



Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2008, de 2007 y de 2006, junto con el dictamen de los auditores independientes

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2008, de 2007 y de 2006,
junto con el dictamen de los auditores independientes**

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros

Balance general

Estado de ganancias y pérdidas

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Dictamen de los auditores independientes

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

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.** (una sociedad anónima peruana), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2008, de 2007 y de 2006, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas. No hemos auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 2008, 2007 y de 2006 de Minera Yanacocha S.R.L. (una empresa afiliada en la cual la Compañía tiene una participación de 43.65% a través de su subsidiaria Compañía Minera Condesa S.A.) ni los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 de Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. (una empresa afiliada en la cual la Compañía tiene una participación de 19.05%). Esos estados financieros fueron examinados por otros auditores independientes, quienes nos proporcionaron sus correspondientes dictámenes de auditoría; nuestra opinión sobre los estados financieros adjuntos, en cuanto concierne a las cifras de Minera Yanacocha S.R.L. y de Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. (por el año 2006), está basada únicamente en los dictámenes de los auditores independientes de estas empresas. A partir del 1 de enero de 2007, Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. viene siendo auditada por nosotros. En los estados financieros adjuntos de la Compañía, la inversión y la participación en la utilidad neta de Minera Yanacocha S.R.L., ascienden a US\$528.3 millones al 31 de diciembre de 2008 (US\$577.5 millones al 31 de diciembre de 2007) y a US\$208.33 millones por el año 2008 (US\$98.3 millones por el año 2007 y US\$232.4 millones por el año 2006). La inversión y la participación en la utilidad neta de Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A., ascendieron a US\$231.6 millones al 31 de diciembre de 2006 y a US\$82.3 millones por el año terminado en esa fecha.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de manifestaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables necesarias de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

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

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

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

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido, incluidos los informes de los auditores independientes de Minera Yanacocha S.R.L. al 31 de diciembre de 2008, de 2007 y de 2006, y de Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. al 31 de diciembre de 2006, es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Los estados financieros individuales de **Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.** fueron preparados para cumplir con requisitos sobre presentación de información financiera vigentes en el Perú y reflejan la inversión en sus compañías subsidiarias y afiliadas a su valor de participación patrimonial (ver nota 8) y no sobre una base consolidada. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias, que se presentan por separado y sobre los cuales hemos emitido una opinión sin salvedades el 20 de febrero de 2009.

Opinión

En nuestra opinión, basados en nuestra auditoría y en los dictámenes de los auditores independientes de Minera Yanacocha S.R.L. y de Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A., los estados financieros antes indicados, preparados para los fines expuestos en el párrafo anterior, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.** al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2008, de 2007 y de 2006 de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú.

Lima, Perú,
20 de febrero de 2009

Marco Antonio Zaldívar, Párrafo Asociados

Refrendado por:



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

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Balance general

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007

	Nota	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)		Nota	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)
Activo				Pasivo y patrimonio neto			
Activo corriente				Pasivo corriente			
Caja, bancos y depósitos a plazo	4	341,892	186,751	Cuentas por pagar comerciales	12	23,710	14,478
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	44,630	52,289	Porción corriente de otras cuentas por pagar	13	42,862	57,959
Cuentas por cobrar diversas, neto		8,049	4,917	Cuentas por pagar a subsidiarias	32(b)	13,395	17,446
Cuentas por cobrar a subsidiarias	32(b)	874	389	Derivado implícito por venta de concentrados	28	1,654	224
Existencias, neto	6	35,979	24,119	Porción corriente de deuda a largo plazo	14	96,167	18,750
Impuestos y gastos pagados por adelantado	7	25,504	14,932	Total pasivo corriente		177,788	108,857
Total activo corriente		456,928	283,397	Otras cuentas por pagar a largo plazo	13	60,019	54,232
Préstamo a subsidiarias a largo plazo	32(b)	6,379	4,271	Deuda a largo plazo	14	224,083	56,250
Inversiones en acciones	8	1,056,699	1,075,707	Contratos comerciales de entrega física de oro	17	-	102,008
Derechos mineros e inmuebles, maquinaria y equipo, neto	9	159,181	155,417	Total pasivo		461,890	321,347
Costos de desarrollo, neto	10	84,385	82,822	Patrimonio neto	15		
Activo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores, neto	25	228,624	132,849	Capital social, neto de acciones en tesorería por US\$62,622,000 en el año 2008 y US\$14,462,000 en el año 2007		750,540	173,930
Otros activos		1,295	1,486	Acciones de inversión, neto de acciones en tesorería por US\$142,000 en el año 2008 y US\$37,000 en el año 2007		2,019	473
Total activo		1,993,491	1,735,949	Capital adicional		225,978	177,713
				Reserva legal		53,007	37,679
				Otras reservas		269	269
				Utilidades acumuladas		517,583	1,056,937
				Pérdida acumulada por traslación		(34,075)	(34,075)
				Ganancia no realizada en valuación de instrumentos financieros derivados, neto		16,162	1,518
				Ganancia no realizada en inversiones mantenidas al valor razonable		118	158
				Total patrimonio neto		1,531,601	1,414,602
				Total pasivo y patrimonio neto		1,993,491	1,735,949

