

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y al 1 de enero de 2010, junto con el dictamen de los auditores independientes

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y al 1 de enero de 2010, junto con el dictamen de los auditores independientes

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros separados

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

Dictamen de los auditores independientes

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

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. (una sociedad anónima peruana), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y al 1 de enero de 2010, y los correspondientes estados separados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Gerencia determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros separados libres de distorsiones significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados sobre la base de nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Perú. Dichas normas requieren que el auditor cumpla con requisitos éticos, y que planifique y desarrolle la auditoría con el objetivo de tener seguridad razonable de que los estados financieros separados están libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros separados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno vigente en la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Gerencia y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Opinión

En nuestra opinión los estados financieros separados adjuntos preparados para los fines indicados en el párrafo siguiente presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y al 1 de enero de 2010, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

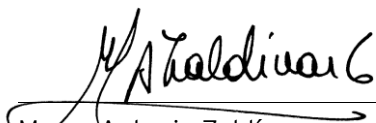
Énfasis sobre información separada

Los estados financieros separados de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias y asociadas bajo el método del costo y no sobre una base consolidada, por lo cual estos estados financieros separados deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias, que se presentan por separado y sobre los cuales hemos emitido una opinión sin salvedades el 24 de febrero de 2012.

Lima, Perú,
24 de febrero de 2012

Refrendado por:

Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados



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

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y al 1 de enero de 2010

	Nota	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	Al 1 de enero de 2010 US\$(000)		Nota	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	Al 1 de enero de 2010 US\$(000)
Activo					Pasivo y patrimonio neto				
Activo corriente					Pasivo corriente				
Efectivo y equivalente de efectivo	5(a)	317,101	441,990	511,638	Cuentas por pagar comerciales	12	77,832	48,552	35,370
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	6	52,178	50,154	-	Impuesto a la renta por pagar		5,154	8,351	12,956
Cuentas por cobrar comerciales, neto	7(a)	143,502	97,309	78,186	Otras cuentas por pagar	13	20,038	17,282	20,204
Otras cuentas por cobrar		23,022	20,565	9,710	Provisiones	14	51,372	47,292	34,293
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	32(c)	28,341	21,388	2,970	Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	32(c)	29,641	18,476	10,721
Derivado implícito por venta de concentrados, neto	28	-	4,423	-	Derivado implícito por venta de concentrados, neto	28	7,422	-	292
Existencias, neto	8(a)	79,857	48,861	30,333	Obligaciones financieras	15	-	-	77,416
Gastos contratados por anticipado		10,856	2,213	6,589					
Total activo corriente		<u>654,857</u>	<u>686,903</u>	<u>639,426</u>	Total pasivo corriente		<u>191,459</u>	<u>139,953</u>	<u>191,252</u>
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	32(c)	32,262	26,003	-	Otras provisiones no corrientes	14	56,358	82,255	68,082
Inversiones en subsidiarias y asociadas	9(a)	1,781,681	1,463,595	1,405,001	Obligaciones financieras	15	-	-	146,667
Derechos mineros, costo de desarrollo e inmuebles, maquinaria y equipo, neto	10(a)	268,632	217,275	212,290	Total pasivo		<u>247,817</u>	<u>222,208</u>	<u>406,001</u>
Activo por impuesto a la renta diferido, neto	25(a)	108,022	158,426	187,945	Patrimonio neto	16			
Otros activos		1,966	2,649	1,961	Capital social		813,163	813,163	813,163
Total activo		<u>2,847,420</u>	<u>2,554,851</u>	<u>2,446,623</u>	Acciones de inversión		2,161	2,161	2,161
					Capital adicional		168,198	168,198	168,198
					Reserva legal		162,639	162,633	112,363
					Otras reservas		269	269	269
					Resultados acumulados, utilidades		1,453,090	1,186,109	944,333
					Resultados no realizados, utilidad		83	110	135
					Total patrimonio neto		<u>2,599,603</u>	<u>2,332,643</u>	<u>2,040,622</u>
					Total pasivo y patrimonio neto		<u>2,847,420</u>	<u>2,554,851</u>	<u>2,446,623</u>

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Estado separado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010

	Nota	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Ingresos de operación			
Ventas netas	18	1,189,724	808,462
Total ingresos		<u>1,189,724</u>	<u>808,462</u>
Costos de operación			
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización	19	(510,254)	(299,229)
Exploración en unidades en operación	20	(91,539)	(80,489)
Depreciación y amortización		(59,960)	(56,307)
Regalías	21	(51,874)	(47,455)
Total costos de operación		<u>(713,627)</u>	<u>(483,480)</u>
Utilidad bruta		<u>476,097</u>	<u>324,982</u>
Gastos operativos			
Exploración en áreas no operativas	22	(40,144)	(30,554)
Gastos de administración	23	(39,352)	(76,568)
Gastos de ventas		(7,358)	(5,934)
Reversión por desvalorización de activos de larga duración	11	-	16,223
Recuperación de gastos de exploración en proyectos	32	-	15,013
Otros, neto	24	6,813	11,634
Total gastos operativos		<u>(80,041)</u>	<u>(70,186)</u>
Utilidad de operación		<u>396,056</u>	<u>254,796</u>
Otros ingresos (gastos), neto			
Ingresos por dividendos	9(b)	93,528	234,803
Ganancia por venta de participación en subsidiaria	9(e)	48,134	-
Ingresos financieros		8,967	6,677
Gastos financieros		(6,901)	(8,771)
Pérdida neta por diferencia en cambio		(582)	(1,173)
Total otros ingresos, neto		<u>143,146</u>	<u>231,536</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>539,202</u>	<u>486,332</u>
Impuesto a la renta	25(b)	(117,866)	(67,522)
Utilidad neta		<u>421,336</u>	<u>418,810</u>
Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en U.S. dólares	26	<u>1.53</u>	<u>1.52</u>
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (comunes y de inversión), en unidades	26	<u>275,634,564</u>	<u>275,634,564</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Estado separado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010

	Nota	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Utilidad neta		<u>421,336</u>	<u>418,810</u>
Otros resultados integrales		<u>(27)</u>	<u>(25)</u>
Total de resultados integrales		<u>421,309</u>	<u>418,785</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y al 1 de enero de 2010

	Capital social						Resultados acumulados, utilidades US\$(000)	Resultados no realizados, utilidad (pérdida) US\$(000)	Total US\$(000)
	Número de acciones en circulación	Acciones comunes US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Capital adicional US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Otras reservas US\$(000)			
Saldos al 1 de enero de 2010	274,889,924	813,163	2,161	168,198	112,363	269	944,333	135	2,040,622
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	418,810	-	418,810
Variación neta en pérdida no realizada en otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	(25)	(25)
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	418,810	(25)	418,785
Dividendos declarados y pagados, nota 16(d)	-	-	-	-	-	-	(126,791)	-	(126,791)
Caducidad de dividendos	-	-	-	-	27	-	-	-	27
Transferencia a reserva legal, nota 16(c)	-	-	-	-	50,243	-	(50,243)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	274,889,924	813,163	2,161	168,198	162,633	269	1,186,109	110	2,332,643
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	421,336	-	421,336
Variación neta en pérdida no realizada en otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	(27)	(27)
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	421,336	(27)	421,309
Dividendos declarados y pagados, nota 16(d)	-	-	-	-	-	-	(154,355)	-	(154,355)
Caducidad de dividendos	-	-	-	-	6	-	-	-	6
Saldos al 31 de diciembre de 2011	274,889,924	813,163	2,161	168,198	162,639	269	1,453,090	83	2,599,603

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Estado separado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Actividades de operación		
Cobranza de ventas	1,154,859	784,623
Cobranza de dividendos	94,046	235,263
Recuperación de impuesto general a las ventas	22,585	7,480
Cobranza de intereses	6,717	6,679
Pagos a proveedores y terceros	(669,869)	(441,321)
Pagos a trabajadores	(107,749)	(89,565)
Pagos de regalías	(62,611)	(50,732)
Pagos de impuesto a la renta	(22,695)	(15,132)
Pagos de intereses	(658)	(5,972)
	<u>414,625</u>	<u>431,323</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo neto provenientes de las actividades de operación		
	<u>414,625</u>	<u>431,323</u>
Actividades de inversión		
Ingreso por venta de inversiones en acciones	60,379	-
Ingreso por derechos mineros, costos de desarrollo e inmuebles, maquinarias y equipo	7,891	110
Pago por compra de acciones	(335,714)	(47,495)
Adquisiciones de derechos mineros, costos de desarrollo e inmuebles, maquinarias y equipo	(117,715)	(52,712)
Adquisición de activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	-	(50,000)
	<u>(385,159)</u>	<u>(150,097)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizados en las actividades de inversión		
	<u>(385,159)</u>	<u>(150,097)</u>
Actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	(154,355)	(126,791)
Pago de obligaciones financieras	-	(224,083)
	<u>(154,355)</u>	<u>(350,874)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizados en las actividades de financiamiento		
	<u>(154,355)</u>	<u>(350,874)</u>
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo en el año, neto	(124,889)	(69,648)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	441,990	511,638
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año, nota 5(a)	<u>317,101</u>	<u>441,990</u>

Estado separado de flujos de efectivo (continuación)

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo y equivalentes de efectivo neto provenientes de las actividades de operación		
Utilidad neta	421,336	418,810
Más (menos)		
Depreciación y amortización	63,869	61,927
Impuesto a la renta diferido	50,404	29,519
Variación en el valor razonable en derivados implícitos por venta de concentrados y ajuste de liquidaciones abiertas	28,377	(9,804)
Actualización del valor presente de la provisión por cierre de unidades mineras	6,252	3,294
Provisiones	4,080	13,936
Ajuste por provisión de cierre de unidades mineras y proyectos de exploración	2,263	(1,359)
Costo neto de maquinaria y equipo retirado	1,816	593
Pérdida neta por diferencia en cambio	582	1,173
Valuación (extorno) de compensación a funcionarios a largo plazo	(5,693)	41,126
Provisión (reversión) por desvalorización de existencias	(1,344)	1,500
Reversión por desvalorización de activos de larga duración	-	(16,223)
Cambios netos en las cuentas de activos y pasivos		
Disminución (aumento) de activos de operación -		
Cuentas por cobrar comerciales, neto	(63,240)	(19,123)
Otras cuentas por cobrar	(2,457)	(10,855)
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	(13,212)	(44,421)
Existencias, neto	(29,652)	(17,028)
Gastos contratados por anticipado	(8,643)	4,376
Aumento (disminución) de pasivos de operación -		
Cuentas por pagar comerciales	29,280	13,182
Impuesto a la renta por pagar	(3,197)	(4,605)
Otras cuentas por pagar	(77,361)	(42,450)
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	11,165	7,755
	<u>414,625</u>	<u>431,323</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo neto provenientes de las actividades de operación		
Transacciones que no afectaron los flujos de efectivo:		
Aumento (disminución) del valor en libros de los activos de larga duración	1,571	(199)

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2011, de 2010 y 1 de enero de 2010

1. Identificación y actividad económica de la Compañía

(a) 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 denominadas 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, de Minera La Zanja S.R.L. (en adelante "La Zanja"), que opera la mina La Zanja y de Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones Mineras S.A.C. (en adelante "Cedimin"), que opera la mina Shila - Paula. La Compañía mantiene inversiones en acciones de otras empresas dedicadas a la actividad minera. También posee una empresa transmisora de energía eléctrica, una generadora de energía eléctrica (en etapa de construcción), una que presta servicios de ingeniería relacionados con la industria minera y otra que prestará servicios de procesamiento químico de concentrados de mineral con alto contenido de manganeso de Uchucchacua. Ver nota 1(d).

(c) Aprobación de los estados financieros separados -
Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y el estado de situación financiera al 1 de enero de 2010 (fecha de transición para la adopción a las NIIF) han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 15 de febrero de 2012 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 separados 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 2012.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	Participación patrimonial			
	31 de diciembre de 2011		31 de diciembre de 2010	
	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 (*)	82.91	17.09	44.83	55.17
Compañía Minera Condesa S.A.	100.00	-	100.00	-
Compañía Minera Colquirrumi S.A.	100.00	-	90.00	-
Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (**), nota 9(d), 9(e)				
	2.54	48.18	4.25	39.23
Inversiones Colquijirca S.A. (**), nota 9(e)	99.99	-	81.42	-
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	-
Minera Julcani S.A. de C.V.	100.00	-	100.00	-
Compañía de Minas Buenaventura Chile Ltda.	100.00	-	100.00	-
Actividad eléctrica				
Consortio Energético de Huancavelica S.A.	100.00	-	100.00	-
Empresa de Generación Huanza S.A., nota 9(f)	-	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
Actividades industriales				
Procesadora Industrial Rio Seco S.A., nota 9(g)	100.00	-	100.00	-

(*) Durante los años 2011, Cedimin capitalizó las cuentas por pagar a Buenaventura ascendentes a US\$7,700,000. En consecuencia, la Compañía incrementó su participación directa en dicha subsidiaria de 44.83 por ciento a 82.91 por ciento y Compañía Minera Condesa S.A., redujo su participación directa de 55.17 por ciento a 17.09 por ciento en el capital social de Cedimin.

(**) Al 31 de diciembre de 2011 la participación de Buenaventura en las acciones del capital social de El Brocal es de 53.76 por ciento (46.08 al 31 de diciembre de 2010). Inversiones Colquijirca S.A. (en adelante "Colquijirca"), una subsidiaria de Buenaventura (99.99 por ciento al 31 de diciembre de 2011 y 81.42 por ciento al 31 de diciembre de 2010), mantiene una inversión de 51.06 por ciento sobre el capital social de El Brocal, a través de la cual Buenaventura mantiene una participación indirecta en El Brocal de 48.18 por ciento al 31 de diciembre de 2011 y 39.23 por ciento al 31 de diciembre de 2010. Ver nota 9(e).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2. Principales principios contables

2.1. Bases para la preparación -

Declaración de cumplimiento -

Los estados financieros separados adjuntos se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2011.

Base de medición -

Los estados financieros separados han sido preparados en base al costo histórico a partir de los registros de la Compañía, excepto por los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultados, que incluyen instrumentos financieros derivados y el pasivo por compensación a funcionarios, que se registran a su valor razonable. Los estados financieros separados están expresados en dólares estadounidenses, todas las cifras han sido redondeadas a miles, excepto cuando se señale lo contrario, ver nota 2.3.(a).

2.2. Juicios, estimados y supuestos significativos -

La preparación de los estados financieros separados siguiendo las NIIF requiere que la Gerencia utilice juicios, estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros separados, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y de 2010. En opinión de la Gerencia, las estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros separados; sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros separados. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros separados.

