

**Compañía Minera Milpo S.A.A. y Subsidiarias**

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005  
junto con el dictamen de los auditores independientes

## **Compañía Minera Milpo S.A.A. y Subsidiarias**

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005  
junto con el dictamen de los auditores independientes

### **Contenido**

Dictamen de los auditores independientes

### **Estados financieros consolidados**

Balances generales consolidados

Estados consolidados de ganancias y pérdidas

Estados consolidados de cambios en el patrimonio neto

Estados consolidados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

## Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas y Directores de **Compañía Minera Milpo S.A.A.**

Hemos auditado los estados financieros consolidados de **Compañía Minera Milpo S.A.A. y Subsidiarias**, que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2006 y los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto, y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, expresados en dólares estadounidenses, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros consolidados, en nuevos soles, de **Compañía Minera Milpo S.A.A.**, por el año terminado el 31 de diciembre de 2005 fueron auditados por otros auditores independientes cuyo dictamen de fecha 3 de febrero de 2006, expresó una opinión sin salvedades sobre esos estados financieros. Para fines comparativos los estados financieros consolidados auditados del año 2005 han sido apropiadamente expresados en dólares estadounidenses.

### *Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros*

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados 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 consolidados 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 consolidados 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 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

## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados antes indicados 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 consolidados.

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


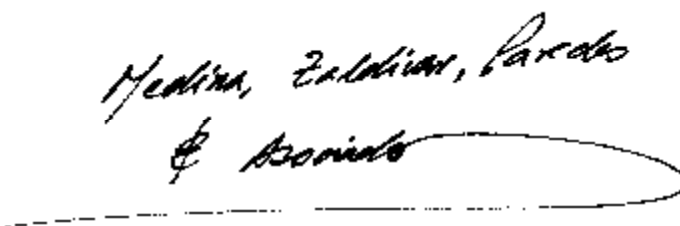
### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de **Compañía Minera Milpo S.A.A. y Subsidiarias** al 31 de diciembre de 2006, los resultados de sus operaciones consolidadas y sus flujos de efectivo consolidados, por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú.

Como se explica en las notas 3 (a) y 3 (d) la Compañía en el año 2006 modificó el tratamiento contable de la plusvalía mercantil negativa proveniente de la adquisición de una de sus subsidiarias en años anteriores y reevaluó su moneda funcional y de presentación, respectivamente. Los efectos de estos cambios contables se explican en las referidas notas.

Lima, Perú  
26 de enero de 2007

Refrendado por:

  
Carlos Ruiz  
C.P.C. Matrícula No.8016

## Compañía Minera Milpo S.A.A y Subsidiarias

### Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

	Notas	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)		Notas	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
<b>Activo</b>				<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
<b>Activo corriente</b>				<b>Pasivo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	51,231	33,799	Cuentas por pagar comerciales	11	17,046	10,584
Cuentas por cobrar comerciales	5	23,439	8,201	Participación de los trabajadores e impuesto a la renta por pagar		23,413	9,621
Otras cuentas por cobrar, neto	6	11,433	8,439	Otras cuentas por pagar	12	19,403	7,045
Existencias, neto	7	18,768	13,921	Porción corriente de las deudas a largo plazo	13	1,894	3,362
Gastos pagados por anticipado		692	1,230	Instrumentos derivados	24	2,886	14,428
<b>Total activo corriente</b>		<b>105,563</b>	<b>65,590</b>	<b>Total pasivo corriente</b>		<b>64,642</b>	<b>45,040</b>
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	6	-	250	Instrumentos derivados		-	1,099
Inversiones	8	1,855	1,497	Deudas a largo plazo	13	1,428	39,448
Inmuebles, maquinarias y equipos, neto	9	100,947	86,076	Provisión para cierre de unidades mineras	12	8,267	2,241
Costos de exploración, desarrollo y concesiones mineras, neto	10	98,372	64,331	Pasivo diferido por participación de los trabajadores e impuesto a la renta	22	5,134	3,887
Activo diferido por participación de los trabajadores e impuesto a la renta	22	2,751	519	<b>Total pasivo</b>		<b>79,471</b>	<b>91,715</b>
<b>Total activo</b>		<b>309,488</b>	<b>218,263</b>	<b>Patrimonio neto</b>	14		
				Capital social, neto de acciones en tesorería por US\$21,597,000		124,553	109,953
				Acciones de inversión		2,184	1,955
				Reserva de capital		30	6,963
				Reserva legal		18,322	8,695
				<b>Resultados acumulados</b>			
				Pérdida no realizada en instrumentos derivados		-	(22,017)
				Utilidades no distribuidas		84,928	20,999
				<b>Total patrimonio neto</b>		<b>230,017</b>	<b>126,548</b>
				<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>309,488</b>	<b>218,263</b>

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

## Compañía Minera Milpo S.A.A. y Subsidiarias

### Estados consolidados de ganancias y pérdidas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

	Notas	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Ventas netas	15	279,961	122,060
<b>Costo de ventas</b>			
Costos operativos	16	(76,265)	(47,989)
Depreciación	9(a)	(10,149)	(6,638)
		<u>(86,414)</u>	<u>(54,627)</u>
<b>Utilidad bruta</b>		193,547	67,433
<b>Gastos operacionales</b>			
Gastos administrativos	17	(6,867)	(5,099)
Gastos de venta	18	(6,501)	(5,887)
Exploración y amortización de proyectos	10	(7,173)	(4,264)
<b>Utilidad operativa</b>		173,006	52,183
<b>Otros ingresos (gastos)</b>			
Ingresos financieros		1,199	772
Pérdida en instrumentos derivados	24	(28,611)	(17,135)
Gastos financieros	19	(4,046)	(3,447)
Aporte económico extraordinario temporal	12(c)	(3,333)	-
Otros, neto	20	(5,915)	(346)
Ganancia (pérdida) por traslación, neta		479	(1,095)
		<u>(40,227)</u>	<u>(21,251)</u>
<b>Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta</b>		132,779	30,932
Participación de los trabajadores	22(b)	(11,302)	(3,533)
Impuesto a la renta	22(b)	(25,207)	(8,161)
<b>Utilidad neta</b>		<u>96,270</u>	<u>19,238</u>
<b>Utilidad por acción básica y diluida de acciones comunes y de inversión (en dólares estadounidenses)</b>	23	<u>0.244</u>	<u>0.055</u>
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en unidades)	23	<u>394,490,206</u>	<u>351,991,074</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

## Compañía Minera Milpo S.A.A y Subsidiarias

### Estados consolidados de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

	Capital social neto de las acciones en tesorería [Nota 14(f)]				Resultados acumulados			Total patrimonio neto US\$(000)
	Número de acciones comunes en circulación	Capital social US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Reserva de capital US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Pérdida no realizada en Instrumentos derivados US\$(000)	Utilidades no distribuidas US\$(000)	
<b>Saldo al 1 de enero de 2005</b>	24,755,456	103,499	1,767	(406)	6,771	(25,051)	19,172	105,752
Capitalización de utilidades, nota 14(a)	321,266,540	12,646	188	-	-	-	(12,834)	-
Valor razonable de instrumentos derivados, nota 24	-	-	-	-	-	4,285	-	4,285
Participación de los trabajadores e impuesto a la renta diferidos	-	-	-	-	-	(1,251)	-	(1,251)
Pago de dividendos en efectivo, nota 14(a)	-	-	-	-	-	-	(2,490)	(2,490)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	19,238	19,238
Transferencias	-	(6,192)	-	7,369	1,924	-	(2,087)	1,014
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	346,021,996	109,953	1,955	6,963	8,695	(22,017)	20,999	126,548
Capitalización de utilidades, nota 14(a)	41,759,407	14,595	229	-	-	-	(14,824)	-
Incremento por fusión, nota 2	16,618	5	-	-	-	-	-	5
Valor razonable de instrumentos derivados, nota 24	-	-	-	-	-	13,564	-	13,564
Pago de dividendos en efectivo, nota 14(a)	-	-	-	-	-	-	(6,204)	(6,204)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	96,270	96,270
Transferencias	-	-	-	(6,933)	9,627	8,453	(11,313)	(166)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	387,798,021	124,553	2,184	30	18,322	-	84,928	230,017

## Compañía Minera Milpo S.A. y Subsidiarias

### Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

	<b>2006</b> US\$(000)	<b>2005</b> US\$(000)
<b>Actividades de operación</b>		
Cobranzas a clientes	264,723	121,594
Pagos a proveedores y terceros	(56,629)	(35,308)
Pagos por operaciones de instrumentos derivados	(27,692)	(24,620)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	(24,472)	(17,921)
Pagos de impuesto a la renta y otros tributos	(29,053)	(4,022)
Pagos de intereses y comisiones	(4,046)	(3,447)
Otros pagos de operación	(2,999)	(2,701)
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de operación</b>	<u>119,832</u>	<u>33,575</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Adquisiciones de inmuebles, maquinaria y equipo	(28,520)	(15,073)
Desembolsos por actividades de exploración y desarrollo	(27,945)	(13,549)
Otras adquisiciones	(358)	(453)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(56,823)</u>	<u>(29,075)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Aumento de deudas a largo plazo	1,204	1,767
Pagos de deudas a largo plazo	(40,577)	(1,917)
Pagos de dividendos	(6,204)	(2,490)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>	<u>(45,577)</u>	<u>(2,640)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	17,432	1,860
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>33,799</u>	<u>31,939</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<u>51,231</u>	<u>33,799</u>

## Estado consolidado de flujo de Efectivo (continuación)

	<b>2006</b> US\$(000)	<b>2005</b> US\$(000)
<b>Conciliación de la utilidad neta con el efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>		
Utilidad neta	96,270	19,238
<b>Mas (menos) ajustes al resultado neto que no afectaron los flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Depreciación	10,149	6,638
Amortización	7,174	4,263
Participación de los trabajadores e impuesto a la renta diferido	(965)	905
Otras provisiones	(3,847)	1,730
<b>Cambios netos en las cuentas de activo y pasivo</b>		
<b>Disminución (aumento) en los activos relacionados con las actividades de operación</b>		
Cuentas por cobrar comerciales	(15,238)	(465)
Otras cuentas por cobrar	(2,744)	(3,210)
Existencias	(4,847)	(2,520)
Gastos pagados por anticipado	420	836
<b>Aumento (disminución) en pasivos relacionados con las actividades de operación</b>		
Cuentas por pagar comerciales	6,463	314
Instrumentos derivados	919	(7,485)
Otras cuentas por pagar	26,078	13,331
	<hr/>	<hr/>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>	<b>119,832</b>	<b>33,575</b>
<b>Transacciones de inversión y financiamiento que no generaron flujo de efectivo:</b>		
Pérdida no realizada en instrumentos derivados	13,560	(13,560)
Obras en curso reclasificadas a costos de desarrollo	4,834	-

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

## Compañía Minera Milpo S.A.A. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

#### 1. Identificación y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

Compañía Minera Milpo S.A.A. (en adelante la Compañía) es una sociedad anónima abierta peruana constituida en 1949, cuyo domicilio legal, donde se encuentran sus oficinas administrativas, es Av. San Borja Norte 523, San Borja, Lima, Perú.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Milpo y de sus subsidiarias (en adelante denominado "El Grupo"). A continuación presentamos el detalle de las mismas:

Subsidiarias	Participación en la Propiedad al 31 de diciembre de		Domicilio	Actividad económica
	2006 por ciento	2005 por ciento		
Minera Pampa de Cobre S.A.	100.00	100.00	Perú	Propietaria de la Unidad Minera de Chapi, en donde se dedica a la explotación de óxidos y sulfuros de cobre. La unidad minera inició operaciones en enero de 2006.
Minera El Muki S.A.	100.00	100.00	Perú	Actividades de inversión
Gestión Minera S.A.	100.00	100.00	Perú	Servicios de ingeniería, exploración y desarrollo para empresas mineras del grupo.
Cuyuma S.A. (*)	-	100.00	Perú	Actividades de inversión
Compañía Minera La Nacional S.A. (*)	-	98.68	Perú	Propietaria de concesiones mineras contiguas a la unidad minera El Porvenir.
Milpo Finance and Investments Inc.	100.00	100.00	Panamá	Propietaria del 100 por ciento del patrimonio de Minera Rayrock Ltda., (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 los óxidos y sulfuros de cobre).

