

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2010, de 2009 y de 2008, junto con el dictamen de los auditores independientes

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2010, de 2009 y de 2008,
junto con el dictamen de los auditores independientes

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros

Balance general

Estado de ganancias y pérdidas

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. (una sociedad anónima peruana), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010, de 2009 y de 2008, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros de Minera Yanacocha S.R.L. (una empresa asociada en la cual la Compañía tiene una participación de 43.65% a través de su subsidiaria Compañía Minera Condesa S.A.), fueron examinados por otros auditores independientes, quienes nos proporcionaron sus correspondientes dictámenes de auditoría. Nuestra opinión sobre los estados financieros adjuntos, en cuanto concierne a las cifras de Minera Yanacocha S.R.L. por los años 2009 y 2008, está basada únicamente en los dictámenes de los auditores independientes de esta empresa por dichos años. En los estados financieros de la Compañía, la inversión en Minera Yanacocha S.R.L., asciende a US\$746.1 y US\$528.3 millones al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente; asimismo, la participación en la utilidad neta de esta entidad asciende a US\$317.7 y US\$208.3 millones por los años 2009 y 2008, respectivamente.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú y del control interno que la Gerencia determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos de ética profesional, y que planifiquemos y realicemos la auditoría para tener una seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de manifestaciones erróneas de importancia relativa.

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

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

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido, incluidos los informes de los auditores independientes de Minera Yanacocha S.R.L. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y por los años terminados en esas fechas, es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Objetivo de los estados financieros

Los estados financieros separados de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. fueron preparados para cumplir con requisitos sobre presentación de información financiera vigentes en el Perú y reflejan la inversión en sus compañías subsidiarias y asociadas a su valor de participación patrimonial (ver nota 8) y no sobre una base consolidada. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias, que se presentan por separado y sobre los cuales hemos emitido una opinión sin salvedades el 24 de febrero de 2011.

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Opinión

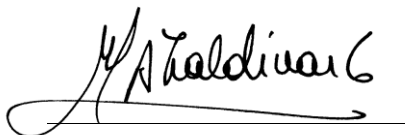
En nuestra opinión y basados en los dictámenes de los auditores independientes de Minera Yanacocha S.R.L. por los años 2009 y 2008, los estados financieros antes indicados, preparados para los fines expuestos en el párrafo anterior, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. al 31 de diciembre de 2010 y de 2009; así como los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010, de 2009 y de 2008, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú.

Otros asuntos

En los ejercicios 2009 y 2008, las normas de auditoría permitían la división de responsabilidad entre auditores; en consecuencia, por los ejercicios 2009 y 2008, nuestro dictamen hace referencia a que los estados financieros de Minera Yanacocha S.R.L. fueron auditados por otros auditores.

Lima, Perú,
24 de febrero de 2011

Refrendado por:



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

Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Balance general

Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009

	Nota	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)		Nota	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Activo				Pasivo y patrimonio neto			
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	4(a)	441,990	511,638	Cuentas por pagar comerciales	12	48,552	35,370
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	5	50,154	-	Impuesto a renta por pagar		8,351	12,956
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6(a)	97,309	78,186	Otras cuentas por pagar	13(a)	65,130	54,486
Otras cuentas por cobrar		16,160	7,615	Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	31(c)	18,476	10,721
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	31(c)	20,615	2,970	Derivado implícito por venta de concentrados	27(b)	-	292
Derivado implícito por venta de concentrados	27(b)	4,423	-	Obligaciones financieras	14	-	77,416
Existencias, neto	7(a)	48,768	30,333	Total pasivo corriente		<u>140,509</u>	<u>191,241</u>
Gastos contratados por anticipado		<u>6,618</u>	<u>8,684</u>	Otras cuentas por pagar	13(a)	82,255	68,082
Total activo corriente		<u>686,037</u>	<u>639,426</u>	Obligaciones financieras	14	-	146,667
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	31(c)	20,736	-	Pasivo por impuesto a la renta y participaciones diferidos	24(a)	<u>16,294</u>	<u>11,192</u>
Inversiones en subsidiarias y asociadas	8(a)	1,678,744	1,362,148	Total pasivo		<u>239,058</u>	<u>417,182</u>
Derechos mineros e inmuebles, maquinaria y equipo, neto	9(a)	182,641	169,423	Patrimonio neto	15		
Costos de desarrollo, neto	10	67,286	74,255	Capital social, neto de acciones en tesorería por US\$62,622,000 en los años 2010 y 2009		750,540	750,540
Activo por impuesto a la renta y participaciones diferidos	24(a)	208,821	234,220	Acciones de inversión, neto de acciones en tesorería por US\$142,000 en los años 2010 y 2009		2,019	2,019
Otros activos		<u>2,649</u>	<u>1,965</u>	Capital adicional		225,978	225,978
Total activo		<u>2,846,914</u>	<u>2,481,437</u>	Reserva legal		162,633	112,363
				Otras reservas		269	269
				Resultados acumulados, utilidades		1,506,725	1,011,077
				Pérdida acumulada por traslación		(34,075)	(34,075)
				Resultados no realizados, utilidad (pérdida)		<u>(6,233)</u>	<u>(3,916)</u>
				Total patrimonio neto		<u>2,607,856</u>	<u>2,064,255</u>
				Total pasivo y patrimonio neto		<u>2,846,914</u>	<u>2,481,437</u>

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

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Estado de ganancias y pérdidas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010, de 2009 y de 2008

	Nota	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Ingresos de operación				
Ventas netas	17	808,462	598,961	551,142
Total ingresos		<u>808,462</u>	<u>598,961</u>	<u>551,142</u>
Costos de operación				
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización	18	291,482	216,913	208,570
Exploración en unidades en operación	19	80,489	62,089	48,742
Depreciación y amortización		55,883	56,372	48,093
Total costos de operación		<u>427,854</u>	<u>335,374</u>	<u>305,405</u>
Utilidad bruta		<u>380,608</u>	<u>263,587</u>	<u>245,737</u>
Ingresos (gastos) operativos				
Gastos de administración	20	(73,300)	(71,170)	(23,769)
Regalías	21	(47,455)	(36,401)	(32,181)
Exploración en áreas no operativas	22	(30,554)	(26,305)	(35,763)
Gastos de ventas		(5,934)	(5,242)	(5,290)
Reversión (provisión) por desvalorización de activos de larga duración	11	16,223	(418)	(18,610)
Recuperación de gastos de exploración en proyectos	31(b)	15,013	-	-
Total gastos operativos		<u>(126,007)</u>	<u>(139,536)</u>	<u>(115,613)</u>
Utilidad de operación antes de partida inusual		<u>254,601</u>	<u>124,051</u>	<u>130,124</u>
Pérdida neta por liberación de compromisos de los contratos comerciales	17(a)	-	-	(415,135)
Utilidad (pérdida) de operación después de partida inusual		<u>254,601</u>	<u>124,051</u>	<u>(285,011)</u>
Otros ingresos (gastos), neto				
Participación en los resultados de partes relacionadas por el método de participación	8(b)	479,284	509,441	375,590
Ingresos financieros		6,677	3,679	7,413
Impuesto a la renta pagado en exceso		3,099	-	-
Gastos financieros		(8,771)	(11,699)	(31,362)
Pérdida neta por diferencia en cambio		(1,173)	(544)	(2,273)
Otros, neto	23	8,736	5,092	654
Total otros ingresos, neto		<u>487,852</u>	<u>505,969</u>	<u>350,022</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta		<u>742,453</u>	<u>630,020</u>	<u>65,011</u>
Participación de los trabajadores	24(b)	(17,869)	(7,755)	14,020
Impuesto a la renta	24(b)	(61,650)	(28,704)	74,252
Utilidad neta		<u>662,934</u>	<u>593,561</u>	<u>153,283</u>
Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en U.S. dólares	25	<u>2.61</u>	<u>2.33</u>	<u>0.60</u>
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (comunes y de inversión), después del efecto de desdoble de acciones, en unidades	25	<u>254,442,328</u>	<u>254,442,328</u>	<u>254,442,328</u>

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

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010, de 2009 y de 2008

	Capital social, neto de las acciones en tesorería			Capital adicional US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Otras reservas US\$(000)	Resultados acumulados, utilidades US\$(000)	Pérdida acumulada por traslación US\$(000)	Resultados no realizados, utilidad (pérdida) US\$(000)	Total US\$(000)
	Número de acciones en circulación	Acciones comunes US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)							
Saldos al 1° de enero de 2008	126,879,832	173,930	473	177,713	37,679	269	1,056,937	(34,075)	1,676	1,414,602
Acciones emitidas por el desdoble de acciones, nota 15(f)	126,879,832	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos declarados y pagados, nota 15(d)	-	-	-	-	-	-	(50,888)	-	-	(50,888)
Capitalización de utilidades acumuladas, nota 15(e)	-	576,610	1,546	48,265	-	-	(626,421)	-	-	-
Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura mantenidos por El Brocal	-	-	-	-	-	-	-	-	14,644	14,644
Variación neta en pérdida no realizada en otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	(40)	(40)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	153,283	-	-	153,283
Transferencia a reserva legal, nota 15(c)	-	-	-	-	15,328	-	(15,328)	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2008	<u>253,759,664</u>	<u>750,540</u>	<u>2,019</u>	<u>225,978</u>	<u>53,007</u>	<u>269</u>	<u>517,583</u>	<u>(34,075)</u>	<u>16,280</u>	<u>1,531,601</u>
Dividendos declarados y pagados, nota 15(d)	-	-	-	-	-	-	(40,711)	-	-	(40,711)
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura mantenidos por El Brocal	-	-	-	-	-	-	-	-	(20,753)	(20,753)
Variación neta en ganancia no realizada en otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	557	557
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	593,561	-	-	593,561
Transferencia a reserva legal, nota 15(c)	-	-	-	-	59,356	-	(59,356)	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2009	<u>253,759,664</u>	<u>750,540</u>	<u>2,019</u>	<u>225,978</u>	<u>112,363</u>	<u>269</u>	<u>1,011,077</u>	<u>(34,075)</u>	<u>(3,916)</u>	<u>2,064,255</u>
Dividendos declarados y pagados, nota 15(d)	-	-	-	-	-	-	(117,043)	-	-	(117,043)
Variación neta en pérdida no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura mantenidos por El Brocal	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,794)	(2,794)
Variación neta en ganancia no realizada en otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	477	477
Caducidad de dividendos	-	-	-	-	27	-	-	-	-	27
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	662,934	-	-	662,934
Transferencia a reserva legal, nota 15(c)	-	-	-	-	50,243	-	(50,243)	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>253,759,664</u>	<u>750,540</u>	<u>2,019</u>	<u>225,978</u>	<u>162,633</u>	<u>269</u>	<u>1,506,725</u>	<u>(34,075)</u>	<u>(6,233)</u>	<u>2,607,856</u>

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

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010, de 2009 y de 2008

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Actividades de operación			
Cobranza de ventas	784,623	549,580	555,304
Cobranza de dividendos	235,263	252,655	453,950
Recuperación de impuesto general a las ventas	7,480	32,387	-
Cobranza de intereses	6,679	3,481	7,643
Pagos a proveedores y terceros	(454,492)	(313,823)	(302,298)
Pagos a trabajadores	(89,565)	(71,966)	(73,097)
Pagos de regalías	(50,732)	(37,848)	(36,672)
Pagos de impuesto a la renta	(15,132)	(1,147)	(1,501)
Pagos de intereses	(5,972)	(10,813)	(26,599)
Pago por liberación de compromisos de los contratos comerciales	-	-	(517,143)
	<u>418,152</u>	<u>402,506</u>	<u>59,587</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo neto provenientes de las actividades de operación			
	<u>418,152</u>	<u>402,506</u>	<u>59,587</u>
Actividades de inversión			
Ingreso por venta de maquinaria y equipo	110	410	681
Adquisición de activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	(50,000)	-	-
Pagos por compra de inversiones en acciones	(47,495)	(37,936)	(33,529)
Adquisiciones de derechos mineros e inmuebles, maquinaria y equipo	(40,846)	(44,859)	(45,509)
Desembolsos por actividades de desarrollo	(8,443)	(13,497)	(20,451)
Liquidación de depósitos en garantía	-	-	177,811
Constitución de depósitos en garantía	-	-	(177,811)
	<u>(146,674)</u>	<u>(95,882)</u>	<u>(98,808)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			
	<u>(146,674)</u>	<u>(95,882)</u>	<u>(98,808)</u>
Actividades de financiamiento			
Pago de obligaciones financieras	(224,083)	(96,167)	(204,750)
Pago de dividendos	(117,043)	(40,711)	(50,888)
Obtención de préstamos bancarios	-	-	510,000
Aumento de obligaciones financieras	-	-	450,000
Pago de préstamos bancarios	-	-	(510,000)
	<u>(341,126)</u>	<u>(136,878)</u>	<u>194,362</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo neto provenientes de (utilizados en) las actividades de financiamiento			
	<u>(341,126)</u>	<u>(136,878)</u>	<u>194,362</u>
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo en el año, neto	(69,648)	169,746	155,141
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>511,638</u>	<u>341,892</u>	<u>186,751</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año, nota 4(a)	<u>441,990</u>	<u>511,638</u>	<u>341,892</u>

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

Estado de flujos de efectivo (continuación)

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo y equivalentes de efectivo neto provenientes de las actividades de operación			
Utilidad neta	662,934	593,561	153,283
Más (menos)			
Depreciación y amortización	55,883	56,372	48,093
Valuación de compensación a funcionarios a largo plazo	41,126	27,569	(7,678)
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos	30,501	5,596	(95,775)
Actualización del valor presente de la provisión por cierre de unidades mineras y proyectos de exploración	3,294	1,516	3,695
Provisión por desvalorización de existencias	1,500	297	714
Pérdida neta por diferencia en cambio	1,173	544	2,273
Costo neto de maquinaria y equipo retirado y vendido	593	268	3,701
Participación en los resultados de partes relacionadas por el método de participación, neto de dividendos recibidos en efectivo	(244,021)	(256,786)	78,360
Provisión (reversión) por desvalorización de activos de larga duración	(16,223)	418	18,610
Variación en el valor razonable en derivados implícitos por venta de concentrados y ajuste de liquidaciones abiertas	(9,804)	(1,362)	1,430
Impuesto a la renta pagado en exceso	(3,099)	-	-
Ajuste por provisión de cierre de unidades mineras y proyectos de exploración	(1,359)	-	2,938
Provisión por cobranza dudosa de cuentas por cobrar comerciales	-	14,462	4,927
Ingreso por liberación de compromisos de los contratos comerciales	-	-	(102,008)
Otros	5,653	700	(10,292)
Cambios netos en las cuentas de activos y pasivos			
Disminución (aumento) de activos de operación -			
Cuentas por cobrar comerciales, neto	(19,123)	(48,018)	7,659
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	(47,874)	(23,190)	(2,883)
Derivado implícito por venta de concentrados	(4,715)	-	-
Existencias, neto	(15,655)	6,481	(11,860)
Gastos contratados por anticipado	5,165	16,820	(10,572)
Otras cuentas por cobrar	(8,545)	434	(2,940)
Aumento (disminución) de pasivos de operación -			
Cuentas por pagar comerciales	13,182	11,660	9,232
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	(1,993)	(6,065)	(4,430)
Impuesto a la renta por pagar	(4,605)	12,956	-
Otras cuentas por pagar	(25,836)	(11,727)	(26,890)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto provenientes de las actividades de operación	<u>418,152</u>	<u>402,506</u>	<u>59,587</u>
Transacciones que no afectaron los flujos de efectivo:			
Aumento del valor en libros de los activos de larga duración	-	-	14,220

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

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010, de 2009 y de 2008

1. Identificación y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. (en adelante "Buenaventura" o "la Compañía") es una sociedad anónima abierta constituida en 1953. Las acciones de Buenaventura se negocian en la Bolsa de Valores de Lima y en la Bolsa de Valores de Nueva York a través de títulos representativos de acciones denominados American Depositary Receipts (ADR's), los cuales representan acciones de la Compañía depositadas en el Bank of New York. El domicilio legal de la Compañía es Av. Carlos Villarán 790, Urbanización Santa Catalina, Lima, Perú.

(b) Actividad económica -

Buenaventura (por cuenta propia y asociada con terceros) se dedica a la exploración, extracción, concentración, fundición y comercialización de minerales polimetálicos y metales.

La Compañía opera directamente siete unidades mineras ubicadas en el Perú: Uchucchacua, Orcopampa, Poracota, Julcani, Recuperada, Antapite e Ishihuinca. Asimismo, tiene el control de Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (en adelante "El Brocal"), que opera la mina de Colquijirca, y de Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones Mineras S.A.C. (en adelante "Cedimin"), que opera la mina de Shila - Paula. La Compañía mantiene inversiones en acciones de otras empresas dedicadas a la actividad minera. También posee una empresa transmisora de energía eléctrica, una empresa generadora de energía eléctrica (en etapa construcción) y otra que presta servicios de ingeniería relacionados con la industria minera. Ver nota 1(d).