Las notas adjuntas son parte integrante del balance general.

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Estado de ganancias y pérdidas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008, de 2007 y de 2006

	Nota	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)	2006 US\$ (000)
Ingresos de operación				
Ventas netas	17	551,142	465,912	297,172
Entrega física de oro		-	5,393	50,325
Total ingresos		<u>551,142</u>	<u>471,305</u>	<u>347,497</u>
Costos de operación				
Costo de ventas, sin considerar depreciación y amortización	18	208,570	147,495	117,819
Exploración en unidades en operación	19	48,742	33,231	33,356
Depreciación y amortización		48,093	33,243	26,629
Total costos de operación		<u>305,405</u>	<u>213,969</u>	<u>177,804</u>
Utilidad bruta		<u>245,737</u>	<u>257,336</u>	<u>169,693</u>
Gastos operativos				
Generales y administrativos	20	23,769	50,825	25,956
Exploración en áreas no operativas	21	35,763	33,349	26,070
Regalías	22	32,181	27,657	19,214
Provisión por desvalorización de activos de larga duración	11	18,610	-	-
Ventas		5,290	3,187	2,334
Total gastos operativos		<u>115,613</u>	<u>115,018</u>	<u>73,574</u>
Utilidad de operación antes de partida inusual		<u>130,124</u>	<u>142,318</u>	<u>96,119</u>
Pérdida neta por liberación de compromisos de los contratos comerciales	17	(415,135)	(185,922)	-
Utilidad (pérdida) de operación después de partida inusual		<u>(285,011)</u>	<u>(43,604)</u>	<u>96,119</u>
Otros ingresos (gastos), neto				
Participación en los resultados de subsidiarias y afiliadas	8 (b)	375,590	305,694	365,721
Ganancia (pérdida) por cambio en el valor de mercado de certificados de oro		-	5,126	(4,861)
Ingresos financieros	23	7,413	4,061	6,000
Pérdida neta por diferencia en cambio		(2,273)	(2,048)	(332)
Pérdida por cambio en el valor razonable de instrumentos financieros derivados	28	-	-	(13,268)
Gastos financieros	23	(31,362)	(6,892)	(5,338)
Otros, neto	24	654	(4,867)	(14,099)
Total otros ingresos, neto		<u>350,022</u>	<u>301,074</u>	<u>333,823</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta		<u>65,011</u>	<u>257,470</u>	<u>429,942</u>
Provisión para participación de trabajadores, neta	25 (b)	14,020	(4,118)	(414)
Provisión para impuesto a la renta, neta	25 (b)	74,252	21,409	(1,471)
Utilidad neta		<u>153,283</u>	<u>274,761</u>	<u>428,057</u>
Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en U.S. dólares	26	<u>0.60</u>	<u>1.08</u>	<u>1.68</u>
Promedio ponderado del número de acciones en circulación, después del efecto de desdoble de acciones	26	<u>254,442,328</u>	<u>254,442,328</u>	<u>254,442,328</u>

Las notas adjuntas son parte integral de este estado.

