

Milpo Finance and Investments Inc.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2006
junto con el dictamen de los auditores independientes

Milpo Finance and Investments Inc.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2006
junto con el dictamen de los auditores independientes

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros

Balance general

Estado de ganancias y pérdidas

Estado de cambio en el patrimonio neto

Notas a los Estados Financieros

Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas y Directores de **Milpo Finance and Investments Inc.**

Hemos auditado el balance general adjunto de **Milpo Finance and Investments Inc.** (una sociedad panameña subsidiaria de Compañía Minera Milpo S.A.A.) al 31 de diciembre de 2006, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas y de cambios en el patrimonio neto por el año terminado en esa fecha, expresados en dólares estadounidenses, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros con la finalidad de que no contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error; al seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; al realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no presentan 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 representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

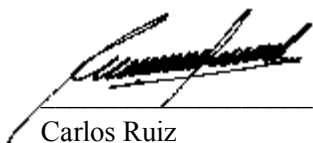
En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Milpo Finance and Investments Inc.** al 31 de diciembre de 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú.

Este informe ha sido preparado solamente para fines de la fusión de **Milpo Finance and Investments Inc.** y Compañía Minera Milpo S.A.A. a realizarse durante el primer semestre del año 2007 y sólo podrá ser utilizado por de la Junta de Accionistas y Gerencia de Compañía Minera Milpo S.A.A para los fines indicados anteriormente.

Lima, Perú
14 de febrero de 2007

*Medina, Esteban, Parado
& Asociados*

Refrendado por:



Carlos Ruiz
C.P.C. Matrícula No.8016

Milpo Finance and Investments Inc.

Balance general

Al 31 de diciembre de 2006

	Notas	2006 US\$(000)
Activo		
Inversiones en acciones	3	<u>19,449</u>
Total activo		<u>19,449</u>
Pasivo y patrimonio neto		
Cuentas por pagar a la Principal	4	<u>17,874</u>
Total pasivo		<u>17,874</u>
Patrimonio neto	5	
Capital social		6,530
Resultados acumulados		<u>(4,955)</u>
Total patrimonio neto		<u>1,575</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>19,449</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante del balance general.

Milpo Finance and Investments Inc.

Estado de ganancias y pérdidas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2006

	Notas	2006 US\$(000)
Ingresos		
Participación en los resultados de subsidiaria	3(c)	6,941
Dividendos recibidos de la Principal	3(e)	<u>618</u>
Utilidad neta		<u>7,559</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Milpo Finance and Investments Inc.

Estado de cambios en el patrimonio neto

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2006

	Número de acciones comunes en circulación	Capital social US\$(000)	Resultados acumulados US\$(000)	Total patrimonio neto US\$(000)
Saldos al 1 de enero de 2006	200	6,530	(12,514)	(5,984)
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,559</u>	<u>7,559</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2006	<u>200</u>	<u>6,530</u>	<u>(4,955)</u>	<u>1,575</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Milpo Finance and Investments Inc.

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2006

1. Identificación y actividad económica de la compañía

Milpo Finance and Investments Inc. (en adelante “la Compañía”) es una sociedad constituida en Panamá el año 2003 y es subsidiaria de Compañía Minera Milpo S.A.A. (en adelante “la Principal”), que posee el 100 por ciento de las acciones representativas de su capital social. Con fecha 7 de febrero de 2007, la Compañía concluyó el proceso de traslado de su domicilio legal al Perú y se adecuó a la Ley General de Sociedades adoptando forma de una sociedad anónima bajo la razón social de Milpo Finance & Investments S.A. La Compañía no cuenta con personal permanente para la realización de sus actividades. El domicilio legal actual de la Compañía es Av. San Borja Norte 523, San Borja, Lima, Perú.