(\*) Subsidiarias absorbidas por fusión durante el año 2006. Ver nota 2.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### (b) Actividad económica -

El Grupo se dedica principalmente a la exploración y explotación de denuncios mineros por cuenta propia y su correspondiente extracción, concentración y comercialización de minerales polimetálicos. Para llevar a cabo sus actividades, el Grupo opera tres centros mineros ubicados en los departamentos de Pasco y Moquegua en el Perú y en Antofagasta en Chile.

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Milpo y de sus subsidiarias, en las cuales participa en un 100 por ciento, Minera Pampa de Cobre S.A. (en adelante "Pampa de Cobre") empresa minera que explota cobre, Minera El Muki S.A. (en adelante "El Muki") empresa que se dedica a actividades de inversión, Gestión Minera S.A. (en adelante "GEMIN") empresa que se dedica a prestar servicios mineros y Milpo Finance & Investments Inc., empresa propietaria del 100 por ciento del patrimonio de Minera Rayrock Ltda.

En 2002, la Compañía suscribió con el Estado Peruano un contrato de Garantías y Medidas de Promoción a la Inversión con motivo de la inversión realizada en la unidad minera El Provenir en el Proyecto de Profundización. Según resolución emitida por la Dirección General de Minería (R.S. N°480-2004-MEM-DGM) se dio por cumplida la Ejecución del Programa de Inversión en la unidad minera El Provenir, la Compañía goza de Estabilidad Jurídica y Tributaria hasta el año 2012. Ver nota 21(a).

Tal como se detalla en la nota 15, durante el año 2006 las ventas netas de la Compañía se incrementaron en 129 por ciento debido principalmente al aumento de las cotizaciones internacionales de los metales que comercializa.

La Compañía, en años anteriores, suscribió contratos para la venta de concentrados de plomo, zinc y cobre, con empresas como Glencore Internacional AG, Ocean Partners USA Inc., Transamine S.A., Consorcio Minero S.A. y Refinería de Cajamarquilla S.A., entre otros.

### (c) Proyectos Mineros -

La Compañía cuenta con una cartera de proyectos mineros, entre los que destacan los siguientes:

- Proyecto Minero Cerro Lindo, Proyecto polimetálico ubicado en el Distrito de Chavín, provincia de Chincha, departamento de Ica. El presupuesto inicial de inversión para el desarrollo del proyecto ascendía a US\$87,000,000, el cual de acuerdo a la ejecución de las fases planeadas se han ido incrementando y actualmente se estima que la inversión total del proyecto ascenderá a US\$105,000,000. De acuerdo con el estudio de factibilidad del proyecto, la producción anual estimada es de 150 mil y 35 mil toneladas métricas de concentrado de zinc y cobre, respectivamente. A la fecha se viene ejecutando labores en mina subterránea, ingeniería del proyecto, construcción de la planta de procesamiento, carreteras de accesos, infraestructura y otros por un importe comprometido total aproximado de US\$92 millones. En base a la viabilidad económica del proyecto hecho por la Gerencia, los desembolsos incurridos por infraestructura, costos de exploración y desarrollo del proyecto han sido capitalizados. Según estimaciones de la Gerencia, este proyecto iniciará sus operaciones en el primer semestre del año 2007.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Por este proyecto, la Gerencia de la Compañía, en el año 2002, suscribió con el Estado Peruano un contrato de Garantías y Medidas de Promoción a la Inversión el cual incluye entre otros beneficios, la estabilización de la legislación tributaria y tasas de impuesto a la renta vigentes al 31 de diciembre de 2001. De acuerdo a lo establecido en este contrato, la Compañía debe realizar una inversión mínima de US\$68 millones y debe alcanzar un nivel de producción mínima de 2,000 toneladas diarias antes de junio de 2007.

- Proyecto de cobre – Oro, Pukaqaqa, ubicado en el departamento de Huancavelica. A fines de diciembre de 2004, la Compañía firmó un contrato de Joint Venture con la compañía junior Canadiense Tiomin Resources Inc. (Tiomin) para la exploración de este proyecto. Contractualmente, la Compañía mantendrá el 51 por ciento de la participación sobre el Proyecto y será quien realice la actividad de exploración y, llegado el caso, la explotación del mismo. Por su lado, Tiomin tiene una participación de 49 por ciento después de haber realizado una inversión de US\$2,000,000. Luego de efectuada dicha inversión, las partes compartirán las inversiones futuras en proporción a sus participaciones. Este proyecto se encuentra en etapa de exploración.
- Proyecto Hilarión, es un proyecto polimetálico, ubicado en el departamento de Ancash en etapa de exploración y perforaciones diamantinas.

(d) A continuación se presenta un resumen de los principales datos de los estados financieros individuales de las subsidiarias al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

Subsidiarias	Activos		Pasivos		Patrimonio neto		Utilidad (pérdida) neta	
	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Milpo Finance and Investments Inc (e)	52,360	44,714	50,789	56,186	1,575	(11,472)	7,559	(2,353)
Gemin	3,120	1,812	2,405	1,453	715	359	356	(158)
Pampa de Cobre	56,768	38,967	17,290	5,530	39,478	33,437	6,041	(208)
El Muki	1,463	1,344	18	13	1,445	1,331	114	(148)

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (e) Durante el año 2006, y como consecuencia principalmente del incremento de las cotizaciones internacionales de los metales y de la producción de cátodos de cobre de 9,160 TM en 2005 a 10,538 TM en el 2006; Minera Rayrock obtuvo un EBITDA (utilidad operativa sin incluir depreciación y amortización) de US\$20,600,000 (US\$13,542,000 al 31 de diciembre de 2005), con lo cual Minera Rayrock ha mejorado los indicadores de su posición financiera y económica, y la Gerencia considera que el valor negativo de la inversión se revertirá en el mediano plazo. Como resultado de las mayores cotizaciones de los minerales que comercializa Rayrock y a la finalización de los contratos de instrumentos derivados que se mantenían hasta el año 2006, las proyecciones financieras del año 2007 de Rayrock muestran una mejora sustancial de sus utilidades y de su capacidad para generar excedentes de efectivo

### 2. Fusión por absorción de empresas subsidiarias

Las Juntas Generales de Accionistas de la Compañía y de sus subsidiarias Compañía Minera La Nacional S.A. y Cuyuma S.A., del 5 de setiembre y del 10 de octubre de 2006, respectivamente, aprobaron un proceso de reorganización societario mediante el cual Compañía Minera Milpo S.A.A. absorbe íntegramente las operaciones de las subsidiarias antes mencionadas, a partir del 1° de noviembre y 1° de diciembre de 2006, respectivamente. La Compañía, como empresa absorbente recibe la totalidad de los activos y pasivos de cada una de las entidades absorbidas por fusión, como un todo a título universal y en un solo acto por su valor en libros a la fecha de la fusión. Consiguientemente, la Compañía sucedió a título universal en todos sus derechos y obligaciones tributarias, laborales, comerciales y, en general, todas las relaciones jurídicas que frente a terceros, tenga o pueda haber tenido cada una de las entidades absorbidas, extinguiéndose estas luego de culminar este proceso de fusión sin necesidad de liquidarse.

Dado que el control de las empresas absorbidas se tenía desde antes del 1° de enero de 2005, los activos y pasivos adquiridos han sido incorporados (para propósitos comparativos) desde dicha fecha.

A continuación un breve resumen de las operaciones de las subsidiarias que fueron absorbidas por la Compañía como resultado del proceso de fusión:

- Compañía Minera La Nacional S.A. (en adelante "La Nacional") fue constituida en 1933 hasta el 31 de octubre 2006, La Nacional se dedicaba a la exploración, extracción, concentración y comercialización de minerales y era titular de las siguientes concesiones mineras ubicadas en el departamento de Cerro de Pasco: Carlos, Manuel Primero, Manuel Tercero, Manuel No. 3, Manuel No. 4, Manuel No. 5 y Manuel No.6.
- Cuyuma S.A. (en adelante "Cuyuma") fue constituida en 1986 y hasta el 30 de noviembre de 2006 se dedicaba a la prestación de servicios profesionales y a las actividades de inversión en terceros. A la fecha de la fusión, Cuyuma era propietaria de 9.33 por ciento de acciones del capital social de la Compañía, las cuales formaban parte de las acciones en tesorería que presenta la Compañía neta de su cuenta Capital Social.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

A continuación se presenta el activo neto, y a la fecha de su fusión, de La Nacional y Cuyuma, respectivamente, en miles de dólares estadounidenses:

	<b>La Nacional</b> US\$(000)	<b>Cuyuma</b> US\$(000)
Activo corriente	7	7,010
Activo no corriente	2,144	8,787
Total pasivo	602	-
Activo neto	1,549	15,797

### 3. Principales políticas contables

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

(a) Bases de preparación y cambios contables -

Los estados financieros consolidados del Grupo 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 consolidados, 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, modificado por el ajuste del valor razonable de los instrumentos financieros derivados.

La preparación de los estados financieros consolidados 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 del Grupo.

La adopción de las NIC 1, 2, 8, 10, 16, 17, 21, 24, 27, 28, 32, 33, 34, 36 y 39 (todas revisadas en 2003), no resultó en cambios sustanciales en las políticas contables del grupo. En resumen:

- La NIC 1 (revisada en 2003) ha afectado la presentación del interés minoritario y otras revelaciones.
- NIC 2, 8, 10, 16, 17, 27, 28, 32, 33, 34, 36 y 39 no tuvieron un efecto importante en las políticas contables del Grupo.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- La NIC 21 (revisada en 2003) no tuvo un efecto significativo en las políticas contables de la Compañía. La moneda funcional de la Compañía ha sido reevaluada en el año 2006 sobre la base de las guías proporcionadas por la NIC revisada. La Compañía tiene la misma moneda funcional y moneda de medición (dólares estadounidenses). Ver nota 2(d).
- La NIC 24 (revisada en 2003) ha afectado la identificación de partes vinculadas y otras revelaciones de información respecto de partes vinculadas.
- La adopción de las NIIF 3 resultó en un cambio en la política contable para el reconocimiento de la plusvalía mercantil negativa reconocida en años anteriores (correspondiente al menor valor pagado en la adquisición de un porcentaje adicional del capital social de su subsidiaria Minera Pampa de Cobre S.A.). Hasta el 31 de diciembre de 2005, la plusvalía mercantil negativa se deducía de los activos relacionados (costos de exploración, desarrollo y concesiones mineras) para fines de presentación y se reconocía bajo el método de línea recta como ingresos en el estado consolidado de ganancias y pérdidas a lo largo del período de amortización de estos activos.
- De acuerdo con lo requerido por la NIIF 3, la Compañía en el año 2005 ha dado de baja a la plusvalía comercial negativa por US\$5,863,000, afectando la cuenta "utilidades no distribuidas" del 1° de enero de 2005.
- La Compañía reevaluó la vida útil de sus activos intangibles de acuerdo con los requerimientos de la NIC 38. No se produjeron ajustes de este proceso.

Todos los cambios en las políticas contables han sido efectuados de acuerdo con las disposiciones transitorias de las normas respectivas.

### (b) Consolidación -

#### (i) Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras generalmente por ser propietaria de más de la mitad de sus acciones con derecho a voto. Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control es transferido a la Compañía. Estas no se consolidan desde la fecha en la que el control cesa.

La Compañía usa el método de compra para contabilizar la adquisición de subsidiarias. El costo de una adquisición se determina como el valor razonable de los activos entregados, instrumentos de patrimonio emitidos y pasivos incurridos o asumidos a la fecha del intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos, los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valorizan inicialmente a sus valores razonables a la fecha de la adquisición.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Compañía en los activos netos identificables adquiridos se registra como plusvalía mercantil. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en los estados consolidados de ganancias y pérdidas.