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008, de 2007 y de 2006

	<u>Capital social, neto de las acciones en tesorería</u>							Pérdida acumulada por traslación US\$ (000)	Ganancia no realizada en valuación de instrumentos financieros derivados, neto US\$ (000)	Ganancia no realizada en inversiones mantenidas al valor razonable 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)	Utilidades acumuladas US\$ (000)				
Saldos al 1° de enero de 2006	126,879,832	173,930	473	177,713	37,679	269	483,484	(34,075)	-	70	839,543
Dividendos declarados y pagados, nota 15(d)	-	-	-	-	-	-	(59,767)	-	-	-	(59,767)
Ganancia no realizada en activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	834	834
Ganancia no realizada en inversiones en acciones mantenidas al valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28	28
Otros	-	-	-	-	-	-	374	-	-	-	374
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	428,057	-	-	-	428,057
Saldos al 31 de diciembre de 2006	126,879,832	173,930	473	177,713	37,679	269	852,148	(34,075)	-	932	1,209,069
Dividendos declarados y pagados, nota 15(d)	-	-	-	-	-	-	(69,972)	-	-	-	(69,972)
Ganancia no realizada en activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	798	798
Realización de ganancia acumulada en activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,633)	(1,633)
Ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados mantenidos por El Brocal, nota 28	-	-	-	-	-	-	-	-	1,518	-	1,518
Ganancia no realizada en inversiones en acciones mantenidas al valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	61	61
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	274,761	-	-	-	274,761
Saldos al 31 de diciembre de 2007	126,879,832	173,930	473	177,713	37,679	269	1,056,937	(34,075)	1,518	158	1,414,602
Acciones emitidas por el desdoble de acciones, nota 15(f)	126,879,832	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos declarados y pagados, nota 15(d)	-	-	-	-	-	-	(50,888)	-	-	-	(50,888)
Capitalización de utilidades acumuladas, nota 15(e)	-	576,610	1,546	48,265	-	-	(626,421)	-	-	-	-
Ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados mantenidos por El Brocal, nota 28	-	-	-	-	-	-	-	-	14,644	-	14,644
Pérdida no realizada en inversiones en acciones mantenidas al valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(40)	(40)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	153,283	-	-	-	153,283
Transferencia a reserva legal, nota 15(c)	-	-	-	-	15,328	-	(15,328)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2008	253,759,664	750,540	2,019	225,978	53,007	269	517,583	(34,075)	16,162	118	1,531,601

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008, de 2007 y de 2006

	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)	2006 US\$ (000)
Actividades de operación			
Cobranza de ventas	555,304	437,034	285,622
Cobranza de dividendos	453,950	186,631	226,236
Cobranza de intereses	7,643	4,196	5,526
Liquidación de certificados de oro	-	135,189	-
Recuperación de impuesto general a las ventas	-	13,068	16,322
Pago por liberación de compromisos de los contratos comerciales	(517,143)	(315,726)	-
Pagos a proveedores y terceros	(218,306)	(162,320)	(96,254)
Pagos por actividades de exploración	(81,109)	(60,874)	(56,954)
Pagos a trabajadores	(73,097)	(50,949)	(43,061)
Pagos de regalías	(36,672)	(26,972)	(18,578)
Pagos de intereses	(26,599)	(5,232)	(1,268)
Pagos de impuesto a la renta	(1,501)	(8,941)	(9,232)
Adquisición de certificados de oro	-	(66,853)	(68,071)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>62,470</u>	<u>78,251</u>	<u>240,288</u>
Actividades de inversión			
Liquidación de depósitos en garantía, nota 4 (c)	177,811	-	-
Constitución de depósitos en garantía, nota 4 (c)	(177,811)	-	-
Ingreso por venta de maquinaria y equipo	681	530	32
Pagos por instrumentos financieros derivados liquidados, neto	-	-	(4,411)
Liquidación (adquisición) de activos financieros disponibles para la venta	-	55,715	(40,292)
Disminución (aumento) de depósitos a plazo	-	18,217	(18,217)
Adquisiciones de derechos mineros, inmuebles, maquinaria y equipo	(45,509)	(53,600)	(34,671)
Pagos por compra de inversiones en acciones	(33,529)	(191)	(22,530)
Desembolsos por actividades de desarrollo	(20,451)	(31,166)	(14,342)
Disminución (aumento) neto de cuentas por cobrar a subsidiarias y afiliadas	(2,883)	9,831	(11,556)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(101,691)</u>	<u>(664)</u>	<u>(145,987)</u>
Actividades de financiamiento			
Obtención de préstamos bancarios	510,000	-	-
Aumento de deuda a largo plazo	450,000	75,000	-
Pago de préstamos bancarios	(510,000)	-	(7,504)
Pago de deuda a largo plazo	(204,750)	-	-
Pago de dividendos	(50,888)	(75,798)	(64,774)
Préstamos recibidos de subsidiarias	-	-	2,649
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>194,362</u>	<u>(798)</u>	<u>(69,629)</u>
Aumento de efectivo y equivalente de efectivo en el año, neto	155,141	76,789	24,672
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>186,751</u>	<u>109,962</u>	<u>85,290</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año, nota 4	<u>341,892</u>	<u>186,751</u>	<u>109,962</u>