La Compañía se dedica a realizar actividades de inversión a través de Rayrock Atacama Limitada y Rayrock Antofagasta Limitada, mantiene una inversión sobre el 100% del capital social de Minera Rayrock Limitada (en adelante “Rayrock”). Rayrock es una empresa chilena dedicada a la actividad minera que desarrolla sus actividades en la unidad minera Iván ubicada en Antofagasta, la cual se dedica a la explotación y tratamiento de óxidos y sulfuros de cobre.

La Compañía no presenta estados financieros consolidados debido a que la Principal no requiere de dichos estados. Los estados financieros individuales serán utilizados en el proceso de fusión de la Compañía con Compañía Minera Milpo S.A.A. a realizarse durante el primer semestre del año 2007. De acuerdo a la legislación Peruana los estados financieros que deben usarse en el proceso de fusión son los estados financieros individuales, los cuales se presentan adjuntos.

2. Políticas contables significativas

A continuación se presentan los principales principios contables utilizados en la preparación de los estados financieros de la Compañía:

(a) Bases de preparación y cambios contables -

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú, los cuales comprenden las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) oficializadas a través de Resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad. Las NIIF incorporan a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y a los pronunciamientos del Comité de interpretaciones (SIC e IFRIC). A la fecha de los estados financieros, el Consejo Normativo de Contabilidad ha oficializado la aplicación obligatoria de las NIC de la 1 a la 41, de las NIIF de la 1 a la 6 y de las SIC de la 1 a la 33.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico.

Notas a los estados financieros (continuación)

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

(b) Transacciones en moneda extranjera -

(i) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). En el caso de la Compañía, la Gerencia en el año 2006 reevaluó su moneda funcional y de presentación y ha definido al dólar estadounidense como su moneda funcional y de presentación, para la presentación de sus estados financieros.

(ii) Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de fin de año, son reconocidas en el estado de ganancias y pérdidas.

(c) Activos y pasivos financieros -

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 “ Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”, se clasifican como (i) activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, (ii) préstamos y cuentas por cobrar, (iii) inversiones mantenidas hasta su vencimiento e inversiones disponibles para la venta, según sea apropiado. En el momento inicial de su reconocimiento, los activos financieros son medidos a su valor razonable más, los costos directamente relacionados con la transacción, excepto en el caso de las inversiones que no se presentan al valor razonable con cambios en resultados. La Compañía determina la clasificación de los activos financieros al momento de su reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúa esta designación a final de cada año.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento.

Los instrumentos financieros (activos y pasivos) se compensan cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) Inversión en subsidiaria -

Las inversiones en acciones de empresas subsidiarias se clasifican como disponibles para la venta dentro de los activos no corrientes y se contabilizan por el método de participación patrimonial. La participación de la Compañía en las utilidades o pérdidas de las subsidiarias es reconocida en los resultados del periodo en el cual se producen. En caso de que la porción de la Compañía en las pérdidas de la subsidiaria sea igual o supere el valor en libros de la inversión, la Compañía deja de incluir su parte en las pérdidas, presentándose la inversión con un valor nulo.

(e) Inversión en la Principal -

Las inversiones en la Principal se contabilizan al costo de adquisición, menos una provisión para desvalorización de inversiones cuando existe un deterioro permanente en su valor. Los dividendos ganados en efectivo se acreditan a resultados en el ejercicio en que se declaran.

(f) Provisiones y contingencias -

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para pagarla y su importe puede ser estimado en forma razonable. Las provisiones se revisan cada período y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha de los balances generales. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarlos.

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, estos se revelan en notas a los estados financieros a menos que la posibilidad que se desembolse un flujo económico sea remota.

Un activo contingente no se reconoce en los estados financieros, pero se revela cuando su grado de ocurrencia es probable.

