



Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y de 2009
junto con el dictamen de los auditores independientes

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y de 2009 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 2010 y de 2009 y al 1 de enero de 2009, y los correspondientes estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros

La Gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con 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 por fraude o error.

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 planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen manifestaciones erróneas de importancia relativa.

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

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

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Minera El Brocal S.A.A. al 31 de diciembre de 2010 y de 2009 y al 1 de enero de 2009; así como los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú,
3 de febrero de 2011

Yedusa, Zaldívar, Pando & Asociados

Refrendado por:


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

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009

	Nota	2010 US\$(000)	2009 US\$(000) Revisado [nota 3.1(b)]	01.01.2009 US\$(000) Revisado [nota 3.1(a)]
Activo				
Activo corriente				
Caja, bancos y depósitos a plazo	6	119,711	178,075	193,080
Cuentas por cobrar comerciales, neto	7	57,461	43,568	17,184
Otras cuentas por cobrar, neto		2,415	2,876	12,507
Porción corriente de instrumentos financieros derivados de cobertura		-	-	52,873
Derivado implícito por venta de concentrados	16(c)	9,155	3,874	-
Existencias, neto	8(a)	13,673	5,706	6,051
Otros activos		129	1,360	9,216
		<u>202,544</u>	<u>235,459</u>	<u>290,911</u>
Total activo corriente				
Existencias de largo plazo	8(a)	27,160	4,492	-
Instrumentos financieros derivados de cobertura		-	-	21,464
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	9	80,099	54,901	47,241
Proyecto de ampliación de operaciones	10	111,699	73,158	21,611
Activo diferido por impuesto a la renta	14(b)	16,753	10,387	9,129
Otros activos		367	-	-
		<u>438,622</u>	<u>378,397</u>	<u>390,356</u>
Total activo				
Pasivo y patrimonio				
Pasivo corriente				
Cuentas por pagar comerciales	11	23,104	13,193	8,621
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	25	287	455	62
Otras cuentas por pagar	12	19,127	13,098	10,917
Impuesto a la renta por pagar		9,027	2,092	-
Porción corriente de instrumentos financieros derivados de cobertura	16(a)	16,291	1,468	-
Derivado implícito por venta de concentrados		-	-	8,299
Porción corriente de deuda a largo plazo		4	4	4
		<u>67,840</u>	<u>30,310</u>	<u>27,903</u>
Total pasivo corriente				
Provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales	13	22,082	21,568	21,031
Instrumentos financieros derivados de cobertura	16(a)	6,897	5,375	-
Pasivo diferido por impuesto a la renta	14(b)	8,840	7,661	28,837
		<u>105,659</u>	<u>64,914</u>	<u>77,771</u>
Total pasivo				
Patrimonio neto				
Capital social	15	30,281	30,281	30,281
Acciones de inversión		1,810	1,810	1,810
Reserva legal		6,418	6,418	6,418
Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neta		(16,232)	(4,790)	52,036
Utilidades acumuladas		310,686	279,764	222,040
		<u>332,963</u>	<u>313,483</u>	<u>312,585</u>
Total patrimonio neto				
Total pasivo y patrimonio neto		<u>438,622</u>	<u>378,397</u>	<u>390,356</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 2010 y de 2009

	Nota	2010 US\$(000)	2009 US\$(000) Revisado [nota 3.5]
Ventas netas	18	219,193	220,728
Costo de ventas	19	(94,673)	(91,950)
Utilidad bruta		124,520	128,778
Gastos operativos			
Exploración en áreas no operativas	20	(8,963)	(3,997)
Generales y de administración	21	(6,199)	(10,498)
Regalías mineras al Estado Peruano		(4,038)	(3,001)
Ventas	22	(3,340)	(4,791)
Apoyo a comunidades aledañas		(2,349)	(544)
Aporte económico voluntario y temporal al Estado Peruano	23	(824)	(819)
Otros, neto		483	(28)
Total gastos operativos		(25,230)	(23,678)
Utilidad de operación		99,290	105,100
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros		1,500	2,327
Ganancia por diferencia en cambio, neto		232	1,675
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera		(1,295)	(1,265)
Gastos financieros		-	(24)
Total otros ingresos (gastos), neto		437	2,713
Utilidad antes de impuesto a la renta		99,727	107,813
Impuesto a la renta	14(a)	(28,067)	(25,867)
Utilidad neta		71,660	81,946
Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en dólares estadounidenses	24	0.6508	0.7443
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en unidades)	24	110,105,236	110,105,236

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y de 2009

	Nota	2010 US\$(000)	2009 US\$(000) Revisado [nota 3.5]
Utilidad neta		<u>71,660</u>	<u>81,946</u>
Otros resultados integrales			
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos derivados	16(b)	(16,345)	(81,180)
Impuesto a la renta	16(b)	<u>4,903</u>	<u>24,354</u>
Otros resultados integrales, neto del impuesto a la renta		<u>(11,442)</u>	<u>(56,826)</u>
Total de resultados integrales		<u>60,218</u>	<u>25,120</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 2010 y de 2009

	Capital social US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neta US\$(000)	Utilidades acumuladas US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al 1º de enero de 2009 (revisado, nota 3.3)	30,281	1,810	6,418	52,036	222,040	312,585
Utilidad neta	-	-	-	-	81,946	81,946
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos derivados, nota 16(b)	-	-	-	(56,826)	-	(56,826)
Resultados integrales del año	-	-	-	(56,826)	81,946	25,120
Dividendos pagados, nota 15(d)	-	-	-	-	(24,222)	(24,222)
Saldos al 31 de diciembre de 2009 (revisado, nota 3.3)	30,281	1,810	6,418	(4,790)	279,764	313,483
Utilidad neta	-	-	-	-	71,660	71,660
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos derivados, nota 16(b)	-	-	-	(11,442)	-	(11,442)
Resultados integrales del año	-	-	-	(11,442)	71,660	60,218
Dividendos pagados, nota 15(d)	-	-	-	-	(40,738)	(40,738)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	30,281	1,810	6,418	(16,232)	310,686	332,963

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y de 2009

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000) Revisado [nota 3.4]
Actividades de operación		
Utilidad neta del año	71,660	81,946
Más (menos) - Partidas de resultados que no afectaron los flujos de operación		
Depreciación	7,056	7,224
Aumento de provisión para cuentas de cobranza dudosa	-	4,132
Valorización de derivado implícito	(9,155)	(3,874)
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	1,295	1,265
Gasto (ingreso) diferido por impuesto a la renta	(284)	1,920
Costo neto de maquinaria y equipos vendidos	-	85
Provisión (recupero) por obsolescencia de repuestos y suministros	(4)	13
Cambios netos en las cuentas de activos y pasivos de operación		
Disminución (aumento) de activos de operación -		
Cuentas por cobrar comerciales	(10,019)	(29,552)
Cuentas por cobrar diversas	461	9,631
Existencias	(30,631)	(4,147)
Impuesto a la renta pagado por adelantado	-	6,274
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas y otros	864	1,582
Aumento (disminución) en pasivos de operación -		
Cuentas por pagar comerciales y a relacionadas	9,743	4,924
Otras cuentas por pagar	5,427	(7,866)
Impuesto a la renta por pagar	6,935	2,092
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>53,348</u>	<u>75,649</u>

Estado de flujos de efectivo (continuación)

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000) Revisado [nota 3.4]
Actividades de inversión		
Aumento de depósitos a plazo	(17,685)	-
Disminución de depósitos a plazo	-	22,365
Desembolsos para el proyecto de ampliación de operaciones	(57,366)	(51,283)
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(13,608)	(15,032)
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(88,659)</u>	<u>(43,950)</u>
Actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	(40,738)	(24,339)
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(40,738)</u>	<u>(24,339)</u>
Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalentes de efectivo en el año	(76,049)	7,360
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>178,075</u>	<u>170,715</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año, nota 4	<u>102,026</u>	<u>178,075</u>
Información adicional del estado de flujos de efectivo:		
Pagos de impuesto a la renta	21,417	15,582

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 2010 y de 2009

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 (ver nota 15(a)). Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. posee en forma directa e indirecta el 81.30 por ciento del capital social de Inversiones Colquijirca S.A. El domicilio legal de la Compañía es Avenida Javier Prado Oeste 2173, San Isidro, Lima, Perú.

(b) Actividad económica -

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

(c) Aprobación de los estados financieros -

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 2011.

2. Bases de presentación, principios y prácticas contables

2.1 Bases de presentación-

Declaración de cumplimiento -

Los estados financieros adjuntos se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2010, año de la adopción de las NIIF por la Compañía (ver nota 3). Anteriormente, los estados financieros de la Compañía se preparaban de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú.

Responsabilidad de la información -

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Base de medición -

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

2.2 Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros siguiendo las Normas Internacionales Información Financiera 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 2010 y de 2009.

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

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

- (i) Ajustes provisionales de precios de ventas de concentrados de plomo, cobre y zinc que son fijados de acuerdo a contratos de venta y que son posteriores a la fecha de entrega (ver nota 16(c)) -
Las ventas de concentrados de la Compañía están basadas en contratos comerciales, que se asignan un valor provisional a las ventas que deben ser ajustadas a una cotización final futura. El ajuste a las ventas es considerado como un derivado implícito que se debe separar del contrato. El contrato comercial está relacionado a la venta de concentrados a los precios de mercado en el London Metal Exchange. El derivado implícito no califica como instrumento de cobertura, por lo tanto los cambios en el valor razonable son cargados a resultados.
- (ii) Valorización de los instrumentos financieros derivados de cobertura (ver nota 16(a)) -
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 valorar la efectividad de la relación de cobertura.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

(iii) Inventarios (ver nota 8) -

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

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

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

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

(v) Determinación de las reservas y recursos minerales -

Anualmente, la Compañía calcula sus reservas utilizando métodos generalmente aplicados por la industria minera y de acuerdo con guías internacionales. Todas las reservas calculadas, las cuales son validadas por un perito técnico independiente (AMEC).