Estado de flujos de efectivo (continuación)

	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)	2006 US\$ (000)
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación			
Utilidad neta	153,283	274,761	428,057
Más (menos)			
Participación en los resultados de las empresas subsidiarias y afiliadas, neto de dividendos recibidos en efectivo	78,360	(119,063)	(139,485)
Depreciación y amortización	48,093	33,243	26,629
Provisión por desvalorización de activos de larga duración	18,610	-	-
Provisión por cobranza dudosa de cuentas por cobrar comerciales	4,927	-	-
Costo neto de maquinaria y equipo retirado y vendido	3,701	382	1,873
Ingreso por liberación de compromisos de los contratos comerciales	(102,008)	(129,804)	-
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidas	(95,775)	(27,613)	(17,934)
Provisión (extorno) para compensación a funcionarios	(7,678)	28,666	3,634
Actualización del valor presente de la provisión por cierre de unidades mineras	3,695	1,033	2,038
Ajuste por provisión de cierre de unidades mineras y proyectos de exploración	2,938	3,501	9,357
Pérdida por diferencia en cambio, neta	2,273	2,048	332
Provisión (extorno) por desvalorización de existencias	714	(4,504)	(1,016)
Pérdida por cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados	-	-	13,268
Pérdida por cambios en el valor de mercado de certificados de oro	-	-	4,861
Entrega física de oro	-	(5,393)	(50,325)
Otros	(8,862)	450	275
Cambios netos en las cuentas de activos y pasivos de operación			
Disminución (aumento) de activos de operación -			
Cuentas por cobrar comerciales	7,659	(29,102)	(11,550)
Activos financieros negociables (Certificados de oro)	-	63,210	(68,071)
Existencias	(11,860)	(29)	2,443
Impuestos y gastos pagados por adelantado	(10,572)	8,888	147
Cuentas por cobrar diversas	(2,940)	(1,368)	994
Aumento (disminución) de pasivos de operación -			
Cuentas por pagar comerciales	9,232	(6,927)	12,280
Cuentas por pagar a subsidiarias	(4,430)	(3,043)	19,090
Impuesto a la renta por pagar	-	(15,780)	3,238
Otras cuentas por pagar	(26,890)	4,695	153
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>62,470</u>	<u>78,251</u>	<u>240,288</u>
Transacciones que no afectaron los flujos de efectivo:			
Aumento del valor en libros de los activos de larga duración	14,220	935	6,570
Transferencia de pasivo por instrumentos financieros derivados a entrega física de oro	-	-	77,425

Las notas adjuntas son parte integral de este estado.

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2008, de 2007 y de 2006

1. Identificación y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

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

(b) Actividad económica -

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

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

(c) Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros del ejercicio 2008 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía y serán presentados para la aprobación del Directorio y los Accionistas en los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros adjuntos serán aprobados sin modificaciones en la Sesión de Directorio y en la Junta General de Accionistas a llevarse a cabo en el transcurso del primer trimestre de 2009. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas del 27 de marzo de 2008.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

	Participación patrimonial			
	31 de diciembre de 2008		31 de diciembre de 2007	
	Directa %	Indirecta %	Directa %	Indirecta %
Tenencia de inversiones, derechos mineros, exploración y/o explotación de minerales				
Compañía de Exploraciones, Desarrollo e				
Inversiones Mineras S.A.C. - CEDIMIN	44.83	55.17	44.83	55.17
Compañía Minera Condesa S.A.	100.00	-	100.00	-
Compañía Minera Colquirrumi S.A.	90.00	-	90.00	-
Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (i)	4.17	29.59	2.76	29.59
Inversiones Colquijirca S.A. (ii)	61.42	-	61.42	-
Minas Conga S.R.L. (iii)	-	60.00	-	60.00
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 Minasnioc S.A.C. (iv)	-	-	60.00	-
Actividad eléctrica				
Consortio Energético de Huancavelica S.A.	100.00	-	100.00	-
Prestación de servicios				
Buenaventura Ingenieros S.A.	100.00	-	100.00	-
Contacto Corredores de Seguros S.A.	-	100.00	-	100.00