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

Existen diversas NIIF emitidas a nivel internacional y que serán vigentes a partir del año 2007; sin embargo, en el Perú estas aún no han sido aprobadas, por lo que no tienen una vigencia determinada. La Gerencia estima que estas no tendrán un efecto importante en la utilidad y patrimonio neto de la Compañía. Para fines de información, se detallan las NIIF que han sido emitidas pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2006:

- NIIF 7 – Instrumentos Financieros – Divulgaciones, esta NIIF está vigente internacionalmente a partir del 1º de enero de 2007. El Consejo Normativo de Contabilidad aún no ha establecido su aplicación. El objetivo de la NIIF 7 es proveer en los estados financieros, divulgaciones que le permitan a los usuarios evaluar la importancia de los instrumentos financieros en la posición financiera y rendimiento de la entidad, mediante el entendimiento de la naturaleza y extensión de los instrumentos financieros a los que la entidad está expuesta, así como los métodos que utiliza la entidad para administrar los riesgos que se derivan de dichos instrumentos.

Notas a los estados financieros (continuación)

- NIIF 8 “Segmentos Operativos” (Vigentes para períodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2008).
- CINIF 8 “Alcance de aplicación de la NIIF 2” (Vigente para períodos que comienzan a partir de mayo de 2006)
- CINIIF 9 “Revaluación de los derivados incorporados” (Vigente para períodos que comienzan a partir del 1° de junio de 2006).
- CINIIF 11 y NIIF 2 “Transacciones de acciones en Tesorería” (Vigente para períodos que comienzan a partir del 1° de marzo de 2007).

3. Inversiones en acciones

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

	2006 %	2006 US\$(000)
Inversiones mantenidas al valor de participación patrimonial (b)		
Rayrock Antofagasta Ltda.	100.00	<u>6,822</u>
		6,822
Compañía Minera Milpo S.A.A.	10.50	<u>12,627</u>
		<u>19,449</u>

(b) El importe de la participación en el patrimonio neto de las afiliadas ha sido determinado sobre la base de los estados financieros auditados de las respectivas compañías al 31 de diciembre de 2006.

(c) La participación en la utilidad neta de Rayrock en el año 2006 fue de US\$6,941,000.

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) A continuación se presentan las principales cifras de los estados financieros de Rayrock:

	2006 US\$
Balance general	
Total activo	39,724
Total pasivo	32,902
Patrimonio neto	6,822
Resultados	
Total ingresos	82,736
Utilidad operativa	15,511
Utilidad neta	6,941

(e) Durante el año 2006, la Compañía recibió dividendos de su Principal por US\$618,000 lo cuales fueron compensados con la cuenta por pagar que se mantiene a esa fecha. Ver nota 4.

4. Cuentas por pagar a la Principal

Corresponde a un préstamo recibido de la Principal en años anteriores, el préstamo no devenga intereses y no tiene un vencimiento específico. En opinión de la Gerencia de la Compañía el préstamo será compensado en el proceso de la fusión a realizarse con la Principal durante el primer semestre de 2007.

5. Capital Social

Al 31 de diciembre de 2006, el capital social está representado por 200 acciones comunes, íntegramente suscritas y pagadas de US\$32,500 de valor nominal cada una. De acuerdo en lo indicado en la nota 1, en febrero de 2007 la Compañía concluyó el traslado de su domicilio a Perú y se adecuó a la Ley General de Sociedades adoptando la razón social de Milpo Finance & Investments S.A. A partir de esta fecha el capital social está representado por 21,099,100 acciones de S/1.00 de valor nominal cada una.

6. Situación tributaria

La Compañía, al no realizar actividades dentro del territorio de Panamá, por ende y basados en el principio de territorialidad, se encuentra exenta del impuesto sobre la renta. Por otro lado existe la obligación del pago de una tasa anual de US\$300 que la Ley de Panamá impone a toda sociedad anónima. A partir del año 2007 la Compañía no está sujeta al pago de esta tasa debido a que trasladó su domicilio legal al Perú. Ver nota 1.

7. Instrumentos financieros

Valor razonable -

En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2006, los valores razonables de los activos y pasivos financieros son sustancialmente similares a sus respectivos valores en libros.