Las transacciones, los saldos y ganancias no realizadas entre las empresas que la Compañía controla se eliminan. También se eliminan las pérdidas no realizadas a menos que la transacción evidencie el deterioro en el valor del activo transferido. Las políticas contables de las subsidiarias han sido modificadas en la medida necesaria para asegurar uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

La Compañía aplica la política de considerar las transacciones con los minoritarios como transacciones con partes externas a la Compañía. Las disposiciones del interés minoritario resultan en ganancias y pérdidas para la Compañía que son reconocidas en los estados consolidados de ganancias y pérdidas. Las compras de interés minoritario generan un crédito mercantil para la Compañía, resultante de la diferencia entre el importe pagado y la participación de acciones adquiridas llevada al valor de los activos netos de la subsidiaria.

### (ii) Asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no ejerce control, generalmente estas entidades corresponden a aquellas en las que se mantiene una participación entre el 20 y el 50 por ciento de los derechos a voto. Las inversiones en asociadas se registran por el método de participación patrimonial y se reconocen inicialmente a su costo.

La participación de la Compañía en las utilidades o pérdidas posteriores a la adquisición de las asociadas se reconoce en los estados consolidados de ganancias y pérdidas y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición de reservas se reconoce como tales. Los movimientos acumulados posteriores a la adquisición se ajustan contra el valor en libros de la inversión. Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de una asociada es igual o excede su participación en la asociada, incluyendo cualquier otra cuenta por cobrar no garantizada, la Compañía no reconoce mayor pérdida, a menos que haya incurrido en obligaciones o efectuado pagos a nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas en las transacciones entre la Compañía y sus asociadas se eliminan en la proporción de la participación de la Compañía en la asociada. También se eliminan las pérdidas no realizadas a menos que la transacción evidencie el deterioro en el valor del activo transferido. Las políticas contables de las asociadas han sido modificadas en la medida necesaria para asegurar uniformidad con las políticas adoptadas por la Compañía.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) Segmentos -

La Compañía considera un segmento de negocios como 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 es responsable de proveer bienes o servicios dentro de un ambiente económico particular que está sujeto a riesgos y retornos que son diferentes de aquellos segmentos que operan en otros ambientes económicos.

(d) Transacción en moneda extranjera -

(i) Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados del Grupo 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 monto final y de presentación y ha definido al dólar estadounidense como su moneda funcional y de presentación, para la presentación de sus estados financieros consolidados.

(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 los estados consolidados de ganancias y pérdidas.

(e) 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 al 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 consolidados (continuación)

(f) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalente de efectivo comprende el efectivo, los saldos en cuentas corrientes en bancos y otras entidades similares, e inversiones de corto plazo altamente líquidas y que son fácilmente convertibles en cantidades conocidas de efectivo, están sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor, y tienen un vencimiento original menor de tres meses. Ver nota 4.

(g) Cuentas por cobrar comerciales y diversas -

Las cuentas por cobrar comerciales y diversas se reconocen inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente se valorizan al costo amortizado usando el método del interés efectivo; menos la provisión por deterioro. La provisión por deterioro de las cuentas por cobrar se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo a los términos originales de las cuentas por cobrar y de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia. El monto de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. El monto de la provisión se reconoce en los estados consolidados de ganancias y pérdidas.

(h) Existencias -

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización al que resulte menor. El costo se determina usando el método de promedio ponderado. El costo de los productos terminados comprende, costo de los servicios de contratistas, de consumo de materiales y suministros, el costo de la mano de obra directa, otros costos directos y los gastos generales de fabricación (sobre la base de la capacidad de operación normal) excluyendo los costos de financiamiento. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los gastos de ventas variables.

Los costos de explotación, chancado y apilado incurridos en el proceso de lixiviación (SX-EW) de Rayrock, están siendo amortizados utilizando flujos de costos según el método de primeras entradas - primeras salidas (FIFO por sus siglas en inglés), basados en tasas estimadas de recuperación.

La provisión para pérdida de valor de uso de repuestos y suministros es calculada sobre la base de una evaluación técnica individual que realiza periódicamente la Gerencia y es cargada a resultados en el ejercicio en el cual se determina la necesidad de la provisión.

(i) Inmuebles, maquinaria y equipo -

Las partidas de la cuenta inmuebles, maquinaria y equipo se registran al costo histórico menos su depreciación acumulada. El costo histórico incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo, se generen para la Compañía y el costo de estos activos puede ser medido razonablemente. Los gastos de mantenimiento y reparación se cargan al estado de ganancias y pérdidas en el período en el que estos gastos se incurren. En el caso en que se demuestre claramente que los gastos resultarán en beneficios futuros por el uso de los inmuebles, maquinaria y equipo, más

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

allá de su estándar de rendimiento original, los gastos serán capitalizados como un costo adicional de los inmuebles, maquinaria y equipo.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación es calculada siguiendo el método de línea recta estimando las siguientes vidas útiles:

	<b>Años</b>
Edificios y otras construcciones	33
Maquinaria y equipo	5
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres y equipos diversos	10
Equipos de cómputo	4
Otros activos	10

La vida útil y el método de depreciación se revisan a la fecha de cada balance general consolidado.

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable. (Nota 3(m)).

Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen en los estados consolidados de ganancias y pérdidas.

(j) Arrendamientos -

Los arrendamientos financieros, que efectiva y sustancialmente transfieren a la Compañía todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los bienes arrendados, son capitalizados al valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento al inicio del período de arrendamiento y son presentados como inmuebles, maquinaria y equipo. Los pagos de arrendamiento son distribuidos entre cargos financieros y reducción del pasivo por arrendamiento, de tal manera que una tasa de interés constante pueda ser obtenida para el saldo remanente del pasivo. Los costos financieros son registrados directamente en los resultados de las operaciones. Los activos arrendados capitalizados son depreciados de la forma que se explica en el literal (i) anterior.

Los arrendamientos en los que el arrendador retiene efectiva y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los bienes arrendados son clasificados como arrendamientos operativos. Los pagos de arrendamiento operativo son reconocidos como gastos en el estado consolidado de ganancias y pérdidas en base al método de línea recta a lo largo de la duración del contrato.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(k) Costos de exploración -

Los costos de exploración corresponden a aquellos desembolsos efectuados por la Compañía relacionados con la exploración y la evaluación de recursos minerales antes de que se pueda demostrar la factibilidad técnica y la viabilidad comercial por la extracción de estos recursos minerales. Los costos de exploración incurridos son reconocidos como activos en la medida en que se estime sean recuperables económicamente a través de una explotación exitosa en el futuro o, cuando las actividades en el área de interés están en proceso y aún no se ha llegado a una etapa que permita evaluar razonablemente la existencia de reservas económicamente recuperables.

(l) Costos de desarrollo -

Los costos de desarrollo incurridos en el área de interés, son reconocidos como activo en la fecha en que se demuestre que generan los beneficios esperados a través de una explotación exitosa en el futuro, y se amortizan sobre las reservas económicamente recuperables. Los costos similares relacionados con las unidades mineras actualmente explotadas afectan a los costos y gastos de operación.

Una revisión periódica es llevada a cabo en cada área de interés para determinar si es apropiado continuar con la capitalización de los costos incurridos de dichas áreas de interés. En el caso de que se decida que el área de interés no es económicamente viable, los costos acumulados, respecto a esa área, son cargados totalmente a los resultados de las operaciones.

(m) Pérdida de valor de los activos de larga duración -

La Compañía evalúa en cada fecha de reporte si existe un indicador de que un activo podría estar deteriorado. La Compañía prepara un estimado del importe recuperable del activo cuando existe un indicio de deterioro, o cuando se requiere efectuar la prueba anual de deterioro para un activo. El importe recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de la unidad generadora de efectivo menos los costos de vender y su valor de uso, y es determinado para un activo individual, a menos que el activo no genere flujos de efectivo de manera independiente. Cuando el importe en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a su valor recuperable. Al determinar el valor de uso, los flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja las actuales condiciones de mercado y los riesgos específicos del activo. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado consolidado de ganancias y pérdidas.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La Compañía efectúa una evaluación en cada fecha del balance general consolidado para determinar si hay un indicio de que las pérdidas por deterioro previamente reconocidas ya no existen más o podrían haber disminuido. Si existe tal indicio, el importe recuperable es estimado. Las pérdidas por deterioro previamente reconocidas son reversadas sólo si se ha producido un cambio en los estimados usados para determinar el importe recuperable del activo desde la fecha en que se reconoció por última vez la pérdida por deterioro. Si este es el caso, el valor en libros del activo es aumentado a su importe recuperable. Dicho importe aumentado no puede exceder el valor en libros que se habría determinado, neto de la depreciación, si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para el activo en años anteriores. Dicha reversión es reconocida en resultados del ejercicio a menos que el activo se lleve a su valor revaluado, en cuyo caso la reversión es tratada como un aumento de la revaluación. Luego de efectuada la reversión, el cargo por depreciación es ajustado en períodos futuros distribuyendo el valor en libros del activo a lo largo de su vida útil remanente. A la fecha la Compañía no había identificado algún indicador que indique que un activo haya perdido valor.

(n) Costos de cierre de minas -

Los pasivos por remediación ambiental son reconocidos cuando la Compañía tiene una obligación para desmontar y remover una instalación o activo fijo específico y para restaurar el sitio donde está localizado, y cuando se puede efectuar un estimado razonable del pasivo. El importe reconocido es el valor presente del desembolso futuro estimado determinado de acuerdo con los requerimientos y condiciones locales. En el momento inicial, se reconoce un importe de activo fijo por un monto equivalente a la provisión. Posteriormente, dicho importe es depreciado al igual que las demás partidas de activo fijo. Cualquier cambio en el valor presente del desembolso estimado se refleja como un ajuste a la provisión y al valor del activo fijo correspondiente.

En el caso de la subsidiaria Rayrock, la provisión por cierre de mina se estimó basándose en un estudio de impacto ambiental llevado a cabo por dicha subsidiaria en el año 1993, y subsecuentemente actualizado. Dicha provisión está siendo devengada y cargada a los resultados consolidados del período durante la vida útil de la mina, ver nota 12(b).

(o) Acciones en tesorería -

Los instrumentos propios de patrimonio que son adquiridos (acciones en tesorería) se deducen del patrimonio. No se reconoce ninguna ganancia o pérdida por la utilidad o pérdida que surge en la compra, venta o cancelación de los instrumentos patrimoniales de la Compañía. Ver nota 14(f).

(p) Reconocimiento de ingresos -

La Compañía reconoce los ingresos cuando el monto puede ser medido confiablemente, es probable que beneficios económicos fluirán hacia la Compañía y se cumplan con los criterios específicos, por cada tipo de ingreso, descritos más adelante. Se considera que el monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con la venta hayan sido resueltas. La Compañía basa sus estimados en resultados históricos, considerando el tipo de clientes, de transacción y condiciones específicas de cada acuerdo. Los ingresos se reconocen como sigue:

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### Venta de concentrados de mineral -

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de concentrados y/o cátodos de cobre netos del impuesto general a las ventas, rebajas y descuentos deben ser reconocidos y registrados en los estados financieros consolidados cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- (i) El Grupo ha transferido al comprador los riesgos y ventajas significativas, derivados de la propiedad de los concentrados y/o cátodos de cobre; cuando los concentrados y/o cátodos de cobre son entregados en el lugar o destino señalado por el cliente;
- (ii) El Grupo no está involucrada en el manejo gerencial continuo de los concentrados, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- (iii) El importe de los ingresos ordinarios puede ser medido con fiabilidad;
- (iv) Es probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- (v) Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

### Intereses -

Los ingresos son reconocidos cuando se devengan, a menos que su recuperación sea incierta.

### (q) Costos de financiamiento -

Los costos de emisión de deuda corresponden a las comisiones de compromiso, reestructuración y otras comisiones de mantenimiento de las instituciones financieras, así como otros costos directos relacionados con el proceso de estructuración y contratos del préstamo. Tales costos se presentan deducidos del importe original de la deuda reconocida y se amortizan de acuerdo al ritmo de amortización del principal del préstamo a los que están relacionados.

