

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2009, de 2008 y de 2007, junto con el dictamen de los auditores independientes

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2009, de 2008 y de 2007,
junto con el dictamen de los auditores independientes**

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros

Balance general

Estado de ganancias y pérdidas

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de 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 2009 y de 2008, 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 2009, de 2008 y de 2007, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas. No hemos auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 2009, de 2008 ni de 2007 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.). Esos estados financieros 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., está basada únicamente en los dictámenes de los auditores independientes de esta empresa. 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, US\$208.33 y US\$98.3 millones por los años 2009, 2008 y 2007, 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. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para que estén libres de manifestaciones erróneas de importancia relativa sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas y realizar las estimaciones contables necesarias de acuerdo con las circunstancias.

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Responsabilidad del Auditor

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

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, 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 2009, 2008 y 2007, es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Los estados financieros individuales 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 25 de febrero de 2010.

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

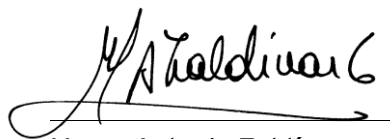
Opinión

En nuestra opinión, basados en nuestra auditoría y en los dictámenes de los auditores independientes de Minera Yanacocha S.R.L., 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 2009 y de 2008; así como los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009, de 2008 y de 2007, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú.

Lima, Perú,
25 de febrero de 2010

Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados

Refrendado por:



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

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Balance general

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008

	Nota	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)		Nota	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Activo				Pasivo y patrimonio neto			
Activo corriente				Pasivo corriente			
Caja, bancos y depósitos a plazo	4	511,638	341,892	Cuentas por pagar comerciales	12	33,163	24,355
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	78,186	44,630	Impuesto a renta por pagar		12,956	-
Cuentas por cobrar diversas, neto		7,615	8,257	Porción corriente de otras cuentas por pagar	13	56,693	42,862
Cuentas por cobrar a subsidiarias	32(b)	2,970	874	Cuentas por pagar a subsidiarias	32(b)	10,721	13,395
Existencias, neto	6	30,333	35,996	Derivado implícito por venta de concentrados	28	292	1,654
Impuestos y gastos pagados por adelantado	7	8,684	25,504	Porción corriente de deuda a largo plazo	14	77,416	96,167
				Total pasivo corriente		191,241	178,433
Total activo corriente		639,426	457,153	Otras cuentas por pagar a largo plazo	13	68,082	60,019
Inversiones en acciones	8	1,362,148	1,063,078	Deuda a largo plazo	14	146,667	224,083
Derechos mineros e inmuebles, maquinaria y equipo, neto	9	169,423	159,601	Pasivo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores	25	11,192	1,642
Costos de desarrollo, neto	10	74,255	84,385	Total pasivo		417,182	464,177
Activo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores	25	234,220	230,266	Patrimonio neto	15		
Otros activos		1,965	1,295	Capital social, neto de acciones en tesorería por US\$62,622,000 en los años 2009 y 2008		750,540	750,540
				Acciones de inversión, neto de acciones en tesorería por US\$142,000 en los años 2009 y 2008		2,019	2,019
Total activo		2,481,437	1,995,778	Capital adicional		225,978	225,978
				Reserva legal		112,363	53,007
				Otras reservas		269	269
				Utilidades acumuladas		1,011,077	517,583
				Pérdida acumulada por traslación		(34,075)	(34,075)
				Ganancia (pérdida) no realizada en valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura, neta		(4,591)	16,162
				Ganancia no realizada en otras inversiones		675	118
				Total patrimonio neto		2,064,255	1,531,601
				Total pasivo y patrimonio neto		2,481,437	1,995,778

Las notas 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 2009, de 2008 y de 2007

	Nota	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Ingresos de operación				
Ventas netas	17	598,961	551,142	465,912
Entrega física de oro		-	-	5,393
Total ingresos		<u>598,961</u>	<u>551,142</u>	<u>471,305</u>
Costos de operación				
Costo de ventas, sin considerar depreciación y amortización	18	216,913	208,570	147,495
Exploración en unidades en operación	19	62,089	48,742	33,231
Depreciación y amortización		56,372	48,093	33,243
Total costos de operación		<u>335,374</u>	<u>305,405</u>	<u>213,969</u>
Utilidad bruta		<u>263,587</u>	<u>245,737</u>	<u>257,336</u>
Gastos operativos				
Generales y administrativos	20	71,170	23,769	50,825
Regalías	22	36,401	32,181	27,657
Exploración en áreas no operativas	21	26,305	35,763	33,349
Ventas		5,242	5,290	3,187
Provisión por desvalorización de activos de larga duración	11	418	18,610	-
Total gastos operativos		<u>139,536</u>	<u>115,613</u>	<u>115,018</u>
Utilidad de operación antes de partida inusual		<u>124,051</u>	<u>130,124</u>	<u>142,318</u>
Pérdida neta por liberación de compromisos de los contratos comerciales	17(a)	-	(415,135)	(185,922)
Utilidad (pérdida) de operación después de partida inusual		<u>124,051</u>	<u>(285,011)</u>	<u>(43,604)</u>
Otros ingresos (gastos), neto				
Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas	8(b)	509,441	375,590	305,694
Ingresos financieros	23	3,679	7,413	4,061
Ganancia (pérdida) por cambio en el valor de mercado de certificados de oro		-	-	5,126
Pérdida neta por diferencia en cambio		(544)	(2,273)	(2,048)
Gastos financieros	23	(11,699)	(31,362)	(6,892)
Otros, neto	24	5,092	654	(4,867)
Total otros ingresos, neto		<u>505,969</u>	<u>350,022</u>	<u>301,074</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta		<u>630,020</u>	<u>65,011</u>	<u>257,470</u>
Provisión para participación de trabajadores	25(b)	(7,755)	14,020	(4,118)
Provisión para impuesto a la renta	25(b)	(28,704)	74,252	21,409
Utilidad neta		<u>593,561</u>	<u>153,283</u>	<u>274,761</u>
Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en U.S. dólares	26	<u>2.33</u>	<u>0.60</u>	<u>1.08</u>
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (comunes y de inversión), después del efecto de desdoble de acciones, en unidades	26	<u>254,442,328</u>	<u>254,442,328</u>	<u>254,442,328</u>

Las notas adjuntas son parte integral 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 2009, de 2008 y de 2007

	<u>Capital social, neto de las acciones en tesorería</u>				Reserva legal US\$(000)	Otras reservas US\$(000)	Utilidades acumuladas US\$(000)	Pérdida acumulada por traslación US\$(000)	Ganancia (pérdida) no realizada en valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura, neta US\$(000)	Ganancia no realizada en otras inversiones US\$(000)	Total US\$(000)
	Número de acciones en circulación	Acciones comunes US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Capital adicional US\$(000)							
Saldos al 1° de enero de 2007	126,879,832	173,930	473	177,713	37,679	269	852,148	(34,075)	-	932	1,209,069
Dividendos declarados y pagados, nota 15(d)	-	-	-	-	-	-	(69,972)	-	-	-	(69,972)
Ganancia no realizada en activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	798	798
Realización de ganancia acumulada en activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,633)	(1,633)
Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura mantenidos por El Brocal, nota 28	-	-	-	-	-	-	-	-	1,518	-	1,518
Variación neta en ganancia no realizada en otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	61	61
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	274,761	-	-	-	274,761
Saldos al 31 de diciembre de 2007	126,879,832	173,930	473	177,713	37,679	269	1,056,937	(34,075)	1,518	158	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, nota 28	-	-	-	-	-	-	-	-	14,644	-	14,644
Variación neta en ganancia 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	253,759,664	750,540	2,019	225,978	53,007	269	517,583	(34,075)	16,162	118	1,531,601
Dividendos declarados y pagados, nota 15(d)	-	-	-	-	-	-	(40,711)	-	-	-	(40,711)
Variación neta en ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura mantenidos por El Brocal, nota 28	-	-	-	-	-	-	-	-	(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	253,759,664	750,540	2,019	225,978	112,363	269	1,011,077	(34,075)	(4,591)	675	2,064,255

Las notas 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 2009, de 2008 y de 2007

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Actividades de operación			
Cobranza de ventas	549,580	555,304	437,034
Cobranza de dividendos	252,655	453,950	186,631
Recuperación de impuesto general a las ventas	32,387	-	13,068
Cobranza de intereses	3,481	7,643	4,196
Pagos a proveedores y terceros	(209,328)	(218,306)	(162,320)
Pagos por actividades de exploración	(81,305)	(81,109)	(60,874)
Pagos a trabajadores	(71,966)	(73,097)	(50,949)
Pagos de regalías	(37,848)	(36,672)	(26,972)
Pagos de intereses	(10,813)	(26,599)	(5,232)
Pagos de impuesto a la renta	(1,147)	(1,501)	(8,941)
Adquisición de certificados de oro	-	-	(66,853)
Liquidación de certificados de oro	-	-	135,189
Pago por liberación de compromisos de los contratos comerciales	-	(517,143)	(315,726)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>425,696</u>	<u>62,470</u>	<u>78,251</u>
Actividades de inversión			
Ingreso por venta de maquinaria y equipo	410	681	530
Adquisiciones de derechos mineros, inmuebles, maquinaria y equipo	(44,859)	(45,509)	(53,600)
Pagos por compra de inversiones en acciones	(37,936)	(33,529)	(191)
Disminución (aumento) neto de cuentas por cobrar a subsidiarias y asociadas	(23,190)	(2,883)	9,831
Desembolsos por actividades de desarrollo	(13,497)	(20,451)	(31,166)
Liquidación de depósitos en garantía	-	177,811	-
Constitución de depósitos en garantía	-	(177,811)	-
Liquidación de activos financieros disponibles para la venta	-	-	55,715
Disminución de depósitos a plazo	-	-	18,217
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(119,072)</u>	<u>(101,691)</u>	<u>(664)</u>
Actividades de financiamiento			
Pago de deuda a largo plazo	(96,167)	(204,750)	-
Pago de dividendos	(40,711)	(50,888)	(75,798)
Obtención de préstamos bancarios	-	510,000	-
Aumento de deuda a largo plazo	-	450,000	75,000
Pago de préstamos bancarios	-	(510,000)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>(136,878)</u>	<u>194,362</u>	<u>(798)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo en el año	169,746	155,141	76,789
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	341,892	186,751	109,962
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año, nota 4	<u>511,638</u>	<u>341,892</u>	<u>186,751</u>

Estado de flujos de efectivo (continuación)