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

(a) Provisión por cierre de unidades mineras - (nota 2.3.(k) y nota 14(a))

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Determinación de reservas y recursos minerales -

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

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

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

(c) Método de unidades de producción - (nota 2.3.(f))

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

(d) Costos de exploración y desarrollo de mina - (nota 10, 20 y 23)

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(e) Pago basado en acciones - (nota 14(b))

La Compañía mide el costo de las transacciones liquidables en efectivo a los empleados por referencia al valor razonable de los instrumentos de patrimonio a la fecha de concesión. La estimación del valor razonable de las transacciones de pagos basados en acciones requiere determinar el modelo de valuación más adecuado según las condiciones de concesión. Esta estimación también requiere determinar cuáles son los datos más adecuados para el modelo de valuación, incluida la vigencia esperada para el ejercicio de la opción de las acciones, la volatilidad y el rendimiento de los dividendos, y realizar supuestos acerca de ellos. Los supuestos y modelos utilizados para estimar el valor razonable de las transacciones de pagos basados en acciones se exponen en la nota 14(b).

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

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

Para determinar el valor en uso, los flujos futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

(g) Contingencias - (nota 31)

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 separados 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 separados.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(h) Valor razonable de los instrumentos financieros - (nota 28)

En los casos en que el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el estado de situación financiera no surja de mercados activos, se determina mediante la utilización de técnicas de valoración que incluyen el modelo de flujos de efectivo descontados. Cuando es posible, los datos de los que se nutren estos modelos se toman de mercados observables, pero cuando no es así, se requiere un grado de juicio discrecional para establecer los valores razonables. Estos juicios incluyen las consideraciones de datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo crediticio y la volatilidad. Los cambios en los supuestos relativos a estos factores pueden afectar el valor razonable informado de los instrumentos financieros.

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

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

- El nivel de los gastos de capital en comparación con los costos de desarrollo estimados.
- La culminación de un período de pruebas razonable de la planta y equipos de la mina.
- La capacidad de producir metales 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 se consideran como inventario o gasto, excepto en el caso de costos que califican para su capitalización (adiciones o mejoras de activos mineros), explotación de mina subterránea o explotación de reservas explotables. También es en ese momento en que se inicia la depreciación o amortización.

(j) Recuperación de los activos tributarios diferidos - (nota 25)

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.

(k) Existencias - (nota 8)

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

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

Las toneladas de concentrado son verificadas con conteos periódicos.

2.3. Resumen de principios y prácticas contables significativas -

(a) Transacciones en moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación

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

Transacciones y saldos en moneda extranjera -

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

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

(b) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revalúa esta determinación al final de cada año.

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

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

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

Medición posterior -

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

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Un activo financiero se mantiene al valor razonable con cambios en resultados cuando es adquirido para ser vendido en el corto plazo o cuando es designado como tal en el momento de su reconocimiento inicial. Los instrumentos financieros derivados también se clasifican en esta categoría a menos que se les designe como de cobertura. Los activos en esta categoría se clasifican como activos corrientes si son mantenidos como negociables o se espera que se realicen dentro de los doce meses contados a partir de la fecha del estado separado de situación financiera. Las ganancias y pérdidas de las inversiones negociables son reconocidas en el estado separado de resultados. La Compañía ha clasificado como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados sus fondos mutuos de renta variable, ver nota 6 y los derivados implícitos, ver nota 28.

La Compañía evalúa los activos financieros mantenidos para negociación, diferentes de los derivados, para determinar si la intención de venderlos en un futuro cercano continúa siendo apropiada. Cuando la Compañía no puede negociar estos activos financieros debido a la inactividad del mercado y la intención de la Gerencia de venderlos en un futuro cercano ha cambiado, la Compañía puede considerar reclasificarlos debido a estas circunstancias. La reclasificación a préstamos y cuentas por cobrar o activos financieros disponibles para la venta dependerá de la naturaleza del activo. Esta evaluación no afecta a ningún activo financiero al valor razonable con cambios en resultados que hubiese utilizado la opción de valor razonable al momento de su designación.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Préstamos y cuentas por cobrar -

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

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

La Compañía evalúa a la fecha de sus estados financieros separados 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 separado de resultados. Las cuentas por cobrar o préstamos deteriorados son castigados cuando son considerados incobrables.

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

Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento -

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Las ganancias y pérdidas son reconocidas en el estado separado de resultados cuando se dispone de la inversión o ésta ha perdido valor, así como mediante su amortización. La Compañía no tiene inversiones en esta categoría al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 ni al 1 de enero de 2010.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 separado de cambios en el patrimonio neto. La ganancia o pérdida acumulada previamente registrada en el patrimonio es reconocida en el estado separado de resultados cuando se dispone de la inversión. La Compañía no tiene inversiones en esta categoría al 31 de diciembre de 2011, y de 2010 ni al 1 de enero de 2010.

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.

Deterioro de activos financieros -

La Compañía evalúa al final de cada ejercicio la existencia de evidencia objetiva que conlleve a concluir el deterioro de un activo o un grupo de activos financieros.

Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran afectados si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo ("evento de pérdida") y si dicho evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros que pueden estimarse de forma fiable. Las evidencias de deterioro pueden ser indicios de que los deudores o un grupo de deudores está experimentando dificultades financieras significativas, impagos o retrasos en pagos de intereses o principal, probabilidad de entrar en quiebra u otra reorganización financiera y cuando los datos observables indican que existe una disminución significativa en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios en atrasos o condiciones económicas que se correlacionan con cuentas impagas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es reportado en el estado de situación financiera si, y solo si, existe: (i) un derecho legal vigente en ese momento para compensar los montos reconocidos y (ii) 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 28 se brinda un análisis de los valores razonables de los instrumentos financieros y mayores detalles sobre cómo se valorizan.

(c) Efectivo y equivalentes de efectivo -

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

Por otro lado, para efecto de presentación en el estado separado de flujos de efectivo incluye el efectivo, depósitos a plazo e inversiones de alta liquidez, cuyo vencimiento original es de tres meses o menos.

(d) Inversiones en subsidiarias y asociadas -

La Compañía clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: inversiones disponibles para la venta, inversiones negociables, inversiones en subsidiarias e inversión en asociada.

La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron las inversiones. La Gerencia determina la clasificación de sus inversiones en la fecha de su reconocimiento inicial y revisa esta clasificación a la fecha de cada cierre.

Los cambios en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta son reconocidos en el rubro resultados no realizados en inversiones disponibles para la venta del estado separado de cambios en el patrimonio neto. Los cambios en el valor razonable de las inversiones negociables son reconocidos en un rubro por separado del estado de

Notas a los estados financieros separados (continuación)

resultados. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía no tiene inversiones clasificadas en ésta categoría.

Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se vende o su valor se deteriora permanentemente, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en el estado de resultados.

Las inversiones en subsidiarias y asociadas están registradas al costo. La Compañía compara el valor en libros de estas inversiones con su valor patrimonial o valor de cotización bursátil según corresponda, constituyendo una provisión para fluctuación de inversiones cuando el deterioro de éstas se considera permanente, de acuerdo con los criterios de la Gerencia de la Compañía y sobre la base de las expectativas de desarrollo de estas inversiones. La Compañía determina, en cada fecha del estado de situación financiera, si hay evidencia objetiva de que sus inversiones hayan perdido valor. Si fuera el caso, la Compañía estima el importe del deterioro como la diferencia entre el valor razonable de sus inversiones y su correspondiente valor en libros y reconoce la pérdida en el estado separado de resultados.

Los dividendos ganados en efectivo de las inversiones se acreditan a resultados cuando se declaran.

(e) Existencias -

Los productos terminados y en proceso, están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los costos estimados de terminación y los costos necesarios para efectuar la venta.

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

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

(f) Inmuebles, maquinaria y equipo -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Depreciación -

Método de unidades de producción

La depreciación y amortización de los activos cuya vida es mayor a la vida útil de la unidad minera son calculadas en función a las unidades de producción, las cuales están basadas en las reservas económicamente recuperables de cada unidad minera, a excepción de los activos cuya vida útil es menor a la vida útil de la unidad minera, en cuyo caso se aplica el método de depreciación y amortización en línea recta.

Las unidades de producción se miden en toneladas métricas recuperables de concentrado. El ratio de depreciación por unidades de producción toma en consideración los gastos desembolsados hasta la fecha.

Método de línea recta

La depreciación de los activos se calcula 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 espera 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 separado de resultados en el año en que se retira el activo.

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

Mantenimiento y reparaciones mayores -

Los gastos de mantenimiento o reparaciones mayores comprenden el costo de reemplazo de los activos o partes de los activos y los costos de reacondicionamiento ("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 separados (continuación)

(g) Derechos y concesiones mineras -

Los derechos mineros se presentan como parte del rubro "Derechos mineros, costos de desarrollo 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.

Al final 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.

(h) 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 levantamiento topográfico, 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. 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.

(i) 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, obligaciones financieras, instrumentos financieros derivados y derivado implícito por venta de concentrados.

Medición posterior -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos como negociables y pasivos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados. Los pasivos financieros clasificados como mantenidos para negociar son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo. 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 separado de resultados. Excepto por el derivado implícito por venta de concentrados, 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 separado de resultados cuando los pasivos son dados de baja, así como a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva. Los costos amortizados se calculan tomando en cuenta cualquier descuento o prima sobre la adquisición y las comisiones o costos que sean parte integrante de la tasa de interés efectiva. La tasa de interés efectiva se incluye en el costo financiero en el estado separado de resultados.

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.

(j) *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 14(b)). 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 estado separado de situación financiera hasta

Notas a los estados financieros separados (continuación)

el momento de su liquidación, reconociendo los cambios en el valor razonable en el estado separado de resultados.

(k) 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 estado separado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado separado de resultados. Cuando son significativas, las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje los riesgos específicos relacionados con el pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un costo financiero.

Provisión por cierre de unidades mineras -

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(l) 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 la propiedad, lo cual sucede en el momento de la entrega de los bienes.

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

Ingresos por intereses -

El ingreso se reconoce cuando el interés se devenga.

Dividendos -

El ingreso se reconoce cuando la Compañía tiene el derecho de recibir el pago establecido

(m) Participación de trabajadores -

La participación de los trabajadores es calculada de acuerdo con las normas legales vigentes (Decreto Legislativo No. 892) sobre la misma base utilizada para calcular el impuesto a la renta. Para el caso de la Compañía, la tasa de la participación de los trabajadores es 8% de la renta imponible del año corriente. De acuerdo a las leyes peruanas, existe un límite en la participación de los trabajadores que un empleado puede recibir, equivalente a 18 sueldos mensuales.

La Compañía reconoce la porción corriente de la participación de los trabajadores pagada directamente a ellos de acuerdo con lo establecido en la NIC 19 "Beneficios a los empleados", como cualquier beneficio que la entidad proporciona a los trabajadores a cambio de sus servicios. En consecuencia, la Compañía reconoce la participación de los trabajadores como costo o gasto, dependiendo de la función de ellos.

(n) 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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

planificado, es decir, cuando empiecen a 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 separado de resultados en el período en el que se incurren.

(o) Impuesto a la renta -

Porción corriente del Impuesto a la renta -

El impuesto a la renta para el período corriente se calcula a partir de los estados financieros no consolidados y por el monto que se espera pagar a las autoridades tributarias. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado separado de situación financiera.

El impuesto a la renta corriente relacionado con partidas patrimoniales es reconocido en el estado separado de cambios en el patrimonio neto y no en el estado separado de resultados. La Gerencia evalúa periódicamente las normas tributarias en las que están sujetas a interpretaciones y reconoce provisiones cuando es necesario.

Porción diferida del Impuesto a la renta -

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El impuesto diferido relacionado a partidas reconocidas fuera del estado separado de resultados es reconocido fuera de ese estado, en relación con cada transacción; pudiendo reconocerse en el estado separado de resultados integrales o directamente en el estado separado de cambios en el patrimonio neto.

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.

Regalías Minerías e Impuesto Especial a la Minería

Las regalías mineras y el impuesto especial a la minería son contabilizados de acuerdo con la NIC 12 pues tienen las características de un impuesto a la renta. Es decir, son impuestos por el Gobierno y están basados en ingresos netos de gastos después de ajustes de diferencias temporales, en lugar de ser calculados en base a la cantidad producida o a un porcentaje de los ingresos.

En consecuencia, los pagos efectuados por la Compañía al Gobierno por concepto de regalía minera e impuesto especial a la minería están bajo el alcance de la NIC 12 y, por lo tanto, se tratan como si fueran un impuesto a la renta. Tanto la regalía minera como el impuesto especial a la minería generan activos o pasivos diferidos los cuales deben medirse usando las tasas medias que se espera aplicar a las utilidades operativas en los trimestres en los cuales la Compañía espera que vayan a revertir las diferencias temporales.

(p) Instrumentos financieros derivados -

Derivados que no califican como instrumento de cobertura -

Los derivados implícitos en contratos anfitriones se contabilizan como derivados separados y se registran por su valor razonable, si sus características económicas y riesgos asociados no se relacionan estrechamente con las de los contratos anfitriones y si éstos contratos no se mantienen para negociar ni se designan como al valor razonable con cambios en resultados. Las ganancias o pérdidas por los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos son registradas en el rubro ventas del estado separado de resultados.

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 de acuerdo 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

(q) Deterioro de activos no financieros -

Al final de cada año, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que el valor de sus activos, determinado para cada activo individual (unidad generadora de efectivo) se ha deteriorado.

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.

La pérdida por deterioro se reconoce en el estado separado de resultados 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 separado de resultados.

(r) Utilidad por acción básica y diluida -

La utilidad por acción básica y diluida ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones comunes y de inversión en circulación a la fecha del estado separado de situación financiera 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 separado, pero antes que se hagan públicos, el cálculo de la utilidad por acción para todos los períodos presentados debe basarse en el nuevo número de acciones, ver nota 26.