### (r) Participación de los trabajadores e impuesto a la renta -

Participación de los trabajadores e impuesto a la renta corrientes – El activo o pasivo por impuesto a la renta corriente es medido como el importe esperado que sea recuperado o pagado a las autoridades tributarias. El impuesto a la renta es calculado sobre la base de la información financiera (sólo si aplica: individual de cada subsidiaria) de la Compañía. La participación de los trabajadores es calculada sobre la misma base que la usada para calcular el impuesto a la renta corriente.

Participación de los trabajadores e impuesto a la renta diferidos – Son registrados usando el método del pasivo en base a las diferencias temporales entre las bases tributarias de los activos y pasivos y sus importes en libros para propósitos financieros a la fecha de los balances generales consolidados.

Los pasivos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles, excepto para las diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias, donde la oportunidad de las reversiones de las diferencias temporales puede ser controlada y es probable que las diferencias temporales no serán reversadas en un futuro previsible.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 temporales deducibles, y se puedan usar las pérdidas tributarias arrastrables.

El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha del balance general y es reducido en la medida que no sea probable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido a ser utilizado. Los activos diferidos no reconocidos son reevaluados en cada fecha del balance general y son reconocidos en la medida que sea probable que la utilidad imponible futura permita recuperar el activo diferido. El activo y pasivo diferido se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se anulan.

Los activos y pasivos diferidos son medidos con las tasas legales que se esperan aplicar en el año en el que el activo es realizado o el pasivo es liquidado, sobre la base de las tasas que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas en la fecha de los balances generales consolidados.

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

La Compañía determina su impuesto diferido con base en la tasa de impuesto aplicable a sus utilidades no distribuidas, reconociendo cualquier impuesto adicional por la distribución de dividendos en la fecha que se reconoce el pasivo.

(s) 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 del balance general consolidado. 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 consolidados, estos se revelan en notas a los estados financieros consolidados a menos que la posibilidad que se desembolse un flujo económico sea remota.

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

(t) Utilidad por acción -

La utilidad básica y diluida por acción se calcula dividiendo la utilidad por acción común entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el período, excluyendo las acciones comunes compradas y mantenidas como acciones en tesorería. Las acciones emitidas por capitalización de

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

utilidades o como resultado del ajuste por inflación se consideran como si siempre estuvieran emitidas. Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto de dilución, por lo que la utilidad básica y diluida por acción es la misma en los años presentados.

(u) Reclasificaciones -

Cuando ha sido necesario, los importes comparativos han sido reclasificados para hacerlos comparativos con la presentación del año corriente. Las principales reclasificaciones efectuadas a los estados financieros al 31 de diciembre del 2005 han sido las siguientes:

Reclasificaciones en el balance general consolidado -

Los saldos de "Crédito fiscal, por impuesto general a las ventas" y "Reclamos a la Sunat" ascendentes a US\$1,159,000, que se presentaban como parte del rubro "gastos pagados por anticipado", han sido reclasificados al rubro "Otras cuentas por cobrar, neto".

Asimismo, para tener una adecuada presentación de las acciones en tesorería mantenidas por las subsidiarias la Compañía ha reclasificado un importe ascendente a US\$4,818,000 del rubro "Capital Social" al rubro "Inversiones en Subsidiarias" del balance general consolidado afectando los saldos mantenidos al 1 de enero de 2005.

(v) 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 éstas aún no han sido aprobadas, por lo que no tienen una vigencia determinada. La Gerencia estima que éstas 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.
- NIIF 8 "Segmentos Operativos" (Vigentes para períodos que comienzan a partir del 1º 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 1º de junio de 2006).
- CINIIF 11 y NIIF 2 "Transacciones de acciones en Tesorería" (Vigente para períodos que comienzan a partir del 1º de marzo de 2007).

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 4. Efectivo y equivalentes de efectivo

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<b>2006</b> US\$(000)	<b>2005</b> US\$(000)
Caja	15	10
Cuentas corrientes (a)	30,216	10,189
Depósitos a plazo (b)	21,000	23,600
	<hr/>	<hr/>
<b>Total</b>	<b>51,231</b>	<b>33,799</b>
	<hr/>	<hr/>

(a) Las cuentas corrientes están denominadas en nuevos soles y en dólares estadounidenses, se mantienen en bancos locales y del exterior, son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado.

(b) Los depósitos a plazos comprenden depósitos constituidos en bancos del exterior, en moneda extranjera, con vencimientos a originales menores a tres meses y devengan intereses a tasas de mercado.

### 5. Cuentas por cobrar comerciales

A continuación se presenta la composición del rubro:

<b>Clientes</b>	<b>2006</b> US\$(000)	<b>2005</b> US\$(000)
Glencore Internacional A.G.	6,983	3,254
Transamine S.A.	4,236	330
Eluma	3,406	-
Refinería de Cajamarquilla S.A.	2,949	1,611
Trafigura Beheer B.V. Ámsterdam.	1,535	71
Consorcio Minero S.A.	1,516	1,570
Termomecánica	1,077	-
Traxys Belgium S.A. N.V.	960	-
LN Metals Internacional	683	83
BHL Perú S.A.C.	89	432
Ocean Partners USA Inc.	-	846
Otros	5	4
	<hr/>	<hr/>
<b>Total</b>	<b>23,439</b>	<b>8,201</b>
	<hr/>	<hr/>

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

En opinión de la Gerencia, y según las características comerciales de la Compañía al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no es necesario constituir una provisión para cuentas de cobranza dudosa.

### 6. Otras cuentas por cobrar, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas (a)	7,720	6,479
Préstamos a terceros	5,011	4,677
Anticipos otorgados	1,508	253
Venta de suministros	709	694
Personal	480	438
Reclamos a terceros (b)	447	490
Otros	581	88
<b>Total</b>	<b>16,456</b>	<b>13,119</b>
Provisión para cuentas de cobranza dudosa (d)	(5,023)	(4,680)
<b>Total</b>	<b>11,433</b>	<b>8,439</b>
<b>Cuentas por cobrar a largo plazo con vencimiento hasta 2007 (c)</b>	<b>-</b>	<b>250</b>

- (a) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, incluye principalmente un saldo de US\$4,254,000 y US\$5,127,000, respectivamente, correspondiente al crédito fiscal por impuesto general a las ventas de la subsidiaria Minera Pampa de Cobre S.A., que proviene de los desembolsos realizados durante 2005 y años anteriores, y que ha venido recuperando parcialmente desde el año 2006, año en que inició las operaciones gravadas. En opinión de la Gerencia de la Compañía, estos saldos serán recuperados y/o utilizados en el año 2007.

Dicho saldo a favor sería recuperado con el IGV que resulte aplicable a futuras ventas de bienes y servicios gravados con el referido impuesto. En el caso de exportaciones, además del procedimiento antes mencionado, el crédito fiscal puede ser compensado automáticamente con la deuda tributaria originada por pagos a cuenta y de regularización del Impuesto a la Renta, o por cualquier otro tributo a cargo de la Compañía que sea ingreso del Tesoro Público. En caso de no ser posible la indicada recuperación, el saldo a favor será devuelto mediante Notas de Crédito Negociables, cheques no

negociables y/o abono en cuenta corriente o de ahorros. La compensación y devolución del saldo a favor tendrá como límite un porcentaje equivalente a la tasa del IGV, incluyendo el Impuesto de Promoción Municipal sobre el valor FOB según declaraciones de exportación debidamente numeradas, que sustenten las exportaciones embarcadas en el período.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) Reclamos a la Superintendencia de Administración Tributaria – SUNAT corresponde al saldo a favor de exportador por ventas realizadas por la Compañía durante 2002 y 2003. En opinión de la Gerencia de la Compañía y sus Asesores Legales, estos importes serán recuperados en el mediano plazo.
- (c) Corresponde a la venta de acciones del Sindicato Minero Pacococha a un tercero según contrato de compra – venta del 24 de febrero de 2003. Posteriormente, con fecha 2 de febrero de 2004 se firmó un addendum en el cual se establece que el pago se realizará a partir del 1 de julio de 2007.
- (d) El movimiento de la provisión de cobranza dudosa para otras cuentas por cobrar fue como sigue:

	<b>2006</b> US\$(000)	<b>2005</b> US\$(000)
Saldo al 1 de enero	4,680	4,678
Aumentos	-	201
Corrección monetaria	343	(199)
	<u>5,023</u>	<u>4,680</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>5,023</b>	<b>4,680</b>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión de cobranza dudosa para otras cuentas por cobrar es suficiente para cubrir el riesgo de incobrabilidad de dichas cuentas al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

- (e) A continuación se presenta el movimiento del rubro:

	<b>Saldo inicial</b> US\$(000)	<b>Adiciones</b> US\$(000)	<b>Deducciones</b> US\$(000)	<b>Saldo final</b> US\$(000)
Crédito fiscal por impuesto general a				
las ventas	6,479	9,189	(7,948)	7,720
Préstamos a terceros	4,677	343	(9)	5,011
Anticipos otorgados	253	8,168	(6,913)	1,508
Venta de suministros	694	3,775	(3,760)	709
Personal	438	315	(273)	480
Reclamos a terceros	490	-	(43)	447
Otros	88	812	(319)	581
	<u>13,119</u>	<u>22,602</u>	<u>(19,265)</u>	<u>16,456</u>
<b>Total</b>	<b>13,119</b>	<b>22,602</b>	<b>(19,265)</b>	<b>16,456</b>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 7. Existencias, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<b>2006</b> US\$(000)	<b>2005</b> US\$(000)
Productos terminados	3,066	92
Productos en proceso (b)	8,023	8,477
Repuestos y suministros	7,441	5,443
Existencias por recibir	<u>2,252</u>	<u>280</u>
	20,782	14,292
Provisión por obsolescencia de repuestos y suministros y pilas de lixiviación (c)	<u>(2,014)</u>	<u>(371)</u>
<b>Total</b>	<u><u>18,768</u></u>	<u><u>13,921</u></u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2006, los saldos de existencias se vieron incrementados por los stocks mantenidos por la unidad minera Chapi, la cual entró en operación a partir del año 2006, ver nota 1.
- (b) Productos en proceso incluye las pilas de lixiviación mantenidas en la unidad minera Iván, que comprende los costos de explotación, chancado y apilado incurridos en el proceso de lixiviación, y que están siendo amortizados utilizando flujos de costos según el método de primeras entradas - primeras salidas (FIFO por sus siglas en inglés), basado en tasas estimadas de recuperación.
- (c) El movimiento de la provisión por obsolescencia de repuestos y suministros y pilas de lixiviación fue como sigue:

	<b>2006</b> US\$(000)	<b>2005</b> US\$(000)
<b>Saldo al 1 de enero</b>	371	101
Adiciones	<u>1,643</u>	<u>270</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<u><u>2,014</u></u>	<u><u>371</u></u>

Durante el año 2006, la Compañía sobre la base de una evaluación de la rotación de sus pilas de lixiviación (sulfuros) mantenidas en su unidad minera Iván, determinó una provisión ascendente aproximadamente a US\$1,260,000, incluida en el rubro otros, neto (ver nota 20). En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión por obsolescencia de repuestos y suministros y pilas de lixiviación cubre adecuadamente el riesgo de obsolescencia a la fecha de los balances generales consolidados.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 8. Inversiones

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

	Participación en la propiedad al 31 de diciembre de		Valor en libros	
	2006	2005	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Sociedad Minera Caracoles Ltda. (b)	25.00	50.00	1,768	1,425
Minera Doña Isabel	83.01	83.01	65	65
			<u>1,833</u>	<u>1,490</u>
<b>Otras</b>			<u>22</u>	<u>7</u>
			<u>1,855</u>	<u>1,497</u>

(b) Minera Rayrock Limitada, Minera Doña Isabel y Compañía Contractual Minera Equatorial Resources, celebraron un convenio por escritura pública en septiembre de 1998. En el mencionado convenio se individualizan una serie de propiedades objeto del acuerdo, que incluyen concesiones mineras de exploración y explotación, manifestaciones y pedimentos y derechos de aprovechamiento de aguas de propiedad de Rayrock. Adicionalmente, en el convenio se individualizan una serie de concesiones, manifestaciones y pedimentos de propiedad de Minera Doña Isabel (filial de Rayrock), también objeto del acuerdo.