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación			
Utilidad neta	593,561	153,283	274,761
Más (menos)			
Participación en los resultados de las empresas subsidiarias y asociadas, neto de dividendos recibidos en efectivo	(256,786)	78,360	(119,063)
Depreciación y amortización	56,372	48,093	33,243
Provisión por desvalorización de activos de larga duración	418	18,610	-
Provisión por cobranza dudosa de cuentas por cobrar	14,462	4,927	-
Costo neto de maquinaria y equipo retirado y vendido	268	3,701	382
Ingreso por liberación de compromisos de los contratos comerciales	-	(102,008)	(129,804)
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos	5,596	(95,775)	(27,613)
Valuación de compensación a funcionarios	27,569	(7,678)	28,666
Actualización del valor presente de la provisión por cierre de unidades mineras	1,516	3,695	1,033
Ajuste por provisión de cierre de unidades mineras y proyectos de exploración	-	2,938	3,501
Pérdida neta por diferencia en cambio	544	2,273	2,048
Provisión (extorno) por desvalorización de existencias	297	714	(4,504)
Entrega física de oro	-	-	(5,393)
Otros	(662)	(8,862)	450
Cambios netos en las cuentas de activos y pasivos de operación			
Disminución (aumento) de activos de operación -			
Cuentas por cobrar comerciales	(48,018)	7,659	(29,102)
Activos financieros negociables (certificados de oro)	-	-	63,210
Existencias	6,481	(11,860)	(29)
Impuestos y gastos pagados por adelantado	16,820	(10,572)	8,888
Cuentas por cobrar diversas	434	(2,940)	(1,368)
Aumento (disminución) de pasivos de operación -			
Cuentas por pagar comerciales	9,453	9,232	(6,927)
Cuentas por pagar a subsidiarias	(6,065)	(4,430)	(3,043)
Impuesto a la renta por pagar	12,956	-	(15,780)
Otras cuentas por pagar	(9,520)	(26,890)	4,695
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>425,696</u>	<u>62,470</u>	<u>78,251</u>
Transacciones que no afectaron los flujos de efectivo:			
Aumento del valor en libros de los activos de larga duración	-	14,220	935

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2009, de 2008 y de 2007

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 las minas de Shila y Paula. La Compañía mantiene inversiones en acciones de otras empresas dedicadas a la actividad minera, entre las que se encuentran Minera Yanacocha S.R.L. (en adelante, "Yanacocha") y Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. (en adelante, "Cerro Verde"). También posee una empresa transmisora de energía eléctrica, una empresa generadora de energía eléctrica (en 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 2009 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 25 de febrero de 2010 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 2010. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas del 27 de marzo de 2009.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) Los estados financieros adjuntos reflejan la actividad individual 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 2009		31 de diciembre de 2008	
	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	39.17	4.17	29.59
Inversiones Colquijirca S.A. (ii)	81.30	-	61.42	-
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	-
Actividad eléctrica				
Consortio 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 46.02 por ciento y de 35.78 por ciento al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

2. Principales principios y políticas contables

2.1. Principales principios y prácticas contables -

Los estados financieros adjuntos se preparan de acuerdo con los 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). Las NIIF incorporan las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y los pronunciamientos de los respectivos Comités de Interpretaciones (SIC y CINIIF). Los principios y prácticas contables adoptadas por la Compañía son consistentes con los utilizados en los años 2008 y 2007, excepto por la adopción en el Perú de las siguientes normas a partir del 1 de enero de 2009:

- NIC 32 “Instrumentos Financieros - Presentación” (revisada en 2006) - El objetivo de esta norma es establecer principios de presentación para los instrumentos financieros como pasivo y patrimonio y para la compensación de activos y pasivos financieros.
- NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Divulgaciones” - Esta norma requiere revelaciones que permitan a los usuarios evaluar la importancia de los instrumentos financieros y la naturaleza y alcance de los riesgos que surgen de esos instrumentos financieros.
- NIIF 8 “Segmentos operativos” - Esta norma reemplaza a la NIC 14 “Información por segmentos”.
- CINIIF 13 “Programas de fidelización del cliente” - Esta interpretación requiere que los beneficios por programas de fidelidad de clientes se contabilicen como un componente separado de las ventas en el momento en que se otorguen.
- CINIIF 14 NIC 19 “Límite de un activo por beneficios definidos, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción” - Esta información proporciona guías sobre planes de beneficios definidos de los empleados de acuerdo con la NIC 19 “Beneficios de empleados”.

La Compañía ha adoptado estas normas para su aplicación en el registro de sus operaciones; sin embargo las únicas que han tenido efecto en la preparación de sus estados financieros son la NIC 32 “Instrumentos Financieros - Presentación” (revisada 2006) y la NIIF 7 Instrumentos Financieros - Divulgaciones” sin que haya sido necesario modificar los estados financieros de años anteriores. Ver nota 2.2. párrafos (b) al (d) y notas 4, 5(c), 29 y 30 a los estados financieros.

Considerando lo anterior, a la fecha de estos estados financieros el CNC ha oficializado la aplicación de las NIIFs 1 a 8, las NICs 1 a 41, las SICs 1 a 32 y las CINIIF 1 a 14.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros han sido preparados en términos de costos históricos, con excepción de los instrumentos financieros derivados y el pasivo por compensación a funcionarios que se han medido 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 2.2. (a).

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 2009, 2008 y 2007. En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubieran, tengan un efecto importante sobre los estados financieros.

Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren: (i) al valor razonable del derivado implícito, (ii) la vida útil y el valor recuperable de los derechos mineros e inmuebles, maquinaria y equipo, (iii) la determinación de las reservas de mineral, (iv) la evaluación de la recuperación del activo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores, (v) la provisión para compensación a funcionarios, (vi) la provisión por desvalorización de activos de larga duración, (vii) la provisión por cierre de unidades mineras y proyectos de exploración y (viii) la provisión por contingencias. Los criterios para realizar dichas estimaciones están descritos más adelante. Cualquier diferencia entre tales estimaciones y los desembolsos reales posteriores, será registrada en los resultados del año en que ocurre.

2.2. 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 emitidos por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente en la fecha del balance general. 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. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultantes de la liquidación de

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

(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, activos financieros disponibles para la venta o derivados designados como instrumentos de cobertura. Al momento de su reconocimiento inicial, los activos financieros son medidos a su valor razonable. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros después de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revalúa esta determinación al final de cada año.

Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción, excepto los activos financieros a valor razonable para 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.

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

Medición posterior -

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

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Un activo financiero se mantiene al valor razonable con cambios en resultados cuando es adquirido para ser vendido en el corto plazo o cuando es designado como tal en el momento de su reconocimiento inicial. Los instrumentos financieros derivados también se clasifican en esta categoría a menos que se les designe como de cobertura. Los activos en esta categoría se clasifican como activos corrientes si son mantenidos como negociables o se espera que se realicen dentro de los doce meses contados a partir de la fecha del balance general. Las ganancias y pérdidas de las inversiones negociables son reconocidas en el estado de ganancias y pérdidas. La Compañía no mantiene activos financieros al valor razonable con cambios a resultados al 31 de diciembre de 2009 ni de 2008.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

Préstamos y cuentas por cobrar -

La Compañía tiene en esta categoría las siguientes cuentas: caja, bancos y depósitos a plazo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a subsidiarias y cuentas por cobrar diversas, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una provisión para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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;
 - (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.

(c) 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 30 se brinda un análisis de los valores razonables de los instrumentos financieros y mayores detalles sobre cómo se valorizan.

Notas a los estados financieros (continuación)

Clasificación como corriente o no corriente

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

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

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

(d) Caja, bancos y depósitos a plazo -

El rubro "Caja, bancos y depósitos a plazo" 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.

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

(e) Combinación de negocios -

Las adquisiciones de negocios, en los cuales se ejerce control, son contabilizadas utilizando el método de "entity concept". Este método requiere que el exceso del costo de la adquisición con respecto al valor contable de los activos adquiridos y pasivos asumidos del negocio, sea registrado como una partida patrimonial.

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.

(f) Inversiones en asociadas -

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

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.

(g) 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 y un porcentaje de su producción.

(h) 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.

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.

(i) 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

Notas a los estados financieros (continuación)

estimado inicial de la obligación de rehabilitación y, en el caso de activos que califiquen, el costo de endeudamiento y cualquier costo directamente atribuible a poner dicho activo en operación. El costo también incluye el costo incurrido en reemplazar partes del activo, siempre y cuando se cumpla con los criterios de reconocimiento. Asimismo, el desembolso relacionado con una mejora sustancial es reconocido como parte del costo del activo fijo, siempre y cuando se cumpla con el criterio de reconocimiento. Los otros costos de reparación y mantenimiento son reconocidos como gastos según se incurren.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

Fecha de inicio de la producción -

La Compañía evalúa la situación de cada mina en desarrollo para determinar cuándo reinicia la etapa de producción. Los criterios usados para evaluar la fecha de inicio se determinan en base a la naturaleza de cada proyecto minero, como la complejidad de una planta y su ubicación. La Compañía considera diferentes criterios relevantes para evaluar cuándo la mina está sustancialmente completa y lista para su uso planificado. Algunos de estos criterios incluyen, de manera enumerativa más no limitativa, los siguientes:

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

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

(j) *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.

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 (m).

Notas a los estados financieros (continuación)

(k) Costos de exploración y desarrollo de mina -

Los costos de exploración son cargados a gastos según se incurren. Estos costos incluyen principalmente materiales y combustibles utilizados, costos de levantamientos topográficos, costos de perforación y pagos realizados a los contratistas. Cuando se determina que una propiedad minera puede ser económicamente viable, es decir cuando se determina la existencia de reservas probadas y probables, los costos incurridos para desarrollar dicha propiedad, incluyendo los costos adicionales para delinear el cuerpo del mineral y remover las impurezas que contiene, son capitalizados. Asimismo, aquellos desembolsos que incrementan significativamente el nivel de reservas de 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.

(l) 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, provisión de cierre de mina, evaluación de la recuperabilidad del activo diferido y el período de amortización de los costos de desarrollo.

(m) Deterioro de activos no financieros -

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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 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.

(n) 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.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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 amortización de 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.

(o) 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 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(p) 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 para cierre de unidades mineras -

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 difieren de los montos provisionados al momento de establecer la provisión.

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

Si el cambio en el estimado diera como resultado un incremento en el pasivo de cierre de mina y, por lo tanto, una adición al valor en libros del activo, la empresa 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

(q) Contingencias -

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.

(r) 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.

(s) 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

Contratos de ventas comerciales-

Las ganancias provenientes de los contratos de ventas comerciales fueron reconocidas inicialmente en el rubro "Contratos comerciales de entrega física de oro" en el balance general y han sido reconocidas como un ingreso en el momento en que la Compañía entrega las onzas de oro comprometidas en el rubro "Entrega física de oro".

(t) *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 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 incurrían.

(u) *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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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, 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.

(v) 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 2009 y de 2008, 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 flujo de efectivo que califican como tales, la parte efectiva de ganancia o pérdida sobre el instrumento de cobertura es reconocida inicialmente en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, en el rubro "Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neta". La porción inefectiva de ganancia o pérdida del instrumento de cobertura es inicialmente reconocida en el estado de ganancias y pérdidas en el rubro "Gastos 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.

(w) 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(x) 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 de proveer bienes o servicios dentro de un ambiente económico particular que está sujeto a riesgos y retornos diferentes de aquellos segmentos que operan en otros ambientes económicos, ver nota 27.

