el cronograma de ejecución de las actividades relacionadas con el cierre de minas se realice a partir del año 2010, ha decidido que toda la provisión por el cierre de mina de la unidad de Colquijirca ascendente a US\$16,051,000 sea mostrada como una provisión no corriente.

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

La Mina Santa Bárbara no está operativa desde la década del 70, por lo que no cuenta con un Estudio de Impacto Ambiental (EIA) ni con un Programa de Adecuación al Medio Ambiente (PAMA). En este sentido, se ha visto la necesidad de desarrollar el "plan de cierre de pasivos ambientales de la mina Santa Bárbara", documento técnico que permitirá determinar no sólo las estrategias, criterios y las medidas más viables para el cierre de los pasivos ambientales; si no que además, determinará de manera precisa los montos de inversión que dichas actividades conllevarán. Los pasivos ambientales de la mina Santa Bárbara comprenden la estabilización física y química de tajos abiertos, depósitos de relaves, botaderos de desmonte, bocaminas, campamentos, etc., además la recuperación de suelos y revegetación. El importe estimado por este pasivo asciende a US\$4,980,000 al 31 de diciembre de 2008.

Con fecha 11 de diciembre de 2006, el plan de cierre de pasivos ambientales por la mina Santa Bárbara fue presentado al Ministerio de Energía y Minas (MEM) para su revisión y aprobación. A la fecha el MEM no se ha manifestado con relación a la aprobación del plan de cierre de pasivos ambientales y el presupuesto incluido en este documento. La Gerencia de la Compañía espera que el cronograma de ejecución del pasivo ambiental minero se comience a ejecutar a partir del año 2010, por lo que ha decidido que toda la provisión por el pasivo ambiental, ascendente a US\$4,980,000, sea mostrado como un pasivo no corriente.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

	US\$ (000)
Saldo al 1º de enero de 2007	18,962
Aumento por actualización del valor presente de la provisión	1,117
Desembolsos	(33)
Saldo al 31 de diciembre de 2007, nota 24(a)	<u>20,046</u>
Aumento por actualización del valor presente de la provisión	1,198
Desembolsos	(213)
Saldo al 31 de diciembre de 2008, nota 24(a)	<u>21,031</u>

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

	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)
Porción corriente	-	8,710
Porción no corriente	<u>21,031</u>	<u>11,336</u>
	<u>21,031</u>	<u>20,046</u>

- (d) Al 31 de diciembre de 2008, el valor futuro de la provisión para cierre de la unidad minera es de US\$20,204,000, el cual ha sido descontado utilizando la tasa anual libre de riesgo ajustada de 8 por ciento, resultando un pasivo actualizado de US\$16,051,000. La Compañía considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección del medio ambiente vigentes aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas.

12. Impuesto a la renta y participación de los trabajadores

(a) Los gastos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores mostrados en el estado de ganancias y pérdidas por los años 2008 y 2007 están conformados por:

	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Participación de los trabajadores		
Corriente	(6,826)	(15,753)
Diferido	<u>(937)</u>	<u>936</u>
	<u>(7,763)</u>	<u>(14,817)</u>
Impuesto a la renta		
Corriente	(23,548)	(54,350)
Diferido	<u>(3,234)</u>	<u>3,230</u>
	<u>(26,782)</u>	<u>(51,120)</u>
	<u>(34,545)</u>	<u>(65,937)</u>