(s) Segmentos -

Un segmento operativo es un componente de una entidad que: (i) desarrolla actividades de negocio de la que puede obtener ingresos e incurrir en gastos (incluyendo ingresos y gastos relacionados con transacciones con otros componentes de la misma entidad), (ii) cuyo resultado operativo es regularmente revisado por la Gerencia para tomar decisiones acerca de los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su desempeño y (iii) para los que la información financiera confidencial está disponible. Ver nota 27.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Las normas emitidas no efectivas a la fecha de la emisión de los estados financieros de la Compañía y que se espera que sean aplicables a los estados financieros de la Compañía son:

- NIC 1, Presentación de los Estados Financieros, efectiva para los períodos anuales que empiecen el 1 de julio de 2012. Los cambios en la Norma están relacionados a la agrupación de las partidas presentadas en el estado de resultados integrales.
- NIC 19, Beneficios a empleados (modificación), efectiva para períodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2013. Estos cambios incluyen modificaciones en el reconocimiento y requerimientos de revelación para algunos planes de beneficios.
- NIC 27, Estados financieros separados (revisada en el 2011), efectiva para períodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2013. Los cambios en la Norma se dieron como consecuencia de la emisión de la NIIF 10 y NIIF 12, la NIC 27 está limitada a la contabilización de subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados.
- NIC 28, Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (revisada en el 2011), efectiva para períodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2013. Los cambios en la Norma se dieron como consecuencia de la emisión de la NIIF 11 y NIIF 12. La NIC 28 Inversiones en asociadas y Negocios Conjuntos, describe la aplicación del método de participación patrimonial para inversiones en negocios conjuntos en adición a las asociadas.
- NIIF 7, Instrumentos Financieros: Mejoras a los requerimientos para las revelaciones por baja de instrumentos financieros, efectiva para períodos anuales que empiecen el 1 de julio de 2011. La modificación requiere revelaciones adicionales para los activos financieros que han sido transferidos, pero no dados de baja, con el fin de proporcionar al usuario del estado financiero de la Compañía un entendimiento de la relación entre dichos activos que no han sido dados de baja y sus pasivos asociados. En adición, la modificación requiere revelar la implicancia en dichos activos dados de baja.
- NIIF 9, Instrumentos financieros: Clasificación y medición, efectiva para períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2015. Modifica el tratamiento y clasificación de los activos financieros establecidos en la NIC 39: Instrumentos financieros Reconocimiento y Medición.
- NIIF 10 "Estados de resultados consolidados", efectiva para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2013. La NIIF 10 reemplaza los requisitos de consolidación existentes en la SIC-12 Consolidación - Entidades con propósitos especiales y la NIC 27 "Estados de resultados consolidados y separados".
- NIIF 11, Negocios conjuntos, efectiva para períodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2013. Esta norma aborda las inconsistencias en el reporte de negocios en conjunto

Notas a los estados financieros separados (continuación)

requiriendo un sólo método de contabilización para intereses en negocios en conjunto. Esta norma se enfoca en los derechos y obligaciones de los negocios en conjuntos, en vez de su forma legal (como es el caso actualmente).

- NIIF 12, Revelación de intereses en otras entidades, efectiva para períodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2013. Es una nueva y entendible norma de revelación de requerimientos para todas las formas de intereses en otras entidades, incluyendo subsidiarias, negocios en conjunto, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas.
- NIIF 13, Medición a valor razonable, efectiva para períodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2013. Define el valor razonable, establece un marco de medición y requiere revelaciones acerca de la medición del valor razonable.
- CINIIF 20, Costos de desbroce en la etapa de producción de una mina a tajo abierto, efectiva para períodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2013, clarifica cuando debe ser reconocido como un activo el costo de desbroce en la etapa de producción y como debe ser medido, en el momento inicial y posterior a su reconocimiento.

La Compañía se encuentra evaluando el impacto, en caso existir alguno, de la adopción de estas modificaciones y nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas que aún no son efectivas a la fecha de los estados financieros separados.

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

Como parte del proceso de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el Perú, el 14 de octubre de 2010, a través de la Resolución N°102-2010-EF/94.01.1, la Superintendencia de Mercado de Valores (“SMV”, antes CONASEV), ha requerido a las sociedades anónimas inscritas en el Mercado de Valores que adopten las NIIF a partir del ejercicio 2011.

Hasta el año terminado el 31 de diciembre de 2010, la Compañía preparaba sus estados financieros separados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Perú. Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros separados que la Compañía ha preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), para lo cual se ha aplicado la NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” en los balances de apertura al 1 de enero de 2010, fecha de transición a las NIIF. La aplicación de la NIIF 1 implica que todas las NIIF sean aplicadas retrospectivamente en la fecha de transición, incluyendo ciertas excepciones obligatorias y exenciones opcionales definidas por la norma.

Las exenciones señaladas en la NIIF 1 que la Compañía ha decidido aplicar en su proceso de adopción de NIIF son las siguientes:

- (i) Combinaciones de negocios, la cual permite que una entidad que adopta por primera vez las NIIF puede optar por no aplicar de forma retroactiva la NIIF 3 (revisada en el 2008) a las combinaciones de negocios realizadas en el pasado (combinaciones de negocios anteriores a la fecha de transición a las NIIF).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Asimismo, la exención referida a combinaciones de negocio en el párrafo C5 de la norma señala que también será aplicable a las adquisiciones anteriores de inversiones en asociadas y participaciones de negocios en conjuntos, por lo que la Compañía decidió no aplicar de forma retroactiva las NIIF en las adquisiciones de inversiones en asociadas realizadas antes de la fecha de transición.

- (ii) Se ha utilizado el valor razonable de ciertas partidas de inmuebles, maquinaria y equipos como costo atribuido a la fecha de transición, de acuerdo a la evaluación realizada por un tasador independiente.
- (iii) Inversiones en subsidiarias y asociadas: se ha considerado como costo atribuido el importe en libros en esa fecha, según PCGA anteriores.
- (iv) La diferencia de conversión acumulada relacionada al efecto de translación generado por la participación en las asociadas Minera Yanacocha S.R.L. y Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. se ha considerado con saldo cero al 1 de enero de 2010.

Estimados

Los estimados al 1 de enero de 2010, 31 de diciembre de 2010 y de 2011 son consistentes con aquellos determinados a la misma fecha de acuerdo a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Perú.

Los estimados usados por la Compañía para preparar sus estados financieros de acuerdo con NIIF reflejan su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias al 1 de enero de 2010, fecha de transición inicial y al 31 de diciembre de 2010.

Los cuadros y notas explicativas incluidos en las notas 3.1., 3.2., 3.3., 3.4. y 3.5. siguientes, brindan una descripción detallada de las principales diferencias entre los PCGA en el Perú y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicadas por la Compañía, y el impacto sobre el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010, y sobre la utilidad neta por el año terminado el 31 de diciembre de 2010.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

3.1. Reconciliación del estado separado de situación financiera -

(a) La reconciliación entre el estado separado de situación financiera bajo los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Perú y las NIIF al 1 de enero de 2010 (fecha de transición a NIIF), se detalla a continuación:

	Nota	Saldos al 01.01.2010 bajo PCGA en el Perú US\$(000)	Ajustes US\$(000)	Saldos al 01.01.2010 bajo NIIF US\$(000)		Nota	Saldos al 01.01.2010 bajo PCGA en el Perú US\$(000)	Ajustes US\$(000)	Saldos al 01.01.2010 bajo NIIF US\$(000)
Activo					Pasivo y patrimonio neto				
Activo corriente					Pasivo corriente				
Efectivo y equivalente de efectivo		511,638	-	511,638	Cuentas por pagar comerciales		35,370	-	35,370
Cuentas por cobrar comerciales, neto		78,186	-	78,186	Impuesto a la renta por pagar		12,956	-	12,956
Otras cuentas por cobrar		9,710	-	9,710	Otras cuentas por pagar		20,193	11	20,204
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas		2,970	-	2,970	Provisiones		34,293	-	34,293
Existencias, neto		30,333	-	30,333	Otras cuentas por pagar a partes relacionadas		10,721	-	10,721
Gastos contratados por anticipado		6,589	-	6,589	Derivado implícito por venta de concentrados, neto		292	-	292
		<u>639,426</u>	<u>-</u>	<u>639,426</u>	Obligaciones financieras		77,416	-	77,416
							<u>191,241</u>	<u>11</u>	<u>191,252</u>
Activo no corriente					Pasivo no corriente				
Inversiones en subsidiarias y asociadas	3.5.(b)	1,362,148	42,853	1,405,001	Otras provisiones no corrientes		68,082	-	68,082
Derechos mineros, costo de desarrollo e inmuebles, maquinaria y equipo, neto	3.5.(a)	243,678	(31,388)	212,290	Obligaciones financieras		146,667	-	146,667
Activo por impuesto a la renta diferido, neto	3.5.(d)	223,028	(35,083)	187,945					
Otros activos		1,965	(4)	1,961	Total pasivo		<u>405,990</u>	<u>11</u>	<u>406,001</u>
		<u>2,470,245</u>	<u>(23,622)</u>	<u>2,446,623</u>	Patrimonio neto				
Total activo					Capital social	3.5.(f)	750,540	62,623	813,163
					Acciones de inversión		2,019	142	2,161
					Capital adicional		225,978	(57,780)	168,198
					Reserva legal		112,363	-	112,363
					Otras reservas		269	-	269
					Resultados acumulados, utilidades		1,011,077	(66,744)	944,333
					Pérdida acumulada por traslación	3.5.(c)	(34,075)	34,075	-
					Resultados no realizados, pérdidas		(3,916)	4,051	135
					Total de patrimonio neto		<u>2,064,255</u>	<u>(23,633)</u>	<u>2,040,622</u>
					Total pasivo y patrimonio neto		<u>2,470,245</u>	<u>(23,622)</u>	<u>2,446,623</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) La reconciliación de los saldos del estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 se presenta a continuación:

	Nota	Saldos al 31.12.2010 bajo PCGA en el Perú US\$(000)	Ajustes US\$(000)	Saldos al 31.12.2010 bajo NIIF US\$(000)		Nota	Saldos al 31.12.2010 bajo PCGA en el Perú US\$(000)	Ajustes US\$(000)	Saldos al 31.12.2010 bajo NIIF US\$(000)
Activo					Pasivo y patrimonio neto				
Activo corriente					Pasivo corriente				
Efectivo y equivalente de efectivo		441,990	-	441,990	Cuentas por pagar comerciales		48,552	-	48,552
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados		50,154	-	50,154	Impuesto a la renta por pagar		8,351	-	8,351
Cuentas por cobrar comerciales, neto		97,309	-	97,309	Otras cuentas por pagar	3.5.(b)	17,838	(556)	17,282
Otras cuentas por cobrar		20,565	-	20,565	Provisiones		47,292	-	47,292
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	3.5.(b)	20,615	773	21,388	Otras cuentas por pagar a partes relacionadas		18,476	-	18,476
Derivado implícito por venta de concentrados, neto		4,423	-	4,423			140,509	(556)	139,953
Existencias, neto		48,768	93	48,861	Pasivo no corriente				
Gastos contratados por anticipado		2,213	-	2,213	Otras provisiones no corrientes		82,255	-	82,255
		<u>686,037</u>	<u>866</u>	<u>686,903</u>	Total pasivo		<u>222,764</u>	<u>(556)</u>	<u>222,208</u>
Activo no corriente					Patrimonio neto				
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	3.5.(b)	20,736	5,267	26,003	Capital social	3.5.(f)	750,540	62,623	813,163
Inversiones en subsidiarias y asociadas	3.5.(b)	1,678,744	(215,149)	1,463,595	Acciones de inversión		2,019	142	2,161
Derechos mineros, costo de desarrollo e inmuebles, maquinaria y equipo, neto	3.5.(a)	249,927	(32,652)	217,275	Capital adicional		225,978	(57,780)	168,198
Activo por impuesto a la renta diferido, neto	3.5.(d)	192,527	(34,101)	158,426	Reserva legal		162,633	-	162,633
Otros activos		2,649	-	2,649	Otras reservas		269	-	269
		<u>2,830,620</u>	<u>(275,769)</u>	<u>2,554,851</u>	Resultados acumulados, utilidades		1,506,725	(320,616)	1,186,109
					Pérdida acumulada por traslación	3.5.(c)	(34,075)	34,075	-
					Resultados no realizados, pérdidas		(6,233)	6,343	110
					Total patrimonio neto		<u>2,607,856</u>	<u>(275,213)</u>	<u>2,332,643</u>
					Total pasivo y patrimonio neto		<u>2,830,620</u>	<u>(275,769)</u>	<u>2,554,851</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

3.2. Reconciliación del estado separado de resultados -

La reconciliación entre el estado separado de resultados bajo los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Perú y las NIIF por el año 2010 se detalla a continuación:

	Nota	Saldos al 31.12.2010 bajo PCGA en el Perú US\$(000)	Ajustes US\$(000)	Saldos al 31.12.2010 bajo NIIF US\$(000)
Ingresos de operación				
Ventas netas		808,462	-	808,462
Total ingresos				
Costos de operación				
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización	3.5.(e)	(291,482)	(7,747)	(299,229)
Exploración en unidades de operación		(80,489)	-	(80,489)
Depreciación y amortización		(55,883)	(424)	(56,307)
Regalías		(47,455)	-	(47,455)
Total costos de operación		<u>(475,309)</u>	<u>(8,171)</u>	<u>(483,480)</u>
Utilidad bruta		<u>333,153</u>	<u>(8,171)</u>	<u>324,982</u>
Gastos operativos				
Gastos de administración	3.5.(e)	(73,300)	(3,268)	(76,568)
Exploración en áreas no operativas		(30,554)	-	(30,554)
Gastos de ventas		(5,934)	-	(5,934)
Reversión por desvalorización de activos de larga duración		16,223	-	16,223
Recuperación de gastos de exploración en proyectos		15,013	-	15,013
Otros, neto		11,835	(201)	11,634
Total gastos operativos		<u>(66,717)</u>	<u>(3,469)</u>	<u>(70,186)</u>
Utilidad de operación		<u>266,436</u>	<u>(11,640)</u>	<u>254,796</u>
Otros ingresos (gastos), neto				
Participación en los resultados de partes relacionadas por el método de participación	3.5.(b)	479,284	(244,481)	234,803
Ingresos financieros		6,677	-	6,677
Gastos financieros		(8,771)	-	(8,771)
Pérdida neta por diferencia en cambio		(1,173)	-	(1,173)
Total otros ingresos, neto		<u>476,017</u>	<u>(244,481)</u>	<u>231,536</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta				
Participación de los trabajadores	3.5.(e)	(17,869)	17,869	-
Impuesto a la renta	3.5.(d)	(61,650)	(5,872)	(67,522)
Utilidad neta		<u>662,934</u>	<u>(244,124)</u>	<u>418,810</u>
Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en U.S. dólares		<u>2.41</u>		<u>1.52</u>
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (comunes y de inversión), en unidades				
		<u>275,634,564</u>		<u>275,634,564</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

3.3. Reconciliación del estado separado de resultados integrales -

La reconciliación entre el estado separado de resultados integrales bajo los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Perú y las NIIF por el año 2010 se detalla a continuación:

	Nota	Saldos al 31.12.2010 bajo PCGA en el Perú US\$(000)	Ajustes US\$(000)	Saldos al 31.12.2010 bajo NIIF US\$(000)
Utilidad neta		662,934	(244,124)	418,810
Otros resultados integrales		<u>(25)</u>	<u>-</u>	<u>(25)</u>
Total de resultados integrales		<u>662,909</u>	<u>(244,124)</u>	<u>418,785</u>

3.4. Reconciliación del estado separado de flujo de efectivo -

La adopción de las NIIF no ha generado cambios significativos en las cifras reportadas en el estado de flujo de efectivo para las actividades de operación, inversión y financiamiento.