Las reservas representan cantidades estimadas de mineral probado y probable que bajo las actuales condiciones pueden ser económicamente procesadas. El proceso de estimar las cantidades de reservas es complejo, y requiere tomar decisiones subjetivas al momento de evaluar toda la información geológica, geofísica, de ingeniería y económica que se encuentra disponible. Podrían ocurrir revisiones de los estimados de reservas debido a, entre otros, revisiones de los datos o supuestos geológicos, cambios en precios asumidos, costos de producción y resultados de actividades de exploración.

Los cambios en las estimaciones de reservas podrían afectar principalmente la depreciación de los activos fijos directamente vinculados con la actividad minera, provisión de cierre de mina, evaluación de la recuperabilidad del activo diferido y el periodo de amortización de los costos de desarrollo. Actualmente la Gerencia de la Compañía contrata a empresas especializadas a nivel mundial para la validación del inventario de reservas de su unidad minera.

Notas a los estados financieros (continuación)

(vi) Provisión para remediación y cierre de mina (ver nota 13) -

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

La Compañía registra la provisión para cierre de su unidad minera cuando existe una obligación legal, independientemente de que se hayan agotado las reservas de mineral. Al momento del registro inicial del pasivo por esta obligación, se registra por su valor razonable teniendo como contrapartida un mayor valor en libros de los activos de larga duración relacionados a costos de desarrollo y activo fijo. Posteriormente, el pasivo se incrementa en cada período para reflejar el costo por interés considerado en la estimación inicial del valor razonable y, en adición, el costo capitalizado es depreciado y/o amortizado sobre la base de la vida útil del activo relacionado. Al liquidar el pasivo, la Compañía registra cualquier ganancia o pérdida que se genere. Los cambios en el valor razonable de la obligación o en la vida útil de los activos relacionados que surgen de la revisión de los estimados iniciales, se reconocen como un incremento o disminución del valor en libros de la obligación y del activo relacionado de acuerdo con la NIC 16, Inmuebles, Maquinaria y Equipo. Cualquier reducción en un pasivo de cierre de mina y, por lo tanto, cualquier deducción del activo relacionado no pueden exceder el valor en libros de dicho activo. De hacerlo, cualquier exceso sobre el valor en libros es llevado inmediatamente al estado de resultados.

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

(vii) Provisión para cuentas de cobranza de dudosa (ver nota 7(c)) -

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(viii) Provisión para procesos legales y procedimientos administrativos (ver nota 26) -

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

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

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

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

Cualquier diferencia entre las estimaciones y los desembolsos reales posteriores es registrada en el año en que ocurre.

(x) Desvalorización de activos de larga duración (ver nota 9(d)) -

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

Dicha evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como los volúmenes de producción, tasa de descuento, precios de los metales y costos operativos.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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

(xi) 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 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 periodo en el que el costo del desbroce fue incurrido.

(xii) Fecha de inicio de la producción -

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

(xiii) Jerarquía del valor razonable (ver nota 29) -

Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el estado de situación financiera no pueden ser derivados de mercados activos, su valor razonable es determinado usando técnicas de valuación las cuales incluyen el modelos de descuento de flujos de efectivo. Los datos de estos modelos son tomados de mercados observables de ser posible, pero cuando no sea factible, un grado de juicio es requerido al momento de determinar el valor razonable. Los juicios incluyen consideraciones de los riesgos de liquides, de crédito y de volatilidad. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores pueden afectar los valores razonables de los instrumentos financieros registrados.

2.3 Resumen de principios y prácticas contables significativas -

(a) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

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

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

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

Los activos financieros de la Compañía incluyen caja, bancos y depósitos a plazo, cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar diversas.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía no mantiene activos financieros al valor razonable con cambios a resultados al 31 de diciembre de 2010 ni de 2009.

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.

Préstamos y cuentas por cobrar -

La Compañía tiene en esta categoría los rubros de: caja, bancos y depósitos a plazo, cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar diversas, 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, los préstamos y cuentas por cobrar son mantenidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier estimación por cobrabilidad.

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 los préstamos y 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 o préstamos deteriorados son castigados cuando son considerados incobrables.

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

Activos financieros disponibles para la venta -

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

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Pasivos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

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

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

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

Medición posterior -

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

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

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

Préstamos que devengan intereses -

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

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Baja de activos y pasivos financieros -

Activos financieros -

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando:

- (i) Los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o
- (ii) La Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso ("pass through"); y
- (iii) La Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

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 periodo.

(d) Compensación de instrumentos financieros -

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

(e) Valor razonable de instrumentos financieros -

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

En el caso de instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo, el valor razonable se determina usando técnicas de valuación adecuadas. Dichas técnicas pueden incluir la comparación con transacciones de mercado recientes, la referencia al

Notas a los estados financieros (continuación)

valor razonable actual de otro instrumento que sea sustancialmente igual, el análisis de flujo de fondos ajustado u otros modelos de valuación.

No ha habido cambios en las técnicas de valuación al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

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

Clasificación como corriente o no corriente -

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

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

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

(f) Caja, bancos y depósitos a plazo -

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

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

(g) 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 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 resultados.

Notas a los estados financieros (continuación)

(h) Existencias -

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

(i) Inmuebles, maquinaria y equipo -

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

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

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

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

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 es calculada en base a las unidades de producción basada en las reservas económicamente recuperables de la unidad minera, a excepción de los activos cuya vida útil es menor a la vida 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 y zinc. El ratio de depreciación por unidades de producción toma en consideración los gastos desembolsados hasta la fechas, e incluye los gastos estimados de desembolsos futuros.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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. Asimismo, aquellos desembolsos que incrementan significativamente el nivel de reservas de la unidad minera 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.

(l) 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 son significativas, las provisiones son descontadas a su valor presente usando una

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

(m) 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; en 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.

(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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(o) Transacciones en moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

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

Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Las transacciones en moneda extranjera (cualquier moneda distinta a la moneda funcional) son inicialmente trasladadas a la moneda funcional (U.S. dólares) usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. En la conversión de la moneda extranjera se utilizan los tipos de cambio emitidos por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente en la fecha del estado de situación financiera. Los activos y pasivos no monetarios en moneda extranjera, que son medidos en términos de costos históricos, son trasladados a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas originales de las transacciones.

Las ganancias y pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de fin de año, son reconocidas en el estado de resultados.

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

Porción corriente del Impuesto a la renta y Participación a los trabajadores -

El impuesto a la renta y participación a los trabajadores para el período corriente se calcula por el monto que se espera pagar a las autoridades tributarias y al personal, respectivamente. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado de situación financiera. De acuerdo con las normas legales, la participación de los trabajadores es calculada sobre la misma base que la usada para calcular el impuesto a la renta corriente, y es presentada en el estado de resultados dentro del rubro "Costo de ventas", "Gastos de generales y de administración" y "Gastos de ventas", según corresponda.

Porción diferida del Impuesto a la renta -

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

Los pasivos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporales.

Todas las diferencias deducibles y las pérdidas arrastrables generan el reconocimiento de activos diferidos en la medida que sea probable que se puedan usar al calcular la renta imponible de años futuros. Los activos diferidos son reconocidos para todas las diferencias deducibles y pérdidas tributarias arrastrables, en la medida que sea probable que exista utilidad gravable contra la cual se pueda compensar las diferencias temporarias deducibles, y se puedan usar las pérdidas tributarias arrastrables. El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha del estado de situación financiera y es reducido

en la medida en que sea improbable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido. Los activos diferidos no reconocidos son reevaluados en cada fecha del estado de situación financiera.

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

(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.

Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, la Compañía ha contratado instrumentos derivados bajo la modalidad de "Swaps asiáticos" y "Collares de opciones" sobre cotizaciones de metales que califican como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo. La parte efectiva de los cambios en el valor razonable de estos derivados es reconocida en patrimonio y resultados, respectivamente, y la ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva es reconocida inmediatamente en el estado de resultados integrales. 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 (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neta". La porción inefectiva de ganancia o pérdida del instrumento de cobertura es inicialmente reconocida en el estado de resultados en el rubro "Gastos financieros". Cuando el flujo de caja cubierto afecta el estado de resultados, la ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura es registrada en el rubro "Ventas netas" del estado de resultados.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

(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) Segmentos -

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

2.4 Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas pero no son efectivas a la fecha de los estados financieros -

Se han emitido las siguientes normas e interpretaciones que tendrán un impacto en los estados financieros de la Compañía en una fecha posterior a la emisión de los estados financieros:

- NIC 24 "Relevaciones de transacciones con relacionadas" - revisada (efectiva a partir del 1 de enero de 2011) - Esta norma clarifica la definición de partes relacionadas a fin de simplificar la identificación de dichas relaciones y de eliminar inconsistencias en su aplicación. La Gerencia de la Compañía no espera ningún impacto importante por la aplicación de esta norma en su situación o performance financiera.
- NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación - Clasificación de la emisión de derechos" (modificación) - La modificación de la NIC 32 son efectivas para los periodos anuales que comiencen el 1 de febrero de 2010, y mejora la definición de un pasivo financiero a fin de clasificar la emisión de derechos (o ciertas opciones y warrants) como instrumentos de patrimonio en los casos en donde tales derechos se emiten de manera proporcional a todos los titulares existentes de la misma clases de instrumentos de patrimonio no derivado de la Compañía, o por un importe fijo que estén emitidos en cualquier moneda. La Gerencia de la Compañía no espera ningún impacto importante por la aplicación de esta norma en su situación o performance financiera.
- NIIF 9 "Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición" (efectiva a partir del 1 de enero de 2013) - Esta norma modifica el tratamiento y clasificación de los activos financieros establecidos en la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Medición y Valuación", que es obligatoria a nivel internacional en forma subsecuente el IASB va a definir la clasificación y medición de los pasivos financiero, contabilidad de coberturas y su baja. Se espera que el proyecto esté completo para el año 2011.
- CINIIF 19 "Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio" - La modificación de la CINIIF 19 es efectiva para los periodos anuales que comienzan a partir del 1 de julio de 2010. La interpretación clarifica que los instrumentos de patrimonio emitidos a un deudor cancela un pasivo considerado como "contraprestación pagada". El

instrumento de patrimonio emitido es medido a su valor razonable. En el caso de que esta no pueda ser confiablemente medida, los instrumentos son medidos al valor razonable del pasivo cancelado. Cualquier ganancia o pérdida es reconocida inmediatamente como ganancia o pérdida. La Gerencia de la Compañía no espera ningún impacto importante por la aplicación de esta interpretación en su situación o performance financiera.