(y) Estados financieros comparativos -

Con el propósito de mejorar la presentación del balance general, la Compañía ha realizado una reclasificación de la cuenta por cobrar a Minera La Zanja S.R.L. por US\$6,379,000 del rubro "Préstamo a subsidiarias a largo plazo " a "Inversiones en acciones" al 31 de diciembre de 2008. Dicha reclasificación ha sido realizada ya que durante la etapa pre-operativa, los accionistas han desembolsado efectivo que será capitalizado al momento de la puesta en operaciones del proyecto La Zanja.

2.3. Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF que no son obligatorias en el Perú -

Las siguientes normas se han emitido a nivel internacional al 31 de diciembre de 2009, pero aún no han sido aprobadas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC) en el Perú por lo que no han sido aplicadas por la Compañía:

- NIIF 2 Revisada 2008, Pagos basados en acciones: Condiciones para la irrevocabilidad y cancelaciones, vigente a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 1º de enero 2009.
- NIIF 2 Revisada 2009, Pagos basados en acciones: Grupo de transacciones liquidadas en efectivo y pago basado en acciones, vigente a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 1º de enero de 2010.
- Revisiones de la NIC 1, NIC 23, NIC 27, NIC 32, NIC 39 y NIIF 1, vigentes a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 1º de enero de 2009.
- Revisiones de la NIIF 3 y NIC 27, vigentes a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 1º de julio de 2009.
- 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.
- CINIIF 9 Nueva medición de los derivados implícitos y NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición, vigentes a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 30 de junio 2009.

Notas a los estados financieros (continuación)

- CINIIF 15 "Acuerdo para la construcción de bienes inmuebles", vigente a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 1° de enero de 2009.
- CINIIF 16 "Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero", vigente a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 1° de enero de 2009.
- CINIIF 17 "Distribución de activos que no son efectivo a los propietarios", vigente a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 1° de julio de 2009.
- CINIIF 18 "Transferencia de activos de clientes", vigente a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 1° de julio de 2009.
- "Mejoras a las NIIF" - Dentro del alcance del proyecto para modificar las NIIF, en mayo de 2008 y abril de 2009, el IASB aprobó y publicó modificaciones a varias normas internacionales, cubriendo una larga gama de asuntos contables. Las modificaciones se dividen en dos categorías: 1) modificaciones relacionadas con la presentación, reconocimiento y medición que tienen implicancias contables, y 2) modificaciones relacionadas a los términos y reducción de las normas internacionales, que se espera tengan un efecto mínimo, si es que lo hubiera, en los aspectos contables. Las modificaciones tuvieron como objetivo primario eliminar inconsistencias, clarificar los textos y su adopción resultaría en cambios a las políticas contables.

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

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 2009, los tipos de cambio para los Nuevos Soles fueron de S/2.888 para la compra y S/2.891 para la venta (S/3.137 para la compra y S/3.142 para la venta al 31 de diciembre de 2008) y han sido aplicados por la Compañía para las cuentas de activo y pasivo, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, no existen activos ni pasivos monetarios significativos denominados en Nuevos Soles.

Notas a los estados financieros (continuación)

4. Caja, bancos y depósitos a plazo

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

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Caja	500	440
Cuentas corrientes bancarias	21,138	23,641
Depósitos a plazo (b)	<u>490,000</u>	<u>317,811</u>
	<u>511,638</u>	<u>341,892</u>

(b) 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>

A continuación presentamos la composición de los depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2008:

Moneda nominal	Plazos originales	Tasa de interés anual %	US\$(000)
U.S. Dólares	De 8 a 30 días	Entre 0.10 y 1.2	<u>317,811</u>
			<u>317,811</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

5. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Johnson Matthey Limited	42,110	22,593
AYS S.A.	30,279	9,520
Doe Run Perú S.R.L.	12,682	6,202
BHL Perú S.A.C.	4,927	4,927
MK Metal Trading Peru S.A.C.	2,525	1,590
Consortio Minero S.A. - CORMIN	884	3,581
Sudamericana Trading S.R.L.	1,917	984
Otros	471	160
	<u>95,795</u>	<u>49,557</u>
Provisión para cobranza dudosa, nota 20	<u>(17,609)</u>	<u>(4,927)</u>
	<u>78,186</u>	<u>44,630</u>

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

(b) De acuerdo con el análisis efectuado por la Gerencia, se considera que una cuenta por cobrar se encuentra deteriorada cuando ha sido clasificada como cuenta incobrable y, por tanto, ha sido provisionada en el estado de ganancias y pérdidas. Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, la Gerencia de la Compañía considera que no tiene cuentas incobrables, adicional a las cuentas por cobrar provisionadas como cuentas de cobranza dudosa, ya que sus principales clientes cuentan con un reconocido prestigio en el mercado internacional y no muestran problemas financieros al cierre del período. Asimismo, si bien mantiene algunas cuentas por cobrar con una antigüedad entre 30 y 90 días, no se consideran como vencidas ya que se encuentran en el proceso habitual de dirimencia sobre las leyes finales de los concentrados vendidos, proceso que puede tomar entre uno y seis meses contados a partir de la emisión de la liquidación provisional.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	2009			2008		
	No Deteriorado US\$(000)	Deteriorado US\$(000)	Total US\$(000)	No Deteriorado US\$(000)	Deteriorado US\$(000)	Total US\$(000)
No vencido -	78,186	-	78,186	44,630	-	44,630
Vencido -	-	-	-	-	-	-
De 1 a 30 días	-	-	-	-	-	-
De 31 a 60 días	-	-	-	-	-	-
De 61 a 120 días	-	-	-	-	-	-
De 120 a 180 días	-	-	-	-	-	-
De 180 a 360 días	-	17,609	17,609	-	4,927	4,927
Mayores a 361 días	-	-	-	-	-	-
	<u>78,186</u>	<u>17,609</u>	<u>95,795</u>	<u>44,630</u>	<u>4,927</u>	<u>49,557</u>

(c) La provisión por cobranza dudosa tuvo el siguiente movimiento durante los años 2009 y 2008:

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

6. Existencias, neto

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

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Productos en proceso, nota 18	9,641	9,048
Productos terminados, nota 18	5,168	9,284
Repuestos y suministros	18,356	20,199
	<u>33,165</u>	<u>38,531</u>
Provisión para pérdida de valor de existencias (b)	(2,832)	(2,535)
	<u>30,333</u>	<u>35,996</u>

(b) La provisión para pérdida de valor de existencias tuvo el siguiente movimiento durante los años 2009, 2008 y 2007:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Saldo inicial	2,535	1,821	6,325
Provisión del ejercicio, nota 18	657	730	15
Reversión de provisión, nota 24	(360)	(16)	(3,733)
Ventas	-	-	(786)
	<u>2,832</u>	<u>2,535</u>	<u>1,821</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.

7. Impuestos y gastos pagados por adelantado

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

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Seguros pagados por adelantado	5,357	2,367
Crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas	1,988	4,463
Regalías pagadas por adelantado	1,204	572
Saldo a favor del Impuesto a la Renta	-	14,713
Crédito por Impuesto Temporal a los Activos Netos	-	3,058
Otras cargas diferidas	135	331
	<u>8,684</u>	<u>25,504</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Inversiones en acciones

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

	Participación en el patrimonio neto		Importe	
	2009 %	2008 %	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Inversiones mantenidas al valor de participación patrimonial				
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.(c)				
Participación patrimonial	19.26	19.05	278,489	252,242
Pago en exceso de la participación en el valor razonable de los activos y pasivos, neto			84,694	81,089
			<u>363,183</u>	<u>333,331</u>
Compañía Minera Condesa S.A. (c)	100.00	100.00	803,450	588,821
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	43.42	33.75	133,303	102,404
Minera La Zanja S.R.L.	53.06	53.06	27,472	6,379
Consortio Energético de Huancavelica S.A.	100.00	100.00	23,095	21,603
Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones Mineras S.A.C. - CEDIMIN	44.83	44.83	4,625	4,903
Buenaventura Ingenieros S.A.	100.00	100.00	3,086	3,503
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	20.00	20.00	2,848	1,843
			<u>1,361,062</u>	<u>1,062,787</u>
Inversiones disponibles para la venta				
Otras			<u>1,086</u>	<u>291</u>
			<u>1,362,148</u>	<u>1,063,078</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) La participación neta en las utilidades (pérdidas) de las empresas subsidiarias y asociadas es la siguiente:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Compañía Minera Condesa S.A.	330,876	221,809	102,909
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	135,152	134,451	148,533
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	33,225	19,151	40,876
Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones Mineras S.A.C. - CEDIMIN	(278)	3,584	5,169
Consortio Energético de Huancavelica S.A.	1,492	2,773	2,724
Compañía Minera Colquirrumi S.A.	(1,438)	(7,803)	(1,019)
Otras	10,412	1,625	6,502
	<u>509,441</u>	<u>375,590</u>	<u>305,694</u>

- (c) 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 tenido un impacto importante en las utilidades netas de la Compañía en los años 2009, 2008 y 2007.

A continuación se presenta el movimiento de las inversiones en Condesa y Cerro Verde:

	Condesa		Cerro Verde	
	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Saldo inicial	588,821	641,737	252,242	267,448
Participación en las utilidades	330,876	221,809	136,813	136,854
Aportes otorgados por Buenaventura	3,391	4,238	-	-
Pagos por adquisición de participación adicional	-	-	2,884	4,007
Dividendos recibidos	(120,189)	(278,963)	(113,450)	(156,067)
Otros	551	-	-	-
Saldo final	<u>803,450</u>	<u>588,821</u>	<u>278,489</u>	<u>252,242</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

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

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Saldo al inicio del año	81,089	57,960
Importe pagado por encima del valor razonable de los activos y pasivos	5,266	25,532
Amortización de mayor valor pagado	<u>(1,661)</u>	<u>(2,403)</u>
Saldo al final del año	<u>84,694</u>	<u>81,089</u>

Programas de reinversión -

Las compañías mineras pueden obtener un beneficio tributario ("Crédito por Reinversión") aplicando las utilidades no distribuidas a programas de inversión orientados a lograr un incremento de los niveles de producción ("Programas de Reinversión"). Los créditos por reinversión son obtenidos mediante solicitud aprobada por el Ministerio de Energía y Minas, la cual deberá garantizar un 80 por ciento del monto reinvertido.

Yanacocha ha restringido utilidades por US\$189,600,000 de acuerdo a su programa de reinversión para el período 2002-2004. De acuerdo a la legislación tributaria, Yanacocha ha capitalizado dicho importe en el año 2007, el cual no deberá ser reducido en los cuatro años posteriores a la capitalización.

Asimismo, Cerro Verde restringió utilidades por US\$800,000,000 de acuerdo a su programa de reinversión del período 2004-2007. Con fecha 30 de octubre 2009, el Ministerio de Energía y Minas a través de la Resolución Directoral N° 2132009/MEM-DGM aprobó la ejecución del programa de reinversión de Cerro Verde con cargo a utilidades no distribuidas de los ejercicios 2004, 2005, 2006 y 2007 por un monto de US\$800,030,000, luego de lo cual, de acuerdo a lo requerido por las leyes vigentes, Cerro Verde procedió a capitalizar dicho monto, el cual no deberá ser reducido en los cuatro años posteriores a la capitalización.