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

Saldos iniciales -

Los saldos iniciales se derivan de los estados financieros separados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Perú.

Ajustes -

La adopción de las NIF ha requerido ajustes a los saldos existentes en los estados financieros separados bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados. A continuación presentamos una explicación de los ajustes más significativos:

(a) Inmueble, maquinaria y equipo -

Costo

Principios de contabilidad aceptados en el Perú

Desde el 1 de enero de 1994, la economía peruana no estaba considerada como hiperinflacionaria de acuerdo a la NIC 29 - "Información financiera en economías hiperinflacionarias". Hasta el año 2004, las empresas peruanas han calculado y registrado ajustes por inflación para todos los activos no monetarios. El rubro de inmueble, maquinaria y equipo era ajustado por inflación para reflejar el efecto de la variación en el poder adquisitivo del nuevo sol, a pesar de que la economía del Perú no cumplía con la característica hiperinflacionaria de acuerdo a la NIC 29. Por lo cual, el valor en libros de los activos presenta el costo real ajustado por inflación hasta el 2004.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo a la NIC 29, la Compañía no debió ajustar por inflación sus activos desde el 1 de enero del 1994 hasta el 31 de diciembre del 2004. Como parte del proceso de primera adopción, la Compañía optó por valorizar su activo fijo a valor razonable basado en un trabajo de valuación por un perito independiente y utilizar este valor como costo atribuido, acogiéndose a la exención permitida por la NIIF 1. Los activos revaluados corresponden principalmente a maquinaria y equipos de planta y mina.

Depreciación acumulada

Principios de contabilidad aceptados en el Perú

Bajo PCGA en el Perú no era requerido contabilizar el valor residual de los activos, asimismo no era requerido separar la depreciación de los componente de cada partida del rubro Inmueble, maquinaria y equipo que fuese significativo en relación con el total del costo del activo. La práctica usual en las empresa era la de depreciar el activo y sus componentes utilizando una única tasa de depreciación.

Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo a la NIC 16 "Inmueble, maquinaria y equipo", se requiere que la Compañía estime el valor residual de cada ítem del rubro de inmueble, maquinaria y equipo para poder determinar el importe de la depreciación. Asimismo, la NIC 16 requiere que los componentes significativos del rubro inmueble, maquinaria y equipo sean depreciados de manera separada.

(b) Inversiones -

Compra de participación no controladora

Principios de contabilidad aceptados en el Perú

Bajo PCGA en el Perú, la diferencia entre el costo de adquisición y el interés no controlador adquirido por una compañía minera correspondiente a las reservas de mineral era incluida en el rubro "Derechos mineros, inmuebles, maquinaria y equipo". La Compañía vino asignado el mayor valor pagado en el rubro de inmuebles, maquinaria y equipo y representa la propiedad que tiene la Compañía sobre la propiedad minera que contiene las reservas de mineral adquiridas. Estos derechos mineros relacionados a las reservas de mineral han sido amortizados siguiendo el método de unidades de producción basado en reservas probadas y probables.

Normas Internacionales de Información Financiera

Las inversiones en compañías en las cuales se posee una participación mayor al 20 por ciento se registran de acuerdo al método del costo. El valor pagado en la adquisición de algunas inversiones en exceso del valor en libros, que se presentaba como parte del rubro "Derechos mineros, inmuebles, maquinaria y equipo" ha sido reclasificado al valor en libros a la fecha de transición del rubro inversiones como parte del costo de adquisición original.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Contabilización de inversiones en subsidiarias y asociadas en estados financieros separados -

Principios de contabilidad aceptados en el Perú

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

Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo a la NIC 27 "Estados financieros Consolidados y Separados", cuando una entidad elabore estados financieros separados, deberá contabilizar las inversiones en subsidiarias y asociadas: (i) al costo, o (ii) de acuerdo con la NIC 39. Asimismo, deberá reconocer los dividendos recibidos en los estados financieros separados cuando surja el derecho de recibirlos.

La Gerencia de la Compañía decidió registrar sus inversiones en subsidiarias y asociadas al costo a partir de la fecha de transición como ajuste de transición a las NIIF con abono a la cuenta "Utilidades acumuladas" en el patrimonio neto.

(c) Diferencia de conversión acumulada -

Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Perú

La Compañía ha reconocido el efecto de traslación generado por la participación en las asociadas Minera Yanacocha S.R.L. y Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A., el cual se generó debido a que éstas asociadas llevaban su contabilidad en dólares americanos y la moneda funcional de la Compañía hasta el año 2005 fue el Nuevo Sol. Este efecto de traslación se mostró como una partida dentro del estado de patrimonio neto bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú (US\$34,075,000 al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010).

Normas Internacionales de Información Financiera

Bajo la exención de la NIIF 1, el costo atribuido de la diferencia por traslación es cero al 1 de enero de 2010.

(d) Impuesto a la renta diferido -

Los ajustes resultantes de la adopción por primera vez de las NIIF han generado diferencias entre la base financiera y la base fiscal de ciertos activos y pasivos del estado de situación financiera. De acuerdo a la política contable descrita en la nota 2.3.(o), la Compañía ha registrado el impuesto a la renta diferido generado por estas partidas.

(e) Participación a los trabajadores en las utilidades -

Principios de contabilidad aceptados en el Perú

Bajo principios de contabilidad aceptados en el Perú, las compañías debían registrar la participación de los trabajadores en forma similar al impuesto a la renta de acuerdo a los alcances de la NIC 12 "Impuesto a las ganancias". Este tratamiento resultó en el reconocimiento de la porción diferida de la participación de los trabajadores, la cual

Notas a los estados financieros separados (continuación)

representaba la participación futura que sería pagada cuando las diferencias temporales se reversarán, creando una base imponible.

Normas Internacionales de Información Financiera

En la reunión del Consejo de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), efectuada en noviembre de 2010, se concluyó que la participación a los trabajadores en las utilidades debe ser registrado de acuerdo con la NIC 19 "Beneficios a los empleados" y no de acuerdo a la NIC 12 "Impuesto a las Ganancias".

En consecuencia, una entidad sólo está obligada a reconocer un pasivo cuando el empleado ha prestado servicios; por lo tanto, no se debería calcular participación a los trabajadores diferida por las diferencias temporales, ya que este concepto correspondería a servicios futuros que no deben ser considerados como obligaciones o derechos bajo la NIC 19.

- (f) Acciones en tesorería -
La Compañía, a través de una subsidiaria, mantiene acciones comunes en tesorería.

Principios de contabilidad aceptados en el Perú

Según lo explicado en la nota 3.6.(b), de acuerdo a los PCGA en Perú, las inversiones en subsidiarias se reconocían bajo el método de participación patrimonial. En este sentido, las acciones propias (acciones en tesorería) adquiridas por otro miembro del grupo consolidado, se presentaban deduciendo su valor nominal del capital social y la diferencia en relación al costo de adquisición se presentaba en el rubro capital adicional del estado separado de cambios en el patrimonio neto.

Normas Internacionales de Información Financiera

Teniendo en cuenta que a partir del 1 de enero de 2010 (fecha de transición a NIIF) la Gerencia decidió contabilizar las inversiones en subsidiarias y asociadas al costo, estas inversiones tienen que mostrarse al costo de adquisición y por tanto no podrían disminuirse por el costo de adquisición de acciones propias.

4. 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 2011, los tipos de cambio para los dólares americanos fueron de S/.2.695 para la compra y S/.2.697 para la venta (S/.2.808 para la compra y S/.2.809 para la venta al 31 de diciembre de 2010) y han sido aplicados por la Compañía para las cuentas de activo y pasivo, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, no existen activos ni pasivos monetarios significativos denominados en Nuevos Soles.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

5. Efectivo y equivalente de efectivo

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

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	Al 1 de enero de 2010 US\$(000)
Caja	851	649	500
Cuentas corrientes bancarias	41,250	101,341	21,138
Depósitos a plazo (b)	<u>275,000</u>	<u>340,000</u>	<u>490,000</u>
	<u>317,101</u>	<u>441,990</u>	<u>511,638</u>

(b) A continuación presentamos la composición de los depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2011:

Moneda nominal	Plazos originales	Tasa de interés anual %	US\$(000)
U.S. Dólares	De 5 a 61 días	Entre 0.50 y 1.42	<u>275,000</u>
			<u>275,000</u>

A continuación presentamos la composición de los depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2010:

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

A continuación presentamos la composición de los depósitos a plazo al 1 de enero de 2010:

Moneda nominal	Plazos originales	Tasa de interés anual %	US\$(000)
U.S. Dólares	De 5 a 90 días	Entre 0.30 y 0.8	<u>490,000</u>
			<u>490,000</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

6. Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

La Gerencia de Buenaventura ha decidido invertir sus excedentes de efectivo en fondos mutuos de renta variable, los cuales han sido designados como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados. De acuerdo con lo indicado en la nota 2.3.(b), la Compañía registró en el año 2011 un aumento en la inversión neta de US\$2,024,000 (US\$154,000 en el año 2010), con abono al rubro ingresos financieros del estado separado de resultados, para llevar la inversión a su valor razonable al 31 de diciembre de 2011. A continuación se presenta la composición del rubro:

Entidad emisora	2011	2010	Al 1 de enero de
	US\$(000)	US\$(000)	2010 US\$(000)
Credifondo S.A. SAF	52,178	50,154	-
	<u>52,178</u>	<u>50,154</u>	<u>-</u>

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

7. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2011	2010	Al 1 de enero de
	US\$(000)	US\$(000)	2010 US\$(000)
Johnson Matthey Limited	78,520	40,736	42,110
Glencore Perú S.A.	32,250	20,396	-
Doe Run Perú S.R.L.	12,682	12,682	12,682
N.V. Umicore	12,175	15,187	-
Consortio Minero S.A. - CORMIN	9,108	12,538	884
BHL Perú S.A.C.	4,927	4,927	4,927
Sudamericana Trading S.R.L.	4,197	1,660	1,917
MK Metal Trading GMBH	3,318	-	-
Traxys Perú S.A.C.	2,452	5,347	-
AYS S.A.	-	1,098	30,279
Otros	1,482	347	2,996
	<u>161,111</u>	<u>114,918</u>	<u>95,795</u>
Provisión para cobranza dudosa (b)	<u>(17,609)</u>	<u>(17,609)</u>	<u>(17,609)</u>
	<u>143,502</u>	<u>97,309</u>	<u>78,186</u>

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación se presenta el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales:

	2011			2010			Al 1 de enero de 2010		
	No Deteriorado US\$(000)	Deteriorado US\$(000)	Total US\$(000)	No Deteriorado US\$(000)	Deteriorado US\$(000)	Total US\$(000)	No Deteriorado US\$(000)	Deteriorado US\$(000)	Total US\$(000)
No vencido	141,226	-	141,226	97,309	-	97,309	78,186	-	78,186
Vencido									
De 1 a 60 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 61 a 120 días	-	-	-	-	-	-	-	17,609	17,609
Mayores a 120 días	2,276	17,609	19,885	-	17,609	17,609	-	-	-
	<u>143,502</u>	<u>17,609</u>	<u>161,111</u>	<u>97,309</u>	<u>17,609</u>	<u>114,918</u>	<u>78,186</u>	<u>17,609</u>	<u>95,795</u>

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

- (b) La provisión por cobranza dudosa no mostró movimiento durante los años 2011 y 2010. 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 estado separado de situación financiera.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8. Existencias, neto

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

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	Al 1 de enero de 2010 US\$(000)
Productos en proceso, nota 19	38,707	22,716	9,641
Repuestos y suministros	27,187	21,294	18,356
Productos terminados, nota 19	16,951	9,183	5,168
	<u>82,845</u>	<u>53,193</u>	<u>33,165</u>
Provisión para pérdida de valor de existencias (b)	<u>(2,988)</u>	<u>(4,332)</u>	<u>(2,832)</u>
Porción corriente	<u>79,857</u>	<u>48,861</u>	<u>30,333</u>

(b) La provisión para pérdida de valor de existencias tuvo el siguiente movimiento durante los años 2011 y 2010:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	Al 1 de enero de 2010 US\$(000)
Saldo inicial	4,332	2,832	2,535
Provisión para pérdida de valor de productos terminados, nota 19	383	1,032	657
Provisión para pérdida de valor de repuestos y suministros, nota 24	-	716	
Reversión de provisión, nota 24	<u>(1,727)</u>	<u>(248)</u>	<u>(360)</u>
Saldo final	<u>2,988</u>	<u>4,332</u>	<u>2,832</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 estado separado de situación financiera.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

9. Inversiones en subsidiarias y asociadas

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

	Participación en el patrimonio neto			Importe de las inversiones			Valor de participación patrimonial		
	2011 %	2010 %	Al 1 de enero de 2010 %	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	Al 1 de enero de de 2010 US\$(000)	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	Al 1 de enero de 2010 US\$(000)
Asociadas									
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. (c)	19.349	19.258	19.258	374,278	363,183	363,183	603,054	391,689	363,183
Canteras del Hallazgo S.A.C.	49.00	49.00	49.00	48,568	16,361	3	5,237	2,700	3
Compañía Minera Coimolache S.A.	40.095	40.095	40.095	16,090	10,868	-	9,879	-	-
				<u>438,936</u>	<u>390,412</u>	<u>363,186</u>	<u>618,170</u>	<u>394,389</u>	<u>363,186</u>
Subsidiarias									
Compañía Minera Condesa S.A. (c)	100.00	100.00	100.00	804,218	804,218	804,218	1,336,196	1,058,821	809,214
Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (d), (e)	50.72	43.48	43.48	380,669	175,373	174,661	194,691	141,145	132,828
Minera La Zanja S.R.L.	53.06	53.06	53.06	45,880	45,880	27,472	72,927	53,835	27,472
Consorcio Energético de Huancavelica S.A. (f)	100.00	100.00	100.00	40,095	30,095	23,095	48,667	32,945	22,968
Procesadora Río Seco S.A.	100.00	100.00	-	27,606	11	-	26,779	-	-
Compañía de Exploraciones, Desarrollo e									
Inversiones Mineras S.A.C. - CEDIMIN, nota 1(d)	82.91	44.83	44.83	18,525	9,625	4,625	1,803	3,787	4,596
Compañía Minera Colquirrumi S.A.	100.00	90.00	90.00	4,997	-	-	-	-	-
Minera Julcani S.A. de C.V.	100.00	100.00	-	4,295	4	-	734	-	-
Buenaventura Ingenieros S.A.	100.00	100.00	100.00	3,086	3,086	3,086	15,114	3,648	3,086
El Molle Verde S.A.C.	100.00	100.00	-	3,072	-	-	347	-	-
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	20.00	20.00	20.00	2,927	2,927	2,927	2,691	2,341	2,927
Compañía de Minas Buenaventura Chile Ltda.	100.00	100.00	-	1,741	-	-	525	-	-
Minera San Francisco S.A.	100.00	100.00	100.00	618	577	321	350	-	321
Metalúrgica Los Volcanes S.A.	99.99	99.99	99.99	111	111	111	-	-	-
				<u>1,776,776</u>	<u>1,462,319</u>	<u>1,403,702</u>	<u>2,318,994</u>	<u>1,690,911</u>	<u>1,366,598</u>
Inversiones disponibles para la venta									
Timmins Gold Corporation				3,658	-	-	3,658	-	-
Otras				1,247	1,276	1,299	1,364	1,731	1,410
				<u>1,781,681</u>	<u>1,463,595</u>	<u>1,405,001</u>	<u>2,324,016</u>	<u>1,692,642</u>	<u>1,368,008</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Los ingresos por dividendos recibidos de partes relacionadas son los siguientes:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Minera La Zanja S.R.L.	36,080	-
Compañía Minera Condesa S.A.	32,670	24,452
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	15,797	17,687
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	8,330	8,300
Buenaventura Ingenieros S.A.	651	1,409
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	-	182,955
	<u>93,528</u>	<u>234,803</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.