El convenio básicamente establece que Equatorial y Rayrock constituirán una sociedad de exploraciones con un capital de US\$5.000.000. Equatorial y Rayrock participarán en un 50 por ciento cada una. Equatorial aportaría los trabajos de exploración y estudios que haya realizado sobre dichas pertenencias, por un valor de US\$2,500,000 y Rayrock aportará las propiedades individualizadas en el Convenio por un valor de US\$2,500,000. Para estos efectos, Rayrock se obliga, en virtud del convenio, a adquirir previamente las propiedades de Minera Doña Isabel objeto del acuerdo para posteriormente ser aportadas a esta nueva sociedad.

Producto de este convenio, en diciembre de 2005 Rayrock en conjunto con Equatorial crearon la Sociedad Minera Caracoles Ltda. en la que Rayrock Ltda. participa del 50 por ciento. Producto de esta operación en el año 2005 la Sociedad dio reconocimiento a una utilidad y un resultado no realizado por US\$1,074,781.

Además, el Convenio contempla la posibilidad que Equatorial adquiera un 25 por ciento adicional de la propiedad de la nueva sociedad si efectúa una inversión total de US\$5,000,000 en gastos directos de explotación dentro del plazo que vencerá el 31 de diciembre de 2007, en las condiciones establecidas en el mismo convenio. La situación antes mencionada se materializó al 31 de diciembre de 2006.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

9. Inmuebles, maquinarias y equipos, neto

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

	2006										2005	
	Terrenos US\$(000)	Edificios e Instalaciones US\$(000)	Maquinaria y equipo US\$(000)	Muebles y enseres US\$(000)	Equipos de cómputo US\$(000)	Unidades de transporte y otros equipos US\$(000)	Otros activos US\$(000)	Trabajos en curso (b) US\$(000)	Unidades por recibir y de reemplazo US\$(000)	Cierre de minas US\$(000)	Total US\$(000)	Total US\$(000)
<b>Costo</b>												
<b>Saldos al 1° de enero</b>	2,089	121,125	48,915	1,502	881	8,181	-	25,432	169	140	208,434	195,629
Adiciones	47	1,677	5,457	57	303	1,327	1,692	6,494	11,466	-	28,520	15,073
Ventas y/o castigos	-	(128)	(372)	(6)	(6)	(202)	-	(4)	-	-	(718)	(2,268)
Reestimación del cierre de minas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,267	2,267	-
Transferencias	-	25,551	(19,528)	(572)	16	4,408	8,909	(23,972)	(215)	-	(5,403)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>	<u>2,136</u>	<u>148,225</u>	<u>34,472</u>	<u>981</u>	<u>1,194</u>	<u>13,714</u>	<u>10,601</u>	<u>7,950</u>	<u>11,420</u>	<u>2,407</u>	<u>233,100</u>	<u>208,434</u>
<b>Depreciación acumulada</b>												
<b>Saldos al 1° de enero</b>	-	97,287	20,010	739	697	3,624	-	-	-	-	122,357	117,272
Adiciones	-	4,119	3,610	74	128	1,211	1,007	-	-	-	10,149	6,638
Ventas/castigos	-	(195)	(206)	(5)	(6)	(157)	-	-	-	-	(569)	(1,552)
Transferencias	-	-	-	-	-	35	-	-	-	181	216	-
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>	<u>-</u>	<u>101,211</u>	<u>23,414</u>	<u>808</u>	<u>819</u>	<u>4,713</u>	<u>1,007</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>181</u>	<u>132,153</u>	<u>122,358</u>
<b>Costo neto</b>	<u>2,136</u>	<u>47,014</u>	<u>11,058</u>	<u>173</u>	<u>375</u>	<u>9,001</u>	<u>9,594</u>	<u>7,950</u>	<u>11,420</u>	<u>2,226</u>	<u>100,947</u>	<u>86,076</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, formando parte de la cuenta maquinaria y equipo se incluyen bienes adquiridos en años anteriores a través de operaciones de arrendamiento financiero. El valor neto en libros a esas fechas asciende a US\$2,302,000 y US\$1,705,000, respectivamente. La depreciación del año 2006 y 2005 ascendió a US\$697,000 y US\$941,000, respectivamente.
- (c) Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía mantiene en uso activos completamente depreciados, principalmente maquinaria y equipo, cuyo costo asciende a US\$11,699,000 (US\$11,638,000 al 31 de diciembre de 2005).
- (d) El Grupo Milpo cuenta con póliza de seguros contra todo riesgo que asegura el íntegro de los activos fijos, de acuerdo con las prácticas de la industria minera.
- (e) Durante el año 2006, la Compañía inició la construcción del Proyecto Cerro Lindo, y al 31 de diciembre de 2006, ha efectuado obras de infraestructura y adquirido maquinarias y equipos para el desarrollo de dicho proyecto por un monto aproximado a US\$15 millones.
- (f) Al 31 de diciembre de 2006, los trabajos en curso corresponden, principalmente a los desembolsos efectuados en los niveles de la Fase III del proyecto de profundización de la mina El Porvenir. Los trabajos de ingeniería y supervisión relacionados con la ejecución de este proyecto son realizados por su subsidiaria Gestión Minera S.A.

La fase III, comprende la profundización de la mina hasta el nivel-1,650 y el crecimiento horizontal de la mina. A la fecha, la Compañía ha incurrido en costos relacionados por aproximadamente US\$6 millones por concepto de excavaciones, quitamiento, y sostenimiento como parte de los trabajos realizados. Los desembolsos relacionados a estos proyectos de profundización, son mantenidos en obras en curso hasta el momento en que se defina las características de las labores realizadas y se empiece a extraer mineral, para luego transferir la inversión a una cuenta de inmueble, maquinaria y equipo o intangibles, según corresponda.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 10. Costo de exploración, desarrollo y concesiones mineras, neto

A continuación se presenta el movimiento del costo y amortización acumulada de costos de exploración y desarrollo:

	Saldo inicial US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Reestimación del cierre de minas US\$(000)	Retiros y/o transferencias US\$(000)	Saldo final US\$(000)
<b>Costo</b>					
<b>Costo de exploración</b>					
Proyectos Milpo (b)	33,702	2,402	-	(8,065)	28,039
Proyecto Chapi	-	138	-	-	138
Mina Iván	27,757	19	-	-	27,776
Concesiones y derechos mineros mina Iván (c)	2,398	-	-	(19)	2,379
Concesiones y derechos mineros (d)	21,135	4	-	(101)	21,038
	<u>84,992</u>	<u>2,563</u>	<u>-</u>	<u>(8,185)</u>	<u>79,370</u>
<b>Costos de desarrollo</b>					
Proyecto minero Cerro Lindo (a)	9,738	30,647	-	-	40,385
Proyecto de profundización de pique (c)	14,036	-	-	7,088	21,124
Costos de desarrollo - Proyecto Chapi	11,299	-	-	(1,892)	9,407
Costos de desarrollo	9,051	130	-	-	9,181
Cierre de minas (b)	199	-	2,951	-	3,150
	<u>44,323</u>	<u>30,777</u>	<u>2,951</u>	<u>5,196</u>	<u>83,247</u>
<b>Otros</b>					
Gastos de software	648	45	-	-	693
	<u>129,963</u>	<u>33,385</u>	<u>2,951</u>	<u>(2,989)</u>	<u>163,310</u>
<b>Amortización acumulada</b>					
<b>Costos de exploración</b>					
Proyectos Milpo	31,369	161	-	(8,065)	23,465
Mina Iván	15,834	1,053	-	-	16,887
Concesiones y derechos mineros	1,635	1,316	-	-	2,951
Proyecto Chapi	-	138	-	-	138
	<u>48,838</u>	<u>2,668</u>	<u>-</u>	<u>(8,065)</u>	<u>43,441</u>
<b>Costos de desarrollo</b>					
Costos de desarrollo	9,051	130	-	-	9,181
Proyecto de profundización del pique	2,782	2,134	-	-	4,916
Cierre de minas	-	7	-	198	205
Costos de desarrollo – Proyecto Chapi	-	2,182	-	-	2,182
	<u>11,833</u>	<u>4,453</u>	<u>-</u>	<u>198</u>	<u>16,484</u>
<b>Otros</b>					
Gastos de software	641	52	-	-	693
	<u>61,312</u>	<u>7,173</u>	<u>-</u>	<u>(7,867)</u>	<u>60,618</u>
<b>Menos</b>					
Provisión por deterioro de activos de la mina Iván	4,320	-	-	-	4,320
<b>Costo neto</b>	<u>64,331</u>				<u>98,372</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (a) La Compañía suscribió con su subsidiaria Minera El Muki S.A. (en adelante "El Muki"), un contrato de cesión minera para la exploración y explotación de este proyecto que vence en agosto de 2013. En virtud de dicho contrato, la Compañía se compromete a pagar regalías a El Muki desde el inicio de la explotación comercial del Proyecto, que se estima será a partir del segundo semestre del año 2007. Para el año 2006, la Compañía se ha enfocado principalmente en el desarrollo del Proyecto de Cerro Lindo, el cual se encuentra actualmente en la etapa de construcción de la planta e instalación de la unidad minera y se espera que pueda entrar en operación para mediados del 2007. La subsidiaria Gestión Minera S.A. – Gemin, ha sido designada como administradora del proyecto. Al 31 diciembre de 2006, la Compañía ha invertido en dicho proyecto aproximadamente US\$45 millones, de los cuales US\$30 millones han sido destinados para el desarrollo del mismo, ver nota 1. Las principales inversiones en este proyecto están orientadas al desarrollo de mina, carreteras y otras actividades afines.
- (b) Al 31 de diciembre de 2006, el valor neto comprende principalmente costos de exploración relacionados con los proyectos Pukaqaqa e Hilarión por US\$3,475,000 y US\$890,000, respectivamente. Durante el año 2006, la Compañía dio de baja aquellos costos de exploración totalmente amortizados por un monto ascendente a US\$8,065,000, para mantener sólo aquellos costos por proyectos vigentes a la fecha del balance general.
- (c) Corresponde a la fase II en el proyecto de profundización del pique de la Unidad Minera El Porvenir. Tal como se menciona en la nota 9(f), los desembolsos incurridos durante el proyecto son inicialmente registrados como obras en curso y para posteriormente clasificarlos de acuerdo con la naturaleza de los mismos. Durante el año 2006, la Compañía ha reclasificado como parte del rubro trabajos efectuados por un monto ascendente a US\$7,088,000.
- (d) Al 31 de diciembre de 2006, el saldo neto del rubro incluye principalmente pagos efectuados por concesiones y derechos mineros en Romina por US\$2,525,000 y por las concesiones mineras por US\$2,143,000 absorbidas en el proceso de fusión con Compañía Minera La Nacional S.A.

### 11. Cuentas por pagar comerciales

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<b>2006</b> US\$(000)	<b>2005</b> US\$(000)
Compra de suministros	11,168	5,656
Contratistas	5,195	4,185
Fletes y otros	683	743
	<hr/>	<hr/>
<b>Total</b>	<b>17,046</b>	<b>10,584</b>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las cuentas por pagar comerciales se originan, principalmente, por la adquisición de materiales y suministros para la extracción, explotación y producción de las actividades mineras del Grupo, están denominadas en moneda funcional y moneda extranjera a su valor de adquisición, tienen vencimiento corriente, no generan intereses y no se han otorgado garantías por estas obligaciones. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los saldos del rubro se encuentran vigentes y dentro de los periodos de pago establecidos por la Compañía.