Notas a los estados financieros (continuación)

Principales cifras de los estados financieros de Yanacocha y de Cerro Verde -

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

	Yanacocha			Cerro Verde		
	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Balance general						
Total de activos	2,466,500	1,895,681	1,895,884	1,913,164	1,983,572	2,010,776
Total de pasivos	755,398	682,893	569,559	467,070	659,397	565,034
Patrimonio neto	1,711,102	1,212,788	1,326,325	1,446,094	1,324,175	1,445,742
Resultados						
Total de ingresos	2,013,228	1,612,618	1,093,347	1,757,510	1,835,911	1,794,559
Utilidad operativa	1,062,629	668,877	315,835	1,124,260	1,099,162	1,270,514
Utilidad neta	727,076	476,462	229,915	708,529	718,433	813,554

(d) Incremento en la participación de El Brocal -

El 19 de febrero de 2009, la Compañía acordó con Teck Cominco Metals Ltd. la compra de 19.80 por ciento de las acciones representativas del capital social de Inversiones Colquijirca S.A. (en adelante "Colquijirca"). El precio de las acciones acordado fue de US\$35,000,000 que a la fecha del balance general había sido pagado íntegramente. Colquijirca mantiene una inversión de 51.06 por ciento del capital social de Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

De acuerdo a las políticas contables de la Compañía, la Gerencia de Buenaventura calculó la diferencia entre el costo de adquisición de la participación adicional en Colquijirca de US\$35,000,000 respecto al interés minoritario adquirido de US\$28,565,000, registrando la diferencia de US\$6,435,000 como una partida patrimonial, ver nota 2.2. (e).

(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 procedente de sus minas Tajo Norte y Marcapunta Norte. El proyecto consiste en la habilitación del tajo abierto, la ampliación del nivel de operaciones, la modernización de la planta concentradora de Huaraucaca y la adecuación de los servicios requeridos para soportar la nueva capacidad de producción. Este proyecto permitirá el aprovechamiento de los minerales de menor ley de plomo - zinc del flanco La Llave y de cobre de Marcapunta Norte.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, El Brocal ha realizado los siguientes trabajos relacionados al proyecto de ampliación de operaciones cuyos costos, en base a la viabilidad económica del proyecto realizado por la Gerencia, han sido capitalizados:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Costos de desarrollo:		
Expansión Tajo Norte - Marcapunta Norte	<u>15,801</u>	<u>15,036</u>
Derechos mineros e inmuebles, maquinaria y equipo		
Ampliación de planta de beneficio a 18,000 TMD	47,605	3,635
Optimización planta de chancado y faja transportadora	2,741	760
Estudio de factibilidad	2,082	1,429
Ampliación del sistema eléctrico	1,510	66
Construcción de relavera Huachuacaja	1,389	635
Otras actividades menores	<u>2,030</u>	<u>50</u>
	<u>57,357</u>	<u>6,575</u>
	<u>73,158</u>	<u>21,611</u>

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 así como la provisión por desvalorización de activos de larga duración acumulada durante el año 2009:

	Saldos iniciales US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Retiros US\$(000)	Ventas US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Saldos finales US\$(000)
Costo						
Terrenos	621	-	-	-	10	631
Concesiones mineras	-	15,000	-	-	-	15,000
Derechos mineros (b)	64,184	6,987	-	-	-	71,171
Edificios, construcciones y otros	131,085	111	-	-	10,517	141,713
Maquinaria y equipo	118,612	1,518	(2,395)	(657)	2,514	119,592
Unidades de transporte	4,635	181	(78)	(421)	(69)	4,248
Muebles y enseres	9,164	111	(97)	(10)	6	9,174
Equipos diversos	12,798	345	(649)	(82)	3,747	16,159
Equipos procesamiento de datos	1,678	161	(44)	(22)	283	2,056
Unidades de reemplazo	4,708	2,644	(24)	(4)	(3,135)	4,189
Unidades por recibir	420	4,916	-	-	-	5,336
Trabajos en curso (c)	13,062	12,741	-	-	(13,873)	11,930
Cierre de unidades mineras	5,368	-	-	-	-	5,368
	<u>366,335</u>	<u>44,715</u>	<u>(3,287)</u>	<u>(1,196)</u>	<u>-</u>	<u>406,567</u>
Depreciación y amortización acumulada						
Derechos mineros (b)	18,584	3,838	-	-	-	22,422
Edificios, construcciones y otros	74,919	15,466	-	-	(434)	89,951
Maquinaria y equipo	85,719	10,874	(2,356)	(481)	26	93,782
Unidades de transporte	2,452	688	(64)	(404)	(26)	2,646
Muebles y enseres	2,222	870	(96)	(7)	433	3,422
Equipos diversos	8,440	1,602	(633)	(69)	1	9,341
Equipos procesamiento de datos	679	448	(33)	(19)	-	1,075
Cierre de unidades mineras	2,668	368	-	-	-	3,036
	<u>195,683</u>	<u>34,154</u>	<u>(3,182)</u>	<u>(980)</u>	<u>-</u>	<u>225,675</u>
Provisión por desvalorización de activos de larga duración, nota 11						
Derechos mineros	2,387	418	-	-	-	2,805
Inmuebles, maquinaria y equipo	8,664	-	-	-	-	8,664
	<u>11,051</u>	<u>418</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11,469</u>
Costo neto	<u>159,601</u>					<u>169,423</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 1° de enero de 2009 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2009 US\$(000)
Costo			
Inversiones Colquijirca S.A.	36,286	6,817	43,103
Inversiones Mineras del Sur S.A.	11,662	-	11,662
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	13,372	170	13,542
Minas Poracota S.A.	2,864	-	2,864
	<u>64,184</u>	<u>6,987</u>	<u>71,171</u>
Amortización acumulada			
Inversiones Colquijirca S.A.	11,831	1,211	13,042
Inversiones Mineras del Sur S.A.	4,429	1,301	5,730
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	1,768	477	2,245
Minas Poracota S.A.	556	849	1,405
	<u>18,584</u>	<u>3,838</u>	<u>22,422</u>
Provisión por desvalorización de derechos mineros			
Inversiones Mineras del Sur S.A., nota 11	<u>2,387</u>	<u>418</u>	<u>2,805</u>

(c) *Trabajos en curso -*

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía mantuvo trabajos en curso relacionados principalmente con la construcción de relaveras por US\$4,566,000, US\$2,864,000, y US\$2,030,000 en las unidades de Orcopampa, Uchucchacua y Recuperada, respectivamente. La Gerencia de la Compañía espera que las obras en curso sean terminadas durante el año 2010.

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 por unidades mineras:

	Saldos al 1° de enero de 2009 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2009 US\$(000)
Costo			
Orcopampa	55,408	3,474	58,882
Uchucchacua	38,682	4,446	43,128
Poracota	29,761	2,274	32,035
Antapite	18,996	3	18,999
Recuperada	5,360	2,768	8,128
Ishihuinca	1,027	-	1,027
Julcani	2,185	2,616	4,801
Cierre de unidades mineras	25,394	-	25,394
	<u>176,813</u>	<u>15,581</u>	<u>192,394</u>
Amortización acumulada			
Orcopampa	26,421	9,273	35,694
Uchucchacua	25,191	3,878	29,069
Poracota	4,635	6,707	11,342
Antapite	17,270	39	17,309
Recuperada	612	821	1,433
Ishihuinca	1,021	6	1,027
Julcani	-	622	622
Cierre de unidades mineras	9,719	4,365	14,084
	<u>84,869</u>	<u>25,711</u>	<u>110,580</u>
Provisión por desvalorización de costos de desarrollo			
Poracota	1,085	-	1,085
Antapite	1,726	-	1,726
Recuperada	4,748	-	4,748
	<u>7,559</u>	<u>-</u>	<u>7,559</u>
Costo neto	<u>84,385</u>		<u>74,255</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

11. 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 Buenaventura:

Al 31 de diciembre de 2008:

Unidad generadora de efectivo	Derechos mineros e inmuebles, maquinaria y equipo		Total al 31 de diciembre de 2008
	US\$(000)	Costos de desarrollo US\$(000)	
Poracota	-	1,085	1,085
Antapite	8,928	1,726	10,654
Recuperada	2,123	4,748	6,871
Total	<u>11,051</u>	<u>7,559</u>	<u>18,610</u>

Al 31 de diciembre de 2009:

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

Durante el año 2009, la Gerencia de la Compañía actualizó la evaluación de la recuperabilidad del valor en libros de sus activos de larga duración y considera que no se han producido cambios significativos en la determinación del importe recuperable comparado con el valor en libros de las unidades generadoras de efectivo al 31 de diciembre de 2009. La provisión efectuada en el año 2009 asciende a US\$418,000.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

El valor recuperable utilizado en la evaluación de las unidades de Poracota, Antapite y Recuperada 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 Poracota, Antapite y Recuperada se sustentan en las reservas y recursos auditados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, considerando el plan de producción de la Gerencia para los siguientes años. De acuerdo con dichas reservas, la unidad de Poracota tiene un horizonte de producción de 4 años, Antapite de 1 año y Recuperada de 4 años (la unidad de Poracota tenía un horizonte de 4 años y Antapite de 1 año al 31 de diciembre de 2008). La Gerencia considera que no existirán cambios significativos en los volúmenes de producción estimados que originen que el valor presente de los activos de larga duración exceda su valor recuperable.
- (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 9.91 por ciento. 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 puedan incrementar la pérdida por desvalorización.
- (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 del extranjero.
- (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 puedan incrementar la pérdida por desvalorización.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión por desvalorización de activos de larga duración cubre adecuadamente el riesgo de desvalorización a la fecha de balance general.

Inversiones en subsidiarias y asociadas -

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

12. Cuentas por pagar comerciales

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

13. Otras cuentas por pagar

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

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración (b)	48,914	52,888
Provisión para compensación a funcionarios (c)	39,639	14,024
Remuneraciones y obligaciones similares por pagar	12,467	12,322
Provisión para contingencias laborales	3,896	3,786
Tributos por pagar	3,575	3,372
Obligaciones asumidas por Colquirrumi	2,717	5,238
Regalías por pagar al Estado Peruano	2,292	1,457
Regalías por pagar a terceros	2,207	1,535
Provisión por medio ambiente	1,230	1,778
Dividendos por pagar	672	640
Aporte minero voluntario por pagar	618	614
Intereses por pagar	496	1,127
Otras cuentas por pagar	6,052	4,100
	<u>124,775</u>	<u>102,881</u>
Menos - Porción no corriente		
Provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración (b)	41,595	46,612
Provisión para compensación a funcionarios (c)	25,665	12,058
Provisión para pasivos ambientales	822	1,349
	<u>68,082</u>	<u>60,019</u>
Porción corriente	<u>56,693</u>	<u>42,862</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (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 2008	36,010
Desembolsos	(3,979)
Adiciones y cambios en los estimados	17,162
Aumento por actualización del valor presente de la provisión	<u>3,695</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2008	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	<u>48,914</u>

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 2010 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 2009, el valor futuro de la provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración es de US\$72,120,000, el cual ha sido descontado utilizando la tasa anual libre de riesgo de 6.29 por ciento, resultando un pasivo actualizado de US\$48,914,000 (US\$81,186,000 el cual fue descontado utilizando la tasa anual libre de riesgo de 8.32 por ciento, resultando un pasivo actualizado de US\$52,888,000 al 31 de diciembre de 2008). La Compañía considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección del medio ambiente vigentes aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

Nombre de proyecto	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 Minera 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

La Compañía ha constituido cartas de fianzas por US\$8,472,000 en garantía de los planes de cierre de minas de las unidades antes mencionadas.