(c) Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros del ejercicio 2010 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 7 de febrero de 2011 y serán presentados para la aprobación del Directorio y los Accionistas en los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros adjuntos serán aprobados sin modificaciones en la Sesión de Directorio y en la Junta General de Accionistas a llevarse a cabo en el transcurso del primer trimestre de 2011. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas del 26 de marzo de 2010.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) Los estados financieros adjuntos reflejan la actividad separada de la Compañía sin incluir los efectos de la consolidación de sus estados financieros con los de las subsidiarias. La Compañía prepara por separado estados financieros consolidados que incluyen las siguientes subsidiarias:

	Participación patrimonial			
	31 de diciembre de 2010		31 de diciembre de 2009	
	Directa %	Indirecta %	Directa %	Indirecta %
Tenencia de inversiones, derechos mineros, exploración y/o explotación de minerales				
Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones				
Mineras S.A.C. - CEDIMIN	44.83	55.17	44.83	55.17
Compañía Minera Condesa S.A.	100.00	-	100.00	-
Compañía Minera Colquirrumi S.A.	90.00	-	90.00	-
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.(i)	4.25	39.23	4.25	39.17
Inversiones Colquijirca S.A. (ii)	81.42	-	81.30	-
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	20.00	40.00	20.00	40.00
Minera La Zanja S.R.L.	53.06	-	53.06	-
Minera Julcani S.A. de C.V.	100.00	-	-	-
Actividad eléctrica				
Consorcio Energético de				
Huancavelica S.A.	100.00	-	100.00	-
Empresa de Generación Huanza S.A.	-	100.00	-	100.00
Prestación de servicios				
Buenaventura Ingenieros S.A.	100.00	-	100.00	-
Contacto Corredores de Seguros S.A.	-	100.00	-	100.00

- (i) La participación patrimonial sobre el capital social (acciones comunes con derecho a voto) es de 46.08 y de 46.02 por ciento al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, respectivamente.
- (ii) Inversiones Colquijirca S.A. mantiene una inversión de 51.06 por ciento sobre el capital social de Sociedad Minera El Brocal S.A.A., a través de la cual Buenaventura mantiene una participación indirecta en El Brocal de 39.23 y 39.17 por ciento al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

2. Principales principios contables

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

2.1. Bases para la preparación y cambios contables -

Los estados financieros se presentan 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 (CNC) al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, respectivamente.

A la fecha de los estados financieros, el CNC ha oficializado la aplicación obligatoria de las NIIF 1 a la 8, de las NIC 1 a la 41, de las SIC 1 a la 32 y de las CINIIF 1 a la 14.

En el Perú se permite utilizar también el método de participación patrimonial para registrar en los estados financieros separados (no consolidados) las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos.

En la reunión del Consejo de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) efectuada en noviembre de 2010, se concluyó que la participación de los trabajadores en las utilidades debe ser registrada de acuerdo con la NIC 19 "Beneficios a los empleados" y no con la NIC 12 "Impuesto a las Ganancias". En consecuencia, una entidad sólo está obligada a reconocer un pasivo cuando el empleado ha prestado servicios; por lo tanto, bajo ésta consideración no debiera diferirse la participación de los trabajadores relativa a las diferencias temporales; por cuanto, corresponderían a futuros servicios que no debieron ser considerados como obligaciones o derechos bajo la NIC 19. En Perú, la práctica seguida fue la de calcular y registrar la participación de los trabajadores diferida en los estados financieros. La Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV) emitió el oficio circular N° 298-2010-EF/94.06.3, a través del cual establece que las empresas deberán aplicar obligatoriamente lo antes expuesto a partir del año 2011 y de manera opcional hacerlo en el año 2010, tratándose como un cambio de política contable y reestructurando el ejercicio comparativo según la NIC 8.

La Compañía ha decidido aplicar la NIC 19 y modificar sus estados financieros a partir del año 2011. Ver principio contable aplicable en la nota 2.3(q).

Los estados financieros han sido preparados en términos de costos históricos, con excepción de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, que incluyen los instrumentos financieros derivados, y el pasivo por compensación a funcionarios, que se presentan al valor razonable. Los estados financieros adjuntos se presentan en dólares estadounidenses, todas las cifras han sido redondeadas a miles, excepto cuando se señale lo contrario. Ver nota 2.3(a).

Notas a los estados financieros (continuación)

2.2. Estimados, juicios y supuestos significativos

La preparación de los estados financieros siguiendo principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú requiere que la Gerencia utilice estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2010, de 2009 y de 2008. En opinión de la Gerencia, las estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros; sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. Cualquier diferencia entre tales estimaciones y los montos reales posteriores, será registrada en los resultados del año en que ocurran. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubieran, tengan un efecto importante sobre los estados financieros.

Los estimados significativos considerados por la Gerencia en la preparación de los estados financieros son:

(a) Provisión por cierre de unidades mineras - (nota 2.3(m) y nota 13(b))

La Compañía calcula una provisión para cierre de unidades mineras con frecuencia anual. A efectos de determinar dicha provisión, es necesario realizar estimados y supuestos significativos, pues existen numerosos factores que afectarán el pasivo final por esta obligación. Estos factores incluyen los estimados del alcance y los costos de las actividades de cierre, cambios tecnológicos, cambios en las regulaciones, incrementos en los costos en comparación con las tasas de inflación y cambios en las tasas de descuento. Tales estimados y/o supuestos pueden resultar en gastos reales en el futuro que difieran de los montos estimados al momento de establecer la provisión. La provisión a la fecha de reporte, representa el mejor estimado de la Gerencia del valor presente de los costos futuros para el cierre de unidades mineras.

(b) Determinación de reservas y recursos minerales -

La Compañía calcula sus reservas utilizando métodos generalmente aplicados por la industria minera y de acuerdo con guías internacionales. Todas las reservas calculadas, las cuales son auditadas por un tercero independiente (Algon Investment S.R.L.), representan cantidades estimadas de mineral probado y probable que bajo las actuales condiciones pueden ser económicamente procesadas.

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

Los cambios en las estimaciones de reservas podrían afectar principalmente la depreciación de los activos fijos directamente vinculados con la actividad minera, la provisión de cierre de mina, la evaluación de la recuperabilidad del activo diferido y el período de amortización de los costos de desarrollo.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Costos de exploración y desarrollo de mina - (nota 10, 19 y 22)

La aplicación de la política de la Compañía para los costos de exploración y desarrollo de mina requieren del juicio de la Gerencia para determinar si es probable que ingresen a la Compañía beneficios económicos producto de fases exploratorias futuras. La determinación de las reservas y recursos minerales es un proceso de estimación complejo que involucra niveles de incertidumbre que afectan la clasificación entre costo de exploración y desarrollo de mina. Esta política requiere que la Gerencia de la Compañía realice ciertos estimados y supuestos acerca de eventos futuros y circunstancias específicas para determinar si es económicamente viable el acceso, extracción, procesamiento y venta de mineral. Los estimados y supuestos pueden cambiar si se tiene nueva información disponible. Por lo que, en caso se cuente con información disponible que de indicios sobre la no recuperabilidad de ciertos desembolsos que hayan sido capitalizados como costos de desarrollo, éstos deben ser cargados a los resultados del año en que se conozca la nueva información disponible.

(d) Deterioro de activos no financieros - (nota 11)

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso y es determinado, para cada activo individual (unidad generadora de efectivo), a menos que el activo no genere flujos de caja que sean claramente independientes de otros activos o grupos de activos. Esta evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como precios de mineral a largo plazo, tasas de descuento, costos de operación, entre otros.

Una unidad generadora de efectivo es el grupo identificable de activos más pequeño, denominado unidad minera, cuyo uso continuo genera entradas de efectivo independientes de los flujos de efectivo generados por otros activos o grupos de activos. Para determinar las unidades generadoras de efectivo, la Compañía ha considerado si existe un mercado activo para los minerales y metales producidos por una unidad minera.

Cuando el valor en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido al importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

(e) Contingencias - (nota 30)

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

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

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

(f) Fecha de inicio de la producción - (nota 10)

La Compañía evalúa la situación de cada mina en desarrollo para determinar cuando inicia la etapa de producción. Los criterios usados para evaluar la fecha de inicio se determinan en base a la naturaleza de cada proyecto minero, la complejidad de una planta y su ubicación. La Compañía considera diferentes criterios relevantes para evaluar cuando la mina está sustancialmente completa y lista para su uso planificado. Algunos de estos criterios son el nivel de gastos frente a los costos de desarrollo, el período de pruebas de las plantas y equipo de mina, la capacidad de producción y comercialización del metal.

Cuando un proyecto de desarrollo de una mina pasa a la etapa de producción, cesa la capitalización de ciertos costos y se consideran como inventario o desembolsos, excepto en el caso de costos que califican para su capitalización. También es en este momento en que se inicia la depreciación o amortización.

(g) Recuperación de los activos tributarios diferidos - (nota 24)

Se requiere una evaluación para determinar si los activos tributarios diferidos se deben reconocer en el estado de situación financiera. Los activos tributarios diferidos, incluidos los generados por pérdidas tributarias no utilizadas, exigen que la Gerencia evalúe la probabilidad de que la Compañía genere utilidades gravables en períodos futuros para utilizar los activos tributarios diferidos. Los estimados de ingresos gravables futuros se basan en las proyecciones de flujos de caja de operaciones y la aplicación de las leyes tributarias existentes en cada jurisdicción. En la medida en que los flujos de caja futuros y los ingresos gravables difieran significativamente de los estimados, ello podría tener un impacto en la capacidad de la Compañía para realizar los activos tributarios diferidos netos registrados en la fecha de reporte.

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

(h) Existencias - (nota 7)

La prueba del valor neto de realización es efectuada anualmente y representa el precio de venta futuro basado en los precios de venta de metales a la fecha de reporte, menos el costo estimado de terminación y los costos necesarios para efectuar la venta.

Notas a los estados financieros (continuación)

2.3. Resumen de principios y prácticas contables significativas -

(a) Transacciones en moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación

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

Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Las transacciones en moneda extranjera (cualquier moneda distinta a la moneda funcional) son inicialmente trasladadas a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. En la conversión de la moneda extranjera se utilizan los tipos de cambio fijados por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente en la fecha del balance general. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultantes de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de fin de año, son reconocidas en el estado de ganancias y pérdidas.

Los activos y pasivos no monetarios en moneda extranjera, que son registrados en términos de costos históricos, son trasladados a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas originales de las transacciones.

(b) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, otras cuentas por cobrar a partes relacionadas y derivado implícito por venta de concentrados.

Medición posterior -

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

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Un activo financiero se mantiene al valor razonable con cambios en resultados cuando es adquirido para ser vendido en el corto plazo o cuando es designado como tal en el momento de su reconocimiento inicial. Los instrumentos financieros derivados también se clasifican en esta categoría a menos que se les designe como de cobertura. Los activos en esta categoría se clasifican como activos corrientes si son mantenidos como negociables o se espera que se realicen dentro de los doce meses contados a partir de la fecha del balance general. Las ganancias y pérdidas de las inversiones negociables son reconocidas en el estado de ganancias y pérdidas. La Compañía ha clasificado como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados sus fondos mutuos de renta variable, ver nota 5.

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

Préstamos y cuentas por cobrar -

La Compañía tiene en esta categoría las siguientes cuentas: efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una provisión para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

Todos estos instrumentos son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial, los préstamos y cuentas por cobrar son mantenidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier estimación por incobrabilidad.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía evalúa a la fecha de sus estados financieros si hay una evidencia objetiva de haberse producido una pérdida por deterioro del valor del activo (tal como la probabilidad de insolvencia, dificultades financieras significativas del deudor, falta de pago del principal o de los intereses o alguna información observable que indique que han decrecido los flujos futuros estimados asociados a los préstamos y cuentas por cobrar). El monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de caja estimados futuros, descontados a una tasa de interés efectiva original o aplicable para transacciones similares. El valor en libros de la cuenta por cobrar o préstamo es reducido mediante el uso de una cuenta de valuación. El monto de la pérdida se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas. Las cuentas por cobrar o préstamos deteriorados son castigados cuando son considerados incobrables.

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

Activos financieros disponibles para la venta -

Los activos financieros disponibles para la venta son aquellos activos financieros no derivados que se designan como disponibles para la venta o que no han sido clasificados en ninguna de las otras categorías. Después de su reconocimiento inicial, estos activos son medidos a su valor razonable, reconociendo los cambios en dicho valor en el estado de cambios en el patrimonio neto. La ganancia o pérdida acumulada previamente registrada en el patrimonio es reconocida en el estado de ganancias y pérdidas cuando se dispone de la inversión. La Compañía no tiene inversiones disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2010 y de 2009.

Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento -

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Las ganancias y pérdidas son reconocidas en el estado de ganancias y pérdidas cuando se dispone de la inversión o ésta ha perdido valor, así como mediante su amortización. La Compañía no tiene inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento al 31 de diciembre de 2010 y de 2009.

Baja de activos financieros -

Un activo financiero es dado de baja cuando:

- Los derechos de recibir flujos de efectivo de dicho activo han terminado.
- La Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo a una tercera parte, en virtud de un acuerdo de transferencia; y
 - (i) la Compañía ha transferido sustancialmente la totalidad de sus riesgos y beneficios del activo o;

Notas a los estados financieros (continuación)

- (ii) de no haber transferido ni retenido sustancialmente la totalidad de los riesgos y beneficios del activo, ha transferido su control.

En caso que la Compañía transfiera sus derechos de recibir flujos de efectivo de un activo o suscriba un acuerdo de transferencia, pero no haya transferido sustancialmente la totalidad de los riesgos y aún mantiene el control del activo, debe reconocer un pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleje los derechos y obligaciones que haya retenido la Compañía.

Compensación de instrumentos financieros -

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

Valor razonable de instrumentos financieros -

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

En el caso de instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo, el valor razonable se determina usando técnicas de valuación adecuadas. Dichas técnicas pueden incluir la comparación con transacciones de mercado recientes, la referencia al valor razonable actual de otro instrumento que sea sustancialmente igual, el análisis de flujo de fondos ajustado u otros modelos de valuación.

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

Clasificación como corriente o no corriente -

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El rubro "Efectivo y equivalentes de efectivo" presentado en el balance general de la Compañía incluye todos los saldos en efectivo y depósito a plazo, incluyendo depósitos a plazo cuyos vencimientos son de tres meses a más. Por otro lado, para efecto de presentación en el estado de flujos de efectivo incluye el efectivo, depósitos a plazo e inversiones de alta liquidez, cuyo vencimiento original es de tres meses o menos.

(d) Combinación de negocios -

Se aplica el método contable de valor de compra mediante el cual se consigna el valor de adquisición a los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables (activos netos identificables) en base al precio de cotización en el mercado en la fecha de compra. Todas las reservas y recursos de mineral que pueden ser cubiertos de manera confiable son reconocidos en la evaluación de los precios de mercado al momento de la adquisición.

El costo de la combinación del negocio se obtiene sumando: (a) los valores del mercado del día del cambio, de los activos entregados, de los pasivos incurridos o asumidos, y de los instrumentos patrimoniales emitidos por el comprador a cambio del control de la adquisición; y (b) los costos directamente atribuibles a la combinación de negocio.

En el caso de fusiones con entidades sobre las cuales ejerce control, la Compañía utiliza el método de conjunción de intereses. Según este método, los estados financieros de la entidad absorbente y de la entidad absorbida son tratados como si fueran estados financieros consolidados. Los estados financieros comparativos son modificados para dar efecto a la combinación de negocios.

(e) Inversiones en asociadas y subsidiarias-

Las inversiones en compañías en las cuales se posee una participación mayor al 20 por ciento del patrimonio neto y en las cuales se ejerce influencia significativa, se registran de acuerdo con el método de participación patrimonial. Bajo este método, la inversión en una asociada es mantenida en el balance general al costo más los cambios en la participación de la Compañía en los resultados de la asociada. El importe pagado por encima del valor razonable de los activos netos de la asociada se presenta como parte del valor en libros de la inversión y se amortiza siguiendo el método de unidades de producción usando las reservas probadas y probables. El estado de ganancias y pérdidas refleja la participación en los resultados de operaciones de las asociadas. Las ganancias y pérdidas resultantes de las transacciones comunes son eliminadas en proporción a la participación mantenida en la asociada.

Las fechas de reporte de la Compañía y de las asociadas son idénticas y las políticas contables de las asociadas son consistentes con las usadas por la Compañía para transacciones y eventos similares. La moneda funcional y de presentación de las asociadas Yanacocha (mantenida a través de Compañía Minera Condesa S.A.) y Cerro Verde es el dólar estadounidense.

Notas a los estados financieros (continuación)

Después de la aplicación del método de participación patrimonial, la Compañía determina si es necesario reconocer una pérdida adicional por deterioro de las inversiones en asociadas. La Compañía determina en cada fecha del balance general si hay una evidencia objetiva de que la inversión en asociada ha perdido valor. Si fuera el caso, la Compañía calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el valor razonable de la inversión en la asociada y el costo de adquisición y reconoce la pérdida en el estado de ganancias y pérdidas.

(f) Participación en joint ventures -

Activos controlados conjuntamente

Un activo controlado conjuntamente ofrece una propiedad conjunta, por parte de la Compañía y otras empresas, de activos aportados o adquiridos para el objeto social del joint venture, sin que ello de lugar a la constitución de una compañía, sociedad u otra entidad.

Cuando las actividades de la Compañía se conducen a través de activos controlados conjuntamente, la Compañía reconoce su participación en los activos controlados conjuntamente y los pasivos en los que haya incurrido, así como su participación en los pasivos incurridos conjuntamente con otras empresas, los respectivos ingresos y costos operativos en los estados financieros.

(g) Existencias -

Las existencias se presentan al costo o valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los costos estimados de terminación y los costos necesarios para efectuar la venta.