### 12. Otras cuentas por pagar

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

	<b>2006</b> US\$(000)	<b>2005</b> US\$(000)
Provisión por cierre de unidades mineras (b)	8,267	2,241
Servicios de mantenimiento, asesoría y otros	5,355	1,158
Cuentas por pagar diversas	3,926	579
Aporte económico extraordinario temporal (c)	3,333	-
Tiomin Resources Inc	2,508	1,888
Dividendos por pagar	540	116
Remuneraciones por pagar	2,338	1,857
Tributos por pagar	641	888
Compensación por tiempo de servicios	232	138
Aportes y contribuciones sociales	530	421
	<u>27,670</u>	<u>9,286</u>
Menos -		
Provisión para cierre de unidades mineras a largo plazo	<u>(8,267)</u>	<u>(2,241)</u>
Porción corriente de otras cuentas por pagar	<u>19,403</u>	<u>7,045</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Provisión para cierre de unidades mineras -

La provisión del Grupo, por cada unidad minera, es como sigue:

	<b>2006</b> US\$(000)	<b>2005</b> US\$(000)
<b>Unidad minera</b>		
El Porvenir – Milpo	2,473	357
Chapi – Pampa de Cobre	3,798	-
Iván – Rayrock	1,996	1,884
	<u>8,267</u>	<u>2,241</u>
Porción corriente de otras cuentas por pagar	<u>8,267</u>	<u>2,241</u>

Durante agosto de 2006, los asesores independientes contratados por la Compañía concluyeron el nuevo estudio del Plan de Cierre de la Unidad Minera “El Porvenir” y “Chapi”. Este estudio recoge los conceptos incluidos en el Decreto Supremo N°033-2005-EM, Reglamento para el cierre de Minas (“el Reglamento”), publicado el 13 de agosto de 2005. A fin de cumplir con los requerimientos de el Reglamento, la Gerencia y sus asesores independientes han determinado la necesidad de registrar una provisión adicional de cierre de minas por aproximadamente US\$2,473,000 por la unidad minera El Porvenir y una nueva provisión ascendente a US\$3,798,000 por la unidad Chapi, registrándolas con cargo al rubro inmuebles, maquinarias y equipos, neto e intangibles y con abono al rubro provisión para cierre de unidad minera. Al 31 de diciembre de 2006, la provisión total para el pasivo por cierre de las unidades mineras asciende a aproximadamente a US\$8,267,000.

La Compañía ha presentado los nuevos estudios cualitativos al Ministerio de Energía y Minas, estando pendiente la aprobación de los estudios cuantitativos (prórroga de la fecha de presentación). De acuerdo a lo indicado por el Reglamento, luego de la aprobación la Compañía deberá constituir garantías de importe suficiente y realización oportuna para el cumplimiento del Plan de Cierre de Mina.

En el caso de Rayrock tal como se indica en la nota 3(n), la provisión por cierre de unidad minera se estimó basándose en un estudio de impacto ambiental llevado a cabo por dicha subsidiaria en años anteriores, y subsecuentemente actualizado.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) Mediante Decreto Supremo No.071-2006-EM, publicado el 21 de setiembre de 2006, el Estado Peruano aprobó el aporte económico voluntario, extraordinario y temporal denominado "Programa Minero de Solidaridad con el Pueblo" (en adelante "El Convenio"), que deberá celebrar con las empresas mineras, con el objeto de constituir un fondo destinado a promover el bienestar y desarrollo social y contribuir a la mejora de las condiciones de vida de las poblaciones y comunidades ubicadas principalmente donde se desarrolla las actividades mineras. Mediante este Convenio se establecieron los lineamientos para la constitución de dicho fondo a través de aportes anuales por un periodo máximo de cuatro años, contados a partir de la fecha de entrada en vigencia del mismo. Asimismo, los aportes que efectuaron las Compañías en cumplimiento del Convenio no serán deducibles para fines tributarios. El Estado Peruano firmará un Convenio Individual con cada compañía minera comprendida en este Decreto Supremo en virtud de ello se ha determinado una provisión ascendente aproximadamente a US\$3,333,000. La Compañía con fecha 27 de diciembre de 2006 firmó el Convenio con el Estado Peruano.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

13. Deudas a largo plazo

A continuación se presenta la composición del rubro:

Acreeedor y concepto	Tasa de interés anual	Vencimiento	Importe autorizado y utilizado US\$(000)	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
<b>Préstamos bancarios (a)</b>					
Préstamo de Citibank del Perú S.A.	Libor más 3.00 por ciento	Agosto 2011	30,000	-	30,000
Préstamo de WestLB AG - Refinanciación de deuda	Libor más 3.25 por ciento	Octubre 2010	10,000	-	10,000
<b>Préstamos con terceros</b>					
Minera Andina de Exploraciones S.A.A. – Compra de Acciones (b)	N/A	Febrero 2007	1,443	370	985
<b>Contratos de arrendamiento financiero</b>					
Caterpillar – Adquisición de Jumbo	9.23 por ciento	Octubre 2009	874	829	-
Banco de Crédito del Perú – Adquisición de Jumbo	6.75 por ciento	Enero 2009	555	413	-
Scotiabank – Adquisición de Jumbo	6.26 por ciento	Mayo 2009	496	400	-
Banco de Crédito del Perú – Adquisición de Jumbo	6.70 por ciento	Noviembre 2009	329	321	-
Credileasing S.A. – Adquisición de Jumbo	6.70 por ciento	Noviembre 2009	329	320	-
Credileasing S.A. – Adquisición de Jumbo	6.32 por ciento	Marzo 2008	555	244	427
Credileasing S.A. – Adquisición de Jumbo	6.75 por ciento	Octubre 2008	240	150	227
Citibank Leasing – Adquisición de Jumbo	6.08 por ciento	Marzo 2008	240	106	188
Citibank Leasing - Adquisición Anfoloader	5.41 por ciento	Enero 2008	225	87	162
Citibank Leasing - Adquisición de Scissor Bolter	4.89 por ciento	Mayo 2007	529	82	264
Continental Leasing - Adquisición de computadoras	6.50 por ciento	Octubre 2006	101	-	30
Credileasing S.A. – Adquisición de computadoras	8.75 por ciento	Noviembre 2006	36	-	16
<b>Contratos de retroarrendamiento financiero</b>					
América Leasing adquisición de inmueble	12 por ciento	Diciembre 2006	2,202	-	511
				<u>3,322</u>	<u>42,810</u>
<b>Porción corriente</b>				<u>1,894</u>	<u>3,362</u>
<b>Porción no corriente</b>				<u>1,428</u>	<u>39,448</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (a) Con fecha 18 de setiembre de 2006, la Gerencia de la Compañía y Rayrock efectuaron el pre-pago, con fondos propios, del saldo remanente de sus préstamos mantenidos con el Citibank del Peru S.A. y WestLB AG por US\$30 y US\$10 millones, respectivamente. Para la pre-cancelación de dichos préstamos la Compañía y Rayrock efectuaron el pago adicional por un monto ascendente a US\$345,000 como concepto de prepago, la cual fue registrada con cargo a gastos financieros.

A la fecha, la Gerencia del Grupo se encuentra evaluando estructurar un financiamiento a mediano plazo por US\$40 millones a favor de la Milpo el cual será utilizado para financiar sus proyectos y para usos generales corporativos de la misma

A la fecha del presente informe, la Gerencia de la Compañía se encuentra en proceso de levantamiento de las hipotecas que garantizaban dichos préstamos.

- (b) Comprende la transferencia de participaciones sociales y de concesiones mineras del Proyecto Chapi, en relación al éxito del proyecto.

### 14. Capital social

- (a) Patrimonio neto -

Al 31 de diciembre de 2006, el capital social está representado por 484,032,930 (431,893,560 al 31 de diciembre de 2005) acciones comunes de S/1.00 (equivalentes a US\$0.3046) de valor nominal cada una; autorizadas, emitidas y pagadas.

En Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2006 se acordó aumentar el capital social de la Compañía de US\$131,554,542 a US\$146,150,000 mediante la capitalización de una parte de las utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2005, lo que significó una emisión de 52,122,752 acciones, cifra que incluye 10,363,345 acciones que corresponden a nuevas acciones en tesorería.

En Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 21 de marzo de 2005 y la ratificación de la misma del 2 de setiembre de 2005, se acordó entre otros, capitalizar el saldo de las utilidades de 2004 y la reexpresión por un total de US\$17,859,884, asimismo, aumentar el capital social de US\$113,694,642 a US\$131,554,542 y reducir el valor nominal de US\$3.6796 por acción a US\$0.3046 cada una, lo cual significó el incremento del número de acciones en 342,360,543, que incluyen 68,071,199 acciones en tesorería.

Durante el ejercicio 2006 se pagaron dividendos en efectivo por US\$6,204,000 (US\$2,490,000 durante el año 2005).

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El movimiento en el número de acciones comunes en circulación fue como sigue:

	Número de acciones	
	2006	2005
<b>Acciones en circulación al inicio del año</b>	431,893,560	30,898,966
Emitidas por:		
Incremento por cambio de valor nominal	-	342,360,543
Capitalización de la reexpresión del ejercicio 2004	-	17,118,069
Incremento de capital por fusión – Nota 2	16,618	-
Capitalización de resultados acumulados	<u>52,122,752</u>	<u>41,515,982</u>
<b>Sub Total</b>	484,032,930	431,893,560
Acciones en tesorería	<u>(96,234,909)</u>	<u>(85,871,564)</u>
<b>Acciones en circulación al final del año</b>	<u>387,798,021</u>	<u>346,021,996</u>

Al 31 de diciembre de 2006, la estructura de participación accionaria de la Compañía es como sigue:

Porcentaje de participación individual en el Capital Social	Número de Accionistas	Total de Participación por ciento
De 0,01 a 5	1,264	19.20
De 5,01 a 10	7	50.37
De 10,01 a 20	<u>2</u>	<u>30.43</u>
<b>Total</b>	<u>1,273</u>	<u>100.00</u>

(b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2006 la cuenta de acciones de inversión está representada por 7,194,490 acciones de inversión (6,419,730, al 31 de diciembre de 2005), de S/1.00 (equivalentes a US\$0.3046) de valor nominal cada una.

De acuerdo a la ley, las acciones de inversión atribuyen a sus titulares derecho a participar en la distribución de dividendos, efectuar aportes a fin de mantener su proporción existente en la cuenta acciones de inversión en caso de aumento del capital por nuevos aportes, incrementar la cuenta acciones de inversión por capitalización de cuentas patrimoniales, redimir sus acciones en cualquiera de los casos de liquidación de la Compañía. Las acciones de inversión no confieren acceso al Directorio ni a las Juntas Generales de Accionistas.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

En Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2006 se acordó, entre otros, aumentar la cuenta acciones de inversión de la Compañía de US\$1,955,000 a US\$2,184,000 mediante la capitalización de una parte de las utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2005, lo que significó una emisión de 774,760 acciones, cifra que incluye 37,812 acciones que corresponden a nuevas acciones en tesorería.

En Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 21 de marzo de 2005, y la ratificación de la misma del 2 de setiembre de 2005 se acordó, entre otros, aumentar la cuenta acciones de inversión de US\$1,689,974 a US\$1,955,446 mediante la capitalización de utilidades y reexpresión; asimismo, se acordó reducir el valor nominal de US\$0.3655 por acción a US\$0.3046 cada una, lo cual significó un incremento en el número de acciones de 924,698.

Las acciones de inversión están inscritas en la Bolsa de Valores de Lima. Al 31 de diciembre de 2006 el valor de mercado de estas acciones fue de US\$2.314 por acción (US\$0.5829 al 31 de diciembre de 2005).

El movimiento en el número de acciones de inversión en circulación fue como sigue:

	<b>Número de Acciones</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Acciones en circulación al inicio del año</b>	6,419,730	4,623,488
Emitidas por:		
Incremento por cambio de valor nominal	-	924,698
Capitalización de la reexpresión del ejercicio 2004	-	254,447
Capitalización de resultados acumulados	<u>774,760</u>	<u>617,097</u>
<b>Sub total</b>	7,194,490	6,419,730
Acciones en tesorería	<u>(488,464)</u>	<u>(450,652)</u>
<b>Acciones en circulación al fin del año</b>	<u>6,706,026</u>	<u>5,969,078</u>

(c) Reserva de capital -

Esta cuenta comprende el exceso del costo de adquisición sobre el valor nominal de las acciones adquiridas neto de la utilidad obtenida en la recolocación de las acciones en tesorería en poder de la compañía o subsidiarias.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(d) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye transfiriendo como mínimo 10 por ciento de la utilidad neta de cada ejercicio, después de deducir pérdidas acumuladas, hasta que alcance un monto equivalente a la quinta parte del capital. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal debe ser aplicada a compensar pérdidas, pero debe ser repuesta. La reserva legal puede ser capitalizada, pero igualmente debe ser repuesta.