(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. El precio promedio de los programas otorgados corresponde a la cotización de la acción del último trimestre del año anterior a la fecha de otorgamiento y la liquidación es determinada en función a la variación de los precios a la fecha de vencimiento de cada programa sobre un número determinado de acciones.

Los principales supuestos utilizados por la Compañía para estimar el valor razonable al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son los siguientes:

	2009	2008
Volatilidad histórica	51.24%	48.25%
Tasa de interés libre de riesgo	0.00%	0.39%
Rendimiento de los dividendos	1.22%	1.34%
Período cubierto por el programa	10 años	10 años
Valor de mercado de las acciones al cierre	US\$33.47	US\$19.92

Notas a los estados financieros (continuación)

A continuación se muestra el movimiento de las acciones sujetas al programa de compensación por los años 2009 y 2008 (considerando el efecto del desdoble de acciones explicado en la nota 15(f)):

	Número de acciones	
	2009	2008
Saldo inicial	4,410,600	4,517,200
Otorgadas durante el año	755,000	711,000
Liquidadas durante el año	(362,600)	(797,600)
Expiradas durante el año	-	(20,000)
Saldo final	<u>4,803,000</u>	<u>4,410,600</u>

Los vencimientos de las acciones por año son como sigue: 571,900 en el año 2010; 555,034 en el año 2011; 642,138 en el año 2012; 795,696 en el año 2013; 848,064 en el año 2014 y 1,390,168 en adelante.

Los precios reales promedio de las acciones de los programas otorgados y liquidados en los meses de enero de 2009 y de 2008 fueron de US\$15.74 y de US\$27.33 por cada acción, respectivamente.

El movimiento del pasivo por compensación a funcionarios por los años 2009 y 2008 es como sigue:

	2009	2008
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	14,024	37,803
Valuación del año, nota 20	27,569	(7,678)
Pagos efectuados durante el año	(1,954)	(15,574)
Programas expirados durante el año	-	(527)
	<u>39,639</u>	<u>14,024</u>
Menos - Porción no corriente	<u>25,665</u>	<u>12,058</u>
Porción corriente	<u>13,974</u>	<u>1,966</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

14. Deuda a largo plazo

(a) A continuación se presenta el detalle de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

	Monto original US\$ (000)	Plazo	Garantía	Tasa de interés anual	Vencimientos	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.							
Préstamo sindicado (b)	450,000	5 años	No tiene	Libor a tres meses más 2.25% (2.56% al 31 de diciembre de 2009)	Vencimientos trimestrales de US\$14,667,000 desde agosto 2008 hasta mayo 2013. Se pueden realizar prepagos en cada vencimiento trimestral	205,333	264,000
Banco de Crédito del Perú (c)	75,000	4 años	Garantía mobiliaria sobre maquinaria y equipo por US\$13,748,000	Libor a tres meses más 0.85% (1.10% al 31 de diciembre de 2009)	Vencimientos trimestrales de US\$9,375,000 desde setiembre 2008 hasta junio de 2010	18,750	56,250
						<u>224,083</u>	<u>320,250</u>
Porción no corriente						<u>(146,667)</u>	<u>(224,083)</u>
Porción corriente						<u>77,416</u>	<u>96,167</u>

(b) Como parte del contrato del préstamo sindicado, la Compañía se comprometió a:

- (i) No suscribir contratos de derivados con fines de especulación tal como se define en las Normas Internacionales de Información Financiera.
- (ii) Mantener un índice financiero denominado Debt Ratio al cierre de cada trimestre menor a 3.5. El ratio se determina dividiendo la deuda financiera consolidada de Buenaventura entre la suma del EBITDA consolidado y la cobranza de dividendos por el período de 12 meses terminado en la fecha de cálculo. Al 31 de diciembre de 2009 el Debt Ratio fue de 0.39 (0.42 al 31 de diciembre de 2008).

En opinión de la Gerencia de Buenaventura, a la fecha de la presentación de los estados financieros se ha cumplido con todas las obligaciones asumidas como parte del contrato de préstamo sindicado.

(c) En junio de 2007, Buenaventura obtuvo un préstamo del Banco de Crédito del Perú por US\$75,000,000 con el objetivo de financiar parcialmente los pagos por la liberación de compromisos de los contratos comerciales efectuada en el año 2007, ver nota 17.

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) La deuda a largo plazo mantenida por Buenaventura tiene los siguientes vencimientos:

Año	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
2009	-	96,167
2010	77,416	77,417
2011	58,668	58,667
2012	58,667	58,667
2013	29,332	29,332
	<u>224,083</u>	<u>320,250</u>
Porción corriente	<u>(77,416)</u>	<u>(96,167)</u>
	<u>146,667</u>	<u>224,083</u>

(e) El gasto financiero relacionado al préstamo sindicado ascendió a US\$7,778,000 por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (US\$20,992,000 por el año terminado el 31 de diciembre de 2008).

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 2009 y de 2008:

	2009				2008			
	Número de acciones	Valor nominal S/(000)	Capital social S/(000)	Capital social US\$(000)	Número de acciones	Valor nominal S/(000)	Capital social S/(000)	Capital social US\$(000)
Acciones comunes	274,889,924	2,748,899	2,748,899	813,162	274,889,924	2,748,899	2,748,899	813,162
Acciones en tesorería	(21,130,260)	(211,303)	(211,303)	(62,622)	(21,130,260)	(211,303)	(211,303)	(62,622)
	<u>253,759,664</u>	<u>2,537,596</u>	<u>2,537,596</u>	<u>750,540</u>	<u>253,759,664</u>	<u>2,537,596</u>	<u>2,537,596</u>	<u>750,540</u>

El valor de mercado de las acciones comunes ascendió a US\$33.34 al 31 de diciembre de 2009 (US\$20.22 al 31 de diciembre de 2008) y presentó una frecuencia de negociación del 95 por ciento (80 por ciento al 31 de diciembre de 2008).

(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 2009 y de 2008:

	2009				2008			
	Número de acciones	Valor nominal S/(000)	Acciones de inversión S/(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Número de acciones	Valor nominal S/(000)	Acciones de inversión S/(000)	Acciones de inversión US\$(000)
Acciones de inversión	744,640	7,446	7,446	2,161	744,640	7,446	7,446	2,161
Acciones de inversión en tesorería	(61,976)	(619)	(619)	(142)	(61,976)	(619)	(619)	(142)
	<u>682,664</u>	<u>6,827</u>	<u>6,827</u>	<u>2,019</u>	<u>682,664</u>	<u>6,827</u>	<u>6,827</u>	<u>2,019</u>

El valor de mercado de las acciones de inversión ascendió a US\$29.43 el 31 de diciembre de 2009 (US\$13.69 al 31 de diciembre de 2008) y presentó una frecuencia de negociación del 30 por ciento (19 por ciento al 31 de diciembre de 2008).

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 distribuable 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 2009, Buenaventura ha realizado un incremento de su reserva legal por un importe de US\$59,356,000 que se ha detraído de la utilidad neta correspondiente al período 2009 (US\$15,328,000 por el año terminado el 31 de diciembre de 2008).

(d) Dividendos declarados y pagados -

A continuación se muestra información sobre los dividendos declarados y pagados en los años 2009, 2008 y 2007:

Junta / sesión	Fecha	Dividendos declarados y pagados US\$	Dividendos por acción US\$
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 otorgados a Condesa		<u>(3,391,000)</u>	
		<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 otorgados a Condesa		<u>(4,238,000)</u>	
		<u>50,888,000</u>	
Dividendos 2007			
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	28 de marzo	50,992,000	0.37
Sesión de Directorio	26 de octubre	24,806,000	0.18
Menos - Dividendos otorgados a Condesa		<u>(5,826,000)</u>	
		<u>69,972,000</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.

Notas a los estados financieros (continuación)

16. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2009, 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.

- (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, la Administración Tributaria emitió resoluciones de determinación a través de las cuales no le reconoce a la Compañía las pérdidas tributarias arrastrables declaradas al 31 de diciembre de 2000 y de 2003. A la fecha, la Administración Tributaria ha emitido una resolución de intendencia por el recurso de reclamo presentado por la Compañía en la que no le reconoció a la Compañía las pérdidas tributarias arrastrables al 31 de diciembre de 2000 y de 2003 ascendentes a S/67,263,000 (equivalente a US\$23,266,000) y a S/18,224,000 (equivalente a US\$6,304,000), respectivamente. El principal reparo consiste en considerar como gravados los dividendos percibidos al determinar la pérdida tributaria arrastrable. En opinión de la Gerencia de la Compañía y de los asesores legales de la Compañía, dicha interpretación no tiene mayor 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, el Impuesto a la Renta de la Compañía de los ejercicios 2004 y 2005 fue fiscalizado por la Administración Tributaria. Como consecuencia de ello, la Compañía recibió resoluciones de determinación mediante las cuales la Administración Tributaria no le reconoce algunas deducciones declaradas por la Compañía. A la fecha, la Administración Tributaria ha emitido resoluciones de intendencia en las que no reconoce deducciones por S/77,921,000 (equivalente a US\$26,953,000) en el 2004 y S/119,785,000 (equivalente a US\$41,434,000) en el 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. En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, los reparos no tienen mayor sustento, por lo que la Compañía obtendrá un resultado favorable en el proceso de apelación en contra las mencionadas resoluciones de intendencia.

- (c) Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, la pérdida tributaria arrastrable determinada por Buenaventura asciende aproximadamente a S/1,455,370,000 y a S/1,695,299,000, respectivamente (equivalente a US\$503,414,000 y a US\$586,406,000), la cual se origina principalmente por la liberación de compromisos de los contratos de ventas comerciales. Esta pérdida puede utilizarse para compensar las rentas netas que se obtengan en los ejercicios siguientes. 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

Buenaventura 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.

- (d) Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de 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 2009 y de 2008.