El costo se determina usando el método promedio e incluye costos por compras directas y una porción de gastos y fijos y variables, incluyendo depreciación y amortización, incurridos en convertir materiales en productos terminados.

La provisión para pérdida en el valor de realización es calculada sobre la base de un análisis específico que realiza anualmente la Gerencia y es cargada a resultados en el ejercicio en el cual se determina la necesidad de esa provisión.

(h) Inmuebles, maquinaria y equipo -

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Depreciación -

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

	Años
Edificios, construcciones y otros	Entre 6 y 20
Maquinaria y equipo	Entre 5 y 10
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	4

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

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

Mantenimiento y reparaciones mayores -

Los gastos de mantenimiento o reparaciones mayores comprenden el costo de reemplazo de los activos o partes de los activos y los costos de reacondicionamiento ("Overhaul"). El gasto es capitalizado cuando se reemplaza un activo o una parte de un activo que se depreció de manera separada y que se elimina en libros, y es probable que los beneficios económicos futuros asociados con dicho activo o parte de activo fluyan a la Compañía durante un período de vida útil adicional.

Cuando la parte reemplazada del activo no fue considerada separadamente como un componente, el valor de reemplazo es usado para estimar el valor en libros de los activos reemplazados, el cual es inmediatamente castigado.

(i) *Derechos y concesiones mineras -*

Los derechos mineros corresponden a las reservas de mineral y a las adquisiciones de concesiones mineras asignadas a una parte del costo de las combinaciones de negocios ocurridas en años anteriores. Los derechos mineros se presentan como parte del rubro "Derechos mineros e inmuebles, maquinaria y equipo, neto" y representan la titularidad que tiene la Compañía sobre las propiedades mineras que contienen las reservas de mineral adquiridas. Los derechos mineros que se relacionan con las reservas de mineral se amortizan siguiendo el método de unidades de producción, usando como base las reservas probadas y probables.

Notas a los estados financieros (continuación)

Las concesiones mineras corresponden a los derechos de exploración en zonas de interés para la Compañía asignados a una parte del costo de las combinaciones de negocios ocurridas en años anteriores. Las concesiones mineras son capitalizadas en el balance general y representan la titularidad que tiene la Compañía sobre las propiedades mineras de interés geológico. Las concesiones mineras son depreciadas a partir de la fase de producción sobre la base del método de unidades de producción, usando las reservas probadas y probables. En caso la Compañía abandone dichas concesiones, los costos asociados son castigados en el estado de ganancias y pérdidas.

A fin de cada año, la Compañía evalúa por cada unidad minera si existe algún indicio de que el valor de sus derechos mineros se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. Ver párrafo 2.2(d).

- (j) Costos de exploración y desarrollo de mina -
Los costos de exploración son cargados a gastos según se incurren. Estos costos incluyen principalmente materiales y combustibles utilizados, costos de levantamientos topográficos, costos de perforación y pagos realizados a los contratistas. Cuando se determina que una propiedad minera puede ser económicamente viable; es decir, cuando se determina la existencia de reservas probadas y probables, los costos incurridos para desarrollar dicha propiedad, incluyendo los costos adicionales para delinear el cuerpo del mineral y remover las impurezas que contiene, son capitalizados. Asimismo, aquellos desembolsos que incrementan significativamente el nivel de reservas de las unidades mineras en explotación son capitalizados. Los costos de desarrollo activados se amortizan siguiendo el método de unidades de producción usando las reservas probadas y probables.

Los costos de desarrollo necesarios para mantener la producción son cargados a los resultados del año según se incurren.

- (k) Pasivos financieros -
Reconocimiento y medición inicial -
Los pasivos financieros dentro del alcance de la NIC 39 se clasifican como: pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos o derivados designados como instrumentos de cobertura, según sea pertinente.

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Medición posterior -

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

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

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

Préstamos que devengan intereses -

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

Baja de pasivos financieros -

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del período.

(I) Pagos basados en acciones -

Los funcionarios de la Compañía reciben una compensación basada en la apreciación de las acciones de la Compañía, la cual sólo puede ser liquidada en efectivo. Para estas transacciones, el monto del pasivo es estimado en cada fecha de reporte hasta su liquidación.

De acuerdo con la NIIF 2 "Pagos Basados en Acciones", el costo del programa de pagos basados en acciones es determinado inicialmente al valor razonable en la fecha de otorgamiento del derecho, usando un modelo binomial (ver mayor detalle en la nota 13(c)). Este valor razonable es cargado a resultados durante la vigencia del programa de pagos basados en acciones, con el reconocimiento del correspondiente pasivo. El pasivo es

Notas a los estados financieros (continuación)

estimado nuevamente en cada fecha del balance general hasta el momento de su liquidación, reconociendo los cambios en el valor razonable en el estado de ganancias y pérdidas.

(m) Provisiones -

General -

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha de balance general. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado de ganancias y pérdidas. Cuando son significativas, las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje los riesgos específicos relacionados con el pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un costo financiero.

Provisión por cierre de unidades mineras -

Al momento del registro inicial del pasivo por esta obligación se registra por su valor razonable, teniendo como contrapartida un mayor valor en libros de los activos de larga duración relacionados a costos de desarrollo y activo fijo.

Posteriormente, el pasivo se incrementa en cada período para reflejar el costo por interés considerado en la estimación inicial del valor razonable y, en adición, el costo capitalizado es depreciado y/o amortizado sobre la base de la vida útil del activo relacionado. Al liquidar el pasivo, la Compañía registra en los resultados del ejercicio cualquier ganancia o pérdida que se genere. Los cambios en el valor razonable de la obligación o en la vida útil de los activos relacionados que surgen de la revisión de los estimados iniciales, se reconocen como un incremento o disminución del valor en libros de la obligación y del activo relacionado de acuerdo con la NIC 16 Inmuebles, Maquinaria y Equipo. Cualquier reducción en un pasivo de cierre de mina y, por lo tanto, cualquier deducción del activo relacionado no pueden exceder el valor en libros de dicho activo. De hacerlo, cualquier exceso sobre el valor en libros es llevado inmediatamente al estado de ganancias y pérdidas.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

(n) Acciones en tesorería -

La Compañía, a través de una subsidiaria, mantiene acciones en tesorería (comunes y de inversión). Las acciones en tesorería se presentan deduciendo su valor nominal de los rubros capital social y acciones de inversión.

El efecto de los dividendos provenientes de las acciones en tesorería mantenidas por la subsidiaria se excluye del cálculo de la participación en los resultados de subsidiarias y asociadas y, se presenta neto de los dividendos declarados y pagados en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(o) Reconocimiento de ingresos -

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

Ventas de concentrados, oro y plata -

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

En cuanto a la medición del ingreso por la venta de concentrados, en la fecha de reconocimiento de la venta, la Compañía reconoce el ingreso por venta en base a un valor de venta provisional según las cotizaciones en dicha fecha, dichas ventas están sujetas a un ajuste final de precios al término de un período establecido contractualmente, que normalmente fluctúa entre 30 y 180 días luego de la entrega del concentrado al cliente. La exposición al cambio en el precio de los metales genera un derivado implícito que se debe separar del contrato comercial. Para este último propósito, al cierre de cada ejercicio, el precio de venta utilizado inicialmente es estimado de acuerdo con el precio futuro para el período de cotización estipulado en el contrato. Así la diferencia en la estimación del valor de venta provisional se registra como un aumento o disminución de las ventas netas.

Ingresos por intereses -

El ingreso se reconoce cuando el interés se devenga.

(p) Costos de financiamiento -

Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificado son capitalizados y añadidos al costo del proyecto hasta el momento en que los activos sean considerados sustancialmente listos para su uso planificado, es decir, cuando sean capaces de generar producción comercial. Cuando se haya solicitado préstamos de uso específico en un proyecto, el monto capitalizado representa los costos reales incurridos para obtener el préstamo. Cuando se dispone de fondos excedentes a corto plazo, provenientes del préstamo de uso específico, las utilidades generadas de la inversión temporal también se capitalizan y se deducen del

Notas a los estados financieros (continuación)

costo total de endeudamiento. Cuando los fondos usados para financiar un proyecto forman parte del endeudamiento general, el monto capitalizado se calcula utilizando el promedio ponderado de las tasas aplicables al endeudamiento general de la Compañía durante el período. Todos los demás costos de endeudamiento se reconocen en el estado de ganancias y pérdidas en el período en el que se incurren.

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

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

El impuesto a la renta y la participación de los trabajadores para el período corriente se calcula en base a los estados financieros no consolidados y por el monto que se espera pagar a las autoridades tributarias y al personal, respectivamente. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del balance general.

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

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

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

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

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

Recuperación de los activos tributarios diferidos -

Se requiere una evaluación para determinar si los activos tributarios diferidos se deben reconocer en el balance general. Los activos tributarios diferidos, incluidos los generados por pérdidas tributarias no utilizadas, requieren que la Gerencia evalúe la probabilidad de que la Compañía genere utilidades gravables en períodos futuros para utilizar dichos activos. Los estimados de ingresos gravables futuros se basan en las proyecciones de flujos de caja de operaciones y la aplicación de las leyes tributarias existentes. En la

Notas a los estados financieros (continuación)

medida en que los flujos de caja futuros y los ingresos gravables difieran significativamente de los estimados, podría tener un impacto en la capacidad de la Compañía para realizar los activos tributarios diferidos netos registrados a la fecha de reporte.

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

(r) Instrumentos financieros derivados -

Derivados que no califican como instrumentos de cobertura -

Los contratos de derivados son reconocidos como activos y pasivos al valor razonable en el balance general. Los cambios en el valor razonable de los contratos de derivados que no califican como instrumentos de cobertura son registrados en el rubro "Pérdida por cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados" del estado de ganancias y pérdidas.

Derivados calificados como instrumentos de cobertura -

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, la subsidiaria El Brocal ha contratado instrumentos derivados bajo la modalidad de "Swaps asiáticos" y "Collares de opciones" sobre cotizaciones de metales que califican como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

Para las coberturas de flujos de efectivo que califican como tales, la parte efectiva de ganancia o pérdida sobre el instrumento de cobertura es reconocida inicialmente en el estado de cambios en el patrimonio neto, en el rubro "Resultados no realizados, utilidad (pérdida)". La porción inefectiva de ganancia o pérdida del instrumento de cobertura es inicialmente reconocida en el estado de ganancias y pérdidas en el rubro "Gastos

Notas a los estados financieros (continuación)

financieros". Cuando el flujo de caja cubierto afecta el estado de ganancias y pérdidas, la ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura es registrada en el rubro "Ventas netas" del estado de ganancias y pérdidas.

(s) Utilidad por acción básica y diluida -

La utilidad por acción básica y diluida ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones comunes y de inversión en circulación a la fecha del balance general, sin considerar las acciones en tesorería. Cuando el número de acciones se modifica como consecuencia de una capitalización de utilidades retenidas, un desdoble o una agrupación de acciones, el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida se ajusta retroactivamente para todos los períodos presentados. Si el cambio ocurre después de la fecha de los estados financieros, pero antes que se hagan públicos, el cálculo de la utilidad por acción para todos los períodos presentados debe basarse en el nuevo número de acciones, ver nota 25.

(t) Segmentos -

Un segmento de negocios es un grupo de activos y operaciones que proveen bienes o servicios, y que está sujeto a riesgos y retornos significativos distintos a los riesgos y retornos de otros segmentos de negocios. Un segmento geográfico se caracteriza por proveer bienes o servicios dentro de un ambiente económico particular que está sujeto a riesgos y retornos diferentes de aquellos segmentos que operan en otros ambientes económicos, ver nota 26.

(u) Estados financieros comparativos -

Con el propósito de mejorar la presentación del balance general, la Compañía ha realizado una reclasificación de las regalías por pagar a terceros del rubro "Otras cuentas por pagar" por US\$2,207,000 a "Cuentas por pagar comerciales" al 31 de diciembre de 2009. Al 31 de diciembre de 2010, las regalías por pagar por US\$2,880,000 se muestran en el rubro "Cuentas por pagar comerciales".

2.4. Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas a nivel internacional pero que no son obligatorias en el Perú -

El Consejo Normativo de Contabilidad, mediante la Resolución N°044-2010- EF-94 del 23 de agosto de 2010, oficializó la vigencia a partir del 1 de enero de 2011, de la versión del año 2009 de las NIC, NIIF, CINIIF y SIC y de las modificaciones a mayo de 2010 de las NIC, NIIF y CINIIF emitidas a nivel internacional, y que internacionalmente son de aplicación a partir del 1 de enero de 2009, con la posibilidad de ser adoptadas de manera anticipada, sujeta a las condiciones previstas para cada modificación y a las provisiones transitorias relacionadas a la primera adopción de las NIIF, con excepción de las siguientes normas:

- NIIF 9 "Instrumentos Financieros" que modifica el tratamiento y clasificación de los activos financieros establecidos en la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Medición y Valuación", que es obligatoria a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 1º de enero de 2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

- CINIIF 18 "Transferencias de activos de clientes", vigente a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 1º de julio de 2009.

La Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores - CONASEV mediante Resolución N°102-2010-EF/94.01.1 oficializó la aplicación plena de las Normas internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) vigentes internacionalmente para todas las personas jurídicas que se encuentren bajo el ámbito de su supervisión a partir del ejercicio 2011.

Esta aplicación deberá comprender la utilización de la NIIF 1 - Aplicación por primera vez de las NIIF.

A la fecha, la Gerencia de la Compañía se encuentra en proceso de implantación y determinación de los ajustes para adecuarse a esta Resolución.

3. Transacciones en Nuevos Soles

Las operaciones en Nuevos Soles se efectúan a los tipos de cambio publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2010, los tipos de cambio para los dólares americanos fueron de S/.2.808 para la compra y S/.2.809 para la venta (S/.2.888 para la compra y S/.2.891 para la venta al 31 de diciembre de 2009) y han sido aplicados por la Compañía para las cuentas de activo y pasivo, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, no existen activos ni pasivos monetarios significativos denominados en Nuevos Soles.

4. Efectivo y equivalente de efectivo

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

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Caja	649	500
Cuentas corrientes bancarias	101,341	21,138
Depósitos a plazo (b)	340,000	490,000
	<u>441,990</u>	<u>511,638</u>

- (b) A continuación presentamos la composición de los depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2010:

Moneda nominal	Plazos originales	Tasa de interés anual %	US\$(000)
U.S. Dólares	De 7 a 33 días	Entre 0.16 y 1.30	<u>340,000</u>
			<u>340,000</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

A continuación presentamos la composición de los depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2009:

Moneda nominal	Plazos originales	Tasa de interés anual %	US\$(000)
U.S. Dólares	De 5 a 90 días	Entre 0.3 y 0.8	<u>490,000</u>
			<u>490,000</u>

5. Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

La Gerencia de la Compañía ha decidido invertir sus excedentes de efectivo en fondos mutuos de renta variable, los cuales han sido designados como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados. De acuerdo con lo indicado en la nota 2.3(b), la Compañía registró en el año 2010 un aumento en la inversión neta de US\$154,000, con abono a resultados del ejercicio, para llevar la inversión a su valor razonable al 31 de diciembre de 2010. A continuación se presenta la composición del rubro:

Entidad emisora	Valor nominal US\$(000)
Credifondo S.A. SAF	<u>50,154</u>
	<u>50,154</u>

Este fondo está compuesto por una cartera de papeles comerciales emitidos por el Estado Peruano y por entidades financieras de reconocido prestigio en el mercado local. La rentabilidad del fondo es variable. El fondo cuenta con un nivel de riesgo muy bajo. En opinión de la Gerencia de la Compañía, este fondo es altamente líquido.

Notas a los estados financieros (continuación)

6. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Johnson Matthey Limited	40,736	42,110
Glencore Perú S.A.	20,396	-
N.V. Umicore	15,187	-
Doe Run Perú S.R.L.	12,682	12,682
Consortio Minero S.A. - CORMIN	12,538	884
Traxys Perú S.A.C.	5,347	-
BHL Perú S.A.C.	4,927	4,927
Sudamericana Trading S.R.L.	1,660	1,917
AYS S.A.	1,098	30,279
MK Metal Trading Peru S.A.C.	-	2,525
Otros	347	471
	<u>114,918</u>	<u>95,795</u>
Provisión para cobranza dudosa (b)	<u>(17,609)</u>	<u>(17,609)</u>
	<u>97,309</u>	<u>78,186</u>

Las cuentas por cobrar están denominadas en dólares estadounidenses, tienen vencimiento corriente, no generan intereses y no cuentan con garantías específicas.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	2010			2009		
	No Deteriorado US\$(000)	Deteriorado US\$(000)	Total US\$(000)	No Deteriorado US\$(000)	Deteriorado US\$(000)	Total US\$(000)
No vencido -	97,309	-	97,309	78,186	-	78,186
Vencido -	-	-	-	-	-	-
De 1 a 180 días	-	-	-	-	-	-
De 181 a 360 días	-	-	-	-	17,609	17,609
Mayores a 361 días	-	17,609	17,609	-	-	-
	<u>97,309</u>	<u>17,609</u>	<u>114,918</u>	<u>78,186</u>	<u>17,609</u>	<u>95,795</u>

En el proceso de estimación de la provisión de cobranza dudosa, la Gerencia de la Compañía evalúa constantemente las condiciones del mercado, para lo cual utiliza análisis de anticuamiento e informes de clasificación de riesgos para las operaciones comerciales.