- “Mejoras a las NIIF” (efectiva a partir del 1 de enero de 2011) - Dentro del alcance del proyecto para modificar las NIIF, el IASB aprobó y publicó modificaciones a varias normas internacionales, cubriendo una larga gama de asuntos contables. Las modificaciones no han sido adoptadas debido a que son efectivas para los periodos anuales iniciados en o a partir del 1 de julio de 2010 o enero 2011. La Compañía considera que las siguientes mejoras pueden tener un posible impacto en los estados financieros de la Compañía:
 - NIIF 1 “Cambios en políticas contables en el año de adopción”; la mejora aclara que en los estados financieros interinos se debe explicar los cambios en las políticas contables y/o el uso de las exenciones de la NIIF 1 y actualizará las conciliaciones requeridas por la norma. Asimismo, aclara que la NIC 8 no aplica a los primeros estados financieros bajo NIIF presentados por la Compañía.
 - NIIF 7 “Aclaración de la información a revelar”; se mejora la presentación y la interacción entre la presentación de la información cualitativa y cuantitativa de los instrumentos financieros a fin de contribuir a revelar la información de una forma que mejor permita a los usuarios evaluar la exposición de una entidad a los riesgos.
 - NIC 1 “Aclaración del estado de cambios en el patrimonio”; la mejora establece que se debe revelar en el estado de cambios en el patrimonio neto o en las notas de los estados financieros, un análisis por partida de los otros ingresos integrales.
 - NIC 27 “Requerimientos de transición para las modificaciones que surgen como resultado de la NIC 27 - Estados Financieros Consolidados y Separados”; se establece la aplicación prospectiva de la mayoría de las modificaciones previas de la NIC 27.
 - NIC 34 “Hechos significativos y transacciones significativas”; la mejora establece que la Compañía debe revelar en sus estados financieros interinos, una explicación de los eventos y transacciones que son significativas para entender los cambios en los estados financieros ocurridos desde la fecha del último informe anual.

3. Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF")

Como parte del proceso de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el Perú, el 14 de octubre de 2010, a través de la Resolución N°102-2010-EF/94.01.1, la CONASEV ha requerido a las sociedades anónimas inscritas que adopten las NIIF a partir del ejercicio 2011, teniendo como opción efectuar la adopción anticipada en el ejercicio 2010.

A fin de cumplir con la legislación peruana, la Compañía ha adoptado las NIIF al 1 de enero de 2010. Las normas son aplicadas retrospectivamente en la fecha de transición y se registran todos los ajustes a los activos y pasivos mantenidos bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú contra el rubro "Utilidades acumuladas", menos ciertas exenciones de la norma.

Hasta el año terminado el 31 de diciembre de 2009, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, son los primeros estados financieros que la Compañía ha preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En la preparación de estos estados financieros bajo NIIF, la Compañía ha considerado como la fecha de transición el 1 de enero de 2009 y, en consecuencia, ha ajustado la información de dicho año de acuerdo con las NIIF.

La exención señalada en la NIIF 1 que la Compañía ha decidido aplicar en su proceso de adopción de NIIF es la siguiente:

- (i) Valor razonable o revaluado de los inmuebles, maquinaria y equipos como costo atribuido: se ha considerado como costo atribuido el valor asignado por el tasador a la fecha de transición.

Las notas explicatorias brindan una descripción detallada de las principales diferencias entre los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Perú y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicadas por la Compañía y el impacto sobre el patrimonio al 31 de diciembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, y sobre la ganancia neta al 31 de diciembre de 2009, ver las notas 3.1, 3.2, 3.3, 3.4 y 3.5. Asimismo, como parte del proceso de adopción de NIIF la Compañía identificó algunos ajustes que no se originan de una diferencia entre ambas normativas, por lo que son clasificadas como ajustes de la normatividad anterior y son explicados como parte de las notas antes mencionadas.

Notas a los estados financieros (continuación)

3.1 Reconciliación del estado de situación financiera -

- (a) La reconciliación entre el estado de situación financiera bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú y las NIIF al 1 de enero de 2009 (fecha de transición a NIIF) se detalla a continuación:

	Saldos al 01.01.2009 US\$(000)	Ajustes US\$(000)	Notas	Saldos al 01.01.2009 bajo NIIF US\$(000)
Activo				
Activo corriente				
Caja, bancos y depósitos a plazo	193,080	-		193,080
Cuentas por cobrar comerciales, neto	17,184	-		17,184
Otras cuentas por cobrar, neto	12,507	-		12,507
Porción corriente de instrumentos financieros derivados de cobertura	52,873	-		52,873
Existencias, neto	6,051	-		6,051
Impuesto a la renta pagado por adelantado	6,274	-		6,274
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas y otros	2,942	-		2,942
Total activo corriente	290,911	-		290,911
Instrumentos financieros derivados de cobertura	21,464	-		21,464
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	39,081	8,160	3.5(a)	47,241
Proyecto de ampliación de operaciones	21,611	-		21,611
Activo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores	10,832	(1,703)	3.5(b)	9,129
Total activo	383,899	6,457		390,356
Pasivo y patrimonio				
Pasivo corriente				
Cuentas por pagar comerciales	8,625	-		8,625
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	62	-		62
Otras cuentas por pagar	10,917	-		10,917
Derivado implícito por venta de concentrado	8,299	-		8,299
Total pasivo corriente	27,903	-		27,903
Provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales	21,031	-		21,031
Pasivo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores	31,315	(2,478)	3.5(a) y (b)	28,837
Total pasivo	80,249	(2,478)		77,771
Patrimonio neto				
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 de cobertura, neta	47,873	4,163	3.3(a)	52,036
Utilidades acumuladas	217,268	4,772	3.3(a)	222,040
Total patrimonio neto	303,650	8,935		312,585
Total pasivo y patrimonio neto	383,899	6,457		390,356

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Asimismo, la reconciliación de los saldos del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2009 se presenta continuación:

	Saldos al 31.12.2009 US\$(000)	Ajustes US\$(000)	Notas	Saldos al 31.12.2009 bajo NIIF US\$(000)
Activo				
Activo corriente				
Caja, bancos y depósitos a plazo	178,075	-		178,075
Cuentas por cobrar comerciales, neto	43,568	-		43,568
Otras cuentas por cobrar, neto	2,876	-		2,876
Derivado implícito por venta de concentrados	3,874	-		3,874
Existencias, neto	5,737	(31)		5,706
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas y otros	1,360	-		1,360
Total activo corriente	235,490	(31)		235,459
Existencias de largo plazo	4,602	(110)		4,492
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	44,430	10,471	3.5(a)	54,901
Proyecto de ampliación de operaciones	73,158	-		73,158
Activo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores	13,472	(3,085)	3.5(b)	10,387
Total activo	371,152	7,245		378,397
Pasivo y patrimonio				
Pasivo corriente				
Cuentas por pagar comerciales	13,193	-		13,193
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	455	-		455
Otras cuentas por pagar	13,098	-		13,098
Impuesto a la renta por pagar	2,092	-		2,092
Porción corriente de instrumentos financieros derivados de cobertura	1,468	-		1,468
Porción corriente de deuda a largo plazo	4	-		4
Total pasivo corriente	30,310	-		30,310
Provisión para cierre de unidad minera y pasivos ambientales	21,568	-		21,568
Instrumentos financieros derivados de cobertura	5,375	-		5,375
Pasivo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores	6,524	1,137	3.5(a) y (b)	7,661
Total pasivo	63,777	1,137		64,914
Patrimonio neto				
Capital social	30,281	-		30,281
Acciones de inversión	1,810	-		1,810
Reserva legal	6,418	-		6,418
Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neta	(4,407)	(383)	3.3(b)	(4,790)
Utilidades acumuladas	273,273	6,491	3.3(b)	279,764
Total patrimonio neto	307,375	6,108		313,483
Total pasivo y patrimonio neto	371,152	7,245		378,397

Notas a los estados financieros (continuación)

3.2 Reconciliación del estado de resultados-

Una reconciliación entre el estado de resultados bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú y las NIIF por el año 2009 se detalla a continuación:

	Saldos iniciales 31.12.2009 US\$(000)	Ajustes US\$(000)	Nota	Saldos al 31.12.2009 bajo NIIF US\$(000)
Ventas netas	220,728	-		220,728
Costo de ventas	(88,619)	(3,331)	3.5(a) y (b)	(91,950)
Utilidad bruta	132,109	(3,331)		128,778
Gastos operativos				
Generales y de administración	(9,131)	(1,367)	3.5(b)	(10,498)
Ventas	(4,717)	(74)	3.5(b)	(4,791)
Exploración en áreas no operativas	(3,997)	-		(3,997)
Regalías mineras al Estado Peruano	(3,001)	-		(3,001)
Aporte económico voluntario y temporal al Estado Peruano	(819)	-		(819)
Apoyo a comunidades aledañas	(544)	-		(544)
Otros, neto	(28)	-		(28)
Total gastos operativos	(22,237)	(1,441)		(23,678)
Utilidad de operación	109,872	(4,772)		105,100
Otros ingresos (gastos)				
Ingresos financieros	2,327	-		2,327
Ganancia por diferencia en cambio, neta	1,675	-		1,675
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidad minera	(1,265)	-		(1,265)
Gastos financieros	(24)	-		(24)
Total otros ingresos (gastos), neto	2,713	-		2,713
Utilidad antes de participación de los trabajadores y del impuesto a la renta	112,585	(4,772)		107,813
Participación de los trabajadores	(7,271)	7,271	3.5(a) y (b)	-
Impuesto a la renta	(25,086)	(781)	3.5(a) y (b)	(25,867)
Utilidad neta	80,228	1,718		81,946
Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en dólares estadounidenses	0.7286			0.7443
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en unidades)	110,105,236			110,105,236