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

	Al 1º de enero de 2007 US\$(000)	Abono (cargo)		Al 31 de diciembre de 2007 US\$(000)	Abono (cargo)		Al 31 de diciembre de 2008 US\$(000)
		al estado de ganancias y pérdidas US\$(000)	Cargo al estado de cambios en el patrimonio neto US\$(000)		al estado de ganancias y pérdidas US\$(000)	Cargo al estado de cambios en el patrimonio neto US\$(000)	
Activo diferido							
Derivado implícito por venta de concentrados	-	2,051	-	2,051	904	-	2,955
Pasivo ambiental por Mina Santa Bárbara	1,773	-	-	1,773	-	-	1,773
Diferencia en tasas de depreciación	1,519	1,042	-	2,561	203	-	2,764
Provisión para cierre de unidad minera	1,225	1,011	-	2,236	976	-	3,212
Regalías mineras	426	82	-	508	(429)	-	79
Otros	<u>249</u>	<u>(61)</u>	<u>-</u>	<u>188</u>	<u>(139)</u>	<u>-</u>	<u>49</u>
	<u>5,192</u>	<u>4,125</u>	<u>-</u>	<u>9,317</u>	<u>1,515</u>	<u>-</u>	<u>10,832</u>
Pasivo diferido							
Amortización de gastos de desarrollo	1,503	(171)	-	1,332	(5,849)	-	(4,517)
Asignación de valores de mercado a los activos fijos, nota 7(c)	(709)	212	-	(497)	163	-	(334)
Ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados	-	-	(2,835)	(2,835)	-	(23,629)	(26,464)
	<u>794</u>	<u>41</u>	<u>(2,835)</u>	<u>(2,000)</u>	<u>(5,686)</u>	<u>(23,629)</u>	<u>(31,315)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta con la tasa legal combinada para los años 2008 y 2007:

	2008 US\$(000)	%	2007 US\$(000)	%
Utilidad contable antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta				
Participación de los trabajadores e impuesto a la renta teórico	96,537	100	191,258	100
Ingresos financieros por intereses exonerados	(34,367)	(35.6)	(68,088)	(35.6)
Pérdida (ganancia) por diferencia en cambio no deducible	3,609	3.7	2,699	1.4
Otros menores	(3,239)	(3.4)	802	1.0
Gasto por impuesto a la renta y participación de los trabajadores	(548)	(0.5)	(1,350)	(1.28)
	(34,545)	(35.8)	(65,937)	(34.48)

13. Patrimonio neto

- (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, el capital social de la Compañía está representado por 103,893,888 acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de un Nuevo Sol por acción.

A continuación se detalle el composición accionaria al 31 de diciembre de 2008 y de 2007:

	Número de accionistas		Total de participación	
	2008	2007	2008	2007
Porcentaje				
Menos de 0.20%	3,568	3,862	6.05	7.33
De 0.20 al 1.00%	13	15	5.82	6.05
De 1.01 al 5.00%	9	9	28.75	27.24
De 5.01 al 10.00%	1	1	8.32	8.32
De 10.01 al 100.00%	1	1	51.06	51.06
Total	3,592	3,888	100.00	100.00

El valor de mercado de las acciones comunes asciende a S/14.10 por acción al 31 de diciembre de 2008 (S/37.48 por acción al 31 de diciembre de 2007) y presentan una frecuencia de negociación de 90 por ciento (99.60 por ciento al 31 de diciembre de 2007).

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 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/10.40 por acción al 31 de diciembre de 2008 (S/28.84 por acción al 31 de diciembre de 2007) y presentan una frecuencia de negociación de 40 por ciento (88.80 por ciento al 31 de diciembre de 2007).

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

(c) Reserva legal -

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

(d) Adelanto de dividendos -

La Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 28 de marzo de 2007 acordó el pago de dividendos en efectivo por US\$14,314,000 correspondiente a la utilidad acumulada al 31 de diciembre de 2007. En sesión de Directorio del 17 de octubre de 2007 se acordó el pago de dividendos a cuenta de las utilidades del año 2007 por US\$9,909,000.

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

14. Instrumentos financieros derivados

(a) Operaciones de cobertura de cotizaciones de minerales -

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante el año 2008, la Compañía suscribió contratos de operaciones de cobertura de precios para coberturar los flujos futuros provenientes de sus ventas. Los términos críticos de las operaciones de cobertura han sido negociados con los intermediarios de tal manera que coincidan con los términos negociados en los contratos comerciales con que se relacionan. Las coberturas de flujo de efectivo de las ventas a ser realizadas en los próximos años han sido evaluados por la Gerencia de la Compañía como altamente efectivos. La efectividad de las operaciones de cobertura han sido medidas mediante el método de compensación de flujo ya que la Gerencia de la Compañía considera que es el método que mejor refleja el objetivo de la administración del riesgo en relación a la cobertura. En los años 2008 y 2007, la Compañía registró abonos de US\$66,373,000 y US\$7,964,000 a la cuenta patrimonial "ganancia no realizada en instrumentos derivados" por los cambios en el valor razonable ocurridos en dicho año. Estos abonos están netos del impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido ascendente a US\$23,629,000 y US\$2,835,000, respectivamente. El débito por el mismo importe se muestra en el rubro instrumentos derivados en el balance general.