- (d) 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. Este proyecto, que permitirá el aprovechamiento de tratamiento de los minerales de menor ley de plomo - zinc extraídos del Tajo Norte y de cobre extraídos de Marcapunta Norte, consta de tres etapas:

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

Al 31 de diciembre de 2011, se ha concluido la primera y segunda etapas del proyecto.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los trabajos relacionados al proyecto de ampliación de operaciones cuyos costos han sido capitalizados, considerando la viabilidad económica del Proyecto a criterio de la Gerencia de El Brocal, son los siguientes:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Costo de desarrollo		
Expansión Tajo Norte - Marcapunta Norte	<u>16,429</u>	<u>16,127</u>
Derechos mineros e inmuebles, maquinaria y equipo		
Ampliación de la planta de beneficio a 18,000 TMS/día	103,337	86,189
Optimización de la planta de chancado y faja transportadora	17,018	13,110
Nuevas oficinas y campamentos	13,350	478
Ampliación del sistema eléctrico	7,941	7,174
Construcción de relavera Huachacaja	7,825	3,217
Área de soporte	3,067	1,782
Gestión de programa	2,476	2,327
Otras actividades menores	<u>2,857</u>	<u>120</u>
Total de inversiones realizadas	<u>174,300</u>	<u>130,524</u>

(e) Cambios en la participación de Colquijirca y El Brocal - *Inversiones Colquijirca S.A.*

En los meses de julio y agosto de 2011, la Compañía incrementó su participación accionaria a 99.99% en Colquijirca, adquiriendo acciones por US\$197,021,000, monto que a la fecha del estado separado de situación financiera ha sido pagado en efectivo íntegramente y forma parte del costo de la inversión.

Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

Durante el año 2011 se efectuaron operaciones de compra y venta de acciones de El Brocal. Los desembolsos realizados por la compra del 1.38 por ciento del capital accionario de El Brocal ascendieron a US\$28,282,000, que a la fecha del estado separado de situación financiera han sido pagados íntegramente en efectivo y forman parte del costo de la inversión. La utilidad neta por la venta del 3.09 por ciento del capital accionario de El Brocal ascendió a US\$48,134,000 y se muestra en el rubro de otros ingresos (gastos) neto en el estado separado de resultados.

(f) Construcción de central hidroeléctrica -

En el mes de noviembre de 2009, el Directorio de Consorcio Energético de Huancavelica S.A. aprobó la construcción de la Central Hidroeléctrica Huanza, ubicada en la cuenca del Río Santa Eulalia, con una capacidad de 90.6 MW. Esta inversión se viene ejecutando a partir de marzo 2010 y su construcción tomará 33 meses, por un monto estimado en US\$145,000,000, financiado con un contrato de arrendamiento financiero por US\$119,000,000 celebrado con el Banco de Crédito del Perú y con recursos propios del Consorcio Energético de Huancavelica S.A.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011, la inversión efectuada en dicho proyecto asciende a US\$119,509,000 (US\$63,958,000 al 31 de diciembre de 2010).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los trabajos relacionados a la construcción de Central Hidroeléctrica Huanza son los siguientes:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Costo de desarrollo		
Concesiones y otros menores	<u>2,142</u>	<u>2,128</u>
Inmuebles, maquinaria y equipo		
Sistema de conducción de agua	50,468	12,138
Obras preliminares	41,812	35,792
Costos de financiamiento	6,364	2,420
Rutas de acceso	6,305	5,543
Casa de máquinas y patio de llaves	3,128	95
Línea de transmisión en 60 Kv	2,766	2,682
Línea de tubería de conducción del río Conay	2,189	-
Otras actividades menores	<u>4,335</u>	<u>3,160</u>
	<u>117,367</u>	<u>61,830</u>
Total incluido en trabajos en curso	<u>119,509</u>	<u>63,958</u>

- (g) Construcción de planta de lavado, ácido sulfúrico y sulfato de manganeso -
En Sesión de Directorio del 28 de octubre de 2010, se acordó la constitución de Procesadora Industrial Río Seco S.A., con el fin de llevar a cabo el proyecto de la planta de sulfato de manganeso. El proyecto se ubica en la comunidad de Lomera de Huaral a 102 kilómetros de la ciudad de Lima. El objetivo principal es lavar con ácido sulfúrico el manganeso contenido en el concentrado de plomo-plata de la unidad minera de Uchucchacua, para tratar de reducir químicamente el grado de manganeso y obtener un concentrado de mineral con mayor valor agregado. Este proceso permitirá también mejorar la recuperación de plata e incrementar las reservas. Para el tratamiento de los efluentes gaseosos del proceso, se instalará una planta de recuperación de ácido sulfúrico, que será utilizada en el lavado ácido del concentrado.

La inversión total estimada para la construcción de la planta de lavado, la planta de ácido sulfúrico y la planta de sulfato de manganeso es de US\$80,000,000 y se espera terminar su construcción en el tercer trimestre del año 2012.

- (h) Canteras del Hallazgo S.A.C.: Proyecto Chucapaca -
El proyecto minero está ubicado en el departamento de Moquegua. Se ha evidenciado existencias de oro, cobre y plata en la zona del proyecto Chucapaca, en el depósito Canahuire.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011 se viene elaborando el Estudio de Factibilidad y los Estudios de Impacto Ambiental del proyecto, los que se espera concluir a fines del año 2012 y se continúa con las labores de exploración para dimensionar el tamaño del yacimiento minero. De acuerdo al programa de inversiones acordado con el otro accionista, la Compañía viene realizando aportes de capital a esta asociada, que permitirán el desarrollo de este Proyecto. Al 31 de diciembre de 2011 el aporte de Buenaventura para la ejecución del proyecto ascendió a US\$97,820,000 (US\$33,309,000 al 31 de diciembre de 2010). Al 1 de enero de 2010 hubo aportes de otro accionista.

- (i) Inicio de operaciones de Compañía Minera Coimolache S.A. -
Compañía Minera Coimolache S.A., en adelante "Coimolache", está ubicada en la provincia de Hualgayoc, comprende los distritos de Hualgayoc y Chugur en la Región de Cajamarca y tiene reservas de 668 mil onzas de oro (no auditado). Coimolache inició operaciones en el tercer trimestre del 2011. La producción al 31 de diciembre del 2011 ascendió a 50,916 onzas de oro y 298,674 onzas de plata. Al 31 de diciembre de 2011, el aporte de los accionistas para la construcción de la planta ascendió a US\$97,840,700 (US\$45,940,300 al 31 de diciembre de 2010). Al 1 de enero de 2010 no hubo aportes para la construcción de la planta.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

10. Derechos mineros, costos de desarrollo e inmuebles, maquinarias y equipo, neto

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

	Saldos al 1 de enero de 2010 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Retiros US\$(000)	Ventas US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2010 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Retiros US\$(000)	Ventas US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2011 US\$(000)
Costo											
Terrenos	631	-	-	-	-	631	-	-	-	-	631
Concesiones mineras	15,000	-	-	-	-	15,000	-	-	-	-	15,000
Derechos mineros	14,526	-	-	-	-	14,526	-	-	-	-	14,526
Costos de desarrollo (b)	192,394	10,369	-	-	-	202,763	14,382	-	-	-	217,145
Edificios, construcciones y otros	141,713	429	(727)	-	19,651	161,066	205	(290)	-	4,605	165,586
Maquinaria y equipo	129,562	2,155	(124)	(826)	8,573	139,340	4,103	(543)	(87)	10,726	153,539
Unidades de transporte	4,248	259	-	(95)	605	5,017	551	(26)	(283)	733	5,992
Muebles y enseres	9,174	56	-	(8)	16	9,238	63	(31)	(1)	22	9,291
Equipos diversos	16,159	524	(32)	(112)	1,876	18,415	813	(66)	(373)	1,572	20,361
Equipo de procesamiento de datos	2,056	306	(31)	(20)	276	2,587	336	(11)	(71)	474	3,315
Unidades de reemplazo	4,189	15,637	(48)	-	(8,820)	10,958	18,111	(1)	-	(11,519)	17,549
Unidades por recibir	5,336	(3,656)	-	-	-	1,680	4,670	-	-	-	6,350
Trabajos en curso	11,930	25,675	-	-	(22,177)	15,428	74,481	-	(1,491)	(6,613)	81,805
Cierre de unidades mineras	5,368	958	-	-	-	6,326	785	-	-	-	7,111
	<u>552,286</u>	<u>52,712</u>	<u>(962)</u>	<u>(1,061)</u>	<u>-</u>	<u>602,975</u>	<u>118,500</u>	<u>(968)</u>	<u>(2,306)</u>	<u>-</u>	<u>718,201</u>
Depreciación y amortización acumulada											
Derechos mineros	7,135	1,474	-	-	-	8,609	2,024	-	-	-	10,633
Costos de desarrollo (b)	110,580	24,897	-	-	-	135,477	26,751	-	-	-	162,228
Edificios, construcciones y otros	89,951	19,597	(245)	-	-	109,303	18,668	(289)	-	-	127,682
Maquinaria y equipo	93,782	12,080	(109)	(825)	(5)	104,923	12,939	(542)	(87)	-	117,233
Unidades de transporte	2,646	718	-	(78)	5	3,291	751	(15)	(257)	-	3,770
Muebles y enseres	3,422	871	-	(8)	-	4,285	873	(30)	(1)	-	5,127
Equipos diversos	9,341	2,668	(28)	(111)	-	11,870	2,373	(63)	(101)	-	14,079
Equipo de procesamiento de datos	1,075	481	(7)	(19)	-	1,530	538	(9)	(63)	-	1,996
Cierre de unidades mineras	3,036	571	-	-	-	3,607	409	-	-	-	4,016
	<u>320,968</u>	<u>63,357</u>	<u>(389)</u>	<u>(1,041)</u>	<u>-</u>	<u>382,895</u>	<u>65,326</u>	<u>(948)</u>	<u>(509)</u>	<u>-</u>	<u>446,764</u>
Provisión (extorno) por desvalorización de activos de larga duración, nota 11											
Derechos mineros	2,805	-	-	-	-	2,805	-	-	-	-	2,805
Inmuebles, maquinaria y equipo	8,664	-	(8,664)	-	-	-	-	-	-	-	-
Costos de desarrollo (b)	7,559	-	(7,559)	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>19,028</u>	<u>-</u>	<u>(16,223)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,805</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,805</u>
Costo neto	<u>212,290</u>					<u>217,275</u>					<u>268,632</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Costos de desarrollo -

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

	Saldos al 1 de enero de 2010 US\$(000)	Adiciones (retiros) US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2010 US\$(000)	Adiciones (retiros) US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2011 US\$(000)
Costo					
Orcopampa	58,882	1,450	60,332	1,445	61,777
Uchucchacua	43,128	4,184	47,312	5,317	52,629
Poracota	32,035	-	32,035	-	32,035
Antapite	18,999	-	18,999	-	18,999
Recuperada	8,128	2,310	10,438	413	10,851
Julcani	4,801	3,007	7,808	2,555	10,363
Ishihuinca	1,027	-	1,027	-	1,027
Mallay	-	575	575	3,866	4,441
Cierre de unidades mineras	25,394	(1,157)	24,237	786	25,023
	<u>192,394</u>	<u>10,369</u>	<u>202,763</u>	<u>14,382</u>	<u>217,145</u>
Amortización acumulada					
Orcopampa	35,694	7,695	43,389	7,152	50,541
Uchucchacua	29,069	3,063	32,132	3,929	36,061
Poracota	11,342	8,811	20,153	11,479	31,632
Antapite	17,309	1,422	18,731	268	18,999
Recuperada	1,433	1,004	2,437	637	3,074
Julcani	622	339	961	256	1,217
Ishihuinca	1,027	-	1,027	-	1,027
Cierre de unidades mineras	14,084	2,563	16,647	3,030	19,677
	<u>110,580</u>	<u>24,897</u>	<u>135,477</u>	<u>26,751</u>	<u>162,228</u>
Provisión por desvalorización de costos de desarrollo					
Antapite	1,726	(1,726)	-	-	-
Poracota	1,085	(1,085)	-	-	-
Recuperada	4,748	(4,748)	-	-	-
	<u>7,559</u>	<u>(7,559)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Costo neto	<u>74,255</u>		<u>67,286</u>		<u>54,917</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

11. Reversión 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 y movimiento de la reversión de la provisión por desvalorización de activos de larga duración:

Unidad generadora de efectivo	Saldo al 1 de enero de 2010 US\$(000)	Derechos mineros e inmuebles, maquinaria y equipo US\$(000)		Saldos al 31 de diciembre de 2010 y de 2011 US\$(000)
			Costos de desarrollo US\$(000)	
Antapite	11,072	(6,541)	(1,726)	2,805
Recuperada	6,871	(2,123)	(4,748)	-
Poracota	1,085	-	(1,085)	-
Total	19,028	(8,664)	(7,559)	2,805

Durante el año 2010, debido a los cambios positivos en los estimados utilizados desde el momento en que dicha provisión fue reconocida para determinar la recuperabilidad del valor en libros de los activos de larga duración, la Gerencia de la Compañía actualizó la evaluación de la recuperabilidad del valor en libros de sus activos de larga duración y extornó la provisión por desvalorización de activos de larga duración de sus unidades de Antapite, Recuperada y Poracota registrada en el año anterior. La reversión de la provisión por desvalorización de activos de larga duración efectuada en el año 2010 ascendió a US\$16,223,000 y se muestra en el rubro gastos operativos del estado separado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2011, la Gerencia efectuó una evaluación sobre el estado de uso de sus activos de larga duración y no ha identificado indicadores de desvalorización en sus activos de larga duración.