Notas a los estados financieros (continuación)

3.3. Reconciliación del estado de cambios en el patrimonio neto -

La reconciliación entre el estado de cambios en el patrimonio neto bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú y las NIIF por el año 2009 se detalla a continuación:

- (a) Reconciliación del Patrimonio Neto desde principios contables generalmente aceptados en el Perú a Normas Internacionales de Información Financiera al 1 de enero de 2009:

		Patrimonio neto US\$(000)
Patrimonio de PCGA Perú al 1 de enero de 2009		303,650
Efecto en utilidades acumuladas por el ajuste en:		
Inmueble, maquinaria y equipo	3.5(a)	8,160
Pasivo diferido por impuesto a la renta	3.5(a)	(2,448)
Participación a los trabajadores en las utilidades	3.5(b)	(940)
		<u>4,772</u>
Efecto en pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura por el ajuste en:		
Participación a los trabajadores en las utilidades	3.5(b)	<u>4,163</u>
Patrimonio neto de acuerdo a NIIF al 1 de enero de 2009		<u>312,585</u>

- (b) Reconciliación del Patrimonio Neto desde principios contables generalmente aceptados en el Perú a Normas Internacionales de Información Financiera al 31 de diciembre de 2009:

		Patrimonio neto US\$(000)
Patrimonio de PCGA Perú al 31 de diciembre de 2009		307,375
Efecto en utilidades acumuladas por el ajuste en:		
Inmueble, maquinaria y equipo	3.5(a)	10,471
Pasivo diferido por impuesto a la renta	3.5(a)	(2,155)
Participación a los trabajadores en las utilidades	3.5(b)	(1,684)
Existencias		<u>(141)</u>
		6,491
Efecto en pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura por el ajuste en:		
Participación a los trabajadores en las utilidades	3.5(b)	<u>(383)</u>
Patrimonio neto de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre de 2009		<u>313,483</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

3.4. Reconciliación del estado de flujo de efectivo -

La adopción de las NIIF no tiene efecto en los flujos de efectivo generados por la Compañía; pero si se han generado movimientos de algunas cuentas por los ajustes de conversión que no son significativos.

3.5. Notas a la reconciliación del estado de situación financiera y resultados-

Saldos iniciales -

Los saldos iniciales se derivan de los estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú, que comprenden las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), oficializadas a través de resoluciones emitidas al a fecha de emisión de los estados financieros por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC). Las NIIF incorporan las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y los pronunciamientos de los respectivos Comités de Interpretaciones (SIC y CINIIF).

Ajustes -

La adopción de las NIIF ha requerido ajustes a los saldos existentes en los estados financieros bajo principios de contabilidad generalmente aceptados. Los ajustes más importantes son:

(a) Inmueble, maquinaria y equipo -

Hasta el año 2004, las compañías en el Perú han calculado y registrado los ajustes por inflación para todos los activos no monetarios. El rubro inmueble, maquinaria y equipo era ajustado por inflación para reflejar el efecto de la variación en el poder adquisitivo del nuevo sol, a pesar de que la economía del Perú no cumplía con la característica hiperinflacionaria de acuerdo a la NIC 29 - "Información financiera en economías hiperinflacionarias", como resultado el valor en libros de los activos se presenta el costo real más el ajuste por inflación hasta el 2004.

Como parte del proceso de primera adopción, la Compañía optó por valorizar su activo fijo a valor razonable basados en un trabajo de valuación realizado por un perito independiente y utilizar este valor como costo atribuido, acogiéndose a la exención permitida por la NIIF 1. Los activos revaluados corresponden principalmente a edificaciones, maquinarias y equipos de Planta. Asimismo, la Compañía realizó una revisión del costo y de la componentización de los principales activos fijos de la Compañía. Como resultado, la Compañía ha componentizado sus principales activos, cuyos valores residuales, vidas útiles y métodos de depreciación serán revisados al final de cada año.

Como consecuencia se registró un incremento del rubro "Inmueble, maquinaria y equipo" al 1 de enero de 2009 de US\$8,160,000 (US\$10,471,000 al 31 de diciembre de 2009) como ajuste de transición a las NIIF con abono a la cuenta " Utilidades acumuladas" en el patrimonio neto de US\$5,712,000 (US\$8,316,000 al 31 de diciembre de 2009) importes netos del impuesto a la renta diferido de US\$2,448,000 al 1 de enero de 2009 (US\$2,155,000 al 31 de diciembre de 2009).

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Participación a los trabajadores en las utilidades -

En la reunión del Consejo de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) efectuada en noviembre de 2010, se concluyó que la participación a los trabajadores en las utilidades debe ser registrado de acuerdo con la NIC 19 "Beneficios a los empleados" y no de acuerdo a la NIC 12 "Impuesto a las Ganancias". En consecuencia, una entidad sólo está obligada a reconocer un pasivo cuando el empleado ha prestado servicios; por lo tanto, bajo esta consideración no debiera calcularse participación a los trabajadores diferida por las diferencias temporales; por cuanto, estos corresponderían a servicios futuros que no deben ser considerados como obligaciones o derechos bajo la NIC 19. En Perú la práctica fue la de calcular y registrar la participación de los trabajadores diferida en los estados financieros.

Como resultado del ajuste de transición de las NIIF se registró una disminución de los rubros activo y pasivo diferido por participación de los trabajadores e impuesto a la renta de US\$1,703,000 y US\$4,926,000 al 1 de enero de 2009, respectivamente (US\$3,085,000 y US\$1,018,000 al 31 de diciembre de 2009, respectivamente). Estas disminuciones se registraron con abono a la cuenta "Utilidades acumuladas" por US\$940,000 (US\$1,684,000 al 31 de diciembre de 2009) y "Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neta" por US\$4,163,000 (disminución de US\$383,000 al 31 de diciembre de 2009) en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Como consecuencia de la aplicación de la NIC 19, se distribuye en los siguientes rubros del estado de resultados el gasto por la participación de los trabajadores corriente en el estado de resultados del año 2009 de la siguiente manera:

- El rubro "Costo de ventas" se incrementó en US\$5,501,000 por el costo de personal relacionado a la producción, ver nota 19.
- El rubro "Generales y administración" se incrementó en US\$1,367,000 por el costo de personal relacionado al área administrativa, ver nota 21.
- El rubro "Gasto de ventas" se incrementó en US\$73,000 por el costo de personal relacionado al área de ventas, ver nota 22.

4. Uniformidad

Los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 y de 2009 y 1 de enero de 2009, y los estados de resultados, de resultados integrales, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, que se incluyen en el presente a efectos comparativos, han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentemente.

Notas a los estados financieros (continuación)

5. 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 2010, los tipos de cambio emitidos por dicha institución fueron de US\$0.3561 para la compra y US\$0.3560 para la venta (US\$0.3463 para la compra y US\$0.3459 para la venta al 31 de diciembre de 2009) y han sido aplicados por la Compañía en las cuentas de activo y pasivo, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en nuevos soles:

	2010 S/.(000)	2009 S/.(000)
Activos		
Caja, bancos y depósitos a plazo	58,112	41,656
Cuentas por cobrar diversas, neto	1,254	787
	<u>59,366</u>	<u>42,443</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales	2,618	1,090
Otras cuentas por pagar	42,709	34,588
Impuesto a la renta por pagar	24,202	6,048
	<u>69,529</u>	<u>41,726</u>
Posición pasiva (activa) neta	<u>(10,163)</u>	<u>717</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, 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.

6. Caja, bancos y depósitos a plazo

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

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Caja y fondos fijos	23	38
Cuentas corrientes bancarias (b)	7,108	4,412
Depósitos a plazo (c)	94,895	173,625
Saldos de efectivo y equivalentes de efectivo considerado en el estado de flujos de efectivo	102,026	178,075
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días (d)	17,685	-
	<u>119,711</u>	<u>178,075</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009 la Compañía mantiene sus cuentas corrientes principalmente en dólares estadounidenses. Los fondos son de libre disponibilidad, están depositados en bancos locales 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 2010, la Compañía mantiene depósitos en dólares americanos por US\$90,000,000 los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 1.00% y 1.45% y tienen vencimientos originales entre 30 y 63 días. Asimismo, mantiene depósitos a plazos en nuevos soles por S/.13,750,000 (equivalente a US\$4,894,980), los cuales devengan intereses calculados con tasas anuales que fluctúan entre 2.50% y 3.05% y tienen vencimientos originales entre 78 y 90 días.
- (d) Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantiene un depósito a plazo en dólares americanos por US\$3,000,000, el cual devenga intereses a una tasa anual promedio de 1.30% y tiene un vencimiento original de 91 días. Asimismo, mantiene depósitos a plazos en nuevos soles por S/.41,250,000 (equivalente en US\$14,684,941), los cuales devengan intereses a una tasa anual promedio de 2.75% y 3.40%, respectivamente, y tienen vencimientos originales entre 91 y 123 días.

7. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Louis Dreyfus Commodities Metals	46,893	9,016
Votarrantim Metals Cajamarquilla	6,402	3,306
Glencore International AG	4,166	11,144
Doe Run Perú	4,132	4,132
Consortio Minero S.A. - CORMIN	-	18,070
Otros	-	2,032
	<u>61,593</u>	<u>47,700</u>
Provisión por cobranza dudosa (b)	<u>(4,132)</u>	<u>(4,132)</u>
	<u>57,461</u>	<u>43,568</u>

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

- (b) De acuerdo con el análisis efectuado por la Gerencia, se considera que una cuenta por cobrar se encuentra deteriorada cuando ha sido clasificada como cuenta incobrable y, por tanto, ha sido presentada en el rubro provisión para cuentas de cobranza dudosa. Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) El movimiento de la provisión para cuentas por cobrar comerciales de cobranza dudosa por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y de 2009 fue el siguiente:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Saldos iniciales	4,132	295
Adiciones, nota 21	-	4,132
Disminuciones	<u>-</u>	<u>(295)</u>
Saldos finales	<u>4,132</u>	<u>4,132</u>

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.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para cuentas de cobranza dudosa al 31 de diciembre de 2010 y 2009 cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esas fechas.

8. Existencias, neto

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

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Mineral corriente	7,989	1,518
Mineral clasificado (b)	28,559	4,492
Repuestos y suministros	3,682	3,344
Existencias por recibir	268	590
Concentrados	<u>344</u>	<u>267</u>
	40,842	10,211
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros	<u>(9)</u>	<u>(13)</u>
	40,833	10,198
Porción no corriente	<u>27,160</u>	<u>4,492</u>
Porción corriente	<u>13,673</u>	<u>5,706</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) A continuación se presenta la composición del mineral clasificado que se mantiene en las canchas de transferencia y en la cancha del depósito sur al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	2010		2009	
	US\$(000)	TMS	US\$(000)	TMS
Mineral clasificado				
Tipo I (mineral de zinc)	1,399	614,137	-	-
Tipo II (mineral de cobre)	3,993	562,761	3,310	130,310
Tipo III (mineral de plomo/zinc)	23,167	2,623,264	1,182	46,543
	<u>28,559</u>	<u>3,800,162</u>	<u>4,492</u>	<u>176,853</u>
Porción no corriente	<u>27,160</u>		<u>4,492</u>	
Porción corriente	<u>1,399</u>		<u>-</u>	

El mineral clasificado corresponde a un material (3,800,162 toneladas métricas secas) de mineral de cobre, zinc y plomo en 2010 extraído del Tajo Norte. De acuerdo a los planes de operación de la Compañía vienen siendo tratadas desde el inicio de la expansión del volumen de tratamiento de la planta concentradora. Durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2010 se han tratado 136,091; 12,865 y 240,689 toneladas métricas de mineral tipo I, II y III, respectivamente.

- (c) La provisión por obsolescencia de repuestos y suministros tuvo el siguiente movimiento durante los años 2010 y 2009:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Saldo inicial	13	35
Provisión del ejercicio	9	13
Castigo	<u>(13)</u>	<u>(35)</u>
Saldo final	<u>9</u>	<u>13</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión por obsolescencia de repuestos y suministros cubre adecuadamente dicho riesgo al 31 de diciembre de 2010 y de 2009.

9. Inmuebles, maquinaria y equipo, neto

(a) A continuación se presenta el movimiento del costo y depreciación acumulada por el año 2009 y 2010:

	Saldo inicial US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Transferencias y ajustes US\$(000)	Retiros US\$(000)	Saldo final US\$(000)
Costo					
Terrenos	296	-	-	-	296
Edificios y otras construcciones	31,750	-	16,317	316	48,383
Maquinaria y equipo	33,182	-	12,861	(1,286)	44,757
Unidades de transporte	1,887	-	-	-	1,887
Muebles y enseres	389	-	10	(17)	382
Equipos diversos	1,871	-	182	(353)	1,700
Unidades por recibir	240	20,231	(20,226)	-	245
Obras en curso (c)	22,576	12,202	(9,144)	(1)	25,633
Cierre de unidades mineras	11,128	-	-	-	11,128
	<u>103,319</u>	<u>32,433</u>	<u>-</u>	<u>(1,341)</u>	<u>134,411</u>
Depreciación acumulada					
Edificios y otras construcciones	19,512	2,343	-	(428)	21,427
Maquinaria y equipo	21,337	3,950	-	(417)	24,870
Unidades de transporte	1,482	81	-	-	1,563
Muebles y enseres	319	51	-	(16)	354
Equipos diversos	1,317	280	-	(301)	1,296
Cierre de unidades mineras	4,451	351	-	-	4,802
	<u>48,418</u>	<u>7,056</u>	<u>-</u>	<u>(1,162)</u>	<u>54,312</u>
Costo neto	<u>54,901</u>				<u>80,099</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) La distribución de la depreciación de los años 2010 y 2009 es como sigue:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Costo de ventas, nota 19	6,860	6,874
Generales y de administración, nota 21	177	327
Exploración en áreas no operativas	19	23
	<u>7,056</u>	<u>7,224</u>

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

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Recrecimiento de las Canchas de Relave N° 6 y 7	14,428	5,419
Central Hidroeléctrica Río Blanco - Jupayagra	8,629	6,942
Proyecto de derivación Río San Juan	1,486	42
Implementación del circuito de separación Plomo - Cobre	-	3,561
Optimización del sistema de bombeo de la planta de procesos Plomo - Zinc	-	2,899
Sistema de Drenaje	-	1,263
Instalación de Sistema de distribución y dosificación de Reactivos	-	914
Otros menores	1,090	1,536
	<u>25,633</u>	<u>22,576</u>

La Gerencia de la Compañía espera que las obras en curso sean terminadas durante el año 2011.

- (d) Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, 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 2010 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)

10. Proyecto de ampliación de operaciones

Con fecha 15 de agosto de 2008, el Directorio de la Compañía aprobó el proyecto de ampliación de operaciones para alcanzar un nivel de tratamiento de 18,000 TMS/día de mineral procedentes de sus minas Tajo Norte y Marcapunta Norte. Este proyecto que permitirá el aprovechamiento de tratamiento de los minerales de menor ley de plomo - zinc del flanco La Llave y de cobre de Marcapunta Norte previamente clasificados, se divide en tres etapas:

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

Al 31 de diciembre de 2010, se ha concluido parte de la primera etapa y puesta en operación de la optimización de la planta actual. Al final del año 2010 entró en operación la segunda etapa del proyecto.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Ampliación de planta de beneficio a 18,000 TMS/día	92,892	47,605
Expansión Tajo Norte - Marcapunta Norte	16,246	15,801
Ampliación del sistema eléctrico	7,174	1,510
Optimización planta de chancado, faja transportadora	4,766	2,741
Cancha de relaves Huachacaja	3,217	1,389
Estudio de factibilidad	2,582	2,082
Otras actividades menores	3,647	2,030
	<u>130,524</u>	<u>73,158</u>
Transferencia parcial de la optimización de la planta actual a inmuebles, maquinaria y equipo	(18,825)	-
	<u>111,699</u>	<u>73,158</u>

11. Cuentas por pagar comerciales

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Proveedores locales	22,602	10,653
Proveedores del exterior	502	2,540
	<u>23,104</u>	<u>13,193</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

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

12. Otras cuentas por pagar

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Participación de los trabajadores y otras remuneraciones	9,223	7,934
Impuesto general a las ventas y otros tributos	4,098	1,835
Coberturas	2,227	-
Regalía minera por pagar	1,091	917
Aporte económico voluntario y temporal al Estado Peruano, nota 23	824	819
Remuneración al directorio por pagar	750	750
Provisión para contingencias laborales	339	401
Dividendos por pagar	191	103
Otros menores	266	339
	<u>19,009</u>	<u>13,098</u>

13. Obligaciones medio-ambientales

- (a) Provisión cierre de minas - En cumplimiento con la legislación ambiental vigente sobre el cierre de las unidades mineras en operación, en agosto 2006 la Compañía encargó a una empresa 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\$17,102,000 al 31 de diciembre de 2010 (US\$16,588,000 al 31 de diciembre de 2009).

Con fecha 15 de agosto de 2006 el plan de cierre de la unidad de producción Colquijirca fue presentado al Ministerio de Energía y Minas (MEM) para su revisión y aprobación. Posteriormente, el MEM realizó algunas observaciones formales al plan de cierre presentado por la Compañía, las cuales fueron contestadas por la Gerencia. Con fecha 20 de marzo de 2009 el Ministerio de Energía y Minas emitió la Resolución Directoral No 064-2009-MEM/AAM, que aprueba el Plan de Cierre de la Unidad Minera de Colquijirca. Como resultado del proyecto de ampliación de operaciones, descrito en la nota 10, 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. El estudio fue encargado a una empresa especializada que ya terminó el estudio de impacto ambiental a nivel conceptual pero cuya estimación presupuestal se espera sea terminado durante el primer semestre del año 2011, 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 2012, ha decidido que toda la provisión por el cierre de mina de la unidad de Colquijirca ascendente a US\$17,102,000 sea mostrada como una provisión no corriente.