Notas a los estados financieros (continuación)

17. Ventas netas y compromisos de ventas

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, concentrado de plata-oro, concentrado de zinc y concentrado de plomo-oro-cobre. El siguiente cuadro presenta las ventas netas a clientes por región geográfica y por tipo de producto:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Ventas por región geográfica			
Perú	200,502	220,915	196,159
América	344,065	168,801	206,531
Europa	44,588	153,701	63,222
Oceanía	9,806	7,725	-
	<u>598,961</u>	<u>551,142</u>	<u>465,912</u>
Ventas por producto			
Oro	410,827	359,737	285,190
Plata	191,232	184,025	146,339
Plomo	19,657	26,138	30,226
Zinc	12,452	20,840	22,490
Cobre	27	409	979
Carbón	-	111	406
	<u>634,195</u>	<u>591,260</u>	<u>485,630</u>
Deducciones	(39,820)	(45,185)	(21,489)
Liquidaciones de periodos anteriores	3,224	6,497	1,995
	<u>597,599</u>	<u>552,572</u>	<u>466,136</u>
Derivado implícito por venta de concentrados	1,362	(1,430)	(224)
	<u>598,961</u>	<u>551,142</u>	<u>465,912</u>

- (a) En los meses de marzo y mayo de 2007, Buenaventura acordó con seis de sus clientes la liberación de compromisos de los contratos comerciales para vender 971,000 onzas de oro a precios fijos. Este acuerdo de liberación de compromisos originó que Buenaventura pague a dichos clientes US\$315,726,000, con cargo a los resultados del ejercicio, y que revierta la provisión de contratos comerciales de entrega física de oro que mantenía a dichas fechas por US\$129,804,000, con abono a los resultados del ejercicio. El efecto neto ascendente a US\$185,922,000 se presenta en el estado de ganancias y pérdidas.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 la disponibilidad de oro de Buenaventura.

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 la disponibilidad de oro de Buenaventura.

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, respectivamente) 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.

- (b) Al 31 de diciembre de 2009, 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.

Derivado implícito -

Las ventas de concentrados de la Compañía están basadas en contratos comerciales, en base a 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. El contrato comercial está relacionado a la venta de concentrados 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 2009 y 2008, la Compañía mantiene derivados implícitos basados en precios de futuro (forward) de la fecha esperada de liquidación. Los precios finales de las ventas de concentrado serán establecidos en los siguientes meses de acuerdo a lo estipulado en el contrato comercial. 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\$1,362,000 y menores ventas de US\$1,430,000 en los años 2009 y 2008; respectivamente. Ver notas 17 y 28.

Notas a los estados financieros (continuación)

Concentración de ventas -

En el año 2009, los tres clientes más importantes representaron el 57%, 20% y 7% del total de las ventas (16%, 12% y 6% del total de las ventas en el año 2008). Al 31 de diciembre de 2009, el 94% de las cuentas por cobrar se relaciona con estos clientes (80% al 31 de diciembre de 2008). 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.

18. Costos de ventas, sin considerar depreciación y amortización

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Saldo inicial de productos en proceso, nota 6(a)	9,048	5,946	8,173
Saldo inicial de productos terminados, nota 6(a)	9,284	6,082	7,440
Servicios prestados por terceros	56,215	41,241	25,440
Consumo de materiales y suministros	46,935	49,370	39,121
Mano de obra directa	41,337	40,227	29,396
Costo de concentrado adquirido a subsidiaria, nota 32	25,240	35,253	21,588
Electricidad y agua	12,854	13,116	9,123
Transporte	9,197	8,721	5,994
Provisión para pérdidas de valor de existencias, nota 6(b)	657	730	15
Otros gastos de producción	20,955	26,216	13,233
Saldo final de productos en proceso, nota 6(a)	(9,641)	(9,048)	(5,946)
Saldo final de productos terminados, nota 6(a)	(5,168)	(9,284)	(6,082)
	<u>216,913</u>	<u>208,570</u>	<u>147,495</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

19. Exploración en unidades en operación

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Gastos de exploración			
Orcopampa	20,352	13,493	8,186
Uchucchacua	14,958	11,518	8,913
Poracota	13,267	5,892	3,217
Antapite	7,437	9,684	6,017
Julcani	3,791	3,808	2,535
Recuperada	1,979	2,963	2,756
Ishihuinca	305	1,384	1,607
	<u>62,089</u>	<u>48,742</u>	<u>33,231</u>

20. Gastos generales y administrativos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Valuación de compensación a funcionarios, nota 13(c)	27,569	(7,678)	28,666
Provisión de cobranza dudosa de cuentas por cobrar comerciales, nota 5	12,682	4,927	-
Gastos de personal	12,055	10,884	9,149
Gastos diversos	7,740	7,567	4,883
Honorarios profesionales	6,153	5,491	4,897
Provisión de cobranza dudosa de cuentas por cobrar diversas	1,780	-	-
Suministros	923	456	418
Participación de directorio	907	732	964
Seguros	664	644	687
Amortización de otros activos	261	261	261
Mantenimiento	256	241	545
Alquileres	180	244	355
	<u>71,170</u>	<u>23,769</u>	<u>50,825</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

21. Exploración en áreas no operativas

A continuación se presentan los gastos incurridos en los años 2009, 2008 y 2007 de acuerdo a las zonas de exploración:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Proyectos fuera de las unidades mineras			
Mallay	7,305	8,002	4,279
Breapampa	3,238	3,259	4,256
Trapiche	3,058	2,701	3,009
Tantahuatay	1,796	2,109	2,598
Anamaray	1,050	1,051	799
Chucapaca	705	1,786	-
Argentina	600	428	942
Terciopelo	528	-	-
Colquemayo (Amata)	487	-	-
El Faique	374	401	748
Jaguar	207	-	-
Aguas Calientes	189	-	-
El Milagro	164	2,936	6,804
Soras Poracota	158	2,426	852
Hatun Orco	131	2,109	1,272
Los Pircos-Cirato	124	191	1,049
Ccaccapaqui	87	-	-
Pampa Andino	5	67	481
San Francisco (Argentina)	-	1,495	369
Llillinta	-	27	827
Tinyacla	-	5	107
Hueso Sur	-	3	360
Sausa Layo-Norte	-	-	1,733
Otros menores	6,099	6,767	2,864
	<u>26,305</u>	<u>35,763</u>	<u>33,349</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

22. Regalías

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Regalías a terceros, nota 31(b)	21,194	18,811	16,377
Regalías al Estado Peruano	<u>15,207</u>	<u>13,370</u>	<u>11,280</u>
	<u>36,401</u>	<u>32,181</u>	<u>27,657</u>

23. Ingresos y gastos financieros

A continuación se presenta la composición de los rubros:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Ingresos financieros			
Intereses sobre depósitos	2,089	7,354	1,513
Intereses recibidos por devolución de impuestos	1,578	-	876
Ingresos por liquidación de fondos de inversión	-	-	1,161
Otros	<u>12</u>	<u>59</u>	<u>511</u>
	<u>3,679</u>	<u>7,413</u>	<u>4,061</u>
Gastos financieros			
Intereses de préstamos con terceros	(9,169)	(18,930)	(3,834)
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidades mineras, nota 13(b)	(1,516)	(3,695)	(1,033)
Impuesto a las transacciones financieras	(822)	(2,105)	(1,153)
Comisiones bancarias relacionadas al préstamo sindicado	-	(3,771)	-
Intereses de préstamos de subsidiarias	-	(694)	(569)
Otros	<u>(192)</u>	<u>(2,167)</u>	<u>(303)</u>
	<u>(11,699)</u>	<u>(31,362)</u>	<u>(6,892)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

24. Otros, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Otros ingresos			
Venta de servicios y otros	6,676	3,672	-
Venta de denuncios	1,005	1,720	-
Venta de bienes y servicios a subsidiarias	673	1,371	1,406
Reversión por provisión de desvalorización de existencias, nota 6(b)	360	16	2,413
Venta de activos fijos	142	971	-
Otros	383	1,563	390
	<u>9,239</u>	<u>9,313</u>	<u>4,209</u>
Otros gastos			
Provisión para contingencias (laborales, ambientales y comunitarias)	(889)	(1,338)	(549)
Aporte minero voluntario	(710)	(758)	(1,056)
Provisión de desvalorización de suministros	(657)	(120)	(1,066)
Amortización de proyectos	(570)	-	-
Pérdida por siniestro	(431)	-	-
Impuestos atrasados y adicionales	(249)	(225)	(629)
Provisión de cobranza dudosa	(198)	(347)	(97)
Otros	(443)	(1,793)	(528)
Pérdida neta en venta de suministros obsoletos	-	-	(1,328)
Ajuste de provisión de cierre de unidades mineras y proyectos de exploración	-	(2,938)	(3,501)
Servicios administrativos	-	(1,140)	(322)
	<u>(4,147)</u>	<u>(8,659)</u>	<u>(9,076)</u>
Neto	<u>5,092</u>	<u>654</u>	<u>(4,867)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

25. 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			Abono (cargo) al estado de ganancias y pérdidas			Al 31 de diciembre de 2009 US\$(000)
	Al 1° de enero de 2008 US\$(000)	Impuesto a la renta US\$(000)	Participación de los trabajadores US\$(000)	Al 1° de enero de 2009 US\$(000)	Impuesto a la renta US\$(000)	Participación de los trabajadores US\$(000)	
Activo diferido							
Pérdida tributaria arrastrable	58,116	106,091	30,751	194,958	(11,716)	(3,396)	179,846
Provisión para compensación de funcionarios	13,458	(6,563)	(1,902)	4,993	7,070	2,049	14,112
Diferencia de tasas de depreciación y amortización	4,339	2,859	828	8,026	2,525	732	11,283
Provisión para cierre de unidades mineras	9,915	275	80	10,270	651	189	11,110
Desvalorización de inmuebles, mobiliario y equipos y costos de desarrollo	-	3,499	1,014	4,513	979	284	5,776
Efecto por traslación a U.S. dólares	7,254	(4,797)	(1,390)	1,067	3,640	1,055	5,762
Estimación de valor razonable del derivado implícito por venta de concentrado	80	395	114	589	(376)	(109)	104
Ingreso diferido por venta de producción futura	33,192	(25,733)	(7,459)	-	-	-	-
Otros menores	8,942	(1,209)	(349)	7,384	(7)	(3)	7,374
	<u>135,296</u>	<u>74,817</u>	<u>21,687</u>	<u>231,800</u>	<u>2,766</u>	<u>801</u>	<u>235,367</u>
Menos - Provisión para recuperación del activo diferido	<u>(2,166)</u>	<u>490</u>	<u>142</u>	<u>(1,534)</u>	<u>298</u>	<u>89</u>	<u>(1,147)</u>
Activo diferido	<u>133,130</u>	<u>75,307</u>	<u>21,829</u>	<u>230,266</u>	<u>3,064</u>	<u>890</u>	<u>234,220</u>
Pasivo diferido							
Diferencia de tasas de amortización de costos de desarrollo	-	(1,055)	(306)	(1,361)	(7,402)	(2,148)	(10,911)
Revaluación de activos	<u>(281)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(281)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(281)</u>
Pasivo diferido	<u>(281)</u>	<u>(1,055)</u>	<u>(306)</u>	<u>(1,642)</u>	<u>(7,402)</u>	<u>(2,148)</u>	<u>(11,192)</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 pasivo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores por US\$21,444,000 al 31 de diciembre de 2009 (US\$20,306,000 al 31 de diciembre de 2008) 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 afectos 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\$61,547,000 al 31 de diciembre de 2009 (pasivo diferido de US\$47,922,000 al 31 de diciembre de 2008), 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 afectos 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 US\$217,450,000 (pasivo diferido de US\$144,381,000, al 31 de diciembre de 2008), 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 afectos 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 2009, 2008 y 2007 están conformadas como sigue:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Participación de los trabajadores			
Corriente - legal	(6,497)	-	-
Corriente - sin efecto de partida inusual	-	(7,503)	(10,322)
Diferida	<u>(1,258)</u>	<u>21,523</u>	<u>6,204</u>
	<u>(7,755)</u>	<u>14,020</u>	<u>(4,118)</u>
Impuesto a la renta			
Corriente	(24,366)	-	-
Diferida	<u>(4,338)</u>	<u>74,252</u>	<u>21,409</u>
	<u>(28,704)</u>	<u>74,252</u>	<u>21,409</u>
Total	<u>(36,459)</u>	<u>88,272</u>	<u>17,291</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Durante los años 2009, 2008 y 2007, las provisiones registradas por participación de los trabajadores e impuesto a la renta en el estado de ganancias y pérdidas, fueron determinadas como sigue:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta	630,020	65,011	257,470
Efecto de la participación en los resultados de subsidiarias y asociadas	<u>(509,441)</u>	<u>(375,590)</u>	<u>(305,590)</u>
	120,579	(310,579)	(48,120)
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	42,926	(110,566)	(17,131)
Porción corriente de la participación de trabajadores - sin efecto de partida inusual	-	7,503	10,322
Diferencias permanentes:			
Efecto por traslación a U.S. dólares	(4,694)	6,186	(3,874)
Gastos no deducibles para efecto tributario	2,120	3,062	-
Ganancia (pérdida) por cambio en el valor de mercado de certificados de oro	-	-	(1,825)
Provisión (reversión) para valuación de activo diferido	-	(632)	11
Otras partidas permanentes	<u>(3,893)</u>	<u>6,175</u>	<u>(4,794)</u>
Total	<u>36,459</u>	<u>(88,272)</u>	<u>(17,291)</u>
Ingreso (gasto) por impuesto a la renta	(28,704)	74,252	21,409
Ingreso (gasto) por participación de los trabajadores	<u>(7,755)</u>	<u>14,020</u>	<u>(4,118)</u>
Total	<u>(36,459)</u>	<u>88,272</u>	<u>17,291</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