Inversiones en asociadas -En el caso de Yanacocha, la Gerencia de la Compañía concluyó que no existía evidencia objetiva de deterioro a la fecha del estado separado de situación financiera 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, 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 del estado separado de situación financiera. Por otro lado, en el caso de Coimolache y Canteras del Hallazgo, la Gerencia de la Compañía ha concluido que no hay evidencia objetiva de deterioro a la fecha del estado de situación financiera que provengan de indicadores internos y externos. Ver nota 9(i) y (h).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

12. Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales se originan principalmente por la adquisición de materiales, suministros, repuestos y servicios prestados por terceros. Estas obligaciones están denominadas principalmente en dólares estadounidenses, tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no tienen garantías específicas. Al 31 de diciembre de 2011 las cuentas por pagar comerciales ascendieron a US\$77,832,000 (US\$48,552,000 al 31 de diciembre de 2010 y US\$35,370,000 al 1 de enero de 2010).

13. Otras cuentas por pagar

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	Al 1 de enero de 2010 US\$(000)
Remuneraciones y obligaciones similares por pagar	8,293	5,638	4,982
Tributos por pagar	4,993	5,790	3,575
Regalías por pagar al Estado Peruano	3,740	2,295	2,292
Dividendos por pagar	817	726	672
Aporte minero voluntario por pagar	-	1,072	618
Otras cuentas por pagar	2,195	1,761	8,065
	<u>20,038</u>	<u>17,282</u>	<u>20,204</u>

14. Provisiones

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	Al 1 de enero de 2010 US\$(000)
Provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración (a)	42,876	43,977	48,914
Provisión para compensación a funcionarios (b)	41,402	66,791	39,639
Participación a los trabajadores (c)	17,465	11,067	6,548
Provisión para contingencias laborales	2,064	3,765	3,896
Provisión para obligaciones con las comunidades	1,409	1,442	1,211
Participación del directorio	1,400	1,400	937
Provisión para pasivos ambientales	1,114	1,105	1,230
	<u>107,730</u>	<u>129,547</u>	<u>102,375</u>
Menos - Porción no corriente			
Provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración (a)	30,781	34,615	41,595
Provisión para compensación a funcionarios (b)	25,260	47,095	25,665
Provisión para pasivos ambientales	317	545	822
	<u>56,358</u>	<u>82,255</u>	<u>68,082</u>
Porción corriente	<u>51,372</u>	<u>47,292</u>	<u>34,293</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (a) 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 1º de enero de 2010	48,914
Desembolsos	(6,872)
Cambios en los estimados (activo fijo)	(199)
Cambios en los estimados (resultados)	(1,160)
Aumento por actualización del valor presente de la provisión	<u>3,294</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	43,977
Desembolsos	(9,616)
Cambios en los estimados (activo fijo)	1,571
Cambios en los estimados (resultados)	692
Aumento por actualización del valor presente de la provisión	<u>6,252</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>42,876</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 2012 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 2011, el valor futuro de la provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración es de US\$73,504,000, el cual ha sido descontado utilizando la tasa anual libre de riesgo de 4.87 por ciento, resultando un pasivo actualizado de US\$42,876,000 (US\$70,606,000 descontados utilizando la tasa anual libre de riesgo de 5.98 por ciento, resultando un pasivo actualizado de US\$43,977,000 al 31 de diciembre de 2010 y US\$48,914,000 al 1 de enero de 2010). 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 separados (continuación)

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

Nombre	Número de Resolución	Fecha
Proyecto Mallay	R.D. N°208-2008-MEM-AAM	2 de setiembre de 2008
Proyecto Angélica	R.D. N°058-2009-MEM-AAM	12 de marzo de 2009
Unidad Minera Recuperada	R.D. N°116-2009-MEM-AAM	14 de mayo de 2009
Unidad Minera Uchucchacua	R.D. N°123-2009-MEM-AAM	21 de mayo de 2009
Unidad Minera Julcani	R.D. N°233-2009-MEM-AAM	31 de julio de 2009
Unidad Económica		
Administrativa Esperanza 2001	R.D. N°291-2009-MEM-AAM	23 de setiembre de 2009
Proyecto Pozo Rico	R.D. N°381-2009-MEM-DGAAM	26 de noviembre de 2009
Unidad Minera Orcopampa	R.D. N°398-2009-MEM-DGAAM	2 de diciembre de 2009
Unidad Minera Ishihuinca	R.D. N°303-2008-MEM-AAM	5 de diciembre de 2008
Unidad Minera Antapite	R.D. N°418-2009-MEM-DGAAM	18 de diciembre de 2009
Unidad Minera Poracota	R.D.N°774-2010-MEM-AAM	16 de agosto de 2010
Proyecto Angélica Rubio Chico	R.D.N°371-2011-MEM-AAM	6 de abril de 2011
Proyecto Pucarumi	R.D.N°297-2011-MEM-AAM	26 de setiembre de 2011

La Compañía ha constituido cartas fianza a favor del Ministerio de Energía y Minas por US\$30,820,000 en garantía de los planes de cierre de minas de las unidades antes mencionadas.

(b) Provisión para compensación a funcionarios -

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

Los principales supuestos utilizados por la Compañía para estimar el valor razonable son los siguientes:

	2011	2010	Al 1 de enero de 2010
Volatilidad histórica	49.50%	50.46%	51.24%
Tasa de interés libre de riesgo	0.00%	0.00%	0.00%
Rendimiento de los dividendos	1.21%	1.20%	1.22%
Período cubierto por el programa	10 años	10 años	10 años
Valor de mercado de las acciones al cierre	US\$38.34	US\$48.96	US\$33.47

El modelo de valuación utilizado por la Compañía al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 fue el Turnbull & Wakeman.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación se muestra el movimiento de las acciones sujetas al programa de compensación por los años 2011 y de 2010:

	Número de acciones	
	2011	2010
Saldo inicial	3,014,050	2,535,000
Otorgadas durante el año	750,000	765,000
Retiradas en el año	(30,000)	-
Liquidadas durante el año	<u>(277,317)</u>	<u>(285,950)</u>
Saldo final	<u>3,456,733</u>	<u>3,014,050</u>

Los vencimientos de las acciones por el año son como sigue: 321,069 en el año 2012; 453,686 en el año 2013; 599,532 en el año 2014; 672,031 en el año 2015; 505,115 en el año 2016 y 905,300 en adelante.

Los precios reales promedio de las acciones de los programas otorgados y liquidados en los meses de enero de 2012 y 2011 fueron de US\$40.04 y de US\$50.89 por cada acción, respectivamente.

El movimiento del pasivo por compensación a funcionarios por los años 2011 y 2010 es como sigue:

	2011	2010
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	66,791	39,639
Valuación del año	(5,693)	38,766
Valuación de las acciones otorgadas en el año	-	2,360
Pagos efectuados durante el año	<u>(19,696)</u>	<u>(13,974)</u>
	41,402	66,791
Menos - Porción no corriente	<u>25,260</u>	<u>47,095</u>
Porción corriente	<u>16,142</u>	<u>19,696</u>

La vida útil esperada de las opciones está basada en información histórica y expectativas recientes, y no representa necesariamente patrones que indiquen las ejecuciones de opciones que podrían ocurrir. La volatilidad esperada refleja el supuesto que la volatilidad histórica para un período de vida similar de las opciones indica la tendencia en el futuro, lo cual, no necesariamente puede ser el resultado final.

(c) Participación a los trabajadores -

El Decreto Legislativo N°892 (D.L. 892), emitido en 1996, regula los derechos de los trabajadores a participar en las ganancias de las compañías que realicen actividades generadoras de rentas de tercera categoría y obliga a las compañías domiciliadas en el Perú a registrar y pagar a los trabajadores una participación generada por las Compañías para las que trabajan.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La participación de los trabajadores es reconocida como un costo de mano de obra en los rubros , del estado de resultados “Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización” y “Gastos de administración” dependiendo de la relación o función de los trabajadores.

A continuación se presenta el movimiento de la provisión por participación a los trabajadores:

	US\$(000)
Saldo al 1º de enero de 2010	6,548
Pagos	(6,496)
Provisión del año	11,015
Saldo al 31 de diciembre de 2010	11,067
Pagos	(11,015)
Provisión del año	17,413
Saldo al 31 de diciembre de 2011	17,465

15. Obligaciones financieras

En el primer trimestre del 2010 se canceló la totalidad del préstamo sindicado pendiente de pago por US\$205,333,000 al 1 de enero de 2010. Durante el año 2010, se pagó por concepto de comisiones y corretajes el importe de US\$616,000. El gasto financiero relacionado a los intereses generados por el préstamo sindicado ascendió a US\$857,000 a la fecha de cancelación del préstamo (US\$7,778,000 por el año terminado el 31 de diciembre de 2009).

16. 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 2011, de 2010 y 1 de enero de 2010		
	Número de acciones	Capital social S/.(000)	Capital social US\$(000)
Acciones comunes	274,889,924	2,748,899	813,163

El valor de mercado de las acciones comunes ascendió a US\$37.78 el 31 de diciembre de 2011 (US\$48.43 el 31 de diciembre de 2010 y US\$33.34 al 1 de enero de 2010) y presentó una frecuencia de negociación del 98.41% por ciento (80 por ciento al 31 de diciembre de 2010 y 95 por ciento al 1 de enero de 2010).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Acciones de inversión -

Las acciones de inversión no otorgan derecho a voto ni a participar en la Junta de Accionistas pero sí a participar en la distribución de dividendos. A continuación se detalla la composición de las acciones de inversión:

	Al 31 de diciembre de 2011, de 2010 y 1 de enero de 2010		
	Número de acciones	Acciones de inversión S/.(000)	Acciones de inversión US\$(000)
Acciones de inversión	744,640	7,446	2,161

El valor de mercado de las acciones de inversión ascendió a US\$37.70 el 31 de diciembre de 2011 (US\$37.39 el 31 de diciembre de 2010 y US\$29.43 al 1 de enero de 2010) y presentó una frecuencia de negociación del 12 por ciento (25 por ciento al 31 de diciembre de 2010 y 30 por ciento al 1 de enero de 2010).

(c) Reserva legal -

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, la Compañía no ha realizado un incremento de su reserva legal debido a que la reserva legal alcanzó el límite mencionado anteriormente. Al 31 de diciembre de 2010 se detrajo de la utilidad neta US\$50,243,000.

(d) Dividendos declarados y pagados -

A continuación se muestra información sobre los dividendos declarados y pagados en los años 2011 y 2010:

Junta / sesión	Fecha	Dividendos declarados y pagados US\$	Dividendos por acción US\$
Dividendos 2011			
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	25 de marzo	90,959,000	0.33
Sesión de Directorio	27 de octubre	63,396,000	0.23
		<u>154,355,000</u>	
Dividendos 2010			
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	26 de marzo	82,690,000	0.30
Sesión de Directorio	28 de octubre	44,101,000	0.16
		<u>126,791,000</u>	

Notas a los estados financieros separados (continuación)

17. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2011, la tasa del impuesto a la renta es 30 por ciento sobre la utilidad gravable.

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

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

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

- (b) Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. El Impuesto a la Renta de los ejercicios 2000 y 2003 fue fiscalizado por la Administración Tributaria. Como consecuencia de ello no se le reconoce a la Compañía las pérdidas tributarias arrastrables declaradas al 31 de diciembre de 2000 y de 2003 ascendentes a S/.67,263,000 (equivalente a US\$24,940,000) y a S/.18,224,000 (equivalente a US\$6,757,000), respectivamente. El principal reparo consiste en considerar como gravados los dividendos percibidos al determinar la pérdida tributaria arrastrable. A la fecha, la Administración Tributaria mediante una resolución de intendencia, respecto del reclamo presentado por la Compañía, ha ratificado el reparo hecho en la fiscalización. En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, dicha interpretación no tiene sustento por lo que la Compañía obtendría un resultado favorable en el proceso de apelación que ha presentado contra las mencionadas resoluciones de intendencia.

Durante el año 2007, la Compañía fue fiscalizada por la Administración Tributaria por el Impuesto a la Renta de los ejercicios 2004 y 2005. Como consecuencia de ello, a la Compañía no se le reconoce algunas deducciones declaradas por S/.77,921,000 (equivalente a US\$ 28,892,000) en el 2004 y S/.119,785,000 (equivalente a US\$44,414,000) en el año 2005. El principal reparo ha sido considerar como gravado el abono a resultados por la reversión de la provisión relacionada con contratos comerciales, que en su momento no fue deducida para efectos del Impuesto a la Renta. A la fecha, la Administración Tributaria mediante una resolución de intendencia, respecto del reclamo presentado por la Compañía, ha ratificado el reparo hecho en la fiscalización. En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, los reparos no tienen sustento, por lo que la Compañía obtendría un resultado favorable en el proceso de apelación en contra las mencionadas resoluciones de intendencia.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Durante el año 2010, el Impuesto a la Renta y el Impuesto General a las Ventas de la Compañía del ejercicio 2006 fueron fiscalizados por la Administración Tributaria. Como consecuencia de ello a la Compañía no se le reconoce algunas deducciones del Impuesto a la Renta declaradas por la Compañía por S/ 184,339,000 (equivalente a US\$68,350,000). La principal deducción no reconocida fue la reversión de la provisión relacionada con contratos comerciales. Asimismo, la Administración Tributaria considera como adición sujeta al Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas, la entrega de explosivos que se hace a contratistas mineros para uso exclusivo en sus operaciones mineras por S/. 12,275,000 (equivalente a US\$4,551,000). A la fecha, la Administración Tributaria a través de una resolución de intendencia, respecto del reclamo presentado por la Compañía, ha ratificado el reparo hecho en la fiscalización. En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, los reparos no tienen mayor sustento, por lo que la Compañía obtendría un resultado favorable en el proceso de apelación que ha iniciado en contra de la mencionada resolución de intendencia.

- (c) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la pérdida tributaria arrastrable determinada por la Compañía asciende aproximadamente a S/.595,924,000 y a S/.1,133,541,000, respectivamente (equivalente a US\$220,958,000 y a US\$420,297,000). En noviembre de 2010 se presentó una declaración rectificatoria por el 2009 que aumentó la pérdida arrastrable. De acuerdo a lo permitido por la Ley del Impuesto a la Renta, la Compañía ha optado por el sistema de compensar dicha pérdida pero con el tope anual equivalente al 50 por ciento de la renta neta futura, hasta agotar su importe. El monto de la pérdida tributaria arrastrable está sujeto al resultado de las revisiones indicadas en el párrafo (b) anterior.