(b) La provisión por cobranza dudosa tuvo el siguiente movimiento en los años 2010, 2009 y 2008:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Saldo inicial	17,609	4,927	-
Provisión del ejercicio, nota 20	-	12,682	4,927
Saldo final	<u>17,609</u>	<u>17,609</u>	<u>4,927</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para cobranza dudosa es suficiente para cubrir el riesgo de incumplimiento a la fecha del balance general.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Existencias, neto

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

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Productos en proceso, nota 18	22,643	9,641
Repuestos y suministros	21,294	18,356
Productos terminados, nota 18	<u>9,163</u>	<u>5,168</u>
	53,100	33,165
Provisión para pérdida de valor de existencias (b)	<u>(4,332)</u>	<u>(2,832)</u>
	<u>48,768</u>	<u>30,333</u>

(b) La provisión para pérdida de valor de existencias tuvo el siguiente movimiento durante los años 2010, 2009 y 2008:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Saldo inicial	2,832	2,535	1,821
Provisión para pérdida de valor de productos terminados, nota 18	1,032	249	610
Provisión para pérdida de valor de repuestos y suministros, nota 23	716	408	120
Reversión de provisión, nota 23	<u>(248)</u>	<u>(360)</u>	<u>(16)</u>
Saldo final	<u>4,332</u>	<u>2,832</u>	<u>2,535</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para pérdida de valor de existencias cubre adecuadamente dicho riesgo a la fecha del balance general.

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Inversiones en subsidiarias y asociadas

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

	Participación en el patrimonio neto		Importe	
	2010 %	2009 %	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Asociadas				
Inversiones mantenidas al valor de participación patrimonial				
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.(c)				
Participación patrimonial	19.26	19.26	298,598	278,489
Pago en exceso de la participación en el valor razonable de los activos y pasivos, neto			83,279	84,694
Canteras del Hallazgo S.A.C.	49.00	49.00	2,700	3
			<u>384,577</u>	<u>363,186</u>
Subsidiarias				
Compañía Minera Condesa S.A. (c)	100.00	100.00	1,053,215	803,450
Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (e)	43.48	43.42	142,618	133,303
Minera La Zanja S.R.L. (f)	53.06	53.06	54,363	27,472
Consortio Energético de Huancavelica S.A. (g)	100.00	100.00	33,108	23,095
Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones Mineras S.A.C. - CEDIMIN	44.83	44.83	3,824	4,625
Buenaventura Ingenieros S.A.	100.00	100.00	3,648	3,086
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	20.00	20.00	2,262	2,848
Minera San Francisco S.A	100.00	100.00	376	321
			<u>1,293,414</u>	<u>998,200</u>
Inversiones disponibles para la venta				
Otras			753	762
			<u>1,678,744</u>	<u>1,362,148</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) La participación en los resultados de partes relacionadas por el método de participación es la siguiente:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Compañía Minera Condesa S.A.	263,966	330,876	221,809
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	201,649	135,152	134,451
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	29,630	33,225	19,151
Minera La Zanja S.R.L	8,482	605	(3,988)
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	7,714	8,615	6,695
Consortio Energético de Huancavelica S.A.	3,013	1,492	2,773
Compañía Minera Colquirrumi S.A.	(1,217)	(1,438)	(7,803)
Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones Mineras S.A.C. - CEDIMIN	(5,801)	(278)	3,584
Canteras del Hallazgo S.A.C. (h)	(13,660)	-	-
Compañía Minera Coimolache S.A. (i)	(15,859)	-	-
Otras	1,367	1,192	(1,082)
	<u>479,284</u>	<u>509,441</u>	<u>375,590</u>

- (c) A continuación se presenta el movimiento de las inversiones en Condesa y Cerro Verde:

	Condesa		Cerro Verde	
	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Saldo inicial	803,450	588,821	278,489	252,242
Participación en las utilidades	263,966	330,876	203,064	136,813
Aportes otorgados por				
Buenaventura, nota 15(d)	9,748	3,391	-	-
Pagos por adquisición de participación adicional	-	-	-	2,884
Dividendos recibidos	(24,451)	(120,189)	(182,955)	(113,450)
Otros	502	551	-	-
Saldo final	<u>1,053,215</u>	<u>803,450</u>	<u>298,598</u>	<u>278,489</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

A continuación se muestra el movimiento del pago en exceso sobre la participación en el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos de Cerro Verde:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Saldo al inicio del año	84,694	81,089
Importe pagado por encima del valor razonable de los activos y pasivos	-	5,266
Amortización de mayor valor pagado	<u>(1,415)</u>	<u>(1,661)</u>
Saldo al final del año	<u>83,279</u>	<u>84,694</u>

- (d) Las inversiones mantenidas en Yanacocha (una mina de oro ubicada en Cajamarca, Perú), a través de Compañía Minera Condesa S.A., y en Cerro Verde (una mina de cobre ubicada en Arequipa, Perú), representan las inversiones más significativas de la Compañía. La participación en sus resultados ha sido importante en relación con las utilidades netas de la Compañía en los años 2010, 2009 y 2008.

A continuación se presentan las principales cifras auditadas de los estados financieros de Yanacocha y de Cerro Verde, reestructuradas para adecuarse a las prácticas contables de la Compañía:

	<u>Yanacocha</u>			<u>Cerro Verde</u>		
	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Balance general						
Total de activos	2,936,994	2,466,500	1,895,681	2,285,165	1,913,164	1,983,572
Total de pasivos	634,848	755,398	682,893	734,648	467,070	659,397
Patrimonio neto	2,302,146	1,711,102	1,212,788	1,550,517	1,446,094	1,324,175
Resultados						
Total de ingresos	1,778,260	2,013,228	1,612,618	2,368,988	1,757,510	1,835,911
Utilidad operativa	855,309	1,062,629	668,877	1,665,505	1,124,260	1,099,162
Utilidad neta	589,894	727,076	476,462	1,054,423	708,529	718,433

- (e) Proyecto de ampliación de operaciones de El Brocal -
Con fecha 15 de agosto de 2008, el Directorio de El Brocal aprobó el proyecto de ampliación de operaciones para alcanzar un nivel de tratamiento de 18,000 TMS/día de mineral procedentes de sus minas Tajo Norte y Marcapunta Norte. Este proyecto que permitirá el tratamiento de los minerales de menor ley de plomo - zinc del flanco La Llave y de cobre de Marcapunta Norte previamente clasificados, se divide en tres etapas:
- Primera etapa: Optimización de la planta actual de 5,000 TMS/día a 7,000 TMS/día.
 - Segunda etapa: Nueva planta concentradora 2,490 TMS/día.
 - Tercera etapa: Ampliación de nueva planta de 2,490 TMS/día a 11,000 TMS/día.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, El Brocal ha realizado los siguientes trabajos relacionados al proyecto de ampliación de operaciones cuyos costos han sido capitalizados, en base a la viabilidad económica del Proyecto realizado por la Gerencia de El Brocal:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Costo de desarrollo		
Expansión Tajo Norte - Marcapunta Norte	<u>16,246</u>	<u>15,801</u>
Derechos mineros e inmuebles, maquinaria y equipo		
Ampliación de planta de beneficio a 18,000 TMS/día	74,067	47,605
Ampliación del sistema eléctrico	7,174	1,510
Optimización de planta de chancado y faja transportadora	4,766	2,741
Construcción de relavera Huachacaja	3,217	1,389
Estudio de factibilidad	2,582	2,082
Otras actividades menores	<u>3,647</u>	<u>2,030</u>
	<u>95,453</u>	<u>57,357</u>
Total	<u>111,699</u>	<u>73,158</u>

A continuación se presenta el movimiento de los trabajos relacionados al proyecto de ampliación de operaciones por el año 2010:

	Saldo inicial US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Transferencias al activo fijo US\$(000)	Saldo final US\$(000)
Ampliación de planta de beneficios a 18,000 TMS/día	47,605	45,287	(18,825)	74,067
Expansión Tajo Norte-Marcapunta Norte	15,801	445	-	16,246
Ampliación del sistema eléctrico	1,510	5,664	-	7,174
Optimización planta de chancado y faja transportadora	2,741	2,025	-	4,766
Construcción de relavera Huachacaja	1,389	1,828	-	3,217
Estudio de factibilidad	2,082	500	-	2,582
Otras actividades menores	<u>2,030</u>	<u>1,617</u>	-	<u>3,647</u>
	<u>73,158</u>	<u>57,366</u>	<u>(18,825)</u>	<u>111,699</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (f) Inicio de operaciones de La Zanja -
Minera La Zanja S.R.L., en adelante "La Zanja", está ubicada en la provincia de Santa Cruz, distrito de Pulán en la Región Cajamarca y tiene reservas de 675 mil onzas de oro (no auditadas).

La Zanja inició operaciones en el tercer trimestre del 2010. La producción al 31 de diciembre del 2010 ascendió a 43,728 onzas de oro.

Con fecha 24 de junio de 2010, la Junta General de Socios de La Zanja acordó la capitalización de aportes por US\$95,779,000.

- (g) Construcción de central hidroeléctrica -
En el mes de noviembre de 2009, el Directorio de Consorcio Energético de Huancavelica S.A. aprobó la construcción de la central hidroeléctrica Huanza, ubicada en la cuenca del Río Santa Eulalia, con una capacidad de 90.6 MW. Esta inversión se viene ejecutando a partir de marzo 2010 y su construcción tomará treinta y tres meses por un monto estimado en US\$147,000,000, financiado con un contrato de arrendamiento financiero por US\$119,000,000 celebrado con el Banco de Crédito del Perú y con recursos propios de Consorcio Energético de Huancavelica S.A.
Al 31 de diciembre de 2010, la inversión efectuada en dicho proyecto asciende a US\$63,958,000. (US\$865,000 al 31 de diciembre de 2009).

- (h) Canteras del Hallazgo S.A.C.: Proyecto Chucapaca -
El proyecto minero está ubicado en el departamento de Moquegua. Se ha evidenciado existencia de oro, cobre y plata en la zona del proyecto Chucapaca, en el depósito Canahuire. Se estima recursos minerales por 5.6 millones de onzas, con una mineralización potencial que podría ampliarse con un programa de perforación diamantina.

Al 31 de diciembre de 2010, el aporte de los accionistas asciende a US\$33,309,000 del cual la participación de Buenaventura asciende a 49 por ciento.

- (i) Compañía Minera Coimolache S.A.: Proyecto Tantahuatay -
El proyecto Tantahuatay está ubicado en la provincia de Hualgayoc, comprende los distritos de Hualgayoc y Chugur en la Región de Cajamarca y tiene reservas de 658 mil onzas de oro (no auditadas). El minado será a tajo abierto y el mineral se lixiviará en pilas a un ritmo inicial de 12,000 TM/día. La inversión para la construcción del proyecto se estima en US\$80,000,000. Al 31 de diciembre de 2010, el aporte de los accionistas asciende a US\$45,940,300 del cual la participación de la Compañía asciende al 40.095 por ciento.

El Estudio de Impacto Ambiental fue aprobado el 22 de junio de 2009, la autorización de construcción fue emitida por la Dirección General de Minería, en adelante "DGM", el 25 de mayo de 2010 y el plan de minado fue aprobado por la DGM el 4 de noviembre del 2010. La construcción del proyecto empezó en julio de 2010 y el avance físico al 31 de diciembre de 2010 es de 41%. La Gerencia estima que el inicio de las operaciones de la mina será en el segundo semestre del 2011.

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Derechos mineros e inmuebles, maquinaria y equipo, neto

(a) A continuación se presenta el movimiento del costo, depreciación y amortización acumuladas así como la provisión por desvalorización de activos de larga duración durante el año 2010:

	Saldos iniciales US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Retiros US\$(000)	Ventas US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Saldos finales US\$(000)
Costo						
Terrenos	631	-	-	-	-	631
Concesiones mineras	15,000	-	-	-	-	15,000
Derechos mineros (b)	71,171	546	-	-	-	71,717
Edificios, construcciones y otros	141,713	429	(727)	-	19,651	161,066
Maquinaria y equipo	119,592	2,155	(124)	(826)	8,573	129,370
Unidades de transporte	4,248	259	-	(95)	605	5,017
Muebles y enseres	9,174	56	-	(8)	16	9,238
Equipos diversos	16,159	524	(32)	(112)	1,876	18,415
Equipos procesamiento de datos	2,056	306	(31)	(20)	276	2,587
Unidades de reemplazo	4,189	15,637	(48)	-	(8,820)	10,958
Unidades por recibir	5,336	(3,656)	-	-	-	1,680
Trabajos en curso (c)	11,930	25,675	-	-	(22,177)	15,428
Cierre de unidades mineras	5,368	958	-	-	-	6,326
	<u>406,567</u>	<u>42,889</u>	<u>(962)</u>	<u>(1,061)</u>	<u>-</u>	<u>447,433</u>
Depreciación y amortización acumulada						
Derechos mineros (b)	22,422	3,051	-	-	-	25,473
Edificios, construcciones y otros	89,951	19,597	(245)	-	-	109,303
Maquinaria y equipo	93,782	9,990	(109)	(825)	(5)	102,833
Unidades de transporte	2,646	718	-	(78)	5	3,291
Muebles y enseres	3,422	871	-	(8)	-	4,285
Equipos diversos	9,341	2,668	(28)	(111)	-	11,870
Equipos procesamiento de datos	1,075	481	(7)	(19)	-	1,530
Cierre de unidades mineras	3,036	366	-	-	-	3,402
	<u>225,675</u>	<u>37,742</u>	<u>(389)</u>	<u>(1,041)</u>	<u>-</u>	<u>261,987</u>
Provisión por desvalorización de activos de larga duración, nota 11						
Derechos mineros (b)	2,805	-	-	-	-	2,805
Inmuebles, maquinaria y equipo	8,664	-	(8,664)	-	-	-
	<u>11,469</u>	<u>-</u>	<u>(8,664)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,805</u>
Costo neto	<u>169,423</u>					<u>182,641</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) *Derechos mineros* -

A continuación se presenta el movimiento del costo y amortización acumulada de los derechos mineros por unidades mineras:

	Saldos al 1º de enero de 2010 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2010 US\$(000)
Costo			
Inversiones Colquijirca S.A.	43,103	546	43,649
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	13,542	-	13,542
Inversiones Mineras del Sur S.A.	11,662	-	11,662
Minas Poracota S.A.	2,864	-	2,864
	<u>71,171</u>	<u>546</u>	<u>71,717</u>
Amortización acumulada			
Inversiones Colquijirca S.A.	13,042	1,147	14,189
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	2,245	430	2,675
Inversiones Mineras del Sur S.A.	5,730	700	6,430
Minas Poracota S.A.	1,405	774	2,179
	<u>22,422</u>	<u>3,051</u>	<u>25,473</u>
Provisión por desvalorización de derechos mineros			
Inversiones Mineras del Sur S.A., nota 11	2,805	-	2,805

(c) *Trabajos en curso* -

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantuvo trabajos en curso relacionados en la construcción de la unidad minera Mallay principalmente carreteras de acceso por US\$3,319,000 y obras civiles relacionadas a la planta de beneficio por US\$2,468,000; asimismo en obras para la modificación de circuito de tratamiento de relaves II etapa en Orcopampa por US\$2,371,000 y trabajos en la unidad de Uchucchacua en el recrecimiento de la presa de relaves cianurados II etapa por US\$1,031,000 y en la construcción de un winche por US\$1,007,000. La Gerencia de la Compañía espera que las obras en curso sean terminadas durante el año 2011.