26. 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 2009, 2008 y de 2007:

	2009	2008	2007
Utilidad neta (numerador) - US\$	<u>593,561,000</u>	<u>153,283,000</u>	<u>274,761,000</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>2.33</u>	<u>0.60</u>	<u>1.08</u>

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

27. 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.

Las ventas a clientes son segmentadas según la ubicación geográfica, determinada según la ubicación de los activos (ver nota 17).

Notas a los estados financieros (continuación)

28. Instrumentos financieros derivados

Contratos de Futuros -

Buenaventura -

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, Buenaventura no mantiene contratos de derivados de oro.

El Brocal -

El Brocal tiene por política realizar operaciones de cobertura sobre los precios de metales utilizando cualquiera de los instrumentos derivados existentes en el mercado financiero, hasta por un plazo de 3 años, por un total no mayor del 25% del estimado del metal contenido en su producción anual para cada año. El directorio de 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).

Operaciones de cobertura de cotizaciones de minerales

Contratos de cobertura: "swaps asiáticos" -

Durante el año 2008, El Brocal suscribió contratos de operaciones de cobertura de precios (Asian swaps) para asegurar los flujos futuros provenientes de sus ventas. Los términos críticos de las operaciones de cobertura han sido negociados con los intermediarios de tal manera que coincidan con los términos negociados en los contratos comerciales relacionados.

Contratos de cobertura: collares de opciones a costo cero -

Durante el año 2009, El Brocal suscribió tres contratos de opciones a costo cero de cobertura de precios para asegurar los flujos futuros provenientes de sus ventas. Los términos críticos de las operaciones de cobertura han sido negociados con los intermediarios de tal manera que coincidan con los términos negociados en los contratos comerciales 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 coberturas vigentes al 31 de diciembre de 2009 fueron:

Metal	Volumen promedio mensual TMF	Volumen total TMF	Cotización fijada promedio por TMF US\$	Períodos	Valor razonable US\$(000)
Contrato de collares de opciones costo cero ("cashless collars")					Activo (Pasivo)
Cobre	50	150	5,500 - 7,063	Enero 2010 - Marzo 2010	(78)
Cobre	125	1,125	5,500 - 7,063	Abril 2010 - Diciembre 2010	(969)
Cobre	150	1,800	5,500 - 7,063	Enero 2011 - Diciembre 2011	(1,808)
Cobre	50	150	6,000 - 7,050	Enero 2010 - Marzo 2010	(76)
Cobre	125	1,125	6,000 - 7,050	Abril 2010 - Diciembre 2010	(847)
Cobre	150	1,800	6,000 - 7,050	Enero 2011 - Diciembre 2011	(1,552)
Cobre	50	150	5,500 - 8,020	Enero 2010 - Marzo 2010	(25)
Cobre	125	1,125	5,500 - 8,020	Abril 2010 - Diciembre 2010	(478)
Cobre	150	1,800	5,500 - 8,020	Enero 2011 - Diciembre 2011	<u>(1,145)</u>
Valor razonable de las opciones					<u>(6,978)</u>
Contratos de swaps asiáticos					
Zinc	675	3,375	2,621	Febrero 2010 - Junio 2010	198
Zinc	425	2,550	2,481	Julio 2010 - Diciembre 2010	(340)
Plomo	625	3,125	2,145	Enero 2010 - Junio 2010	518
Plomo	625	3,750	2,568	Julio 2010 - Diciembre 2010	342
Plomo	300	1,800	2,145	Enero 2011 - Junio 2011	<u>(583)</u>
Valor razonable de los contratos de swaps					<u>135</u>
Total valor razonable de los instrumentos de cobertura					(6,843)
Menos - porción no corriente					<u>(5,375)</u>
Porción corriente					<u>(1,468)</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 flujo, 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

La variación en la cuenta patrimonial “Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de coberturas, neta” es como sigue:

	Instrumentos financieros derivados de cobertura US\$(000)	Impuesto a la renta y participación a los trabajadores US\$(000)	Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura, neta	
			El Brocal US\$(000)	Participación de Buenaventura US\$(000)
Saldos al 1º de enero de 2008	7,964	(2,835)	5,129	1,518
Ganancias por operaciones de cobertura liquidadas durante el período (*)	(21,403)	7,619	(13,784)	(4,654)
Ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>87,776</u>	<u>(31,248)</u>	<u>56,528</u>	<u>19,298</u>
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>66,373</u>	<u>(23,629)</u>	<u>42,744</u>	<u>14,644</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2008	74,337	(26,464)	47,873	16,162
Ganancia por operaciones de cobertura liquidadas durante el período (*)	(28,005)	9,970	(18,035)	(7,831)
Pérdidas no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura	(53,275)	19,030	(34,245)	(14,897)
Otros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,975</u>
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>(81,280)</u>	<u>29,000</u>	<u>(52,280)</u>	<u>(20,753)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	<u>(6,943)</u>	<u>2,536</u>	<u>(4,407)</u>	<u>(4,591)</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, Buenaventura ha reconocido en el rubro de “Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas, neto” en el estado de ganancias y pérdidas, un importe equivalente a US\$7,831,000 y US\$4,654,000, respectivamente, por las ganancias obtenidas en las operaciones de cobertura liquidadas por el período terminado el 31 de diciembre de 2009, neto del impuesto a la renta y participación de los trabajadores.

Notas a los estados financieros (continuación)

Derivado implícito por la variación de las cotizaciones en las liquidaciones comerciales provisionales - Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, el valor razonable de los derivados implícitos contenidos en los contratos comerciales asciende a una pérdida de US\$292,000 y US\$1,654,000, respectivamente. El pasivo relacionado se presenta en el rubro "Derivado implícito por venta de concentrados" del balance general.

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008 los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos arrojan ganancias de US\$1,362,000 y pérdidas de US\$1,430,000, respectivamente, y se muestran en el "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 2009 y de 2008 son tomadas de las publicaciones del London Metal Exchange.

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)

Derivado implícito mantenido por Buenaventura al 31 de diciembre de 2008:

Metal	Cantidad	Período de Cotizaciones 2009	Cotizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Oro	6,114 TMS	Enero - Marzo	730.75 - 831.10	759.36 - 817.70	313
Plata	30,839 TMS	Enero - Abril	9.28 - 12.35	9.87 - 10.62	(189)
Cobre	140 TMS	Enero - Marzo	137.27 - 233.26	139.34 - 168.60	(10)
Plomo	12,490 TMS	Enero - Abril	951.70 - 1,871.57	962.88 - 1,291.10	(1,275)
Zinc	15,728 TMS	Enero - Marzo	1,096.45 - 1,356.76	1,100.57 - 1,239.75	(493)
					(1,654)

Notas a los estados financieros (continuación)

29. 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 las variaciones en los precios de los minerales, riesgos de tasa de interés, riesgo de liquidez y riesgo de crédito. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y sobre la base de su conocimiento y experiencia revisa y acuerda políticas para administrar cada uno de éstos riesgos los cuales 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 2009 y 2008 y ha sido preparado considerando que la proporción de los instrumentos financieros en moneda extranjera se van a mantener constantes.

(a.1) Riesgo de tipo de cambio

La Compañía factura la venta de sus productos (local y del exterior) principalmente en dólares estadounidenses. El riesgo de tipo de cambio surge principalmente de los depósitos y de otras cuentas por pagar en 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 Nuevos Soles cuyo destino es cubrir sus necesidades en esta moneda (impuestos y remuneraciones).

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía ha registrado una pérdida neta por diferencia de cambio de US\$544,000 (en el ejercicio 2008, una pérdida neta por diferencia en cambio de US\$2,273,000), por el efecto de conversión de saldos en Nuevos Soles a la moneda funcional.

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

	Aumento / disminución tipo de cambio	Efecto en la utilidad antes del impuesto y participación de los trabajadores US\$(000)
2009		
Tipo de cambio	+10%	4,133
Tipo de cambio	-10%	(5,051)
2008		
Tipo de cambio	+10%	700
Tipo de cambio	-10%	(855)

(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 para el manejo de 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 2.2. (s).

Notas a los estados financieros (continuación)

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 2009 asciende a US\$292,000 (Nota 28). La estimación correspondiente a dichas liquidaciones que fueron cerradas en enero de 2010 se vio incrementada en 1 por ciento respecto al valor real liquidado. En el caso de las liquidaciones que aún se mantienen en valor provisional, su estimación a enero de 2010 se redujo en 1 por ciento debido a la baja de las cotizaciones de los metales producidos a partir de la segunda quincena de enero.

(a.3) Riesgo de tasa de interés

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

Si las tasas de interés a que están sujetos los depósitos a plazo y deuda a largo plazo se hubiesen comportado al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, respectivamente, el efecto en la utilidad antes de impuesto a la renta y participación de los trabajadores hubiese sido:

	Aumento / disminución de tasa Libor (puntos porcentuales)	Efecto en resultados US\$(000)
2009		
Tasa de interés	+ 2.0	1,982
2008		
Tasa de interés	+ 0.5	(1,812)
Tasa de interés	- 2.0	11,587

(b) Riesgo crediticio -

El riesgo de crédito de la Compañía se origina de la incapacidad de los deudores de poder cumplir con sus obligaciones, en la medida 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. En el caso del Brocal, ésta realiza las operaciones de cobertura con intermediarios (brokers) de la Bolsa de Metales de Londres de reconocido prestigio. Por consiguiente, la Compañía no espera incurrir en pérdidas significativas por riesgo de crédito.