La Compañía ha decidido reconocer el activo diferido por Impuesto a la Renta debido a que existe certeza razonable que pueda compensar la pérdida tributaria arrastrable con rentas netas futuras. Ver nota 25.

- (d) Las declaraciones juradas del impuesto a la renta correspondiente a los ejercicios 2007 a 2011 e impuesto general a las ventas por los períodos diciembre de 2007 a diciembre de 2011, están sujetas a fiscalización por parte de las autoridades tributarias. Actualmente la Administración Tributaria está fiscalizando el Impuesto a la Renta correspondiente al ejercicio 2007.

Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar en eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y de 2010.

- (e) Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valorización utilizados y los criterios considerados para su

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010.

- (f) Tal como se indica en la nota 2.3.(o) los pagos efectuados por la Compañía al Gobierno por conceptos de regalía minera e impuesto especial a la minería están bajo el alcance de la NIC 12, y por lo tanto, se tratan como si fueran un impuesto a la renta, ver detalle en nota 25(d).

18. Ventas netas

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

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Ventas por región geográfica		
América	708,584	504,648
Perú	348,477	271,816
Europa	132,663	31,998
	<u>1,189,724</u>	<u>808,462</u>
Ventas por metal		
Oro	783,371	574,323
Plata	435,996	231,717
Plomo	24,494	24,363
Zinc	16,157	16,156
Cobre	603	324
	<u>1,260,621</u>	<u>846,883</u>
Deducciones comerciales	(51,725)	(46,907)
Liquidaciones de períodos anteriores	9,205	(1,318)
	<u>1,218,101</u>	<u>798,658</u>
Ajuste final de cotizaciones en liquidaciones abiertas	(17,050)	5,089
Derivado implícito por venta de concentrados (a)	(11,327)	4,715
	<u>1,189,724</u>	<u>808,462</u>

- (a) Derivado implícito -

Las ventas de concentrados de la Compañía están basadas en contratos comerciales, según los cuales se asigna un valor provisional a las ventas que deben ser ajustadas a una cotización final futura. El ajuste a las ventas es considerado como un derivado implícito que se debe separar del contrato. Los contratos comerciales están relacionados a los precios de mercado (London Metal Exchange). El derivado implícito no califica como instrumento de cobertura, por lo tanto los cambios en el valor razonable son cargados a resultados. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía mantiene derivados implícitos basados en las cotizaciones de futuros (forward) de la

Notas a los estados financieros separados (continuación)

fecha esperada de liquidación ya que los precios finales serán establecidos en los siguientes meses de acuerdo a lo estipulado en los contratos comerciales. El ajuste del valor de venta provisional se registra como un ajuste a las ventas netas corrientes.

Las ventas de concentrados incluyen los ajustes al valor de venta provisional originados por los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos. Estos ajustes resultaron en una disminución de las ventas en US\$11,327,000 y un incremento de US\$4,715,000, en los años 2011 y el 2010; respectivamente, como resultado del comportamiento de las cotizaciones futuras de los metales que comercializa la Compañía a cada fecha de corte. Ver notas 18 y 28.

(b) Concentración de ventas -

En el año 2011, los tres clientes más importantes representaron el 60%,22% y 5% del total de las ventas (63%,11% y 11% del total de las ventas en el año 2010). Al 31 de diciembre de 2011, el 84% de las cuentas por cobrar se relaciona con estos clientes (56% al 31 de diciembre de 2010). Las ventas de oro y concentrados de la Compañía se realizan a compañías de reconocido prestigio nacional e internacional. Ver nota 29(b). Algunos tienen contratos de venta que les garantizan el suministro de la producción de ciertas minas de la Compañía a precios que se basan en cotizaciones corrientes de mercado.

19. Costos de ventas, sin considerar depreciación ni amortización

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Saldo inicial de productos en proceso, nota 8(a)	22,716	9,641
Saldo inicial de productos terminados, nota 8(a)	9,183	5,168
Costo de concentrado adquirido a subsidiaria	249,862	69,663
Servicios prestados por terceros	99,915	81,092
Consumo de materiales y suministros	64,989	50,955
Mano de obra directa	55,470	55,128
Electricidad y agua	16,759	14,816
Transporte	12,385	10,393
Seguros	7,686	7,281
Mantenimiento y reparación	4,489	4,441
Provisión para pérdidas de valor de productos terminados, nota 8(b)	383	1,032
Otros gastos de producción	22,075	21,518
Saldo final de productos en proceso, nota 8(a)	(38,707)	(22,716)
Saldo final de productos terminados, nota 8(a)	(16,951)	(9,183)
	<u>510,254</u>	<u>299,229</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

20. Exploración en unidades en operación

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Gastos de exploración		
Orcopampa	33,391	28,719
Uchucchacua	20,223	16,683
Poracota	18,244	18,390
Julcani	6,563	5,105
Antapite	7,271	6,346
Recuperada	5,847	5,246
	<u>91,539</u>	<u>80,489</u>

21. Regalías

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Sindicato Minero de Orcopampa S.A., nota 31(b)	31,882	27,572
Regalías al Estado Peruano	19,834	19,798
Minera El Futuro de Ica S.R.L., nota 31(b)	158	85
	<u>51,874</u>	<u>47,455</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

22. Exploración en áreas no operativas

A continuación se presentan los gastos incurridos en los años 2011 y 2010 de acuerdo a las zonas de exploración:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Proyectos fuera de las unidades mineras		
Mallay	10,536	10,709
Breapampa	5,565	2,042
Colquemayo (Amata)	4,042	2,759
Trapiche	2,198	1,321
Focus	1,957	104
Chiptaj - Chancas	1,813	1,078
Chacua (San Francisco)	1,612	105
La Joya	1,577	177
Vacas Heladas	736	-
El Faique	590	477
Pachuca Norte - México	475	203
Yumpag	386	312
Surichata	339	-
Chaje	206	1,042
Regional Puno	188	319
Terciopelo	133	1,230
Costa Sur	112	-
Anamaray	99	828
Puquo Garpo	66	210
Soras Poracota	64	109
Chucapaca	10	106
Taguas	-	540
Otros menores a US\$100,000	7,440	6,883
	<u>40,144</u>	<u>30,554</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

23. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Gastos de personal	22,109	17,349
Cargas diversas de gestión	7,542	3,227
Honorarios profesionales	4,023	4,806
Donaciones	1,878	1,691
Participación de directorio	1,400	1,400
Suministros	1,143	550
Suscripciones y cotizaciones	976	848
Comunicaciones	783	903
Gastos de viaje y movilidad	731	608
Mantenimiento	628	418
Seguros	626	716
Alquileres	429	271
Tributos	377	281
Provisiones	914	1,026
Servicios prestados por terceros	940	622
Gastos de representación	214	220
Valuación (extorno) de compensación a funcionarios	(5,693)	41,126
Otros menores aUS\$300,000	332	506
	<u>39,352</u>	<u>76,568</u>

24. Otros, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Otros ingresos		
Venta de bienes y servicios a subsidiarias	5,643	4,384
Reversión de provisión por desvalorización de existencias, nota 8(b)	1,727	248
Venta de servicios y otros	668	4,783
Venta de activos fijos	254	38
Impuesto a la renta pagado en exceso	-	3,099
Venta de denuncios		118
Otros	592	3,681
	<u>8,884</u>	<u>16,351</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Otros gastos		
Provisión para contingencias (laborales, ambientales y comunitarias)	(777)	(892)
Servicios administrativos	(467)	(667)
Impuestos atrasados y adicionales	(293)	(258)
Aporte minero voluntario	-	(1,110)
Provisión para pérdida de valor de repuestos y suministros, nota 8(b)	-	(716)
Amortización de proyectos	-	(311)
Otros	(534)	(763)
	<u>(2,071)</u>	<u>(4,717)</u>
Neto	<u>6,813</u>	<u>11,634</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

25. Impuesto a la renta diferido

(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:

	Al 1 de enero de 2010 US\$(000)	Abono (cargo) al estado separado de resultados US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2010 US\$(000)	Abono (cargo) al estado separado de resultados US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2011 US\$(000)
Activo diferido por impuesto a la renta					
Pérdida tributaria arrastrable	151,556	(30,494)	121,062	(54,774)	66,288
Diferencia de tasas de depreciación y amortización	9,512	4,070	13,582	4,392	17,974
Provisión para compensación de funcionarios	11,892	8,146	20,038	(7,257)	12,781
Provisión para cierre de unidades mineras, neto	9,360	(981)	8,379	(184)	8,195
Efecto por traslación a U.S. dólares	4,856	96	4,952	1,082	6,034
Estimación del valor razonable del derivado implícito por venta de concentrados	88	1,240	1,328	899	2,227
Desvalorización de inmuebles, maquinaria y equipo y costos de desarrollo	4,867	(4,867)	-	-	-
Otros menores	6,213	617	6,830	(172)	6,658
	<u>198,344</u>	<u>(22,173)</u>	<u>176,171</u>	<u>(56,014)</u>	<u>120,157</u>
Menos - Provisión para recuperación del activo diferido	(968)	(55)	(1,023)	(318)	(1,341)
	<u>197,376</u>	<u>(22,228)</u>	<u>175,148</u>	<u>(56,332)</u>	<u>118,816</u>
Activo diferido por regalías mineras e impuesto especial a la minería					
Ajuste de liquidaciones provisionales abiertas	-	-	-	539	539
Estimación del valor razonable del derivado implícito por venta de concentrados	-	-	-	531	531
Gastos de exploración	-	-	-	335	335
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,405</u>	<u>1,405</u>
Activo diferido total	<u>197,376</u>	<u>(22,228)</u>	<u>175,148</u>	<u>(54,927)</u>	<u>120,221</u>
Pasivo diferido por impuesto a la renta					
Diferencia de tasas de amortización de costos de desarrollo	(9,192)	(4,299)	(13,491)	3,564	(9,927)
Costo atribuido del activo fijo	-	(2,992)	(2,992)	1,224	(1,768)
Otros menores	(239)	-	(239)	-	(239)
	<u>(9,431)</u>	<u>(7,291)</u>	<u>(16,722)</u>	<u>4,788</u>	<u>(11,934)</u>
Pasivo diferido por regalías mineras e impuesto especial a la minería					
Costo atribuido del activo fijo	-	-	-	(265)	(265)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(265)</u>	<u>(265)</u>
Pasivo diferido total	<u>(9,431)</u>	<u>(7,291)</u>	<u>(16,722)</u>	<u>4,523</u>	<u>(12,199)</u>
Activo diferido, neto	<u>187,945</u>		<u>158,426</u>		<u>108,022</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Buenaventura no ha reconocido un impuesto diferido por impuesto a la renta 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 la asociada Cerro Verde, Buenaventura no ha reconocido un activo diferido por impuesto a la renta por US\$619,222,000 al 31 de diciembre de 2011 (activo diferido de US\$985,191,000 al 31 de diciembre de 2010 y US\$362,276,000 al 1 de enero de 2010), 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 de US\$191,981,000 al 31 de diciembre de 2011 (pasivo diferido de US\$193,946,000 al 31 de diciembre de 2010 y US\$195,288,000 al 1 de enero de 2010), 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).
- (b) A continuación presentamos la composición de las provisiones por impuesto a la renta mostradas en el estado separado de resultados por los años 2011 y 2010:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Impuesto a la renta		
Corriente	(60,091)	(38,003)
Diferida	<u>(51,544)</u>	<u>(29,519)</u>
	<u>(111,635)</u>	<u>(67,522)</u>
Regalías mineras e impuesto especial a la minería		
Corriente	(7,371)	-
Diferida	<u>1,140</u>	<u>-</u>
	<u>(6,231)</u>	<u>-</u>
Total impuesto a la renta	<u>(117,866)</u>	<u>(67,522)</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) A continuación se presenta la reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa legal para los años 2011 y 2010:

	2011 US\$(000)	%	2010 US\$(000)	%
Utilidad antes de impuesto a la renta	539,202	100.0	486,332	100.0
Efecto de dividendos	<u>(93,528)</u>		<u>(234,803)</u>	
	445,674	100.0	251,529	100.00
Impuesto a la renta teórico	133,702	30.0	75,459	30.0
Gastos no deducibles para efecto tributario	2,590	0.5	1,963	0.8
Amortización de derechos mineros	1,262	0.2	-	-
Mayor costo tributario de acciones vendidas	(9,960)	(2.2)	-	-
Efecto por traslación a U.S. dólares	(1,082)	(0.2)	(96)	-
Recuperación de gastos de exploración en proyecto Tantauatay	-	-	(4,504)	(1.8)
Reversión de provisión por desvalorización de activos de larga duración	-	-	(4,867)	(1.9)
Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería	(2,211)	(0.5)	-	-
Otras partidas permanentes, incluyendo diferencia en cambio tributaria no deducible	<u>(12,666)</u>	<u>(2.8)</u>	<u>(433)</u>	<u>0.1</u>
Gasto por impuesto a la renta	111,635	25.0	67,522	26.8
Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería	<u>6,231</u>	<u>1.4</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>117,866</u>	<u>26.4</u>	<u>67,522</u>	<u>26.8</u>

- (d) El 29 de setiembre de 2011, se publicaron las Leyes 29788 y 29789, las que modificaron la Ley de Regalías Mineras y crearon el Impuesto Especial a la Minería, respectivamente. En ambas leyes se dispuso que los pagos por regalías mineras e Impuesto Especial a la Minería se realizarían aplicando tasas efectivas sobre la utilidad operativa trimestral. Estas tasas son establecidas en función del margen operativo, el cual se obtiene de dividir la utilidad operativa trimestral entre los ingresos generados en el mismo periodo. Además, se estableció la obligación de efectuar anticipos mensuales por los períodos de octubre, noviembre y diciembre de 2011.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las normas entraron en vigencia a partir del 1 de octubre de 2011. Ver los efectos de estas normas en la nota 25(a) y (b).

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:

	2011	2010
Utilidad neta (numerador) - US\$	421,336,000	418,810,000
Acciones comunes, nota 16(a)	274,889,924	274,889,924
Acciones de inversión, nota 16(b)	744,640	744,640
Acciones (denominador)	275,634,564	275,634,564
Utilidad por acción básica y diluida - US\$	1.53	1.52

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 NIIF 8 "Segmentos operativos" requiere que las compañías presenten su información financiera tomando en cuenta la información reportada que es utilizada internamente por la Gerencia para evaluar los resultados de los segmentos operativos y distribuir los recursos a aquellos segmentos (un enfoque "a través de los ojos de la Gerencia").