(e) Pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados -

Corresponde al valor razonable de los contratos de instrumentos financieros derivados que califican como de cobertura de flujos futuros. Como se indica en la nota 3(e), este importe será transferido a los resultados del año cuando la producción objeto de cobertura sea vendida en las fechas pactadas según contratos.

(f) Acciones en tesorería y en poder de subsidiarias -

Al 31 de diciembre de 2006, esta cuenta corresponde a 96,234,909 (85,871,564 al 31 de diciembre de 2005) acciones comunes que representaron el 19.88 por ciento del capital social de la Compañía, y 488,464 (450,652 al 31 de diciembre de 2005) que representaron el 6.79 por ciento, de acciones de inversión, respectivamente.

### 15. Ventas netas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<b>2006</b> US\$(000)	<b>2005</b> US\$(000)
Concentrados de Zinc	142,109	55,914
Concentrados de Plomo	41,696	25,425
Concentrados de Cobre	10,124	5,741
Cátodos y sulfatos de cobre	85,335	33,387
Otros	697	1,593
<b>Total</b>	<b>279,961</b>	<b>122,060</b>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las ventas de concentrados efectuados en los años 2006 y 2005, en toneladas métricas secas (TMS):

	<b>2006</b> (TMS)	<b>2005</b> (TMS)
Concentrados de Zinc	142,418	165,925
Concentrados de Plomo	30,878	31,594
Concentrados de Cobre	4,590	5,115
Cátodos de cobre	10,538	9,160
Sulfatos de cobre (Chapi)	17,786	-

Tal como se explica en la Nota 1, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, Milpo y Rayrock mantienen celebrados contratos por la venta de concentrados; y durante el año 2006, los dos clientes más importantes representaron el 38 por ciento y 18 por ciento del total de las ventas, respectivamente (el 56 por ciento y 10 por ciento del total de las ventas durante el año 2005, respectivamente). Al 31 de diciembre de 2006, el 40 por ciento de las cuentas por cobrar se relaciona con estos clientes (59 por ciento al 31 de diciembre de 2005).

### 16. Costos operativos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<b>2006</b> US\$(000)	<b>2005</b> US\$(000)
<b>Costos operativos</b>		
Compra de concentrados y mineral a terceros	21,351	5,699
Suministros	11,918	10,959
Gastos de personal	14,413	13,193
Compra de Cátodos de cobre a terceros	166	767
<b>Gastos de producción</b>		
Contratistas	17,563	10,449
Consumo de electricidad	3,856	3,192
Mantenimiento y reparación	2,100	1,888
Alquiler de maquinaria	1,941	1,439
Otros costos operativos	2,957	403
	<hr/>	<hr/>
<b>Total</b>	<b>76,265</b>	<b>47,989</b>
	<hr/>	<hr/>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 17. Gastos administrativos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<b>2006</b> US\$(000)	<b>2005</b> US\$(000)
Remuneraciones al personal	3,384	2,328
Remuneración del directorio y gerencia	1,591	1,311
Honorarios y asesorías	1,361	1,039
Cargas diversas de gestión	506	394
Tributos	25	27
	<hr/>	<hr/>
<b>Total</b>	<b>6,867</b>	<b>5,099</b>

### 18. Gastos de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<b>2006</b> US\$(000)	<b>2005</b> US\$(000)
Fletes	4,619	4,297
Gastos de embarque	954	995
Otros	928	595
	<hr/>	<hr/>
<b>Total</b>	<b>6,501</b>	<b>5,887</b>

### 19. Gastos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<b>2006</b> US\$(000)	<b>2005</b> US\$(000)
Intereses y comisión sobre préstamos bancarios, nota 13 (a)	3,081	2,792
Intereses y gastos de otros financiamientos	965	655
	<hr/>	<hr/>
<b>Total</b>	<b>4,046</b>	<b>3,447</b>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 20. Otros, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
Provisión por obsolescencia	1,643	270
Provisión por cierre de mina	1,380	388
Incentivos por reestructuración	296	607
Provisiones	683	50
Primas de cobertura	80	132
Diversos, neto	1,833	(1,101)
	<hr/>	<hr/>
<b>Total</b>	<b>5,915</b>	<b>346</b>

### 21. Situación tributaria

- (a) La Compañía suscribió en 2002 un contrato de garantías y promoción a la inversión con el Estado peruano para la unidad minera El Provenir por un plazo de 10 años, ver nota 1. En virtud de dicho contrato, la Compañía fijó la aplicación de la legislación tributaria y tasas vigentes de 2001 para las operaciones relacionadas en la unidad minera El Provenir. La Compañía aplica los beneficios de este régimen tributario estabilizado desde el año 2003. En consecuencia, las modificaciones del régimen tributario peruano a partir del 1 de enero de 2002 no son aplicables para las operaciones de la unidad minera El Porvenir.
- (b) Para todas las otras operaciones, localizadas en el Perú, no relacionadas con la unidad minera El Porvenir, la Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la tasa del impuesto a la renta es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable.

Para el caso de Rayrock, está sujeta al régimen tributario de Chile y la tasa del impuesto a las ganancias es de 17 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. No existen restricciones para la remesa de dividendos ni para la repatriación del capital a los inversionistas extranjeros.

- (c) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta calculado por la Compañía y sus Subsidiarias en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta e impuesto general a las ventas de los siguientes años están pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

<b>Entidad</b>	<b>Años abiertos en revisión por las autoridades tributarias</b>
Compañía Minera Milpo S.A.A.	2002 y del 2004 al 2006
Minera El Muki S.A.	Del 2002 al 2006
Minera Pampa de Cobre S.A.	Del 2002 al 2006
Gestión Minera S.A.	Del 2003 al 2006
Cuyuma S.A.	Del 2002 a noviembre 2006
Minera La Nacional S.A.	Del 2002 a octubre 2006
Compañía Minera Rayrock Ltda.	De manera indefinida

Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, 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 2006 y 2005.

- (d) 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 valoración 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 2006 y de 2005. Mediante Resolución de Superintendencia No 008-2007-SUNAT se exceptuó la aplicación de la obligación de contar, por los ejercicios 2006 y 2005, del estudio técnico de precios de transferencia respecto de las transacciones que los contribuyentes domiciliados en el país realicen con sus partes vinculadas domiciliadas.
- (e) De acuerdo con lo señalado por el D. Legislativo 945 del 23 de diciembre de 2003, que modificó la Ley del Impuesto a la Renta, las personas jurídicas domiciliadas que acuerden la distribución de dividendos o cualquier otra forma de distribución de utilidades, retendrán el 4,1 por ciento del monto a distribuir, excepto cuando la distribución se efectúe a favor de personas jurídicas domiciliadas.
- (f) Al 31 de diciembre de 2006, Rayrock mantiene una pérdida tributaria arrastrable ascendente a US\$25,300,000; que de acuerdo a la legislación tributaria chilena dicha pérdida podrá ser compensada con utilidades futuras de Rayrock de manera indefinida.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Con fecha 16 de junio de 2005 el Gobierno de Chile promulgó la Ley N° 20.026 que modificó el D.L. 824 sobre el impuesto a la renta, estableciendo una tasa de impuesto progresiva sobre el margen operacional que genera la actividad minera en Chile y que se hace efectivo a contar de enero del año 2006. A su vez, el Servicio de Impuestos Internos emitió el reglamento de la Ley en octubre de 2005.

En el año 2006, Rayrock no ha registrado provisión por impuesto específico a la minería en atención a que el valor de las ventas de cobre fino no ha sobrepasado las toneladas métricas establecidas como mínimo en la Ley ya señalada.

### 22. Participación de los trabajadores e impuesto a la renta diferidos

- (a) El Gasto por participación de los trabajadores e impuesto a la renta mostrado en los estados consolidados de ganancias y pérdidas por los años 2006 y 2005 están conformados por:

	<b>2006</b> US\$(000)	<b>2005</b> US\$(000)
<b>Participación de los trabajadores</b>		
Diferido	(367)	(243)
Corriente	<u>(10,935)</u>	<u>(3,290)</u>
	<u>(11,302)</u>	<u>(3,533)</u>
<b>Impuesto a la renta</b>		
Diferido	1,352	(662)
Corriente	<u>(26,559)</u>	<u>(7,499)</u>
	<u>(25,207)</u>	<u>(8,161)</u>
<b>Total</b>	<u><u>(36,509)</u></u>	<u><u>(11,694)</u></u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) A continuación se presenta la composición del rubro según las partidas que lo originaron:

	Saldo inicial US\$(000)	Abono (cargo) al estado consolidado de ganancias y pérdidas US\$(000)	Saldo Final US\$(000)
<b>Activo diferido</b>			
Pérdida tributaria arrastrable – Rayrock	-	2,358	2,358
Provisiones de remuneraciones	153	73	226
Provisión por valor de mercado de instrumentos derivados	366	(366)	-
Regalías	-	11	11
Cierre de minas	-	156	156
<b>Total</b>	<u>519</u>	<u>2,232</u>	<u>2,751</u>
<b>Pasivo diferido</b>			
Amortización de costos de desarrollo	-	(963)	(963)
Revaluación voluntaria de concesiones mineras, nota 10(d)	(568)	(42)	(610)
Efecto de la capitalización de gastos de exploración aceptados para propósitos tributarios	(3,319)	(242)	(3,561)
<b>Total</b>	<u>(3,887)</u>	<u>(1,247)</u>	<u>(5,134)</u>

(c) La determinación de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta corriente del Grupo por los años 2006 y 2005 es como sigue:

	2006 US\$(000)	2005 US\$(000)
<b>Utilidad antes de participaciones de los trabajadores e impuesto a la renta</b>	<u>132,779</u>	<u>30,932</u>
Tasa legal combinada (30 y 20 por ciento de impuesto a la renta y 8 por ciento de participación de los trabajadores)	<u>28.1%</u>	<u>24.3%</u>
Gasto teórico de las participaciones de los trabajadores e impuesto a la renta	37,311	7,516
Más (menos):		
Gastos no deducibles	2,903	3,273
Ingresos no gravados tributariamente	(2,720)	-
Gasto tributario corriente	<u>37,494</u>	<u>10,789</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

23. Utilidad por acción

(a) La utilidad básica por acción de inversión ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio atribuirle a los accionistas comunes y a los titulares de las acciones de inversión, entre el promedio ponderado del número de acciones comunes y de inversión en circulación durante el ejercicio. No se ha calculado utilidad diluida por acción común y de inversión porque no existen acciones comunes ni de inversión potenciales diluyentes, esto es, instrumentos financieros u otros contratos que dan derecho a obtener acciones comunes o de inversión.