Existen concentraciones de riesgo de crédito cuando hay cambios en los factores económicos, industriales o geográficos que afectan similarmente a las contrapartes relacionadas con la Compañía. Las ventas de 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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 2009 cuenta con una cartera de 8 clientes (8 clientes al 31 de diciembre de 2008). Ver concentración de ventas en la nota 17. La Compañía realiza una evaluación sobre las deudas cuya cobranza se estima como variante para determinar la provisión requerida por incobrabilidad.

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 2010 asciende a US\$78,024,000, que representa el 99.8% por ciento de los saldos por cobrar al 31 de diciembre de 2009, por lo que estaría mitigado el riesgo de crédito.

(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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 2009					
Cuentas por pagar comerciales	33,163	-	-	-	33,163
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	35,400	822	-	-	36,222
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
Al 31 de diciembre de 2008					
Cuentas por pagar comerciales	24,355	-	-	-	24,355
Provisión de compensación a funcionarios	1,966	3,272	5,947	2,839	14,024
Provisión por cierre de minas y proyectos de exploración	6,276	7,777	17,848	20,987	52,888
Otras cuentas por pagar	34,620	1,349	-	-	35,969
Deuda a largo plazo (principal e intereses)	105,745	82,061	151,254	-	339,060
Derivado implícito por venta de concentrado	1,654	-	-	-	1,654
Total	174,616	94,459	175,049	23,826	467,950

(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

Notas a los estados financieros (continuación)

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 2009 y 2008.

30. 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.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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 de caja, bancos y depósitos a plazo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar diversas, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a subsidiarias, otras cuentas por pagar y deuda a largo plazo se aproximan a su valor razonable de mercado.

31. 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. Esta Ley 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 por el Sindicato Minero Orcopampa S.A. Esta concesión está vigente hasta el año 2043. Ver nota 22.

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 22.

(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 2009, el total de desembolsos por parte del Banco ascendía a US\$865,000.

(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(g), las inversiones realizadas en los joint ventures durante los años 2009, 2008 y 2007 ascienden a US\$4,308,000, US\$5,286,000 y US\$4,256,000, respectivamente y son registradas en el rubro "Exploración en áreas no operativas". Ver nota 21. 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 realizado acuerdos extrajudiciales con personas afectadas por el incidente. En adición, Yanacocha ha celebrado con tres de las comunidades afectadas por el incidente con la finalidad de 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 en arbitraje llegaron a un acuerdo aprobado por la Corte, resolviendo la mayoría de casos en discusión.

En mayo de 2002, demandas judiciales adicionales relacionadas con el incidente de Choropampa han sido presentadas 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, esto corresponde a aproximadamente 350 demandantes. A la fecha se tienen 200 demandantes con proceso pendientes. 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.

Conga

Yanacocha está involucrada en una controversia con la Municipalidad Provincial de Celendín con respecto a la facultad de este organismo del gobierno para regular el desarrollo del proyecto Conga. En el año 2004, la Municipalidad de Celendín emitió una ordenanza municipal declarando a la zona circundante como zona reservada y área natural protegida contra la explotación minera. Yanacocha ha impugnado esta ordenanza a través de dos acciones legales. La primera interpuesta por Yanacocha (en su calidad del titular de la concesión) y la segunda, interpuesta por Chaupiloma (en su calidad de titular de la concesión). En agosto de 2007, la Corte Peruana de Primera Instancia ratificó el reclamo de Chaupiloma, declarando que la Municipalidad de Celendín no está facultada para crear tales áreas. La Municipalidad de Celendín no ha apelado a dicho fallo. En base a los precedentes establecidos por el Tribunal Constitucional, Yanacocha y a la actual resolución del reclamo de Chaupiloma, se estima que se resolverá respetando los derechos de Yanacocha.

Notas a los estados financieros (continuación)

Hacienda Los Negritos

En octubre de 2002, Yanacocha fue demandada por Grimaldina Malpica Rojas (la demandante), buscando: (i) la reposición de la propiedad "Los Negritos", la cual es actualmente retenida y ocupada por Yanacocha, y (ii) un pago por daños y perjuicios de US\$65 millones.

El 14 de julio de 2008, la Corte rechazó este reclamo y no fue apelado, por lo tanto este caso ha sido cerrado a favor de Yanacocha.

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 en 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 promulgó 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 la experiencia anterior y las acciones tomadas por el Tribunal Constitucional, por lo que se refiere a Cerro Quilish en el cual se reglamentó que tal declaración no afectó a los derechos mineros de Yanacocha, Yanacocha cree que en este caso la declaración de la Municipalidad de San Pablo, no debería impactar 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 peruanas. La Corte en primera instancia, rechazó la impugnación basado en hechos de forma. La resolución de esta Corte ha sido apelada y se encuentra pendiente de resolución en la Corte de Segunda Instancia de Lima.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Procesos Tributarios -

Al 31 de diciembre de 2009, las autoridades tributarias han revisado las declaraciones juradas de los ejercicios 2004 en adelante. Como resultado de dichas revisiones, las autoridades tributarias han emitido ciertas acotaciones, con las cuales Yanacocha y sus asesores legales no están de acuerdo. En el 2004 y en el 2006, Yanacocha ha pagado US\$11,500,000 y US\$7,600,000, respectivamente, con el objetivo de evitar los intereses y multas generados por las acotaciones propuestas, las cuales son de naturaleza temporal. Cabe mencionar que los ajustes reclamados están relacionados con la temporalidad de ciertos gastos deducibles. Yanacocha ha registrado una provisión para propósitos financieros por un importe que representa la mejor estimación de la Gerencia del gasto por impuesto a la renta producto de dicha fiscalización tributaria. En opinión de la Gerencia de Yanacocha, la solución de la controversia originada por el impuesto a la renta no tendrá un efecto importante en los estados financieros ni en la liquidez de Yanacocha.

Otras contingencias - Cerro Quilish

Yanacocha mantiene una disputa con la Municipalidad Provincial de Cajamarca respecto de la autoridad de este cuerpo gubernamental para regular el desarrollo del depósito de oro del Cerro Quilish. El Cerro Quilish se localiza en la misma vertiente que la ciudad de Cajamarca. La Municipalidad ha promulgado una ordenanza que declara al Cerro Quilish y a su vertiente como área protegida reservada y natural. Yanacocha se ha opuesto a esta ordenanza en el sentido que, bajo la ley peruana los Gobiernos Locales no tienen la autoridad para crear tales áreas. El Tribunal Constitucional Peruano atendió el caso a principios del año 2003 y el 7 de abril de 2003 determinó que Yanacocha tenía derecho a la exploración de esta área de acuerdo con sus concesiones mineras. El Tribunal le exigió a Yanacocha que complete un estudio de impacto medioambiental, dirigido por organizaciones o instituciones independientes y certificadas, antes de iniciar cualquier trabajo en el Cerro Quilish, y que adopte las medidas de mitigación necesarias para proteger la calidad y cantidad del suministro de agua a la Ciudad de Cajamarca. En julio del año 2004 Yanacocha recibió un permiso de perforación y comenzó sus actividades de exploración en el depósito del Cerro Quilish. Durante el mes de setiembre de 2004, habitantes de la ciudad de Cajamarca bloquearon la carretera entre la ciudad de Cajamarca y la mina, a manera de protesta contra estas actividades de exploración. Yanacocha suspendió todas las actividades de perforación en el Cerro Quilish y se terminó con dicho bloqueo.

En noviembre de 2004, como reconocimiento a la preocupación de las comunidades, Yanacocha solicitó y recibió la revocación del permiso para perforación en el Cerro Quilish. En este sentido, Yanacocha ha estado trabajando en el restablecimiento de la "licencia social para operar" con el propósito de mejorar sus relaciones con la comunidad de Cajamarca.

Notas a los estados financieros (continuación)

32. Transacciones con subsidiarias y asociadas

(a) A continuación se presentan las principales transacciones efectuadas por la Compañía con sus subsidiarias y asociadas en los años 2009, 2008 y 2007:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Dividendos recibidos de:			
Compañía Minera Condesa S.A.	120,189	278,963	61,794
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	113,450	156,067	114,694
Inversiones Colquijirca	9,478	-	-
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	7,610	6,968	4,572
Buenaventura Ingenieros S.A.	897	505	1,000
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	1,028	11,448	7,861
Dividendos pendientes de cobro:			
Buenaventura Ingenieros S.A.	952	-	-
Dividendos compensados de:			
Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones Mineras S.A.C. - CEDIMIN	-	5,683	7,584
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	14,617	-	-
Aporte otorgado a:			
Compañía Minera Condesa S.A.	3,391	4,238	5,826
Ingresos por:			
Servicios administrativos: tesorería, sistemas, comercialización, logística, almacén y servicios legales	1,466	831	720
Alquiler de central hidroeléctrica a Consorcio Energético de Huancavelica S.A.	414	415	396
Gastos por:			
Intereses por cuentas por pagar comerciales a Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones Mineras S.A.C. - CEDIMIN	429	694	569
Compras de barras doré y concentrados a:			
Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones Mineras S.A.C. - CEDIMIN, nota 18	25,240	35,253	21,588
Ingreso por venta de concentrados:			
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	14,120	-	-

Notas a los estados financieros (continuación)

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 2009 y de 2008, 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.

- (b) Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, Buenaventura tiene las siguientes cuentas por cobrar y por pagar:

	2009 US\$(000)	2008 US\$(000)
Por cobrar		
Buenaventura Ingenieros S.A.	1,947	178
Cedimin	503	107
Minera La Zanja S.R.L.	210	-
Consortio Energético de Huancavelica S.A.	127	94
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	55	8
Otras	128	487
	<u>2,970</u>	<u>874</u>
Por pagar		
Cedimin	6,990	11,545
Compañía Minera Condesa S.A.	32	35
Otras	3,699	1,815
	<u>10,721</u>	<u>13,395</u>

Nº 0005622



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

Nº 5622

Constancia de Habilitación

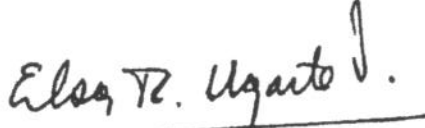
La Decana y la Directora Secretaria del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que
MEDINA, ZALDIVAR, PAREDES & ASOCIADOS SOC. CIV.

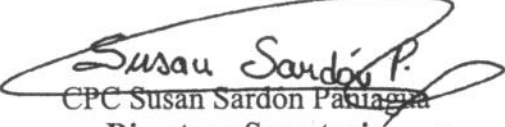
MATRICULA : S0761

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 **31/03/2010**

Lima, 13 de Marzo de 2009


CPC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana


CPC Susana Sardon P.
Directora Secretaria

www.ccpl.com.pe

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

Comprobante de Pago: 012 - 00001198

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 144,000 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

© 2010 Ernst & Young.

All Rights Reserved.

Ernst & Young is
a registered trademark.