En los años 2008 y 2007, la Compañía reconoció ganancias por US\$21,403,000 y una pérdida de US\$454,000, respectivamente en relación con operaciones de coberturas liquidadas en esos años. Estos importes se incluyen en el rubro de ventas netas del estado de ganancias y pérdidas. Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía mantiene cuentas por cobrar a los intermediarios de la Bolsa de Metales de Londres por US\$11,314,000 por operaciones ya liquidadas y que se presentan en el en el rubro "Cuentas por cobrar diversas" del balance general. De este importe US\$4,167,000 fueron cobrados en el mes de enero de 2009.

Notas a los estados financieros (continuación)

Las operaciones de cobertura vigentes al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 son:

Metal	Volumen promedio mensual	Volumen total	Cotización fijada promedio US\$	Período	Valor razonable	
					2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Zinc	675 TM	4,050	2,853	Enero 2009 - Junio 2009	5,815	2,031
Zinc	675 TM	4,050	2,679	Julio 2009 - Diciembre 2009	5,710	896
Zinc	675 TM	4,050	2,621	Enero 2010 - Junio 2010	5,305	733
Zinc	425 TM	2,550	2,481	Julio 2010 - Diciembre 2010	2,856	-
Zinc	500 TM	3,000	3,050	Julio 2008 - Diciembre 2008	-	2,018
Plomo	675 TM	3,750	2,653	Enero 2009 - Junio 2009	5,372	562
Plomo	675 TM	3,750	2,618	Julio 2009 - Diciembre 2009	6,118	383
Plomo	675 TM	3,750	2,562	Enero 2010 - Junio 2010	5,824	425
Plomo	675 TM	3,750	2,568	Julio 2010 - Diciembre 2010	5,550	-
Plomo	300 TM	1,800	2,145	Enero 2011 - Junio 2011	1,929	-
Plomo	250TM	1,500	2,835	Enero 2008 - Junio 2008	-	428
Plomo	250TM	1,500	2,835	Julio 2008 - Diciembre 2008	-	488
Cobre	350 TM	2,100	7,514	Enero 2009 - Junio 2009	7,165	-
Cobre	875 TM	4,500	8,245	Julio 2009 - Diciembre 2009	22,693	-
Total					74,337	7,964
				Menos - porción corriente	52,873	2,929
					21,464	5,035

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, las liquidaciones provisionales (en toneladas métricas de zinc, plomo y cobre) mantenidos a esa fecha, sus períodos de liquidación final y el valor razonable de los derivados implícitos son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2008:

Metal	Cantidad	Periodo de Cotizaciones	Cotizaciones			Valor razonable US\$(000)
			2009	Provisionales US\$	Futuras US\$	
Zinc	55,150 TMS	Enero	Entre 1,101 y 1,895	Entre 1,101 y 1,852		(850)
Plomo	20,759 TMS	Enero - Febrero	Entre 963 y 1,926	Entre 963 y 1,480		(2,890)
Cobre	22,540 TMS	Enero - Marzo	Entre 2,917 y 8,669	Entre 3,072 y 3,717		(4,559)
						<u>(8,299)</u>

Al 31 de diciembre de 2007:

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

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 los valores razonables de los derivados implícitos son de una pérdida de US\$8,299,000 y de US\$5,760,000, respectivamente y se muestra en el rubro "Ventas" del estado de ganancias y pérdidas. Las cotizaciones futuras de las fechas en las que se esperan liquidar las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2008 son tomadas de las publicaciones del London Metal Exchange.

Notas a los estados financieros (continuación)

15. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2008, la tasa del impuesto a la renta es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales deberán pagar un impuesto adicional de 4.1 por ciento sobre los dividendos recibidos.