(b) A continuación se muestra el cálculo del promedio ponderado de acciones y de la utilidad por acción básica:

	Acciones en circulación					Días de vigencia hasta el cierre del año		Promedio ponderado de acciones		
	Comunes	De inversión	De tesorería		Total	Comunes	De inversión	Comunes	De inversión	Total
			Comunes	De inversión						
<b>Ejercicio 2005</b>										
Saldo al 1 de enero de 2005	30,898,966	4,623,488	6,143,510	324,560	29,054,384	365	365	24,755,456	4,298,928	29,054,384
Incremento por cambio en valor nominal	342,360,543	924,698	68,071,218	64,910	275,149,113	365	365	274,289,325	859,788	275,149,113
Capitalización de la reexpresión de los ejercicios 2004 y 2003	17,118,069	254,447	3,402,630	17,859	13,952,027	365	365	13,715,439	236,588	13,952,027
Capitalización de resultados acumulados	41,515,982	617,097	8,254,206	43,323	33,835,550	365	365	33,261,776	573,774	33,835,550
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>431,893,560</b>	<b>6,419,730</b>	<b>85,871,564</b>	<b>450,652</b>	<b>351,991,074</b>			<b>346,021,996</b>	<b>5,969,078</b>	<b>351,991,074</b>
<b>Ejercicio 2006</b>										
Saldo al 1 de enero de 2006	431,893,560	6,419,730	85,871,564	450,652	351,991,074	365	365	346,021,996	5,969,078	351,991,074
Aumento de capital por Fusión, nota 2	16,618	-	-	-	16,618	61	-	2,777	-	2,777
Acciones emitidas por capitalización de utilidades acumuladas	52,122,752	774,760	10,363,345	37,812	42,496,355	365	365	41,759,407	736,948	42,496,355
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>484,032,930</b>	<b>7,194,490</b>	<b>96,234,909</b>	<b>488,464</b>	<b>394,504,047</b>			<b>387,784,180</b>	<b>6,706,026</b>	<b>394,490,206</b>

El cálculo de la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, se presenta a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2006			Al 31 de diciembre de 2005		
	Utilidad (numerador) US\$(000)	Acciones (denominador)	Utilidad por acción US\$	Utilidad (numerador) US\$(000)	Acciones (denominador)	Utilidad por acción US\$
Utilidad por acción básica y diluida de las acciones comunes y de inversión	96,270	394,490,206	0.244	19,238	351,991,074	0.055

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) En el año 2006, la Compañía ha ajustado retroactivamente su cálculo de utilidad por acción al 31 de diciembre de 2005 a fin de dar efecto a las acciones emitidas por capitalización de reexpresión de capital y de utilidades acumuladas, como si estas transacciones hubieran ocurrido al principio del primer período de información comparativa, es decir el 1 de enero de 2005, ver también nota 3(u). Consiguientemente, la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2005 se ha ajustado de US\$0.058 a US\$0.055.

### 24. Instrumentos derivados

#### Riesgo de precio de los metales -

La Compañía utiliza instrumentos derivados para reducir ciertos riesgos de mercado a los cuales se encuentra expuesta. Los riesgos se refieren principalmente a los efectos de los cambios en los precios de los metales. Históricamente, el mercado mundial de precios de los metales que comercializa la Compañía, fluctúa significativamente y se ve afectado por varios factores que están fuera del control de la Gerencia de la Compañía. Asimismo, la Compañía se encuentra expuesta al riesgo de cambios en las tasas de interés, dado que su principal deuda devenga una tasa de interés variable.

Al 31 de diciembre de 2006, los contratos derivados celebrados en años anteriores han cumplido con su vencimiento, y, la Compañía sólo mantiene registrados pasivos por US\$2,886,000 (US\$15,525,000 al 31 de diciembre de 2005) correspondientes a las obligaciones devengadas que se liquidaron en el mes de enero de 2007.

#### De precios de metales -

En el caso del zinc (US\$1,704,000), se mantuvieron contratos de range swaps, puts y calls.

En el caso de la plata (US\$373,000), mantiene contratos de puts y calls.

En el caso del oro (US\$142,000) se mantiene contratos range swaps, range calls, puts y calls.

En el caso del cobre (US\$667,000) se mantienen contratos de range swaps, puts, forwards y calls. La Compañía ha transferido a Minera Rayrock Ltda. todas y cada una de las obligaciones relacionadas con los contratos de instrumentos derivados de cobre, por lo que por el valor razonable de los mismos se ha reconocido una cuenta por cobrar a esta subsidiaria.

La Gerencia del Grupo participa activamente en la cuantificación, seguimiento y control de todos los riesgos significativos. Existe una apropiada segregación de funciones respecto a la ejecución, registro y seguimiento de las actividades relacionadas con los instrumentos derivados.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 25. Compromisos y contingencias

(a) Intercambio de concesiones mineras -

En 1972, la Compañía Minera Atacocha S.A. (Atacocha) y la Compañía suscribieron un Contrato de riesgo compartido (en adelante el Contrato de riesgo) para la explotación de ciertas concesiones mineras por un plazo de 20 años, el cual fue ampliado y renovado en diversas ocasiones, el último con vencimiento el 2 de enero de 2006. El contrato establecía que cada compañía entregaría a la otra un porcentaje de hasta el 7 por ciento del concentrado obtenido, proveniente del mineral extraído de las concesiones a que se refería dicho contrato.

Con fecha 2 de enero de 2006, con el término del contrato indicado anteriormente, la Compañía acordó suscribir un Contrato de Cesión Minera (en adelante el Contrato de cesión) con Atacocha, mediante el cual Atacocha recibe en cesión de la Compañía y cede a favor de la Compañía, los derechos que cada una de las partes tenían en ciertas concesiones mineras que son materia del Contrato de cesión, y que les permitían desarrollar en ellas, actividades de exploración y explotación. Asimismo, se incluyó en dicho contrato, la cesión a favor de la Compañía de las concesiones mineras cuya propiedad corresponde 50 por ciento a la Compañía y 50 por ciento a Atacocha.

El plazo del Contrato de cesión es de 25 años contados a partir del 2 de enero de 2006, y sustituye al Contrato de riesgo antes mencionado, y establece que en pago de las concesiones recibidas, cada una de las partes pagará a la otra una compensación que resulta de aplicar un porcentaje sobre el valor del mineral extraído de las respectivas concesiones,

Durante 2006 y 2005 el volumen de mineral extraído alcanzó a 62,566 TM y 45,038 TM, respectivamente. Los costos de extracción de dicho mineral forman parte de los costos de producción de la Compañía.

(b) Contingencias tributarias -

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía mantiene procesos de reclamación contra acotaciones de SUNAT, que a la fecha de los estados financieros consolidados se encuentran en trámite de resolución, los cuales suman aproximadamente US\$2,097,000.

La Gerencia y sus asesores legales estiman que estos reclamos serán resueltos a favor de la Compañía.

(c) Procesos laborales -

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía tiene diversas demandas laborales. Estas demandas son llevadas por los asesores legales de la Compañía y a la fecha de los estados financieros consolidados se encuentran en trámite de resolución, los cuales suman aproximadamente US\$1,157,000. La Gerencia y sus Asesores Legales estiman que estos reclamos serán resueltos a favor de la Compañía.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(d) Procesos legales -

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, Rayrock mantiene los procesos legales siguientes:

- (i) El proceso entre Minera Doña Isabel con Sociedad Legal Minera (SLM) San Miguel Uno Sierra Valenzuela y Sr. Joaquín Fontbona, se mantiene en trámite.
- (ii) Bajo los términos del acuerdo mencionado en la Nota 10(e), celebrado entre Minera Rayrock y Compañía Minera Doña Isabel Ltda., la Sociedad se compromete a los siguientes pagos por opción en propiedades mineras:

<b>Proyecto</b>	<b>Propietario</b>	<b>Pagos acumulados de diciembre de 2006 US\$</b>	<b>Compromisos futuros US\$</b>	<b>Total US\$</b>
Sierra Valenzuela	SLM San Miguel	1,200,000	1,300,000	2,500,000
Sierra Valenzuela	J.Fontbona	850,000	1,650,000	2,500,000
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total		2,050,000	2,950,000	5,000,000
		<hr/>	<hr/>	<hr/>

- (\*) Según lo descrito en la numeral (i) anterior, los contratos de propiedad minera celebrados con SLM San Miguel y el Sr. Joaquín Fontbona están actualmente sujetos a un proceso Legal, con la finalidad de definir el ejercicio correcto de la opción.
- (\*\*) En caso que el resultado sea favorable a Doña Isabel se pagaría el saldo de precio del contrato que asciende a US\$ 2,950,000.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 26. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a los tipos de cambio fijado por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS). Al 31 de diciembre de 2006, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en nuevos soles fueron de S/3.194 para la compra y S/3.197 para la venta (S/3.429 para la compra y S/3.431 para la venta al 31 de diciembre de 2005).

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera:

	2006 S/(000)	2005 S/(000)
<b>Activo</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	9,940	435
Cuentas por cobrar comerciales	3	2
Otras cuentas por cobrar, neto	21,861	23,071
	<u>31,804</u>	<u>23,508</u>
<b>Pasivo</b>		
Cuentas por pagar comerciales	3,207	2,266
Participaciones de los trabajadores e impuesto a la renta por pagar	74,853	33,205
Otras cuentas por pagar	31,646	9,186
	<u>109,706</u>	<u>44,657</u>
<b>Posición pasiva, neta</b>	<u>77,902</u>	<u>21,149</u>

La Gerencia de la Compañía ha decidido aceptar el riesgo cambiario de esta posición, por lo que no ha realizado operaciones con productos derivados de cobertura.

### 27. Divulgación de información sobre segmentos

La Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 14 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. Los segmentos son determinados por la manera como la Gerencia organiza la Compañía para tomar decisiones y evaluar el desempeño del negocio. El segmento más importante para la Compañía es el minero, cuyas actividades se realizaron a través de nueve compañías. La Gerencia de la Compañía considera que estas compañías pueden ser combinadas en un solo segmento (minero) debido a que muestran un desempeño financiero y características similares en cuanto a la naturaleza de sus productos, la naturaleza del proceso de producción, la clase de clientes y el entorno legal. El segmento de servicios mineros no son relevantes para efectos de evaluar el desarrollo del negocio, dado que es menor al límite establecido para ser un segmento comparable, razón por lo cual la Gerencia considera que el único segmento reportable de la Compañía es el minero.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 28. Instrumentos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos de liquidez, de tasas de interés, de moneda y crediticio.

La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en cada mercado en el que opera la Compañía y en base a su experiencia y habilidad controla dichos riesgos, como sigue:

#### **Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el efectivo pueda no estar disponible para pagar obligaciones a su vencimiento a un costo razonable. La Compañía controla la liquidez requerida mediante una adecuada gestión de los vencimientos de activos y pasivos, de tal forma de lograr el calce entre el flujo de ingresos y pagos futuros. Asimismo, la Compañía mantiene una posición de liquidez estructural (activo disponible) que le permite afrontar adecuadamente posibles requerimientos de liquidez no esperados.

#### **Riesgo de moneda**

Se refiere al riesgo de pérdida debido a movimientos adversos en el tipo de cambio siempre que la Compañía mantenga un diferente nivel de activos (inversiones) en moneda extranjera respecto de sus pasivos (obligaciones). La Compañía realiza sus ventas en dólares estadounidenses, lo cual le permite hacer frente a sus obligaciones en dicha moneda y reducir de esta manera su exposición al riesgo de fluctuaciones en el tipo de cambio.

#### **Riesgo crediticio**

La Compañía está expuesta al riesgo crediticio, que es el riesgo de que una contraparte sea incapaz de pagar montos en su totalidad a su vencimiento. Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente de depósitos en bancos, valores negociables y cuentas por cobrar comerciales. Con respecto a los depósitos en bancos y valores negociables, la Compañía reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito en cualquiera de las instituciones financieras. Con respecto a las cuentas por cobrar comerciales la Compañía trabaja con compañías de reconocido prestigio y la política de la Compañía es de evaluar continuamente la historia de crédito de los clientes y su condición financiera para cumplir con los pagos.

Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio, consisten primordialmente en efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos, valores negociables e inversiones. El efectivo y equivalentes de efectivo, así como los depósitos a plazo están colocados en instituciones financieras de prestigio. Las inversiones se realizan en instrumentos emitidos por empresas de reconocido prestigio en el mercado local y del exterior. Un análisis de los valores negociables e inversiones se presentan en las notas 5 y 10.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### **29. Medio ambiente**

Las actividades de exploración y explotación de la Compañía están sujetas a normas de protección del medio ambiente. Debido a ello, Milpo presentó y ejecutó un Programa de Adecuación y Manejo Ambiental (PAMA) para su unidad minera El Provenir. El Ministerio de Energía y Minas aprobó el cumplimiento de dicho PAMA, mediante la Resolución Directoral N°288-2002-EM/DGM del 7 de noviembre de 2002.

En el caso de Rayrock, con fecha 31 de diciembre de 2000 fue publicado en Chile un nuevo plan minero, el cual proyectó el cierre de mina para el 31 de diciembre de 2009 y de la planta SX-EW para el 31 de diciembre de 2010. En el año 2002 se actualizó el plan minero antes mencionado, extendiendo las operaciones hasta diciembre de 2011.