El único segmento reportable para la Compañía que cumple con el alcance para reportar es el minero, cuyas actividades se realizan a través de trece compañías. La Gerencia de la Compañía considera que estas compañías pueden ser combinadas en un solo segmento (minero) debido a que muestran un desempeño financiero y características similares en cuanto a la naturaleza de sus productos, la naturaleza del proceso de producción, la clase de clientes y el entorno legal. Los segmentos de electricidad, consultoría minera y de seguros no son relevantes para efectos de evaluar el desarrollo del negocio, por lo cual la Gerencia considera que el único segmento reportable de la Compañía es el minero.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

28. Instrumentos financieros derivados

Contratos de Futuros -

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Compañía no mantiene contratos de derivados.

Derivado implícito por la variación de las cotizaciones en las liquidaciones comerciales provisionales - Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos se muestran en el rubro "Ventas netas" del estado separado de resultados. Las cotizaciones futuras de las fechas en las que se espera liquidar las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2011, de 2010 y al 1 de enero de 2010 son tomadas de las publicaciones del London Metal Exchange.

Derivado implícito mantenido al 31 de diciembre de 2011:

Metal	Cantidad	Período de Cotizaciones 2012	Cotizaciones		Valor razonable, neto US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Oro	6,713 TMS	Enero - Marzo	1,605.40 - 1,727.90	1,617.10-1,624.20	(296)
Plata	1,451,655 TMS	Enero - Abril	29.38 - 41.02	28.83-28.91	(7,712)
Plomo	2,326 TMS	Enero - Abril	1,944.92 - 2,457.78	1,987-2,009.75	(225)
Zinc	1,581 TMS	Enero - Marzo	1,914.97 - 2,011.75	1,821.25-1,830.25	(173)
Cobre	14.59 TMS	Enero - Febrero	7,589.44 - 9,040.34	7,529-7,534.50	(14)
Oro	60,458 OZ	Enero	1,606.50 - 1,785	1,640 -1,810	1,517
Otros					(519)
Total pasivo, neto					<u>(7,422)</u>

Derivado implícito mantenido al 31 de diciembre de 2010:

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Derivado implícito mantenido al 1 de enero de 2010:

Metal	Cantidad	Período de Cotizaciones 2010	Cotizaciones		Valor razonable, neto 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)
Pomo	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 Oz	Enero	1,105.50 - 1,192.50	1,134.50 - 1,138.34	321
Total pasivo, neto					<u>(292)</u>

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 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 separado de resultados, o en el patrimonio, de ser el caso.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El análisis de sensibilidad en esta sección está relacionado a la posición al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y ha sido preparado considerando que la proporción de los instrumentos financieros en moneda extranjera se va a mantener constante.

(a.1) Riesgo de tipo de cambio

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, la Compañía ha registrado una pérdida neta por diferencia de cambio de US\$582,000 (en el ejercicio 2010, una pérdida neta por diferencia en cambio de US\$1,173,000), por el efecto de conversión de saldos en Nuevos Soles a la moneda funcional.

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

	Aumento / disminución tipo de cambio	Efecto en la utilidad antes del impuesto US\$(000)
2011		
Tipo de cambio	+10%	5,067
Tipo de cambio	-10%	(6,193)
2010		
Tipo de cambio	+10%	4,351
Tipo de cambio	-10%	(5,317)
Al 1 de enero de 2010		
Tipo de cambio	+10%	4,133
Tipo de cambio	-10%	(5,051)

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Derivado implícito

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

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 2011 asciende a US\$11,327,000 (nota 18). Al mes de de enero 2012, las liquidaciones se mantienen pendientes de cerrar.

(a.3) Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 inclusive, la Compañía no está expuesta al riesgo de cambio en la tasa de interés debido a que no mantiene deudas a largo plazo; por lo que la Gerencia considera que no se encuentra expuesta a este riesgo.

(b) Riesgo crediticio -

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

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

Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en dólares estadounidenses y tienen como vencimiento la fecha de emisión del comprobante de pago, importe que se hace efectivo en los días siguientes a su vencimiento. Las ventas de la Compañía son realizadas a clientes nacionales y del exterior y al 31 de diciembre de 2011 cuenta con una cartera de 12 clientes (8 clientes al 31 de diciembre de 2010). Ver concentración de ventas spot en la nota 18(b). La Compañía realiza una evaluación sobre las deudas cuya cobranza se estima como variante para determinar la provisión requerida por incobrabilidad.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El riesgo de crédito es limitado al valor contable de los activos financieros a la fecha del estado de situación financiera 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 2012 asciende a US\$130,816,000 que representa el 91% por ciento de los saldos por cobrar al 31 de diciembre de 2011.

(c) Riesgo de liquidez -

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

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

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

	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 2011					
Cuentas por pagar comerciales	77,832	-	-	-	77,832
Otras cuentas por pagar	20,038	-	-	-	20,038
Total	97,870	-	-	-	97,870
Al 31 de diciembre de 2010					
Cuentas por pagar comerciales	48,552	-	-	-	48,552
Otras cuentas por pagar	17,282	-	-	-	17,282
Total	65,834	-	-	-	65,834
Al 1 de diciembre de 2010					
Cuentas por pagar comerciales	35,370	-	-	-	35,370
Otras cuentas por pagar	20,204	-	-	-	20,204
Deuda a largo plazo (principal e intereses)	82,060	61,500	89,755	-	233,315
Total	137,634	61,500	89,755	-	288,889

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(d) Gestión de capital -

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

La Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes para afrontar los cambios en las condiciones económicas del mercado. La política de la Compañía es financiar todos sus proyectos de corto y largo plazo con sus propios recursos operativos. Para mantener o adecuar la estructura de capital, la Compañía puede modificar la política de pago de dividendos a los accionistas, devolver capital a sus accionistas o emitir nuevas acciones. No ha habido cambios en los objetivos, políticas o procedimientos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011, de 2010 y a la fecha de transición.

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.

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 efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, otras cuentas por cobrar a partes relacionadas, cuentas por pagar comerciales y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.

Las metodologías y supuestos utilizados dependen de los términos y riesgos característicos de los distintos instrumentos financieros.

- (a) El valor razonable del efectivo y equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar y otras cuentas por pagar se aproximan a su valor en libros debido la naturaleza corriente de estos instrumentos financieros.
- (b) El valor razonable de los derivados implícitos es determinado usando técnicas de valuación usando información directamente observable en el mercado (cotizaciones futuras de metales).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) El valor razonable de otros pasivos no corrientes es calculado descontando los flujos futuros esperados usando tasas vigentes de instrumentos similares.

Instrumentos financieros a tasa fija y variable -

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

Sobre la base de los criterios descritos anteriormente, no existen diferencias importantes entre el valor en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, y al 1 de enero de 2010.

	2011		2010		Al 1 de enero de 2010	
	Valor en libros US\$(000)	Valor razonable US\$(000)	Valor en libros US\$(000)	Valor razonable US\$(000)	Valor en libros US\$(000)	Valor razonable US\$(000)
Activos financieros						
Efectivo y equivalente de efectivo	317,101	317,101	441,990	441,990	511,638	511,638
Cuentas por cobrar comerciales, neto	143,502	143,502	97,309	97,309	78,186	78,186
Otras cuentas por cobrar	23,022	23,022	20,565	20,565	9,710	9,710
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	60,603	60,603	47,391	47,391	2,970	2,970
Pasivos financieros						
Cuentas por pagar comerciales	77,832	77,832	48,552	48,552	35,370	35,370
Otras cuentas por pagar	20,038	20,038	17,282	17,282	21,141	21,141
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	29,641	29,641	18,476	18,476	10,721	10,721
Obligaciones financieras	-	-	-	-	224,083	233,315

Jerarquía del valor razonable -

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los instrumentos financieros medidos al valor razonable utilizados por la Compañía usan las técnicas de valuación de nivel 2 para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, y al 1 de enero de 2010. Dichos instrumentos financieros están relacionados con el derivado implícito basado en la cotización futura en la fecha esperada de liquidación. Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el saldo de dicho rubro fue de US\$7,422,000 en el pasivo y US\$4,423,000 en el activo, respectivamente (US\$292,000 al 1º de enero de 2010 en el pasivo).

No ha habido transferencias entre los niveles de jerarquía del valor razonable durante el 2011 ni 2010.

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

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

En cumplimiento de las leyes antes mencionadas, la Compañía presentó estudios preliminares del medio ambiente y Programas de Adecuación y Manejo Ambiental (PAMA) para las unidades mineras. El Ministerio de Energía y Minas ha aprobado los PAMA presentados por la Compañía para sus unidades mineras y proyectos de exploración. Ver detalle de planes aprobados en nota 14(a).

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 14(b).

(b) Concesiones arrendadas -

Sindicato Minero Orcopampa S.A.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Minera El Futuro de Ica S.R.L.

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

(c) Fianza solidaria de Buenaventura -

El 2 de diciembre de 2009, el Banco de Crédito, en adelante "el Banco", celebró un contrato de arrendamiento financiero con Consorcio Energético Huancavelica S.A., Empresa de Generación Huanza S.A. y Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. Dicho arrendamiento financiero es a favor de Empresa de Generación Huanza S.A., en adelante "la Arrendataria", por US\$119,000,000. En dicho contrato se estipula que Buenaventura se constituye en fiador solidario de la Arrendataria, garantizando a favor del Banco, el cumplimiento de obligaciones pecuniarias. Al 31 de diciembre de 2010, el total de desembolsos por parte del Banco ascendía a US\$54,127,000 (US\$865,000 al 1º de enero de 2010).

(d) Contratos de opción de compra -

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.

(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 separados (continuación)

32. Transacciones con partes relacionadas

(a) A continuación se presentan las principales transacciones efectuadas por la Compañía con sus subsidiarias y asociadas en los años 2011 y 2010:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)
Dividendos recibidos de:		
Minera La Zanja S.R.L.	36,080	-
Compañía Minera Condesa S.A.	32,670	24,451
Inversiones Colquijirca S.A.	14,254	15,965
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	8,330	8,300
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	1,543	1,730
Buenaventura Ingenieros S.A.	1,169	1,862
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	-	182,955
Dividendos pendientes de cobro:		
Buenaventura Ingenieros S.A.	-	499
Préstamo otorgado a asociada:		
Compañía Minera Coimolache S.A. (b)	24,232	-
Ingresos por:		
Servicios administrativos: tesorería, sistemas, comercialización, logística, almacén y servicios legales	1,805	1,702
Alquiler de central hidroeléctrica a Consorcio Energético de Huancavelica S.A.	476	405
Recuperación de gastos de exploración en proyectos.- Compañía Minera Coimolache S.A. (b)	-	15,013
Gastos por:		
Compras de barras doré, concentrados y carbón activado a:		
Minera La Zanja S.R.L., nota 19	224,554	49,317
Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones Mineras S.A.C. - CEDIMIN, nota 18	23,024	20,346
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	2,284	-
	<u>249,862</u>	<u>69,663</u>

(b) Compañía Minera Coimolache S.A. ("Coimolache") -

El 18 de octubre de 2010, la Junta General de Accionistas de Coimolache aprobó el programa de desarrollo y financiamiento del proyecto Tantahuatay; el presupuesto total del proyecto se estimó en US\$110,000,000 y la estructura del financiamiento del proyecto acordada por los accionistas es de: 30% Patrimonio y 70% Préstamos de accionistas. El saldo por cobrar a Coimolache viene siendo recuperado y genera un interés calculado con una tasa de interés LIBOR a 6 meses más 3%.

Notas a los estados financieros separados (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 2011 y de 2010, 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.

- (c) Como resultado de las transacciones antes indicadas y otras menores, la Compañía tiene las siguientes cuentas por cobrar a partes relacionadas:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	Al 1 de enero de 2010 US\$(000)
Por cobrar			
Compañía Minera Coimolache S.A.	53,636	25,727	66
Minera La Zanja S.R.L.	2,977	17,089	210
Buenaventura Ingenieros S.A.	2,410	1,301	1,947
Consortio Energético de Huancavelica S.A.	605	161	127
Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones Mineras S.A.C. - CEDIMIN	511	1,369	503
Compañía Minera Colquirrumi S.A.	62	648	-
Minera Julcani S.A. de C.V.	2	376	-
Otras	400	720	117
	<u>60,603</u>	<u>47,391</u>	<u>2,970</u>
Menos - Porción no corriente			
Compañía Minera Coimolache S.A.	32,262	25,727	-
Otras	-	276	-
	<u>32,262</u>	<u>26,003</u>	<u>-</u>
Porción corriente	<u>28,341</u>	<u>21,388</u>	<u>2,970</u>
Por pagar			
Minera La Zanja S.R.L.	23,078	13,221	-
Buenaventura Ingenieros S.A.	3,645	2,140	1,740
Consortio Energético de Huancavelica S.A.	2,164	2,193	1,833
Minera Yanacocha S.R.L.	593	734	-
Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones Mineras S.A.C. - CEDIMIN	2	4	6,990
Otras	159	184	158
	<u>29,641</u>	<u>18,476</u>	<u>10,721</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, directores, funcionarios y empleados de la Compañía han efectuado, directa e indirectamente, transacciones financieras con ciertas subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, los préstamos a empleados, directores y a personal clave ascienden a US\$837,000 y US\$817,000, respectivamente, son pagados mensualmente y devengan tasas de interés de mercado.

No existen préstamos otorgados a directores y personal clave de la Compañía garantizados con acciones de Buenaventura o de otras subsidiarias de la Compañía.

- (e) La remuneración del personal clave de la Compañía (incluyendo el impuesto a la renta asumido por la Compañía) por los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 así como a la fecha de transición (1 de enero de 2010) se presenta a continuación:

	2011 US\$(000)	2010 US\$(000)	Al 1 de enero de 2010 US\$(000)
Remuneraciones	3,009	2,475	2,205
Plan de pagos basados en acciones, nota 14(b)	41,402	66,791	39,639
Dietas al directorio, nota 14	1,400	1,400	937
Total	<u>45,811</u>	<u>70,666</u>	<u>42,781</u>



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 15583

Constancia de Habilitación

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

MEDINA, ZALDIVAR, PAREDES & ASOCIADOS SOC. CIV.

MATRICULA : S0761

FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley Nº 13253 y su modificatoria Ley Nº 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el **31/03/2012**

06 de Enero de 2011

Lima,

Elsa R. Ugarte V.

CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana

Moisés Manuel Penadillo Castro

CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

022 - 00000576

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

Comprobante de Pago:

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

VALIDO SOLO EN
ORIGINAL

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 600 profesionales en el Perú como parte de sus 152,000 profesionales alrededor del mundo, quienes comparten los mismos valores y un firme compromiso con la calidad.

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

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

© 2011 Ernst & Young.

All Rights Reserved.

Ernst & Young is
a registered trademark.