- (b) Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. En el año 2006 la administración tributaria fiscalizó a la Compañía el impuesto a la renta del ejercicio 2003, determinando reparos a la renta neta del ejercicio por S/2,292,018 (equivalente a US\$729,477) por concepto omisión de ventas por deducción indebida de fletes y seguros en la exportación de minerales, lo que supuso una reducción de la pérdida tributaria arrastrable por el citado importe. La resolución de multa emitida por dicho reparo asciende a S/714,352 (equivalente a US\$227,356, incluidos intereses moratorios al 31 de diciembre de 2008) y no ha sido aceptada por la Compañía, por lo que se ha interpuesto un Recurso de Reclamación contra la citada multa. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2005, 2006, 2007 y 2008 e impuesto general a las ventas de los años 2005 a 2008, 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 2008 y de 2007.

- (c) Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valorización utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia de la Compañía y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2008 y de 2007.

Notas a los estados financieros (continuación)

16. Ventas netas

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

	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)
Perú	136,852	151,405
Asia	41,198	66,540
África	14,080	-
América	5,097	12,588
Europa	-	34,738
	<hr/>	<hr/>
	197,227	265,271

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

	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)
Zinc	88,331	161,403
Plomo	65,323	111,438
Cobre	30,327	2,518
Otros	142	(3,874)
	<hr/>	<hr/>
	184,123	271,485
Derivado implícito por venta de concentrado, nota 14(b)	(8,299)	(5,760)
Coberturas, nota 14(a)	21,403	(454)
	<hr/>	<hr/>
	197,227	265,271

- (c) En el año 2008, los tres clientes más importantes representaron el 32, 17 y 12 por ciento del total de las ventas (25, 14 y 13 por ciento del total de las ventas en el año 2007). Al 31 de diciembre de 2008, el 83 por ciento de las cuentas por cobrar se relaciona con estos clientes (44 por ciento al 31 de diciembre de 2007).

Notas a los estados financieros (continuación)

17. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Inventario inicial de concentrados, nota 6(a)	1,863	1,088
Inventario inicial de mineral en cancha, nota 6(a)	6,387	1,952
Consumo de materiales y suministros	11,771	7,857
Mano de obra directa	5,156	4,633
Servicios prestado por contratistas	23,665	26,803
Otros gastos de producción	11,333	7,541
Depreciación, nota 7(d)	7,844	8,183
Menos - inventario final de concentrados, nota 6(a)	(245)	(1,863)
Menos - inventario final de mineral en cancha, nota 6(a)	<u>(2,514)</u>	<u>(6,387)</u>
	<u>65,260</u>	<u>49,807</u>

18. Exploración en áreas no operativas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Marcapunta Oeste	7,118	5,899
Marcapunta Norte	3,549	3,982
La Llave	2,591	2,558
Otros	<u>326</u>	<u>927</u>
	<u>13,584</u>	<u>13,366</u>

Como se indica en la nota 8 como parte del proyecto de ampliación de operaciones aprobado en agosto de 2008, la Compañía se encuentra realizando la habilitación de la mina Tajo Norte - La Llave. Las labores de exploración realizadas principalmente durante el primer semestre del año 2008, corresponden al programa de perforaciones diamantinas y orientadas a incrementar el nivel de reservas identificadas en estas zonas.

Notas a los estados financieros (continuación)

19. Gastos de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Transporte y flete de concentrados	8,339	6,406
Estiba y remoción de concentrados	534	414
Derechos aduaneros	170	339
Almacenaje de concentrados	293	251
Supervisión y ensayos	203	148
Honorarios por servicios	209	-
Gasto de personal	120	-
Otros	129	9
	<hr/>	<hr/>
	<hr/>	<hr/>
	9,997	7,567

20. Gastos generales y de administración

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

	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Gastos de personal	2,961	1,721
Remuneración al directorio (b)	750	750
Cargas diversas de gestión	651	585
Servicios prestados por terceros	589	1,046
Tributos	381	449
Depreciación, nota 7(d)	324	301
Provisión cobranza dudosa	295	5
	<hr/>	<hr/>
	<hr/>	<hr/>
	5,951	4,857

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

Notas a los estados financieros (continuación)

21. Aporte económico voluntario y temporal al Estado Peruano

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

Por el ejercicio 2008, el aporte económico asciende a US\$828,000 (US\$1,505,000 al 31 de diciembre de 2007).