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

La Mina Santa Bárbara no está operativa desde hace muchos años, por lo que no cuenta con un Estudio de Impacto Ambiental (EIA) ni con un Programa de Adecuación al Medio Ambiente (PAMA). En este sentido, se ha visto la necesidad de desarrollar el “plan de cierre de pasivos ambientales de la mina Santa Bárbara”, documento técnico que permitirá determinar no sólo las estrategias, criterios y las medidas más viables para el cierre de los pasivos ambientales; si no que además, determinará de manera precisa los montos de inversión que dichas actividades conllevarán. Los pasivos ambientales de la mina Santa Bárbara comprenden la estabilización física y química de tajos abiertos, depósitos de relaves, botaderos de desmonte, bocaminas, campamentos, etc., además la recuperación de suelos y revegetación. El importe estimado por este pasivo asciende a US\$4,980,000 al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Con fecha 11 de diciembre de 2006, el plan de cierre de pasivos ambientales por la mina Santa Bárbara fue presentado al Ministerio de Energía y Minas (MEM) para su revisión y aprobación. Con fecha 27 de enero de 2009 el Ministerio de Energía y Minas ha emitido la Resolución Directoral No 011-2009-MEM/AAM que aprueba el Plan de Cierre del Pasivo Ambiental Minero de la Unidad Minera de Santa Bárbara. La Gerencia de la Compañía espera que el cronograma de ejecución del pasivo ambiental minero se comience a ejecutar a partir del año 2012, por lo que

Notas a los estados financieros (continuación)

ha decidido que toda la provisión por el pasivo ambiental, ascendente a US\$4,980,000, sea mostrado como un pasivo no corriente.

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

	US\$(000)
Saldo al 1º de enero de 2009	21,031
Aumento por actualización del valor presente de la provisión	1,265
Desembolsos	(728)
Saldo al 31 de diciembre de 2009, nota 26(a)	21,568
Aumento por actualización del valor presente de la provisión	1,295
Desembolsos	(781)
Saldo al 31 de diciembre de 2010, nota 26(a)	22,082

La provisión para cierre de la unidad minera representa el valor presente de los costos de cierre en que se espera incurrir entre los años 2012 y 2020. El estimado de los costos de cierre de la unidad minera se basa el estudio preparado por un asesor independiente, que cumplen con las regulaciones ambientales vigentes. La provisión para cierre de la unidad minera corresponde principalmente a actividades que se deben realizar para la restauración de la unidad minera y zonas afectadas por las actividades de explotación. Los principales trabajos a realizar corresponden a movimientos de tierra, labores de revegetación y desmontaje de las plantas. Los presupuestos de cierre son revisados regularmente para tomar en cuenta cualquier cambio significativo en los estudios realizados. Sin embargo, los costos de cierre de la unidad minera dependerán de los precios de mercado de los trabajos de cierre requeridos que reflejarán las condiciones económicas futuras. Asimismo, el momento en que se realizarán los desembolsos depende de la vida útil de la mina, lo cual estará en función de las cotizaciones futuras de los metales.

Al 31 de diciembre de 2010, el valor futuro de la provisión por cierre de la unidad minera y pasivos ambientales es de US\$20,204,000, el cual ha sido descontado utilizando la tasa anual libre de riesgo de 8 por ciento, resultando un pasivo actualizado de US\$22,082,000 (US\$20,204,000 el cual fue descontado utilizando la tasa anual libre de riesgo de 8 por ciento, resultando un pasivo actualizado de US\$21,568,000 al 31 de diciembre de 2009). La Compañía considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección del medio ambiente vigentes aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas.

Notas a los estados financieros (continuación)

14. Impuesto a la renta

- (a) Los gastos por impuesto a la renta mostrados en el estado de resultados por los años 2010 y 2009 están conformados por:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Impuesto a la renta		
Corriente	(28,351)	(23,947)
Diferido	<u>284</u>	<u>(1,920)</u>
	<u>(28,067)</u>	<u>(25,867)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

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

	Al 1° de enero de 2009 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 2009 US\$(000)	Abono (cargo) al estado de resultados US\$(000)	Cargo al estado de cambios en el patrimonio neto US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2010 US\$(000)
Activo diferido							
Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados	-	-	2,054	2,054	-	4,903	6,957
Diferencia en tasas de depreciación	2,330	1,187	-	3,517	1,238	-	4,755
Provisión para cierre de unidad minera	2,707	266	-	2,973	260	-	3,233
Pasivo ambiental por Mina Santa Bárbara	1,494	-	-	1,494	-	-	1,494
Valor razonable por coberturas no realizadas	-	-	-	-	447	-	447
Regalías mineras	67	208	-	275	52	-	327
Derivado implícito por venta de concentrado	2,490	(2,490)	-	-	-	-	-
Otros	40	34	-	74	(534)	-	(460)
	<u>9,128</u>	<u>(795)</u>	<u>2,054</u>	<u>10,387</u>	<u>1,463</u>	<u>4,903</u>	<u>16,753</u>
Pasivo diferido							
Amortización de gastos de desarrollo	(3,807)	(45)	-	(3,852)	(386)	-	(4,238)
Derivado implícito por venta de concentrado	-	(1,451)	-	(1,451)	(1,295)	-	(2,746)
Costo atribuido del activo fijo	(2,729)	371	-	(2,358)	502	-	(1,856)
Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados	<u>(22,301)</u>	<u>-</u>	<u>22,301</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>(28,837)</u>	<u>(1,125)</u>	<u>22,301</u>	<u>(7,661)</u>	<u>(1,179)</u>	<u>-</u>	<u>(8,840)</u>
		<u>(1,920)</u>			<u>284</u>		

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa legal para los años 2010 y 2009:

	2010 US\$(000)	%	2009 US\$(000)	%
Utilidad contable antes de impuesto a la renta	<u>99,845</u>	<u>100</u>	<u>107,813</u>	<u>100</u>
Impuesto a la renta teóricos	(29,954)	(30)	(32,344)	(30)
Efecto por traslación de la base tributaria mantenida en nuevos soles a U.S. Dólares	1,782	1.8	4,677	4.3
Ingresos financieros por intereses exonerados	450	0.5	698	0.6
Pérdida por diferencia en cambio no deducible	70	0.1	502	0.5
Otros menores	<u>(451)</u>	<u>(0.5)</u>	<u>600</u>	<u>0.6</u>
Gasto por impuesto a la renta	<u>(28,103)</u>	<u>(28.1)</u>	<u>(25,867)</u>	<u>(24.0)</u>

15. Patrimonio neto

- (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, el capital social de la Compañía está representado por 103,893,888 acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de un Nuevo Sol por acción.

A continuación se detalla el composición accionaria al 31 de diciembre de 2010 y de 2009:

	<u>Número de accionistas</u>		<u>Total de participación</u>	
	2010	2009	2010	2009
Porcentaje				
Menos de 0.20%	3,458	3,458	5.49	5.49
De 0.20 al 1.00%	17	17	9.47	9.47
De 1.01 al 5.00%	10	10	25.66	25.66
De 5.01 al 10.00%	1	1	8.32	8.32
De 10.01 al 100.00%	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>51.06</u>	<u>51.06</u>
Total	<u>3,487</u>	<u>3,487</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

El valor de mercado de las acciones comunes asciende a S/.56.60 por acción al 31 de diciembre de 2010 (S/.41.43 por acción al 31 de diciembre de 2009) y presentan una frecuencia de negociación de 95 por ciento (100 por ciento al 31 de diciembre de 2009).

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009 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/.37.15 por acción al 31 de diciembre de 2010 (S/.31.84 por acción al 31 de diciembre de 2009) y presentan una frecuencia de negociación de 82 por ciento (52 por ciento al 31 de diciembre de 2009).

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

(c) Reserva legal -

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

(d) Adelanto y pago de dividendos -

La Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 24 de marzo de 2009 acordó distribuir utilidades acumuladas, correspondientes al ejercicio 2008 por aproximadamente US\$24,222,000, equivalente a US\$0.28 por acción. Dichos dividendos fueron puestos a disposición de los accionistas en abril de 2009.

La Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 26 de marzo de 2010 acordó distribuir utilidades acumuladas, correspondientes al ejercicio 2009 por aproximadamente US\$40,738,000, equivalente a US\$0.37 por acción. Dichos dividendos fueron puestos a disposición de los accionistas en abril de 2010.

16. Instrumentos financieros derivados de cobertura

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

Notas a los estados financieros (continuación)

(a) Operaciones de cobertura de cotizaciones de minerales

Contratos de cobertura: collares de opciones a costo cero -

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

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

Las operaciones de coberturas vigentes al 31 de diciembre de 2010 fueron:

Metal	Volumen promedio mensual TMF	Volumen total TMF	Cotización fijada promedio por TMF US\$	Períodos	Valor razonable US\$(000)
Contratos de collares de opciones costo cero					
Cobre	150	1,650	5,500 - 7,063	Febrero 2011 - Diciembre de 2011	(4,249)
Cobre	150	1,650	6,000 - 7,050	Febrero 2011 - Diciembre de 2011	(4,236)
Cobre	150	1,650	5,500 - 8,020	Febrero 2011 - Diciembre de 2011	(2,993)
Cobre	193	2,126	7,500 - 8,750	Febrero 2011 - Diciembre de 2011	(2,413)
Cobre	250	3,000	7,500 - 8,415	Enero 2012 -Diciembre 2012	(3,456)
Cobre	193	2,126	7,500 - 8,760	Febrero 2011 -Diciembre 2011	(2,400)
Cobre	250	3,000	7,500 - 8,425	Enero 2012 - Diciembre 2012	(3,441)
Total valor razonable de los instrumentos de cobertura					(23,188)
Menos - porción no corriente					6,897
Porción corriente					(16,291)

El valor razonable de los instrumentos derivados de cobertura mantenidos al 31 de diciembre de 2009 fue de US\$6,843,000 que se presentaba en el rubro instrumentos financieros derivados de cobertura en el estado de situación financiera (US\$1,468,000 y US\$5,375,000 composición corriente y no corriente, respectivamente).

Notas a los estados financieros (continuación)

Las coberturas de flujo de efectivo de las ventas a ser realizadas en los próximos años han sido evaluadas por la Gerencia de la Compañía como altamente efectivos. La efectividad ha sido medida mediante el método de compensación de flujos, ya que la Gerencia de la Compañía considera que es el método que mejor refleja el objetivo de la administración del riesgo en relación a la cobertura.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía, como resultado de las operaciones de cobertura liquidadas el 31 de diciembre de 2010, mantiene cuentas por pagar a los intermediarios de la Bolsa de Metales de Londres por US\$2,227,000 que se presentan en el rubro "Otras cuentas por pagar" US\$1,703,000 al 31 de diciembre de 2009 se presentan en el rubro "Cuentas por cobrar diversas, neto" del estado de situación financiera).