Notas a los estados financieros (continuación)

10. Costos de desarrollo, neto

A continuación se presenta el movimiento del costo, amortización acumulada y provisión por desvalorización:

	Saldos al 1º de enero de 2010 US\$(000)	Adiciones (retiros) US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2010 US\$(000)
Costo			
Orcopampa	58,882	1,450	60,332
Uchucchacua	43,128	4,184	47,312
Poracota	32,035	-	32,035
Antapite	18,999	-	18,999
Recuperada	8,128	2,310	10,438
Julcani	4,801	3,007	7,808
Ishihuinca	1,027	-	1,027
Mallay	-	575	575
Cierre de unidades mineras	25,394	(1,157)	24,237
	<u>192,394</u>	<u>10,369</u>	<u>202,763</u>
Amortización acumulada			
Orcopampa	35,694	7,695	43,389
Uchucchacua	29,069	3,063	32,132
Poracota	11,342	8,811	20,153
Antapite	17,309	1,422	18,731
Recuperada	1,433	1,004	2,437
Julcani	622	339	961
Ishihuinca	1,027	-	1,027
Cierre de unidades mineras	14,084	2,563	16,647
	<u>110,580</u>	<u>24,897</u>	<u>135,477</u>
Provisión por desvalorización de costos de desarrollo			
Antapite	1,726	(1,726)	-
Poracota	1,085	(1,085)	-
Recuperada	4,748	(4,748)	-
	<u>7,559</u>	<u>(7,559)</u>	<u>-</u>
Costo neto	<u>74,255</u>		<u>67,286</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Reversión (provisión) por desvalorización de activos de larga duración e inversiones en subsidiarias y asociadas

Derechos mineros, inmuebles, maquinaria, equipo y costos de desarrollo -

A continuación se muestra la composición de la pérdida por desvalorización de los activos de larga duración registrada por la Compañía:

Al 31 de diciembre de 2010:

Unidad generadora de efectivo	Derechos mineros e inmuebles, maquinaria y equipo	Costos de desarrollo	Total al 31 de diciembre de 2010
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Antapite	2,805	-	2,805
Total	<u>2,805</u>	<u>-</u>	<u>2,805</u>

Al 31 de diciembre de 2009:

Unidad generadora de efectivo	Derechos mineros e inmuebles, maquinaria y equipo	Costos de desarrollo	Total al 31 de diciembre de 2009
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Antapite	9,346	1,726	11,072
Recuperada	2,123	4,748	6,871
Poracota	-	1,085	1,085
Total	<u>11,469</u>	<u>7,559</u>	<u>19,028</u>

A continuación se muestra la composición y movimiento de la reversión de la provisión por desvalorización de activos de larga duración:

Unidad generadora de efectivo	Saldo al 1º de enero de 2010 US\$(000)	Derechos mineros e inmuebles, maquinaria y equipo	Costos de desarrollo	Movimiento del período	Total al 31 de diciembre de 2010
		US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Antapite	11,072	(6,541)	(1,726)	(8,267)	2,805
Recuperada	6,871	(2,123)	(4,748)	(6,871)	-
Poracota	1,085	-	(1,085)	(1,085)	-
Total	<u>19,028</u>	<u>(8,664)</u>	<u>(7,559)</u>	<u>(16,223)</u>	<u>2,805</u>

Durante el año 2010, la Gerencia de la Compañía actualizó la evaluación de la recuperabilidad del valor en libros de sus activos de larga duración y extornó la provisión por desvalorización de activos de larga

Notas a los estados financieros (continuación)

duración al 31 de diciembre de 2010, debido a los cambios positivos en los estimados utilizados desde el momento en que dicha provisión fue reconocida para determinar la recuperabilidad del valor en libros de los activos de larga duración. La reversión de la provisión por desvalorización de activos de larga duración efectuada en el año 2010 asciende a US\$16,223,000 (US\$8,664,000 correspondiente a Derechos mineros e inmuebles, maquinaria y equipos y US\$7,559,000 correspondiente a costos de desarrollo, ver notas 9 y 10, respectivamente).

La evaluación de la desvalorización de los activos de larga duración implica comparar sus respectivos valores en libros con sus valores recuperables. El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y el valor en uso. La Gerencia ha efectuado la estimación correspondiente.

El valor recuperable utilizado en la evaluación de las unidades de Antapite, Recuperada y Poracota es el valor en uso. La Compañía estima el valor en uso de sus activos de larga duración utilizando un modelo de flujos de caja descontados. El flujo de caja fue proyectado por la vida útil de las unidades mineras basada en las expectativas de la Gerencia. Este período depende de variables incluyendo las reservas de mineral de cada unidad.

Para el cálculo del valor en uso se han utilizado los siguientes supuestos:

- (i) Volúmenes de producción: Los volúmenes de producción de las unidades de Antapite, Recuperada y Poracota se sustentan en las reservas y recursos auditados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, considerando el plan de producción de la Gerencia para los siguientes años. De acuerdo con dichas reservas, la unidad de, Antapite tiene un horizonte de producción de 1 año, Recuperada de 4 años y Poracota de 3 años (la unidad de Antapite tenía un horizonte de 1 año, Recuperada de 4 años y Poracota de 4 años al 31 de diciembre de 2009). La Gerencia considera que no existirán cambios significativos en los volúmenes de producción estimados que originen cambios en la evaluación del deterioro de los activos de larga duración.
- (ii) Tasas de descuento: Los flujos futuros de efectivo han sido ajustados de acuerdo al riesgo específico asignado a este tipo de activos y descontados a una tasa antes de impuestos de 7.73 por ciento (9.91 por ciento al 31 de diciembre de 2009). La tasa de descuento utilizada es el Costo Promedio Ponderado de Capital. La Gerencia considera que no existirán cambios significativos en la tasa de descuento que originen cambios en la evaluación del deterioro de los activos de larga duración.
- (iii) Precios de metales: La Compañía ha utilizado precios futuros de metales (forward metal prices) obtenidos del promedio de estimaciones realizadas por bancos de inversión internacionales.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (iv) Costos operativos: La Compañía ha proyectado sus costos operativos en función a su estructura de costos a la fecha de balance. La Gerencia considera que no existirán cambios significativos en los costos operativos estimados que originen cambios en la evaluación del deterioro de los activos de larga duración.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la reversión de la provisión por desvalorización de activos de larga duración a la fecha de balance general refleja adecuadamente los cambios en las estimaciones efectuadas.

Inversiones en subsidiarias y asociadas -

Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, en el caso de Yanacocha, la Gerencia de la Compañía concluyó que no existía evidencia objetiva de deterioro a la fecha de balance general derivado de los indicadores internos y externos (tendencia al alza del precio internacional del oro, nivel constante de reservas e incremento en la utilidad neta anual reportada). Asimismo, en el caso de la asociada Cerro Verde y la subsidiaria El Brocal, ambas son compañías públicas que cotizan sus acciones en la Bolsa de Valores de Lima, la Gerencia de la Compañía comparó el valor razonable de la inversión de acuerdo a la capitalización bursátil con el valor contable de la inversión y determinó que no existía deterioro a la fecha de balance general.

12. Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales se originan principalmente por la adquisición de materiales, suministros, repuestos y servicios prestados por terceros. Estas obligaciones están denominadas principalmente en dólares estadounidenses, tienen vencimientos corrientes y no generan intereses. No se han otorgado garantías específicas por estas obligaciones. Al 31 de diciembre de 2010 las cuentas por pagar comerciales ascendieron a US\$48,552,000 (US\$35,370,000 al 31 de diciembre de 2009).

Notas a los estados financieros (continuación)

13. Otras cuentas por pagar

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

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Provisión para compensación a funcionarios (c)	66,791	39,639
Provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración (b)	43,977	48,914
Remuneraciones y obligaciones similares por pagar	18,105	12,467
Tributos por pagar	5,790	3,575
Provisión para contingencias laborales	3,765	3,896
Regalías por pagar al Estado Peruano	2,295	2,292
Provisión para contingencias comunitarias	1,442	1,211
Provisión por medio ambiente	1,105	1,230
Aporte minero voluntario por pagar	1,072	618
Dividendos por pagar	726	672
Obligaciones asumidas por Colquirrumi	568	2,717
Otras cuentas por pagar	1,749	5,337
	<u>147,385</u>	<u>122,568</u>
Menos - Porción no corriente		
Provisión para compensación a funcionarios (c)	47,095	25,665
Provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración (b)	34,615	41,595
Provisión para pasivos ambientales	545	822
	<u>82,255</u>	<u>68,082</u>
Porción corriente	<u>65,130</u>	<u>54,486</u>

(b) Provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración -
A continuación se presenta el movimiento de la provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración:

	US\$(000)
Saldo al 1° de enero de 2009	52,888
Desembolsos	(5,490)
Aumento por actualización del valor presente de la provisión	<u>1,516</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	48,914
Desembolsos	(6,872)
Cambios en los estimados	(1,359)
Aumento por actualización del valor presente de la provisión	<u>3,294</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>43,977</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

La provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración representa el valor presente de los costos de cierre en que se espera incurrir entre los años 2011 y 2024. El estimado de los costos de cierre de unidades mineras se basa en estudios preparados por asesores independientes, los que cumplen con las regulaciones ambientales vigentes. La provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración corresponden principalmente a actividades que se deben realizar para la restauración de las unidades mineras y zonas afectadas por las actividades de explotación. Los principales trabajos a realizar corresponden a movimientos de tierra, labores de revegetación y desmontaje de las plantas. Los presupuestos de cierre son revisados regularmente para tomar en cuenta cualquier cambio significativo en los estudios realizados. Sin embargo, los costos de cierre de unidades mineras dependerán de los precios de mercado de los trabajos de cierre requeridos que reflejarán las condiciones económicas futuras. Asimismo, el momento en que se realizarán los desembolsos depende de la vida útil de la mina, lo cual estará en función de las cotizaciones futuras de los metales.

Al 31 de diciembre de 2010, el valor futuro de la provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración es de US\$70,606,000, el cual ha sido descontado utilizando la tasa anual libre de riesgo de 5.98 por ciento, resultando un pasivo actualizado de US\$43,977,000 (US\$72,120,000 descontados utilizando la tasa anual libre de riesgo de 6.29 por ciento, resultando un pasivo actualizado de US\$48,914,000 al 31 de diciembre de 2009). La Compañía considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección del medio ambiente vigentes aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas.

A la fecha, el Ministerio de Energía y Minas ha aprobado los siguientes planes de cierre de minas:

Nombre	Número de Resolución	Fecha
Proyecto Mallay	R.D. N°208-2008-MEM-AAM	2 de setiembre de 2008
Proyecto Angélica	R.D. N°058-2009-MEM-AAM	12 de marzo de 2009
Unidad Minera Recuperada	R.D. N°116-2009-MEM-AAM	14 de mayo de 2009
Unidad Minera Uchucchacua	R.D. N°123-2009-MEM-AAM	21 de mayo de 2009
Unidad Minera Julcani	R.D. N°233-2009-MEM-AAM	31 de julio de 2009
Unidad Económica		
Administrativa Esperanza 2001	R.D. N°291-2009-MEM-AAM	23 de setiembre de 2009
Proyecto Pozo Rico	R.D. N°381-2009-MEM-DGAAM	26 de noviembre de 2009
Unidad Minera Orcopampa	R.D. N°398-2009-MEM-DGAAM	2 de diciembre de 2009
Unidad Minera Ishihuinca	R.D. N°303-2008-MEM-AAM	5 de diciembre de 2008
Unidad Minera Antapite	R.D. N°418-2009-MEM-DGAAM	18 de diciembre de 2009
Unidad Minera Poracota	R.D.N°774-2010-MEM-AAM	16 de agosto de 2010

La Compañía ha constituido cartas fianza a favor del Ministerio de Energía y Minas por US\$21,702,000 en garantía de los planes de cierre de minas de las unidades antes mencionadas.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Provisión para compensación a funcionarios -

Los funcionarios de la Compañía reciben una compensación basada en la apreciación de las acciones de la Compañía, las cuales sólo pueden ser liquidadas en efectivo, siempre que el funcionario se encuentre trabajando al vencimiento de cada programa. Los programas de compensación se estructuran principalmente en plazos de 10 años, distribuidos en varios programas sucesivos con vencimientos escalonados. La liquidación de cada programa es determinada en función a la variación de los precios de la acción, entre la fecha de otorgamiento y la fecha de vencimiento de cada programa, sobre el número de acciones que corresponda.

Los principales supuestos utilizados por la Compañía para estimar el valor razonable al 31 de diciembre de 2010 y de 2009 son los siguientes:

	2010	2009
Volatilidad histórica	50.46%	51.24%
Tasa de interés libre de riesgo	0.00%	0.00%
Rendimiento de los dividendos	1.20%	1.22%
Período cubierto por el programa	10 años	10 años
Valor de mercado de las acciones al cierre	US\$48.96	US\$33.47

A continuación, se muestra el movimiento de las acciones sujetas al programa de compensación por los años 2010 y 2009 (considerando el efecto del desdoble de acciones explicado en la nota 15(f)):

	Número de acciones	
	2010	2009
Saldo inicial	4,803,000	4,410,600
Otorgadas durante el año	765,000	755,000
Liquidadas durante el año	(285,950)	(362,600)
Saldo final	<u>5,282,050</u>	<u>4,803,000</u>

Los vencimientos de las acciones por año son como sigue: 555,034 en el año 2011; 642,138 en el año 2012; 907,372 en el año 2013; 1,019,730 en el año 2014; 1,095,228 en el año 2015 y 1,062,548 en adelante.

Los precios reales promedio de las acciones de los programas otorgados y liquidados en los meses de enero de 2010 y de 2009 fueron de US\$36.93 y de US\$15.74 por cada acción, respectivamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

El movimiento del pasivo por compensación a funcionarios por los años 2010 y 2009 es como sigue:

	2010	2009
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	39,639	14,024
Valuación del año	38,766	26,056
Valuación de las acciones otorgadas en el año	2,360	1,513
Pagos efectuados durante el año	<u>(13,974)</u>	<u>(1,954)</u>
	66,791	39,639
Menos - Porción no corriente	<u>47,095</u>	<u>25,665</u>
Porción corriente	<u>19,696</u>	<u>13,974</u>

14. Obligaciones financieras

En el primer trimestre del 2010 se canceló la totalidad del préstamo sindicado pendiente de pago por US\$205,333,000 al 31 de diciembre de 2009. Durante el año 2010, se pagó por concepto de comisiones y corretajes el importe de US\$616,000.

El gasto financiero relacionado a los intereses generados por el préstamo sindicado ascendió a US\$857,000 a la fecha de cancelación del préstamo (US\$7,778,000 por el año terminado el 31 de diciembre de 2009).

El préstamo con el Banco de Crédito del Perú fue cancelado según sus vencimientos trimestrales de US\$9,375,000. La última cuota se pagó en junio de 2010. Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía no mantiene deuda a largo plazo. (US\$77,416,000 y US\$146,667,000 como porción corriente y no corriente al 31 de diciembre de 2009).

Notas a los estados financieros (continuación)

15. Patrimonio neto

(a) Capital social -

El capital social de la Compañía está expresado en Nuevos Soles (S/.) y está formado por acciones comunes con derecho a voto que representan el 100 por ciento del capital emitido. A continuación, se detalla la composición del capital social al 31 de diciembre de 2010 y de 2009:

	2010			2009		
	Número de acciones	Capital social S/(000)	Capital social US\$(000)	Número de acciones	Capital social S/(000)	Capital social US\$(000)
Acciones comunes	274,889,924	2,748,899	813,162	274,889,924	2,748,899	813,162
Acciones en tesorería	(21,130,260)	(211,303)	(62,622)	(21,130,260)	(211,303)	(62,622)
	<u>253,759,664</u>	<u>2,537,596</u>	<u>750,540</u>	<u>253,759,664</u>	<u>2,537,596</u>	<u>750,540</u>

El valor de mercado de las acciones comunes ascendió a US\$48.43 el 31 de diciembre de 2010 (US\$33.34 el 31 de diciembre de 2009) y presentó una frecuencia de negociación del 80 por ciento (95 por ciento al 31 de diciembre de 2009).

(b) Acciones de inversión -

Las acciones de inversión no otorgan derecho a voto ni a participar en la Junta de Accionistas pero si a participar en la distribución de dividendos. A continuación, se detalla la composición de las acciones de inversión al 31 de diciembre de 2010 y de 2009:

	2010			2009		
	Número de acciones	Acciones de inversión S/(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Número de acciones	Acciones de inversión S/(000)	Acciones de inversión US\$(000)
Acciones de inversión	744,640	7,446	2,161	744,640	7,446	2,161
Acciones de inversión en tesorería	(61,976)	(619)	(142)	(61,976)	(619)	(142)
	<u>682,664</u>	<u>6,827</u>	<u>2,019</u>	<u>682,664</u>	<u>6,827</u>	<u>2,019</u>

El valor de mercado de las acciones de inversión ascendió a US\$37.39 el 31 de diciembre de 2010 (US\$29.43 el 31 de diciembre de 2009) y presentó una frecuencia de negociación del 25 por ciento (30 por ciento al 31 de diciembre de 2009).

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Reserva legal -

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, Buenaventura ha realizado un incremento de su reserva legal por un importe de US\$50,243,000 que se ha detraído de la utilidad neta correspondiente al período 2010 para que la reserva legal sea igual al 20 por ciento del capital social (US\$59,356,000 y US\$15,328,000 por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 y de 2008, respectivamente).

(d) Dividendos declarados y pagados -

A continuación se muestra información sobre los dividendos declarados y pagados en los años 2010, 2009 y 2008:

Junta / sesión	Fecha	Dividendos declarados y pagados US\$	Dividendos por acción US\$
Dividendos 2010			
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	26 de marzo	82,690,000	0.30
Sesión de Directorio	28 de octubre	44,101,000	0.16
Menos - Dividendos de las acciones de tesorería		(9,748,000)	
		<u>117,043,000</u>	
Dividendos 2009			
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	27 de marzo	5,513,000	0.02
Sesión de Directorio	29 de octubre	38,589,000	0.14
Menos - Dividendos de las acciones de tesorería		(3,391,000)	
		<u>40,711,000</u>	
Dividendos 2008			
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	27 de marzo	30,320,000	0.11
Sesión de Directorio	30 de octubre	24,806,000	0.09
Menos - Dividendos de las acciones de tesorería		(4,238,000)	
		<u>50,888,000</u>	

Notas a los estados financieros (continuación)

(e) Capitalización de utilidades acumuladas -

En la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2008 se aprobó el incremento del valor nominal de las acciones comunes y de inversión de S/.4.00 a S/.20.00 cada acción. Para ello se aprobaron las siguientes capitalizaciones:

- (i) Capitalización del resultado por exposición a la inflación acumulada al 31 de diciembre de 2004 del capital social y de las acciones de inversión por un importe de S/.96,858,000 (US\$28,230,000). A la fecha de capitalización, el resultado por exposición a la inflación estaba incluido en el capital social de la Compañía, por lo que su capitalización no originó ningún movimiento adicional en el estado de cambios en el patrimonio neto.
- (ii) Capitalización de las utilidades acumuladas por un importe de S/.2,108,219,000 (US\$626,421,000) aumentando la cuenta capital social y acciones de inversión en US\$576,610,000 (neto de acciones en tesorería por US\$48,160,000) y US\$1,546,000 (neto de acciones en tesorería por US\$105,000), respectivamente.