La Compañía con fecha 4 de abril de 2008 entregó a la Asociación Civil sin Fines de Lucro Don Eulogio Fernandini por concepto de aporte voluntario correspondiente al ejercicio 2007 el importe de US\$301,000 (equivalente a S/906,239) para la constitución del Fondo Minero Local y US\$1,204,000 (equivalente a S/3,624,957) para la formación del Fondo Minero Regional. A continuación se presenta el detalle del aporte económico voluntario y temporal por fondo minero:

	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Aporte económico voluntario y temporal "Programa Minero de Solidaridad con el Pueblo"		
Fondo Minero Local	166	301
Fondo Minero Regional	662	1,204
	<hr/> 828	<hr/> 1,505

22. Utilidad neta por acción básica y diluida

A continuación se muestra el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida reportados en los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y de 2007 (en miles de U.S. dólares, excepto la información sobre el número de acciones comunes y de inversión):

	2008	2007
Utilidad neta	61,992	125,321
Acciones comunes y de inversión	110,105,236	110,105,236
Utilidad por acción básica y diluida	0.5630	1.1382

Notas a los estados financieros (continuación)

23. Transacciones con compañías vinculadas

- (a) Durante el año 2008 y 2007, la Compañía contrató los servicios de almacenaje de suministros a Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. por aproximadamente US\$27,000 por cada año. Asimismo, durante el año 2008, contrató los servicios de supervisión del Proyecto de Ampliación de Operaciones a Buenaventura Ingenieros S.A. por aproximadamente US\$465,000.

La Compañía no mantiene cuentas por cobrar y por pagar al 31 de diciembre de 2008 con compañías vinculadas.

- (b) Las remuneraciones recibidas por los directores y el personal clave de Gerencia ascendieron a aproximadamente US\$2,571,410 durante el año 2008 (aproximadamente US\$2,050,624 en el año 2007), las cuales incluyen beneficios a corto plazo, compensación por tiempo de servicios y otros.

24. Compromisos y contingencias

- (a) Medio ambiente -

Las actividades de exploración y explotación de la Compañía están sujetas a normas de protección del medio ambiente, en cumplimiento de las cuales la Compañía presentó los estudios preliminares sobre Evaluación del Medio Ambiente (EVAP) y los Programas de Manejo Ambiental (PAMA) para la unidad minera de Colquijirca. El Ministerio de Energía y Minas aprobó en 1996 el Programa de Adecuación y Manejo Ambiental (PAMA) presentado por la Compañía en cumplimiento con lo señalado por el Decreto Supremo N°016-93-PM y el Decreto Supremo N°059-93-EM (Reglamento para la Protección Ambiental en la Actividad Minera Metalúrgica). Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía había cumplido con la totalidad de las actividades establecidas en el PAMA presentado.

El 14 de octubre de 2003, el Congreso de la República emitió la Ley 28090, Ley que Regula el Cierre de Minas. Esta ley tiene por objeto regular las obligaciones y procedimientos que deben cumplir los titulares de la actividad minera para la elaboración, presentación e implementación del Plan de Cierre de Minas, así como la constitución de las garantías ambientales correspondientes, que aseguren el cumplimiento de las inversiones que comprende, con sujeción a los principios de protección, preservación y recuperación del medio ambiente. El 15 de agosto de 2005, se aprobó el reglamento de esta Ley.

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

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía ha reconocido un pasivo ascendente a US\$21,031,000 (US\$20,046,000 al 31 de diciembre de 2007) relacionado con sus obligaciones por el cierre futuro de la unidad minera, ver nota 11(c).

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Litigios pendientes -

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, la Compañía tiene diversas demandas laborales y procesos civiles, constitucionales y tributarios, los cuales son llevados por los asesores legales de la Compañía. La Gerencia de la Compañía ha decidido, sobre la base de la información disponible, constituir provisiones para las demandas laborales contra los resultados del ejercicio, que se estiman suficientes para cubrir los riesgos que afectan el negocio al 31 de diciembre de 2008 y de 2007. Ver nota 10.