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

	Instrumentos financieros derivados de cobertura US\$(000)	Impuesto a la renta US\$(000)	Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neta US\$(000)
SalDOS al 1º de enero de 2009	74,337	(22,301)	52,036
Ganancia por operaciones de coberturas liquidadas durante el periodo, nota 18 (a)	(28,005)	8,402	(19,603)
Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>(53,175)</u>	<u>15,952</u>	<u>(37,223)</u>
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>(81,180)</u>	<u>24,354</u>	<u>(56,826)</u>
SalDOS al 31 de diciembre de 2009	(6,843)	2,053	(4,790)
Ganancia por operaciones de coberturas liquidadas durante el periodo, nota 18 (a)	(1,884)	565	(1,319)
Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>(14,461)</u>	<u>4,338</u>	<u>(10,123)</u>
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>(16,345)</u>	<u>4,903</u>	<u>(11,442)</u>
SalDOS al 31 de diciembre de 2010, (ver 16(a))	<u>(23,188)</u>	<u>6,956</u>	<u>(16,232)</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, 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 2010:

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

Al 31 de diciembre de 2009:

Metal	Cantidad TMS	Período de Cotizaciones 2010	Cotizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Cobre	17,211	Enero - Febrero	5,216 - 6,982	7,399 - 7,389	2,549
Zinc	40,671	Enero - Febrero	1,884 - 2,376	2,585 - 2,574	1,260
Plomo	15,893	Enero - Febrero	1,900 - 2,329	2,455 - 2,445	65
	<u>73,775</u>				<u>3,874</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009 los valores razonables de los derivados implícitos generaron ganancias de US\$9,155,000 y de US\$3,874,000, respectivamente, y se muestra en el rubro "Ventas netas" del estado de resultados. Las cotizaciones futuras de las fechas en las que se esperan liquidar las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2010 y de 2009 son tomadas de las publicaciones del London Metal Exchange.

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) 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.

Los instrumentos financieros medidos al valor razonable utilizados por la Compañía usan las técnicas de valuación de nivel 1 para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

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

17. Situación tributaria

(a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2010, la tasa del impuesto a la renta es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable.

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

(b) Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. En el año 2006 la administración tributaria fiscalizó a la Compañía el impuesto a la renta del ejercicio 2003, determinando reparos a la renta neta del ejercicio por S/.2,292,018 (equivalente a US\$729,477) por concepto omisión de ventas por deducción indebida de fletes y seguros en la exportación de minerales, lo que supuso una reducción de la pérdida tributaria arrastrable por el citado importe. La resolución de multa emitida por dicho reparo asciende a S/.343,803 (equivalente a US\$118,922, sin considerar intereses moratorios) y no ha sido aceptada por la Compañía, por lo que se ha interpuesto un Recurso de Reclamación contra la citada multa. 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

Las declaraciones juradas del impuesto a la renta y del impuesto general a las ventas de los años 2006 a 2010, 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 2010 y de 2009.

- (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 2010 y de 2009.

18. Ventas netas

- (a) Los ingresos de la Compañía resultan básicamente de las ventas de concentrados de zinc, plomo y cobre. El siguiente cuadro presenta el detalle de las ventas netas por concentrado en los años 2010 y 2009:

	2010 TMS	2009 TMS	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Ventas netas por concentrado				
Cobre	63,457	37,271	108,760	47,835
Zinc	83,950	133,914	63,508	82,245
Plomo	23,427	39,026	37,950	57,267
	<u>170,834</u>	<u>210,211</u>	<u>210,218</u>	<u>187,347</u>
Liquidaciones finales del período				
anterior			(3,603)	538
Derivado implícito, nota 16(c)			9,155	3,874
Ajuste de precios por liquidar			1,539	964
Ganancias no realizadas en instrumentos de cobertura, neta; nota 16(b)			<u>1,884</u>	<u>28,005</u>
			<u>219,193</u>	<u>220,728</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (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):

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Perú	198,335	160,825
Asia	7,944	26,522
Europa	3,939	-
	<u>210,218</u>	<u>187,347</u>

- (c) Concentración de ventas -

En el año 2010, los tres clientes más importantes representaron el 56%, 18% y 12% del total de las ventas (38%, 31% y 9% del total de las ventas en el año 2009). Al 31 de diciembre de 2010, el 93% de las cuentas por cobrar se relaciona con estos clientes (90% al 31 de diciembre de 2009).

Notas a los estados financieros (continuación)

19. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Inventario inicial de concentrados, nota 8(a)	267	245
Inventario inicial de mineral en cancha, nota 8(a)	1,518	2,514
Inventario inicial de mineral en proceso, nota 8(a)	4,492	-
	<u>6,277</u>	<u>2,759</u>
Costo de producción		
Servicios prestados por contratistas	62,619	41,403
Consumo de materiales y suministros	13,543	11,794
Mano de obra directa	7,679	4,992
Depreciación, nota 9(b)	6,860	6,874
Participación a los trabajadores, nota 30	6,563	5,501
Servicios básicos	5,798	2,930
Alquileres	3,768	1,516
Seguros	2,439	1,852
Otros gastos de producción	3,278	4,487
Compra de concentrado a relacionada, nota 25(c)	-	14,120
Compra de concentrados a terceros	12,741	-
	<u>125,288</u>	<u>95,469</u>
 Menos - inventario final de concentrados, nota 8(a)	 (344)	 (267)
Menos - inventario final de mineral en cancha, nota 8(a)	(7,989)	(1,518)
Menos - inventario final de mineral en proceso, nota 8(b)	(28,559)	(4,493)
	<u>(36,892)</u>	<u>(6,278)</u>
	<u>94,673</u>	<u>91,950</u>

20. Exploración en áreas no operativas

A continuación se presenta los gastos incurridos en los años 2010 y 2009 de acuerdo a las zonas de exploración:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Marcapunta Oeste	5,017	3,196
San Gregorio	2,837	26
Marcapunta Norte	873	308
Otros	236	467
	<u>8,963</u>	<u>3,997</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

21. Gastos generales y de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Gastos de personal	2,016	2,850
Participación a los trabajadores, nota 30	1,580	1,367
Servicios prestados por terceros	1,129	449
Remuneración al directorio	750	750
Tributos	300	298
Depreciación, nota 9(b)	177	327
Provisión cobranza dudosa, nota 7(c)	-	4,132
Cargas diversas de gestión	247	325
	<u>6,199</u>	<u>10,498</u>

22. Gastos de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Transporte y flete de concentrados	2,672	3,876
Supervisión y ensayos	149	173
Gasto de personal	120	98
Almacenaje de concentrados	120	193
Estiba y remoción de concentrados	104	210
Participación a los trabajadores, nota 30	75	73
Derechos aduaneros	57	71
Honorarios por servicios	3	37
Otros	40	60
	<u>3,340</u>	<u>4,791</u>

23. Aporte económico voluntario y temporal al Estado Peruano

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

Por el ejercicio 2010, el aporte económico asciende a US\$824,000 (US\$819,000 al 31 de diciembre de 2009).

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía con fecha 7 de abril de 2010 entregó a la Asociación Civil sin Fines de Lucro Don Eulogio Fernandini por concepto de aporte voluntario correspondiente al ejercicio 2009 el importe de US\$163,000 (equivalente a S/.475,000) para la constitución del Fondo Minero Local y US\$656,000 (equivalente a S/.1,900,000) para la formación del Fondo Minero Regional. A continuación se presenta el detalle del aporte económico voluntario y temporal por fondo minero:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Aporte económico voluntario y temporal "Programa Minero de Solidaridad con el Pueblo"		
Fondo Minero Local	165	163
Fondo Minero Regional	659	656
	<hr/> 824	<hr/> 819

24. Utilidad neta por acción básica y diluida

A continuación se muestra el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida reportados en los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y de 2009 (en miles de U.S. dólares, excepto la información sobre el número de acciones comunes y de inversión):

	2010	2009
Utilidad neta del año US\$(000)	71,660	81,946
Acciones comunes y de inversión - Unidades	110,105,236	110,105,236
Utilidad neta del año por acción básica y diluida - US\$	0.6508	0.7443

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

25. Transacciones con partes relacionadas

- (a) Durante el año 2010 y 2009, 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 2010 y 2009, contrató los servicios de supervisión del Proyecto de Ampliación de Operaciones a Buenaventura Ingenieros S.A. por aproximadamente US\$1,960,000 y US\$1,092,000, respectivamente.

La Compañía mantiene cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2010 y de 2009 con compañías relacionadas por aproximadamente US\$287,000 y US\$455,000 respectivamente.

- (b) Las remuneraciones recibidas por los directores y el personal clave de Gerencia ascendieron a aproximadamente US\$1,251,047,000 durante el año 2010 (aproximadamente US\$2,228,544 en el año 2009), las cuales incluyen beneficios a corto plazo, compensación por tiempo de servicios y otros. La Compañía no remunera a largo plazo a sus Directores y personal clave.

- (c) Por el ejercicio de 2009, la Compañía suscribió un contrato comercial con Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. para la compra de concentrado de oro y plata proveniente de la unidad minera Orcopampa. Las liquidaciones provisionales se estiman en base al precio promedio del mes de entrega, mientras que las liquidaciones finales se liquidan de acuerdo al precio promedio del período de cotización, siendo este el mes siguiente al de la entrega. El valor del concentrado comprado a Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. durante el 2009 por US\$14,120,000, ha sido mezclado con concentrado de cobre y forma parte del costo de producción, ver nota 19.

Al 31 de diciembre de 2010, no existen otras transacciones con partes relacionadas.