Como resultado de las capitalizaciones efectuadas, el valor nominal de las acciones en tesorería (comunes y de inversión) se incrementó de US\$14,499,000 a US\$62,764,000 (incremento de US\$48,265,000). Tal como lo requieren las normas contables, la Compañía presenta las acciones en tesorería deduciendo su valor nominal del rubro "Capital social", en consecuencia el incremento del valor nominal de las acciones en tesorería fue disminuido de la cuenta capital social con abono a la cuenta de capital adicional del estado de cambios en el patrimonio neto.

(f) Desdoble de acciones -

En la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2008 se aprobó que una vez formalizada la capitalización de los resultados acumulados descrita en el párrafo (e) e inscrita en los registros públicos del Perú, se realice el desdoble del número de acciones comunes y de inversión mediante la modificación de su valor nominal de S/.20.00 a S/.10.00.

En la sesión de Directorio celebrada el 1 de julio de 2008 se aprobó el cronograma para realizar el desdoble de las acciones de la Compañía. De acuerdo a este cronograma, la fecha de registro de la operación fue 18 de julio de 2008. A partir del 21 de julio de 2008 se transó en la Bolsa de Valores de Lima el nuevo número de acciones efectivo a esa fecha (254,442,328 acciones compuestas de 253,759,664 acciones comunes y 682,664 acciones de inversión) y a partir del 23 de julio de 2008 se hizo lo propio en la Bolsa de Valores de Nueva York.

16. Situación tributaria

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

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

Mediante Ley N° 29666, publicada el 20 de febrero de 2011, se restablece la alícuota del 16% del Impuesto General a las Ventas, siendo ésta aplicable a partir del 1 de marzo de 2011.

Notas a los estados financieros (continuación)

Adicionalmente, mediante Ley N° 29667, publicada en la misma fecha, se reduce la alícuota del Impuesto a las Transacciones Financieras a 0.005%, siendo aplicable a partir del 1 de abril de 2011

- (b) Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. El Impuesto a la Renta de los ejercicios 2000 y 2003 fue fiscalizado por la Administración Tributaria. Como consecuencia de ello no se le reconoce a la Compañía las pérdidas tributarias arrastrables declaradas al 31 de diciembre de 2000 y de 2003 ascendentes a S/.67,263,000 (equivalente a US\$23,946,000) y a S/.18,224,000 (equivalente a US\$6,488,000), respectivamente. El principal reparo consiste en considerar como gravados los dividendos percibidos al determinar la pérdida tributaria arrastrable. A la fecha, la Administración Tributaria mediante una resolución de intendencia, respecto del reclamo presentado por la Compañía, ha ratificado el reparo hecho en la fiscalización. En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, dicha interpretación no tiene sustento por lo que la Compañía obtendría un resultado favorable en el proceso de apelación que ha presentado contra las mencionadas resoluciones de intendencia.

Durante el año 2007, la Compañía fue fiscalizada por la Administración Tributaria por el Impuesto a la Renta de los ejercicios 2004 y 2005. Como consecuencia de ello, a la Compañía no se le reconoce algunas deducciones declaradas por S/.77,921,000 (equivalente a US\$27,740,000) en el 2004 y S/.119,785,000 (equivalente a US\$42,643,000) en el año 2005. El principal reparo ha sido considerar como gravado el abono a resultados por la reversión de la provisión relacionada con contratos comerciales, que en su momento no fue deducida para efectos del Impuesto a la Renta. A la fecha, la Administración Tributaria mediante una resolución de intendencia, respecto del reclamo presentado por la Compañía, ha ratificado el reparo hecho en la fiscalización. En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, los reparos no tienen sustento, por lo que la Compañía obtendría un resultado favorable en el proceso de apelación en contra las mencionadas resoluciones de intendencia.

Durante el año 2010, el Impuesto a la Renta y el Impuesto General a las Ventas de la Compañía del ejercicio 2006 fueron fiscalizados por la Administración Tributaria. Como consecuencia de ello a la Compañía no se le reconoce algunas deducciones del Impuesto a la Renta declaradas por la Compañía por S/.184,452,000 (equivalente a US\$65,665,000). La principal deducción no reconocida fue la reversión de la provisión relacionada con contratos comerciales. Asimismo, la Administración Tributaria considera como adición sujeta al Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas, la entrega de explosivos que se hace a contratistas mineros para uso exclusivo en sus operaciones mineras por S/.12,275,000 (equivalente a US\$4,370,000). En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, los reparos no tienen sustento, por lo que la Compañía obtendría un resultado favorable en el proceso de reclamación que ha iniciado en contra las mencionadas resoluciones de determinación.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, la pérdida tributaria arrastrable determinada por la Compañía asciende aproximadamente a S/.1,133,541,000 y a S/.1,489,376,000, respectivamente (equivalente a US\$403,371,000 y a US\$525,232,000). En noviembre de 2010 se presentó una declaración rectificatoria por el 2009 que aumentó la pérdida arrastrable. De acuerdo a lo permitido por la Ley del Impuesto a la Renta, la Compañía ha optado por el sistema de compensar dicha pérdida pero con el tope anual equivalente al 50 por ciento de la renta neta futura, hasta agotar su importe. El monto de la pérdida tributaria arrastrable está sujeto al resultado de las revisiones indicadas en el párrafo (b) anterior.

La Compañía ha decidido reconocer el activo diferido por Impuesto a la Renta debido a que existe certeza razonable que pueda compensar la pérdida tributaria arrastrable con rentas netas futuras. Ver nota 24.

- (d) Las declaraciones juradas del impuesto a la renta e impuesto general a las ventas por los años 2007 al 2010, están abiertas a fiscalización por parte de las autoridades tributarias. Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, 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 en eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y de 2009.
- (e) Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valorización utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia de la Compañía y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y de 2009.

Notas a los estados financieros (continuación)

17. Ventas netas

Los ingresos de la Compañía resultan básicamente de las ventas de oro y de metales preciosos en forma de concentrados, incluyendo concentrado de plata-plomo, de plata-oro, de zinc y de plomo-oro-cobre. El siguiente cuadro presenta las ventas netas a clientes por región geográfica y por tipo de producto:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Ventas por región geográfica			
América	504,648	344,065	168,801
Perú	271,816	200,502	220,915
Europa	31,998	44,588	153,701
Oceanía	-	9,806	7,725
	<u>808,462</u>	<u>598,961</u>	<u>551,142</u>
Ventas por producto			
Oro	574,323	410,827	359,737
Plata	231,717	191,232	184,025
Plomo	24,363	19,657	26,138
Zinc	16,156	12,452	20,840
Cobre	324	27	409
Carbón	-	-	111
	<u>846,883</u>	<u>634,195</u>	<u>591,260</u>
Deducciones	(46,907)	(39,820)	(45,185)
Liquidaciones de períodos anteriores	(1,318)	3,224	6,497
	<u>798,658</u>	<u>597,599</u>	<u>552,572</u>
Ajuste de liquidaciones provisionales abiertas	5,089	(916)	(2,256)
Derivado implícito por venta de concentrados (b)	<u>4,715</u>	<u>2,278</u>	<u>826</u>
	<u>808,462</u>	<u>598,961</u>	<u>551,142</u>

- (a) En los meses de enero y febrero de 2008, Buenaventura revisó los contratos de venta comerciales con sus clientes para eliminar los compromisos de los contratos comerciales y poder vender las onzas de oro comprometidas a cotizaciones de mercado en el período 2010 - 2012 de acuerdo a sus disponibilidades de oro.

En consecuencia, Buenaventura se ha liberado de la obligación de vender 922,000 onzas de oro a precios pactados, que iban desde US\$345 hasta US\$451 por onza de oro, y puede venderlas a cotizaciones de mercado vigentes a la fecha de cada entrega física y de acuerdo a sus disponibilidades de oro.

Notas a los estados financieros (continuación)

Por estas transacciones, Buenaventura desembolsó US\$517,143,000 (US\$82,592,000 en enero de 2008 y US\$434,551,000 en febrero de 2008) y registró una reducción de la provisión de contratos comerciales de entrega física de oro de US\$102,008,000 con abono a resultados. La pérdida resultante de US\$415,135,000 se presenta en el rubro "Pérdida neta por liberación de compromisos de los contratos comerciales" en el estado de ganancias y pérdidas por el período terminado el 31 de diciembre de 2008.

Al 31 de diciembre de 2010, Buenaventura se ha liberado de todos los compromisos (relativos a cantidad, fecha y precio) de los contratos comerciales que tenía comprometidos para la venta de onzas de oro.

(b) Derivado implícito -

Las ventas de concentrados de la Compañía están basadas en contratos comerciales, según los cuales se asigna un valor provisional a las ventas que deben ser ajustadas a una cotización final futura. El ajuste a las ventas es considerado como un derivado implícito que se debe separar del contrato. Los contratos comerciales están relacionados a los precios de mercado (London Metal Exchange). El derivado implícito no califica como instrumento de cobertura, por lo tanto los cambios en el valor razonable son cargados a resultados. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía mantiene derivados implícitos basados en precios de futuro (forward) de la fecha esperada de liquidación ya que los precios finales serán establecidos en los siguientes meses de acuerdo a lo estipulado en los contratos comerciales. El ajuste del valor de venta provisional se registra como un ajuste a las ventas netas corrientes.

Las ventas de concentrados incluyen los ajustes al valor de venta provisional originados por los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos. Estos ajustes resultaron en mayores ventas de US\$4,715,000, US\$2,278,000 y US\$826,000 en los años 2010, 2009 y el 2008; respectivamente. Ver notas 17 y 27(b).

(c) Concentración de ventas -

En el año 2010, los tres clientes más importantes representaron el 63%, 11% y 11% del total de las ventas (57%, 20% y 7% del total de las ventas en el año 2009). Al 31 de diciembre de 2010, el 56% de las cuentas por cobrar se relaciona con estos clientes (94% al 31 de diciembre de 2009). Las ventas de oro y concentrados de la Compañía se realizan a bancos de inversión y compañías de reconocido prestigio nacional e internacional. Ver nota 28(b). Algunos tienen contratos de venta que les garantizan el suministro de la producción de ciertas minas de la Compañía a precios que se basan en cotizaciones corrientes de mercado.

Notas a los estados financieros (continuación)

18. Costos de ventas, sin considerar depreciación ni amortización

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Saldo inicial de productos en proceso, nota 7(a)	9,641	9,048	5,946
Saldo inicial de productos terminados, nota 7(a)	5,168	9,284	6,082
Costo de concentrado adquirido a subsidiaria, nota 31(a)	69,663	25,240	35,253
Servicios prestados por terceros	81,092	66,812	50,355
Consumo de materiales y suministros	50,955	46,935	49,370
Mano de obra directa	47,381	41,337	40,227
Electricidad y agua	14,816	12,854	13,116
Transporte	10,393	9,197	8,721
Seguros	7,281	3,828	3,328
Mantenimiento y reparación	4,441	3,820	3,472
Provisión para pérdidas de valor de productos terminados, nota 7(b)	1,032	249	610
Otros gastos de producción	21,425	3,118	10,422
Saldo final de productos en proceso, nota 7(a)	(22,643)	(9,641)	(9,048)
Saldo final de productos terminados, nota 7(a)	(9,163)	(5,168)	(9,284)
	<u>291,482</u>	<u>216,913</u>	<u>208,570</u>

19. Exploración en unidades en operación

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Gastos de exploración			
Orcopampa	28,719	20,352	13,493
Poracota	18,390	13,267	5,892
Uchucchacua	16,683	14,958	11,518
Antapite	6,346	7,437	9,684
Recuperada	5,246	1,979	2,963
Julcani	5,105	3,791	3,808
Ishihuinca	-	305	1,384
	<u>80,489</u>	<u>62,089</u>	<u>48,742</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

20. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Valuación de compensación a funcionarios	41,126	27,569	(7,678)
Gastos de personal	13,311	12,055	10,884
Gastos diversos	10,279	7,740	7,567
Honorarios profesionales	4,806	6,153	5,491
Participación de directorio	1,400	907	732
Seguros	716	664	644
Suministros	550	923	456
Mantenimiento	418	256	241
Alquileres	271	180	244
Amortización de otros activos	261	261	261
Provisión de cobranza dudosa de cuentas por cobrar diversas	162	1,780	-
Provisión de cobranza dudosa de cuentas por cobrar comerciales, nota 6(b)	-	12,682	4,927
	<u>73,300</u>	<u>71,170</u>	<u>23,769</u>

21. Regalías

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Sindicato Minero de Orcopampa S.A., nota 30(b)	27,572	21,133	18,275
Regalías al Estado Peruano	19,798	15,207	13,370
Minera El Futuro de Ica S.R.L., nota 30(b)	85	61	536
	<u>47,455</u>	<u>36,401</u>	<u>32,181</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

22. Exploración en áreas no operativas

A continuación se presentan los gastos incurridos en los años 2010, 2009 y 2008 de acuerdo a las zonas de exploración:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Proyectos fuera de las unidades mineras			
Mallay	10,709	7,305	8,002
Colquemayo (Amata)	2,759	487	-
Breapampa	2,042	3,238	3,259
Trapiche	1,321	3,058	2,701
Terciopelo	1,230	528	-
Chiptaj - Chancas	1,078	-	-
Chaje	1,042	-	-
Anamaray	828	1,050	1,051
Taguas	540	-	-
El Faique	477	374	401
Regional Puno	319	-	-
Yumpag	312	-	-
Puquo Garpo	210	-	-
Pachuca Norte - México	203	-	-
La Joya	177	-	-
Soras Poracota	109	158	2,426
Chucapaca	106	705	1,786
Chacua (San Francisco)	105	-	-
Focus	104	-	-
Argentina	93	600	1,923
Hatun Orco	69	131	2,109
Aguas Calientes	45	189	-
El Milagro	10	164	2,936
Los Pircos-Cirato	1	124	191
Ccaccapaqui	1	87	-
Tantahuatay	-	1,796	2,109
Jaguar - Brazil	-	207	-
Pampa Andino	-	5	67
Otros menores a US\$50,000	6,664	6,099	6,802
	<u>30,554</u>	<u>26,305</u>	<u>35,763</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

23. Otros, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Otros ingresos			
Venta de servicios y otros	4,783	6,676	3,672
Venta de bienes y servicios a subsidiarias	4,384	673	1,371
Ajuste de provisión de cierre de unidades mineras y proyectos de exploración	3,384	-	-
Reversión de provisión por desvalorización de existencias, nota 7(b)	248	360	16
Venta de denuncios	118	1,005	1,720
Venta de activos fijos	38	142	971
Otros	297	383	1,563
	<u>13,252</u>	<u>9,239</u>	<u>9,313</u>
Otros gastos			
Aporte minero voluntario	(1,110)	(710)	(758)
Provisión para contingencias (laborales, ambientales y comunitarias)	(892)	(889)	(1,338)
Provisión para pérdida de valor de repuestos y suministros, nota 7(b)	(716)	(408)	(120)
Servicios administrativos	(667)	-	(1,140)
Amortización de proyectos	(311)	(570)	-
Impuestos atrasados y adicionales	(258)	(249)	(225)
Provisión de cobranza dudosa	-	(198)	(347)
Pérdida por siniestro	-	(431)	-
Ajuste de provisión de cierre de unidades mineras y proyectos de exploración	-	-	(2,938)
Otros	(562)	(692)	(1,793)
	<u>(4,516)</u>	<u>(4,147)</u>	<u>(8,659)</u>
Neto	<u>8,736</u>	<u>5,092</u>	<u>654</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

24. Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos

(a) La Compañía reconoce los efectos de las diferencias temporales entre la base contable y la base imponible. A continuación se presenta la composición del rubro, según las partidas que las originaron:

	Abono (cargo) al estado de ganancias y pérdidas			Al 31 de diciembre de 2009 US\$(000)	Abono (cargo) al estado de ganancias y pérdidas		Al 31 de diciembre de 2010 US\$(000)
	Al 1º de enero de 2009 US\$(000)	Impuesto a la renta US\$(000)	Participación de los trabajadores US\$(000)		Impuesto a la renta US\$(000)	Participación de los trabajadores US\$(000)	
Activo diferido							
Pérdida tributaria arrastrable	194,958	(11,716)	(3,396)	179,846	(28,054)	(8,132)	143,660
Provisión para compensación de funcionarios	4,993	7,070	2,049	14,112	7,494	2,172	23,778
Diferencia de tasas de depreciación y amortización	8,026	2,525	732	11,283	4,570	1,326	17,179
Provisión para cierre de unidades mineras	10,270	651	189	11,110	(905)	(262)	9,943
Efecto por traslación a U.S. dólares	1,067	3,640	1,055	5,762	24	7	5,793
Estimación de valor razonable del derivado implícito por venta de concentrado	589	(376)	(109)	104	1,140	331	1,575
Desvalorización de inmuebles, mobiliario y equipos y costos de desarrollo	4,513	979	284	5,776	(4,478)	(1,298)	-
Otros menores	7,384	(7)	(3)	7,374	568	165	8,107
	<u>231,800</u>	<u>2,766</u>	<u>801</u>	<u>235,367</u>	<u>(19,641)</u>	<u>(5,691)</u>	<u>210,035</u>
Menos - Provisión para recuperación del activo diferido	(1,534)	298	89	(1,147)	(51)	(16)	(1,214)
Activo diferido	<u>230,266</u>	<u>3,064</u>	<u>890</u>	<u>234,220</u>	<u>(19,692)</u>	<u>(5,707)</u>	<u>208,821</u>
Pasivo diferido							
Diferencia de tasas de amortización de costos de desarrollo	(1,361)	(7,402)	(2,148)	(10,911)	(3,955)	(1,147)	(16,013)
Otros menores	(281)	-	-	(281)	-	-	(281)
Pasivo diferido	<u>(1,642)</u>	<u>(7,402)</u>	<u>(2,148)</u>	<u>(11,192)</u>	<u>(3,955)</u>	<u>(1,147)</u>	<u>(16,294)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía no ha reconocido un impuesto diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores en relación con el exceso de la base contable sobre la base tributaria de las inversiones en acciones, debido a lo siguiente:

- En el caso de acciones en subsidiarias, Buenaventura no ha reconocido un activo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores por US\$13,360,000 al 31 de diciembre de 2010 (pasivo diferido de US\$21,444,000 al 31 de diciembre de 2009) porque tiene la capacidad de controlar la reversión de la diferencia temporal y, la inversión es considerada permanente. En adición, la Gerencia de Buenaventura tiene la intención y capacidad de recuperar la inversión en sus subsidiarias a través de dividendos, los cuales de acuerdo con las normas tributarias vigentes en el Perú no están afectados al impuesto a la renta a cargo de la Compañía.
- En el caso de la asociada Cerro Verde, Buenaventura no ha reconocido un activo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores por US\$322,726,000 al 31 de diciembre de 2010 (activo diferido de US\$61,547,000 al 31 de diciembre de 2009), dado que la Gerencia de Buenaventura, a pesar de sólo ejercer influencia significativa sobre esta asociada, tiene la intención y la capacidad de mantener esta inversión hasta que se agoten las reservas de cobre; en este sentido considera que la diferencia temporal será revertida a través de dividendos a ser recibidos en el futuro, los cuales no están afectados al impuesto a la renta a cargo de la Compañía. No existe ninguna obligación legal o contractual para que la Gerencia de la Compañía se vea forzada a vender su inversión en esta asociada (evento que originaría que la ganancia de capital sea imponible en base a la legislación tributaria vigente).
- En el caso de la asociada Yanacocha, Buenaventura no ha reconocido un pasivo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores de US\$307,618,000 al 31 de diciembre de 2010 (pasivo diferido de US\$217,450,000 al 31 de diciembre de 2009), dado que la Gerencia de Buenaventura, a pesar de sólo ejercer influencia significativa sobre esta asociada, tiene la intención y la capacidad de mantener la inversión hasta que se agoten sus reservas de oro y plata; en este sentido, considera que la diferencia temporal será revertida a través de dividendos a ser recibidos en el futuro, los cuales, de acuerdo con las normas tributarias vigentes, no están afectados al impuesto a la renta a cargo de la Compañía. No existe ninguna obligación legal o contractual para que la Gerencia de la Compañía se vea forzada a vender su inversión en esta asociada (evento que originaría que la ganancia de capital sea imponible en base a la legislación tributaria vigente).

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Las porciones corriente y diferida de las provisiones por impuesto a la renta y participación de los trabajadores mostradas en el estado de ganancias y pérdidas por los años 2010, 2009 y 2008 están conformadas como sigue:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Participación de los trabajadores			
Corriente - legal	(11,015)	(6,497)	-
Corriente - sin efecto de partida inusual	-	-	(7,503)
Diferida	<u>(6,854)</u>	<u>(1,258)</u>	<u>21,523</u>
	<u>(17,869)</u>	<u>(7,755)</u>	<u>14,020</u>
Impuesto a la renta			
Corriente	(38,003)	(24,366)	-
Diferida	<u>(23,647)</u>	<u>(4,338)</u>	<u>74,252</u>
	<u>(61,650)</u>	<u>(28,704)</u>	<u>74,252</u>
Total	<u>(79,519)</u>	<u>(36,459)</u>	<u>88,272</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Durante los años 2010, 2009 y 2008, las provisiones registradas por participación de los trabajadores e impuesto a la renta en el estado de ganancias y pérdidas fueron determinadas como sigue:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta	742,453	630,020	65,011
Efecto de la participación en los resultados de partes relacionadas por el método de participación	<u>(479,284)</u>	<u>(509,441)</u>	<u>(375,590)</u>
	263,169	120,579	(310,579)
Tasa legal combinada	<u>35.60%</u>	<u>35.60%</u>	<u>35.60%</u>
Gasto por participación de los trabajadores e impuesto a la renta según tasa legal combinada	93,688	42,926	(110,566)
Porción corriente de la participación de trabajadores - sin efecto de partida inusual	-	-	7,503
Diferencias permanentes:			
Efecto por traslación a U.S. dólares	(31)	(4,694)	6,186
Gastos no deducibles para efecto tributario	2,329	2,120	3,062
Recuperación de gastos de exploración en proyecto Tantahuatay	(5,345)	-	-
Reversión de provisión por desvalorización de activos de larga duración	(5,775)	-	-
Ajuste de provisión de cierre de unidades mineras y proyecto de exploración	(1,205)	-	-
Otras partidas permanentes	<u>(4,142)</u>	<u>(3,893)</u>	<u>5,543</u>
Total	<u>79,519</u>	<u>36,459</u>	<u>(88,272)</u>
Ingreso (gasto) por impuesto a la renta	(61,650)	(28,704)	74,252
Ingreso (gasto) por participación de los trabajadores	<u>(17,869)</u>	<u>(7,755)</u>	<u>14,020</u>
Total	<u>(79,519)</u>	<u>(36,459)</u>	<u>88,272</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

25. Utilidad neta por acción básica y diluida

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad neta del período entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el año.

A continuación se presenta el cálculo de la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2010, 2009 y de 2008:

	2010	2009	2008
Utilidad neta (numerador) - US\$	<u>662,934,000</u>	<u>593,561,000</u>	<u>153,283,000</u>
Acciones comunes, nota 15(a)	253,759,664	253,759,664	253,759,664
Acciones de inversión, nota 15(b)	<u>682,664</u>	<u>682,664</u>	<u>682,664</u>
Acciones (denominador)	<u>254,442,328</u>	<u>254,442,328</u>	<u>254,442,328</u>
Utilidad por acción básica y diluida - US\$	<u>2.61</u>	<u>2.33</u>	<u>0.60</u>

La utilidad por acción básica y diluida es la misma puesto que no hay efectos reductores sobre las utilidades.

26. Divulgación de información sobre segmentos

La Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 8 requiere que las compañías presenten información financiera por segmentos geográficos o de negocios. Las compañías deberían considerar su estructura organizacional y gerencial, así como sus sistemas internos de reporte financiero a fin de identificar sus segmentos. Un segmento de negocio es un componente diferenciable de una empresa que suministra un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios afines, y que está sujeto a riesgos y rentabilidad que son diferentes a los de otros segmentos de negocios. Un segmento geográfico es un componente diferenciable de una empresa, que está dedicado a suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico particular y que está sujeto a riesgos y rentabilidad que son diferentes a los de los componentes que operan en otros entornos económicos.

El segmento más importante para la Compañía es el minero, cuyas actividades se realizan a través de trece 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. Los segmentos de electricidad, consultoría minera y de seguros no son relevantes para efectos de evaluar el desarrollo del negocio, por lo cual la Gerencia considera que el único segmento reportable de la Compañía es el minero.

Notas a los estados financieros (continuación)

27. Instrumentos financieros derivados

Contratos de Futuros -

Buenaventura -

Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, Buenaventura no mantiene contratos de derivados.

El Brocal -

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

(a) Operaciones de cobertura de cotizaciones de minerales

Contratos de cobertura: collares de opciones a costo cero -

Durante el año 2010, El Brocal suscribió contratos de opciones a costo cero de cobertura de precios para asegurar los flujos futuros provenientes de sus ventas para los años 2011 y 2012.

Los términos críticos de las operaciones de cobertura han sido negociados con los intermediarios de tal manera que coincidan con los términos negociados en los contratos comerciales relacionados.

Mediante estas opciones de cobertura se establece un precio máximo y un precio mínimo.

Cuando el precio promedio para el período de cotización está por encima del precio máximo establecido, se activa la opción de compra a favor de la contraparte generando un pago para El Brocal por la diferencia entre ambos precios. Por el contrario, cuando el precio promedio para el período de cotización está por debajo del precio mínimo establecido, se activa la opción de venta a favor de El Brocal generando un cobro por la diferencia entre ambos precios.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

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

(b) Derivado implícito por la variación de las cotizaciones en las liquidaciones comerciales provisionales -

Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, el valor razonable de los derivados implícitos contenidos en los contratos comerciales asciende a una ganancia de US\$4,423,000 y pérdida US\$292,000, respectivamente. El activo y pasivo relacionados se presentan en el rubro "Derivado implícito por venta de concentrados" del balance general.

Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y de 2008 los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos arrojan ganancias de US\$4,715,000, US\$2,278,000 y US\$826,000, respectivamente, y se muestran en el rubro "Ventas netas" del estado de ganancias y pérdidas. Las cotizaciones futuras de las fechas en las que se espera liquidar las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2010 y de 2009 son tomadas de las publicaciones del London Metal Exchange.

Notas a los estados financieros (continuación)

Derivado implícito mantenido por Buenaventura al 31 de diciembre de 2010:

Metal	Cantidad	Período de Cotizaciones 2011	Cotizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Oro	4,831 TMS	Enero - Abril	1,389.30	1,384.00	(26)
Plata	1,296,646 TMS	Enero - Abril	20.30 - 29.18	29.49 - 29.52	3,641
Plomo	2,172 TMS	Enero - Abril	2,169.14 - 2,400.26	2,594.00 - 2,614.00	666
Zinc	848 TMS	Enero - Abril	2,252.86 - 2,296.55	2,396.25 - 2,407.50	110
Cobre	7 TMS	Enero - Abril	7,652.58 - 8,856.13	9,508.00 - 9,525.50	(60)
Oro	16,278 Onzas	Enero	1,382.92	1,388.41	92
					4,423

Derivado implícito mantenido por Buenaventura al 31 de diciembre de 2009:

Metal	Cantidad	Período de Cotizaciones 2010	Cotizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Oro	8,535 TMS	Diciembre - Enero	1,108.67 - 1,189.28	1,133.42 - 1,150.70	69
Plata	2,432,066 TMS	Setiembre - Enero	15.90 - 19.07	16.39 - 18.68	(955)
Plomo	1,675 TMS	Setiembre - Enero	2,292.50 - 2,325.29	2,204.55 - 2,505.50	29
Zinc	1,341 TMS	Noviembre - Enero	1,880.08 - 2,372.17	2,193.38 - 2,544.00	244
Oro	40,375 Onzas	Enero	1,105.50 - 1,192.50	1,134.50 - 1,138.34	321
					(292)

(c) Jerarquía del valor razonable -

La Compañía utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar los instrumentos financieros que son presentados al valor razonable por la técnica de medición:

- Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustes) en un mercado activo para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: Otras técnicas por toda aquella información o datos distintos de los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1, que están disponibles, directa o indirectamente.
- Nivel 3: Técnicas que usan información que tiene un efecto significativo en las mediciones del valor razonable, que no se basan en información observable en el mercado.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

28. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros

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

La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y sobre la base de su conocimiento y experiencia revisa y acuerda políticas para administrar cada uno de éstos riesgos los cuales se describen en los párrafos siguientes. Asimismo, se incluye el análisis que intenta revelar la sensibilidad en los instrumentos financieros de la Compañía frente a los cambios en las variables del mercado y mostrar el impacto en el estado de ganancias y pérdidas, o en el patrimonio, de ser el caso.

Los instrumentos financieros que son afectados por los riesgos de mercado incluyen las cuentas por cobrar, cuentas por pagar y derivados implícitos.

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

(a) Riesgo de mercado

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

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

(a.1) Riesgo de tipo de cambio

La Compañía factura la venta de sus productos (local y del exterior) principalmente en dólares estadounidenses. El riesgo de tipo de cambio surge principalmente de los depósitos y de otras cuentas por pagar en Nuevos Soles. La Compañía mitiga el efecto de la exposición al tipo de cambio mediante la realización de casi todas sus transacciones en su moneda funcional. La Gerencia mantiene montos menores en

Notas a los estados financieros (continuación)

Nuevos Soles cuyo destino es cubrir sus necesidades en esta moneda (impuestos y remuneraciones).

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, la Compañía ha registrado una pérdida neta por diferencia de cambio de US\$1,173,000 (en el ejercicio 2009, una pérdida neta por diferencia en cambio de US\$544,000), por el efecto de conversión de saldos en Nuevos Soles a la moneda funcional.

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

	Aumento / disminución tipo de cambio	Efecto en la utilidad antes del impuesto y participación de los trabajadores US\$(000)
2010		
Tipo de cambio	+10%	4,351
Tipo de cambio	-10%	(5,317)
2009		
Tipo de cambio	+10%	4,133
Tipo de cambio	-10%	(5,051)

(a.2) Riesgos en las variaciones de los precios de los minerales

El precio internacional de los minerales tiene un impacto importante en el resultado de las operaciones de la Compañía. Estos precios son afectados por cambios en la economía global. Generalmente los productores de los minerales son incapaces de influir sobre este precio de manera directa; sin embargo, la rentabilidad de la Compañía es influenciada a través del control efectivo de la Gerencia sobre sus costos y la eficiencia de sus operaciones.

La Compañía no cuenta con instrumentos financieros de cobertura expuestos a este riesgo.

Derivado implícito

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

El estimado de la variación del precio para las ventas que están pendientes de liquidación final, que se revela dentro de las ventas netas del derivado implícito al 31 de diciembre de 2010 asciende a US\$4,423,000 (Nota 27(b)). La estimación correspondiente a dichas liquidaciones que fueron cerradas en enero de 2011 se redujo

Notas a los estados financieros (continuación)

en 16 por ciento respecto al valor real liquidado, debido a la baja de las cotizaciones de los metales producidos.

(a.3) Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía no está expuesta al riesgo de cambio en la tasa de interés debido a que no mantiene deudas a largo plazo; por lo que la Gerencia considera que no se encuentra expuesta a este riesgo.

Al 31 de diciembre de 2009, el efecto en la utilidad antes de impuesto a la renta y participación de los trabajadores fue la siguiente:

	Aumento / disminución de tasa Libor (puntos porcentuales)	Efecto en resultados US\$(000)
2009		
Tasa de interés	+ 10.0	84
Tasa de interés	- 10.0	(84)

(b) Riesgo crediticio -

El riesgo de crédito de la Compañía se origina en la probable incapacidad de los deudores de cumplir con sus obligaciones, en la medida en que estas hayan vencido. Por ello, la Compañía deposita sus excedentes de fondos en instituciones financieras de primer orden, establece políticas de crédito conservadoras y evalúa constantemente las condiciones del mercado en que se desenvuelven, para lo cual utiliza informes de clasificación de riesgos para las operaciones comerciales y de crédito.

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

Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en dólares estadounidenses y tienen como vencimiento la fecha de emisión del comprobante de pago, importe que se hace efectivo en los días siguientes a su vencimiento. Las ventas de la Compañía son realizadas a clientes nacionales y del exterior y al 31 de diciembre de 2010 cuenta con una cartera de 9 clientes (8 clientes al 31 de diciembre de 2009). Ver concentración de ventas spot en la nota 17(c). La Compañía realiza una evaluación sobre las deudas cuya cobranza se estima como variante para determinar la provisión requerida por incobrabilidad.

Notas a los estados financieros (continuación)

El riesgo de crédito es limitado al valor contable de los activos financieros a la fecha del balance general que consiste principalmente en caja, bancos y depósitos a plazo, cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar diversas. La Compañía no utiliza instrumentos derivados para administrar estos riesgos crediticios.

La cobranza realizada en el mes de enero de 2011 asciende a US\$75,137,000, que representa el 77% por ciento de los saldos por cobrar al 31 de diciembre de 2010.

(c) **Riesgo de liquidez -**

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

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

A continuación se presenta un análisis de los pasivos financieros de la Compañía clasificados según su anticuamiento, considerando el período desde la fecha de vencimiento a la fecha del balance general:

	Menos de 1 año US\$(000)	Entre 1 y 2 años US\$(000)	Entre 2 y 5 años US\$(000)	Mayor a 5 años US\$(000)	Total US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2010					
Cuentas por pagar comerciales	48,552				48,552
Provisión de compensación a funcionarios	19,696	6,593	30,131	10,371	66,791
Provisión por cierre de minas y proyectos de exploración	9,363	4,912	12,239	17,463	43,977
Otras cuentas por pagar	36,070	547			36,617
Total	113,681	12,052	42,370	27,834	195,937
Al 31 de diciembre de 2009					
Cuentas por pagar comerciales	35,370	-	-	-	35,370
Provisión de compensación a funcionarios	13,974	7,296	16,190	2,179	39,639
Provisión por cierre de minas y proyectos de exploración	7,319	7,834	18,370	15,391	48,914
Otras cuentas por pagar	33,193	822	-	-	34,015
Deuda a largo plazo (principal e intereses)	82,060	61,500	89,755	-	233,315
Derivado implícito por venta de concentrado	292	-	-	-	292
Total	172,208	77,452	124,315	17,570	391,545

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) Gestión de capital -

El objetivo es salvaguardar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha con el fin de proporcionar retornos para los accionistas y beneficios para los grupos de interés y mantener una óptima estructura que permita reducir el costo de capital.

La Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes para afrontar los cambios en las condiciones económicas del mercado. La política de la Compañía es financiar todos sus proyectos de corto y largo plazo con sus propios recursos operativos. Para mantener o adecuar la estructura de capital, la Compañía puede modificar la política de pago de dividendos a los accionistas, devolver capital a sus accionistas o emitir nuevas acciones. No ha habido cambios en los objetivos, políticas o procedimientos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009.

29. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Instrumentos financieros a tasa fija y variable -

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

Sobre la base de lo mencionado anteriormente, los valores en libros del efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar a relacionadas, y otras cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable de mercado.

30. Compromisos y contingencias

(a) Medio ambiente -

Las actividades de exploración y explotación de la Compañía están sujetas a normas de protección del medio ambiente.

La Ley 28090 regula las obligaciones y procedimientos que deben cumplir los titulares de la actividad minera para la elaboración, presentación e implementación del Plan de Cierre de Minas, así como la constitución de las garantías ambientales correspondientes que aseguren el cumplimiento de las inversiones que comprende, con sujeción a los principios de protección, preservación y recuperación del medio ambiente.

La Ley N°28271, ley que regula los pasivos ambientales de la actividad minera, tiene como objetivos regular la identificación de los pasivos ambientales de la actividad minera y el financiamiento para la remediación de las áreas afectadas. De acuerdo a esa norma, un pasivo ambiental corresponde al impacto ocasionado en el medio ambiente por operaciones mineras abandonadas o inactivas.

En cumplimiento de las leyes antes mencionadas, la Compañía presentó estudios preliminares del medio ambiente y Programas de Adecuación y Manejo Ambiental (PAMA) para las unidades mineras. El Ministerio de Energía y Minas ha aprobado los PAMA presentados por la Compañía para sus unidades mineras y proyectos de exploración. Ver detalle de planes aprobados en nota 13(b).

La Compañía considera que el pasivo registrado es suficiente para cumplir con la regulación de medio ambiente vigente en el Perú, ver detalle en nota 13(b).

(b) Concesiones arrendadas -

Sindicato Minero Orcopampa S.A.

La Compañía paga 10 por ciento sobre la producción valorizada del mineral obtenido de las concesiones arrendadas al Sindicato Minero Orcopampa S.A. Esta concesión está vigente hasta el año 2043. Ver nota 21.

Notas a los estados financieros (continuación)

Minera El Futuro de Ica S.R.L. -

Inminsur suscribió un contrato con la empresa Minera El Futuro de Ica S.R.L., para operar concesiones mineras arrendadas en el departamento de Arequipa; los términos contractuales establecen que el arrendamiento estará sujeto al pago de una regalía equivalente al 7 por ciento del valor de venta mensual de los concentrados. Como parte de la fusión con Buenaventura, el contrato estará vigente hasta el año 2015. Ver nota 21.

(c) Fianza solidaria de Buenaventura -

El 2 de diciembre de 2009, el Banco de Crédito, en adelante "el Banco", celebró un contrato de arrendamiento financiero con Consorcio Energético Huancavelica S.A., Empresa de Generación Huanza S.A. y Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. Dicho arrendamiento financiero es a favor de Empresa de Generación Huanza S.A., en adelante "la Arrendataria", por US\$119,000,000. En dicho contrato se estipula que Buenaventura se constituye en fiador solidario de la Arrendataria, garantizando a favor del Banco, el cumplimiento de obligaciones pecuniarias. Al 31 de diciembre de 2010, el total de desembolsos por parte del Banco ascendía a US\$54,127,000 (US\$865,000 al 31 de diciembre de 2009).

(d) Contratos de opción de compra y joint ventures -

Durante el curso ordinario del negocio, la Compañía celebra contratos para realizar trabajos de exploración en concesiones de terceros. Generalmente, bajo los términos de estos contratos, la Compañía tiene la opción de adquirir la concesión o invertir en la misma para ganar una participación en la sociedad titular. Para ejercer estas opciones la Compañía debe cumplir con determinadas obligaciones durante el plazo de vigencia del contrato. Suele ser causal de resolución de estos contratos el incumplimiento, por parte de la Compañía, de las obligaciones establecidas en los mismos.

La Compañía puede resolver los contratos en cualquier momento durante su vigencia, generalmente después de haber cumplido, al menos, con las obligaciones mínimas establecidas. En ese sentido, la Compañía analiza constantemente la conveniencia de continuar o no con tales relaciones contractuales.

De acuerdo lo establecido en la nota 2.3(f), las inversiones realizadas en los joint ventures durante los años 2010, 2009 y 2008 ascienden a US\$1,561,000, US\$4,308,000 y US\$5,286,000, respectivamente, y son registradas en el rubro "Exploración en áreas no operativas". No existen compromisos significativos para los siguientes años en relación a estos contratos.

(e) Procesos legales -

Buenaventura -

La Compañía es parte de procesos legales que han surgido en el curso normal de sus actividades. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía, ninguno de estos procesos en particular, ni todos en conjunto, podrían resultar en contingencias importantes.

Yanacocha -

Derrame de mercurio en Choropampa

En junio de 2000, un transportista contratado por Yanacocha derramó aproximadamente 151 kilogramos de mercurio en las cercanías del pueblo de Choropampa, Perú, localizado a 85 kilómetros (53 millas) al sureste de la mina. El mercurio es un residuo de la explotación de minas de oro. Después del derrame, Yanacocha implementó un programa integral de remediación de la salud y el medio ambiente. En agosto de 2000, Yanacocha pagó, bajo protesta, al Gobierno Peruano (Ministerio de Energía y Minas) una multa ascendente a S/.1.7 millones (aproximadamente US\$0.5 millones).

Yanacocha ha celebrado acuerdos extrajudiciales con personas afectadas por el incidente. En adición, ha convenido con tres de las comunidades afectadas por el incidente realizar una serie de obras públicas como compensación por los inconvenientes e interrupciones causados por el incidente. Yanacocha, empresas relacionadas y otros acusados, fueron demandados por más de 1,100 ciudadanos peruanos y por la Municipalidad Provincial de Cajamarca en la Corte Distrital de Denver, Colorado. Esta acción legal reclama una compensación por daños relacionados con el incidente. En febrero de 2005, Yanacocha presentó su descargo ante la Corte Distrital de Denver, Colorado. Las partes involucradas en este caso acordaron someterse a un arbitraje. En octubre de 2007, las partes sujetas al arbitraje llegaron a un acuerdo aprobado por la Corte, resolviendo la mayoría de casos en discusión.

En mayo de 2002, han sido presentadas, demandas judiciales adicionales relacionadas con el incidente de Choropampa en dos cortes locales de la ciudad de Cajamarca, Perú, por más de 900 ciudadanos peruanos. Yanacocha ha realizado acuerdos extrajudiciales con un número significativo de personas antes que se presenten los reclamos judiciales. En abril de 2008 la Corte Suprema decretó la validez de estos acuerdos, lo que significa que todos aquellos casos en los que los demandantes suscribieron acuerdos extrajudiciales previos a su demanda serán rechazados por el Poder Judicial, (aproximadamente 350 demandantes). A la fecha hay 212 demandantes con proceso pendientes y sin transacción judicial. Yanacocha no puede predecir de manera razonable el resultado final de alguna de las demandas descritas arriba. Se estima que el gasto adicional máximo relacionado a dichas demandas será de US\$1.5 millones.

Desde el mes de diciembre de 2010 hasta la fecha Minera Yanacocha ha sido notificada con 18 nuevas demandas que comprenden a 25 personas que han suscrito transacción extrajudicial con la empresa, las cuales están solicitando como pretensión principal que se declare la nulidad de las referidas transacciones y como pretensión accesorias que se les otorgue un nuevo monto indemnizatorio.

La estrategia inicial es que se establezca judicialmente que ambas pretensiones se encuentran prescritas, conforme a los plazos establecidos en el ordenamiento legal peruano, por lo que las referidas demandas deben ser declaradas improcedentes.

Baños del Inca

El 11 de setiembre de 2006, la Municipalidad de Baños del Inca emitió una declaración designando el área que incluye los proyectos de expansión de Carachugo y San José como áreas reservadas y protegidas. Basada en la experiencia anterior y en las acciones tomadas por el Tribunal Constitucional (Corte Peruana de última instancia en temas constitucionales) respecto al caso de Cerro Quilish, en el cual se dictaminó que tal declaración no afectaría los derechos mineros de Yanacocha, esta última considera que la declaración de Baños del Inca no debería tener un impacto sobre los derechos legales de Yanacocha de explotar estas concesiones. El procedimiento legal se encuentra actualmente pendiente de resolución bajo la Corte de Primera Instancia de Lima.

El 17 de marzo de 2008 la Corte de Lima rechazó el reclamo interpuesto por la Municipalidad de Baños del Inca que desconocía su competencia. Este proceso se encuentra pendiente de resolver.

San Pablo

El 16 de febrero de 2007, la Municipalidad de San Pablo emitió una ordenanza declarando áreas reservadas y protegidas, las áreas que incluyen Las Lagunas y Pozo Seco donde Yanacocha tiene los derechos de concesión. De acuerdo con experiencias anteriores y acciones tomadas por el tribunal constitucional, por lo que se refiere a Cerro Quilish en el cual se reglamentó que tal declaración no afectó los derechos mineros de Yanacocha, en este caso, Yanacocha cree que la declaración de la Municipalidad de San Pablo no debería enervar en los derechos legales que tiene para explotar estas concesiones. Yanacocha ha impugnado la ordenanza aduciendo que, bajo la ley peruana, los gobiernos locales no están facultados a crear tales áreas, negando los derechos otorgados por las concesiones mineras. La Corte, en Primera Instancia rechazó la impugnación basada en hechos de forma.

El 19 de noviembre de 2008 la Segunda Sala Civil de la Corte Superior de Lima confirmó la sentencia de primera instancia rechazando la acción de amparo. Se interpuso un recurso extraordinario que está pendiente de resolver por el Tribunal Constitucional.

Por resolución de fecha 10 de diciembre de 2010 el Tribunal Constitucional revocó la resolución de la Segunda Sala Civil de la Corte Superior de Lima y ha ordenado que se admita a trámite la demanda. El proceso está siendo devuelto al Juzgado para que cumpla lo dispuesto por el Tribunal Constitucional.

Clínica Internacional, Addeco, SGC Seguridad

Los trabajadores de tres empresas contratistas (Clínica Internacional, Adecco, SGC Seguridad) han iniciado procesos judiciales mediante los cuales demandan ser incorporados en planilla a la fuerza laboral de Minera Yanacocha. Dichos trabajadores estipulan que para todo efecto práctico son empleados de Yanacocha y por ende con todos los derechos asociados a los mismos, argumentando que reciben órdenes directas de Yanacocha y que la mayoría de la infraestructura y equipos que utilizan en el desempeño de sus labores también son provistos por Yanacocha. Todos estos procedimientos involucran a un total de 97 trabajadores. No obstante, dado que algunos se desistieron de los procesos a lo largo de su trámite, actualmente sólo involucra a 85

Notas a los estados financieros (continuación)

trabajadores. En el caso de los trabajadores de Clínica Internacional, ya se ha emitido sentencia de primera instancia, declarando infundada la demanda, pero señalando que la tercerización que mantuvo Yanacocha con dicha empresa se habría desnaturalizado, por lo que se ha apelado esa decisión, y está pendiente que la segunda instancia se pronuncie. En el caso de los trabajadores de ADECCO, está pendiente que se emita la sentencia de primera instancia. En el caso de los trabajadores de SGC Seguridad, ya se ha emitido sentencia de primera instancia, declarando infundada la demanda, pero está pendiente que la segunda instancia se pronuncie.

Notas a los estados financieros (continuación)

31. Transacciones con partes relacionadas

(a) A continuación se presentan las principales transacciones efectuadas por la Compañía con sus subsidiarias y asociadas en los años 2010, 2009 y 2008:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Dividendos recibidos de:			
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	182,955	113,450	156,067
Compañía Minera Condesa S.A.	24,451	120,189	278,963
Inversiones Colquijirca S.A.	15,965	9,478	-
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	8,300	7,610	6,968
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	1,730	1,028	11,448
Buenaventura Ingenieros S.A.	1,862	897	505
Dividendos pendientes de cobro:			
Buenaventura Ingenieros S.A.	499	952	-
Dividendos compensados de:			
Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones Mineras S.A.C. - CEDIMIN	-	-	5,683
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	-	14,617	-
Aporte otorgado a:			
Compañía Minera Condesa S.A.	9,748	3,391	4,238
Ingresos por:			
Servicios administrativos: tesorería, sistemas, comercialización, logística, almacén y servicios legales	1,702	1,466	831
Alquiler de central hidroeléctrica a Consorcio Energético de Huancavelica S.A.	405	414	415
Recuperación de gastos de exploración en proyectos.- Compañía Minera Coimolache S.A. (b)	15,013	-	-
Gastos por:			
Intereses por cuentas por pagar comerciales a Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones Mineras S.A.C. - CEDIMIN	20	429	694
Compras de barras doré y concentrados a:			
Minera La Zanja S.R.L., nota 18	49,317	-	-
Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones Mineras S.A.C. - CEDIMIN, nota 18	20,346	25,240	35,253
Ingreso por venta de concentrados:			
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	-	14,120	-

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) El 18 de octubre de 2010, la Junta General de Accionistas de Compañía Minera Coimolache S.A. aprobó el programa de desarrollo y financiamiento del proyecto Tantahuatay para ser llevado hasta la etapa de producción. El presupuesto total del proyecto se estimó en US\$110,000,000 y la estructura del financiamiento del proyecto debe ser: 30% Patrimonio y 70% Préstamos a accionistas.

Para cumplir con dicho acuerdo la Compañía extornó los gastos de exploración cargados a resultados hasta el 31 de diciembre de 2009 por un importe de US\$15,013,000, restituyendo la cuenta por cobrar.

El movimiento de la cuenta por cobrar durante el 2010 fue el siguiente:

	US\$(000)
Saldo al 1º de enero de 2010	-
Adiciones durante el año	21,210
Reposición de gastos de exploración	15,013
	<u>36,223</u>
Traslado a inversión	(10,868)
	<u>25,355</u>
Eliminación inversión negativa	(4,991)
	<u>20,364</u>
Préstamo neto	20,364
Otras cuentas por cobrar	372
	<u>20,736</u>

Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas

Las transacciones de compra y prestación de servicios con partes relacionadas son realizadas a precios de mercado. Los saldos pendientes a fin de año no tienen garantía específica, se encuentran libres de intereses y su liquidación se realiza en efectivo. No hubo garantías provistas ni recibidas por las cuentas por cobrar o cuentas por pagar a asociadas. Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, la Compañía no ha registrado ninguna provisión por cobranzas dudosas relacionada a los saldos pendientes por cobrar a asociadas. Esta evaluación se realiza a cada cierre de los estados financieros a través de la revisión de la situación financiera de cada asociada y del mercado en el que opera.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, Buenaventura tiene las siguientes cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Por cobrar		
Compañía Minera Coimolache S.A.	20,736	66
Minera La Zanja S.R.L.	17,089	210
Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones		
Mineras S.A.C. - CEDIMIN	1,369	503
Buenaventura Ingenieros S.A.	1,301	1,947
Minera Julcani S.A. de C.V.	376	-
Contacto Corredores de Seguros S.A.	182	-
Consortio Energético de Huancavelica S.A.	161	127
Otras	137	117
	<u>41,351</u>	<u>2,970</u>
Menos - Porción no corriente		
Compañía Minera Coimolache S.A.	20,736	-
	<u>20,615</u>	<u>2,970</u>
Por pagar		
Minera La Zanja S.R.L.	13,221	-
Consortio Energético de Huancavelica S.A.	2,193	1,833
Buenaventura Ingenieros S.A.	2,140	1,740
Minera Yanacocha S.R.L.	734	-
Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones		
Mineras S.A.C. - CEDIMIN	4	6,990
Otras	184	158
	<u>18,476</u>	<u>10,721</u>

Nº 0010809



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

JR. NATALIO SÁNCHEZ Nº 220 OF. 1004 - JESUS MARIA - LIMA
TELEF.: 431-6264 431-6242 431-6344

R.U.C. 20106620106

Nº10808

Constancia de Habilitación

La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que

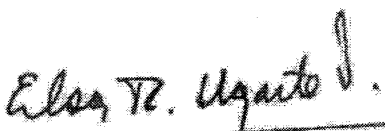
MEDINA, ZALDIVAR, PAREDES & ASOCIADOS SOC. CIV.

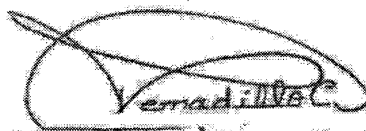
MATRICULA : S0761

FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley Nº 13253 y su modificatoria Ley Nº 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el **31/03/2011**

Lima 12 de Febrero de 2010


CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana


CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

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

Comprobante de Pago: 012 - 00009432

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

Ernst & Young

Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de Ernst & Young

Ernst & Young es líder global en auditoría, impuestos, transacciones y servicios de asesoría. Cuenta con aproximadamente 500 profesionales en el Perú como parte de sus 141,000 profesionales alrededor del mundo, quienes comparten los mismos valores y un firme compromiso con la calidad.

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

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

© 2011 Ernst & Young.

All Rights Reserved.

Ernst & Young is
a registered trademark.