25. Concentración de riesgos

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros, que incluyen los efectos de las variaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera, tasas de interés y liquidez. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su desempeño financiero. La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y sobre la base de su conocimiento y experiencia controla los riesgos de moneda, tasa de interés, crediticio y liquidez, siguiendo las políticas aprobadas por el Directorio. Los aspectos más importantes para la gestión de estos riesgos son:

(a) Riesgo de moneda -

La Compañía tiene activos y pasivos expresados en una moneda distinta al U.S. dólar, tales como los depósitos a plazo y los pasivos relacionados con los impuestos; la Gerencia ha decidido mantener el riesgo de las fluctuaciones futuras en el tipo de cambio de la moneda peruana frente al U.S. dólar ya que no utiliza instrumentos derivados para cubrir este riesgo.

(b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito originado por la incapacidad de los deudores de cumplir con el pago de sus obligaciones a la Compañía a medida que vencen y por el incumplimiento de las contrapartes en transacciones en efectivo, está limitado, si hubiere, a los saldos depositados en bancos y a las cuentas por cobrar a la fecha del balance general. Por ello, la Compañía deposita sus excedentes de fondos en instituciones financieras de primer orden, establece políticas de crédito conservadoras y evalúa constantemente las condiciones del mercado en que se desenvuelve y realiza las operaciones de cobertura con intermediarios (brokers) de la Bolsa de Metales de Londres de reconocido prestigio. Por consiguiente, la Compañía no espera incurrir en pérdidas significativas por riesgo de crédito.

Existen concentraciones de riesgo de crédito cuando hay cambios en los factores económicos, industriales o geográficos que afectan similarmente a las contrapartes relacionadas con la Compañía, cuya exposición al riesgo de crédito agregado es significativa en relación al total de exposición de crédito de la Compañía. Las ventas de concentrado de la Compañía se realizan a compañías de reconocido prestigio nacional e internacional. Las transacciones son ejecutadas con diversas contrapartes con solvencia crediticia, por consiguiente mitiga cualquier concentración significativa de riesgo de crédito.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Riesgo de liquidez -

El riesgo de liquidez originado por la incapacidad de obtener los fondos necesarios para cumplir con los compromisos de la Compañía asociados con los instrumentos financieros incluye la incapacidad de vender rápidamente un activo financiero a un precio muy cercano a su valor razonable. La Compañía, por tener como accionistas a empresas de respaldo económico, cuenta con capacidad crediticia suficiente que le permite tener acceso a líneas de crédito en entidades financieras de primer orden, en condiciones razonables.

(d) Riesgo de cotización -

La Compañía está expuesta al riesgo en el cambio de los precios del mercado de minerales. Con la intención de cubrir el riesgo resultante de una caída en los precios de los metales por comercializar, la Compañía suscribió contratos de derivados que califican como de cobertura de flujos de efectivo, ver nota 14.

26. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable se define como el monto al cual los instrumentos financieros podrían ser cambiados en una transacción corriente entre la parte interesada en una transacción libre más que en una liquidación o transacción forzada.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, el valor razonable de los instrumentos financieros de la Compañía no es significativamente diferente de sus respectivos valores en libros, por lo tanto, la revelación de dicha información no tiene efecto para los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y de 2007.

27. Datos estadísticos no auditados

Los siguientes son datos estadísticos relacionados con las ventas y cotizaciones netas promedio de las existencias de mineral de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y de 2007:

(a) Los volúmenes vendidos de metal fueron:

	2008	2007
Plata	3,608,735 Oz	5,815,251 Oz
Zinc	70,038 TM	71,919 TM
Plomo	23,962 TM	31,260 TM
Cobre	7,793 TM	473 TM
Oro	2,749 Oz	161 Oz

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Las cotizaciones netas promedio de ventas fueron:

	2008	2007
Plata	15.19 US\$/Oz	13.43 US\$/Oz
Zinc	1,884.83 US\$/TM	3,071.32 US\$/TM
Plomo	1,929.36 US\$/TM	2,701.17 US\$/TM
Cobre	6,684.74 US\$/TM	7,320.63 US\$/TM
Oro	874.00 US\$/Oz	814.45 US\$/Oz

Ernst & Young

Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de Ernst & Young

Ernst & Young es líder global en auditoría, impuestos, transacciones y servicios de asesoría. Cuenta con aproximadamente 500 profesionales en el Perú como parte de sus 130,000 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

© 2008 Ernst & Young.

All Rights Reserved.

*Ernst & Young is
a registered trademark.*