26. Compromisos y contingencias

- (a) Medio ambiente -

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía ha reconocido un pasivo ascendente a US\$22,082,000 (US\$21,568,000 al 31 de diciembre de 2009) relacionado con sus obligaciones por el cierre futuro de la unidad minera, ver nota 13(c).

(b) Litigios pendientes -

Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, 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 2010 y de 2009.

27. Divulgación de información sobre segmentos

La Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 8 - "Segmentos operativos" requiere que las compañías presenten información financiera por segmentos geográficos o de negocios. Las compañías deberían considerar su estructura organizacional y gerencial, así como sus sistemas internos de reporte financiero a fin de identificar sus segmentos. 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.

El único segmento para la Compañía es el minero.

28. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros, los principales riesgos que pueden afectar adversamente a los activos y pasivos financieros de la Compañía, así como a sus flujos de caja futuros son: riesgo de las variaciones en los precios de los minerales, riesgos de tasa de interés, riesgo de liquidez y riesgo de crédito. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y sobre la base de su conocimiento y experiencia revisa y acuerda políticas para administrar cada uno de éstos riesgos los cuales están descritos a continuación. Asimismo, se incluye el análisis de sensibilidad que intenta revelar la sensibilidad en los instrumentos financieros de la Compañía frente a los cambios en las variables del mercado y mostrar el impacto en el estado de resultados, o en el patrimonio, de ser el caso. Los instrumentos financieros que son afectados por los riesgos de mercado incluyen las cuentas por cobrar, cuentas por pagar, derivados implícitos y los instrumentos financieros derivados de cobertura.

La sensibilidad ha sido preparada para los años terminado al 31 de diciembre de 2010 y 2009 usando los importes de los activos y pasivos financieros mantenidos a esa fecha.

Es política de la Compañía no mantener instrumentos derivados para propósitos especulativos. De acuerdo a lo descrito en la nota 16 de los estados financieros la Compañía realiza operaciones de cobertura sobre el precio de los metales utilizando algunos de los instrumentos derivados existentes en el mercado financiero.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

(a) Riesgo de mercado

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

El análisis de sensibilidad en esta sección está relacionado a la posición al 31 de diciembre de 2010 y 2009. El análisis de sensibilidad ha sido preparado sobre la base que la proporción de los instrumentos financieros en moneda extranjera se van a mantener constantes.

(a.1) Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía ha registrado una ganancia por diferencia de cambio neta de US\$232,000 (en el ejercicio 2009, una ganancia por diferencia de cambio neta de US\$1,675,000), por el efecto de conversión de saldos en moneda extranjera a la moneda funcional.

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

	Aumento / disminución Tipo de cambio	Efecto en resultados US\$(000)
2010		
Tipo de cambio	+10%	400
Tipo de cambio	-10%	(400)
2009		
Tipo de cambio	+10%	10
Tipo de cambio	-10%	(10)

Notas a los estados financieros (continuación)

(a.2) Riesgo de precios

La Compañía está expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en los precios del mercado de minerales. Con la intención de cubrir el riesgo resultante de una caída en los precios de los metales por comercializar, la Compañía suscribió contratos de derivados que califican como cobertura de flujos de efectivo, ver nota 16.

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

Al 31 de diciembre de 2010, el valor razonable de los derivados implícitos contenidos en los contratos comerciales asciende a US\$9,155,000 (ver nota 16(c)). La estimación correspondiente a las liquidaciones provisionales pendientes de final que fueron cerradas en enero de 2011 se vio reducida en 4 por ciento respecto al valor real liquidado. En el caso de las liquidaciones que aún se mantienen en valor provisional al 31 de diciembre de 2009 su estimación también se redujo en 4 por ciento debido a la baja en la cotización de los metales producidos a partir de la segunda quincena de enero.

Respecto de los precios futuros (cobre, plomo y zinc) al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, y el valor de mercado, a esas fechas, de la posición de instrumentos financieros derivados de cobertura contratados por la empresa; se presenta un análisis de sensibilidad del valor de mercado de esta posición respecto a una variación del orden del 10 por ciento para los precios relevantes; mientras que el resto de variables se mantienen constantes:

	Efecto en ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neto US\$(000)
2010	
Aumento del 10 por ciento en las cotizaciones futuras	
Coberturas con vencimiento en el 2011	(7,785)
Coberturas con vencimiento en el 2012	(4,950)
	<u>(12,735)</u>
Disminución del 10 por ciento en las cotizaciones futuras	
Coberturas con vencimiento en el 2011	7,190
Coberturas con vencimiento en el 2012	4,875
	<u>12,065</u>
2009	
Aumento del 10 por ciento en las cotizaciones futuras	
Coberturas con vencimiento en el 2010	(3,580)
Coberturas con vencimiento en el 2011	(2,201)
	<u>(5,781)</u>
Disminución del 10 por ciento en las cotizaciones futuras	
Coberturas con vencimiento en el 2010	3,059
Coberturas con vencimiento en el 2011	2,439
	<u>5,498</u>

(a.3) Riesgo de tasa de interés

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

Si las tasas de interés a que están sujetos los depósitos a plazo hubiesen sido 10 por ciento más altos (o más bajas) al 31 de diciembre de 2010, el efecto en la utilidad antes de impuesto a la renta y participación de los trabajadores hubiese sido US\$29,135,000 más alta (más baja).

(b) Riesgo crediticio -

El riesgo de crédito de la Compañía se origina de la incapacidad de los deudores de poder cumplir con sus obligaciones, en la medida que estos hayan vencido. Por ello, la Compañía deposita sus excedentes de fondos en instituciones financieras de primer orden, establece políticas de crédito conservadoras y evalúa constantemente las condiciones del mercado en que se desenvuelven, para lo cual utiliza informes de clasificación de riesgos para las operaciones comerciales y de crédito, y realiza las operaciones de cobertura con intermediarios (brokers) de la Bolsa de Metales de Londres de reconocido prestigio. Por consiguiente, la Compañía no espera incurrir en pérdidas significativas por riesgo de crédito.

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

Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en dólares estadounidenses y tienen como vencimiento la fecha de emisión del comprobante de pago, importe que se hacen efectivo en los siguientes días de su vencimiento. Las ventas de la Compañía son realizadas a clientes nacionales y del exterior y al 31 de diciembre de 2010 cuenta con una cartera de 7 clientes (8 clientes al 31 de diciembre de 2009). Al 31 de diciembre de 2010 los 3 clientes más importantes de la Compañía representaron el 56,18 y por ciento del total de las ventas (38, 31 y 9 por ciento del total de las ventas en el 2009). 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 2011 asciende a US\$47,949,000, que representa el 83 por ciento de los saldos por cobrar al 31 de diciembre de 2010, estaría mitigado el riesgo crediticio.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Riesgo de liquidez -

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalente de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. La Compañía mantiene adecuados niveles de efectivo y equivalentes de efectivo, asimismo por tener como accionistas a empresas de respaldo económico, cuenta con capacidad crediticia suficiente que le permite tener acceso a líneas de crédito en entidades financieras de primer orden.

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

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

	Menos de 1 año US\$(000)	Entre 1 y 2 años US\$(000)	Total US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2010			
Cuentas por pagar comerciales	23,104	-	23,104
Otras cuentas por pagar	19,009	-	19,009
Instrumentos financieros de cobertura	<u>16,291</u>	<u>6,887</u>	<u>23,178</u>
Total	<u>58,404</u>	<u>6,887</u>	<u>65,291</u>
Al 31 de diciembre de 2009			
Cuentas por pagar comerciales	13,648	-	13,648
Otras cuentas por pagar	13,098	-	13,098
Instrumentos financieros de cobertura	<u>1,468</u>	<u>5,375</u>	<u>6,843</u>
Total	<u>28,214</u>	<u>5,375</u>	<u>33,589</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. 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 2010 y 2009.

29. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

Instrumentos financieros a tasa fija y variable -

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

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:

	2010		2009	
	Valor en libros US\$(000)	Valor razonable US\$(000)	Valor en libros US\$(000)	Valor razonable US\$(000)
Activos financieros				
Caja, bancos y depósitos a plazo	119,711	119,711	178,075	178,075
Cuentas por cobrar comerciales, neto	57,461	57,461	43,568	43,568
Cuentas por cobrar diversas, neto	2,415	2,415	2,876	2,876
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar comerciales	23,387	23,387	13,648	13,648
Cuentas por pagar a relacionadas	287	287	455	455
Otras cuentas por pagar	19,009	19,009	13,098	13,098
Deudas a largo plazo	4	4	4	4

30. Participación de los trabajadores

De acuerdo al Decreto legislativo N°892, la participación de los trabajadores para el periodo 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:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Participación de los trabajadores		
Costo de ventas, nota 19	6,563	5,501
Generales y administración, nota 21	1,580	1,367
Gasto de ventas, nota 22	75	73
	<u>8,218</u>	<u>6,941</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

31. Datos estadísticos de ventas

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 2010 y de 2009:

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

	2010	2009
Plata	2,088,600 Oz	2,955,917 Oz
Zinc	36,224 TMF	57,003 TMF
Plomo	10,968 TMF	19,099 TMF
Cobre	16,087 TMF	7,815 TMF
Oro	3,344 Oz	18,820 Oz

(b) Las cotizaciones netas promedio de ventas fueron:

	2010	2009
Plata	21.10 US\$/Oz	14.67 US\$/Oz
Zinc	2,125.92 US\$/TMF	1,661.37 US\$/TMF
Plomo	2,035.76 US\$/TMF	1,805.83 US\$/TMF
Cobre	8,100.94 US\$/TMF	5,348.48 US\$/TMF
Oro	1,274 US\$/Oz	991 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 141,000 profesionales alrededor del mundo, quienes comparten los mismos valores y un firme compromiso con la calidad.

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

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

© 2011 Ernst & Young.

All Rights Reserved.

Ernst & Young is
a registered trademark.