- (i) La participación patrimonial sobre el capital social (acciones comunes con derecho a voto) es de 35.78 y de 34.29 por ciento al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, respectivamente.
- (ii) Inversiones Colquijirca S.A. mantiene una inversión de 51.06 por ciento sobre el capital social de Sociedad Minera El Brocal S.A.A.
- (iii) El 30 de diciembre de 2008, se acordó la liquidación de Minas Conga S.R.L.
- (iv) El 31 de octubre de 2008, Buenaventura transfirió la totalidad de su participación en Minera Minasnioc S.A.C. a Compañía Minera Ares S.A.C.

Notas a los estados financieros (continuación)

2.1. Principales principios y prácticas contables

(a) Bases de presentación -

Los estados financieros adjuntos se preparan de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú, los cuales comprenden las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), oficializadas a través de resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC). Las NIIF incorporan a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y a los pronunciamientos de los respectivos Comités de Interpretaciones (SIC y CINIIF). Los principios y prácticas contables adoptadas por la Compañía son consistentes con las utilizadas en los años 2007 y 2006, excepto por la adopción de las siguientes CINIIF a partir del 1 de enero de 2008:

CINIIF 1 “Cambios en pasivos existentes por desmantelamiento, restauración y similares”

La CINIIF 1 contiene guías para la contabilización de cambios en la medición de cualquier pasivo existente por desmantelamiento, restauración o similares que se haya reconocido como parte del costo de un elemento de inmuebles, maquinaria y equipo de acuerdo con la NIC 16; y como un pasivo de acuerdo con la NIC 37. Asimismo, establece que los cambios en la medición de un pasivo existente por desmantelamiento, restauración y similares, se derivan de cambios en el calendario estimado o importe de las salidas de recursos que incorporan beneficios económicos requeridas para cancelar la obligación, o un cambio en la tasa de descuento. Durante los años 2008 y 2007 no han ocurrido cambios en la medición de los pasivos por cierre de minas por lo que la aplicación de la CINIIF 1 no tuvo efecto en la posición financiera de la Compañía.

CINIIF 8 “Alcance de la NIIF 2”

La CINIIF 8 establece el ámbito de aplicación de la NIIF 2, la cual trata de las transacciones en las que una entidad o los accionistas de una entidad han cedido instrumentos de patrimonio u otros activos por importes que se basen en el precio (o en el valor) de las acciones de la entidad.

Dado que Buenaventura no ha realizado este tipo de transacciones, la aplicación de la CINIIF 8 no tuvo efecto en la posición financiera de la Compañía.

CINIIF 9 “Revaluación de derivados implícitos”

La CINIIF 9 establece que cuando la Compañía acuerde por primera vez un contrato, deberá evaluar si es necesario que un derivado implícito se separe de su contrato principal y se contabilice como un derivado. Se prohíbe realizar de nuevo esta evaluación, a menos que se haya producido una variación en los términos del contrato que modifique de forma significativa los flujos de efectivo que se producirían de acuerdo con el mismo, en cuyo caso se requerirá una nueva evaluación.

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2008 y 2007 la Compañía no ha realizado ninguna revaluación sobre si es necesario que un derivado implícito se separe del contrato principal por lo que la aplicación de la CINIIF 9 no tuvo efecto en la posición financiera de la Compañía.

CINIIF 10 "Información financiera intermedia y deterioro del valor"

La CINIIF 10 proporciona guías sobre ciertas inconsistencias entre la NIC 34 Información Financiera Intermedia, el deterioro del valor de activos de la NIC 36 e instrumentos financieros mantenidos para la venta de la NIC 39. Esta interpretación establece que una entidad no deberá revertir una pérdida por deterioro del valor de la plusvalía o de una inversión en instrumentos de patrimonio o en activos financieros mantenidos para la venta que se haya reconocido en un período intermedio anterior.

Dado que Buenaventura no ha revertido ninguna una pérdida por deterioro de valor que haya sido reconocida en los períodos trimestrales anteriores, la aplicación de la CINIIF 10 no tuvo efecto en la posición financiera de la Compañía.

CINIIF 11 "Transacciones con acciones propias y acciones del grupo"

La CINIIF 11 proporciona una guía de aplicación de la NIIF 2, en tres circunstancias:

(a) acuerdos de pagos basados en acciones que involucran instrumentos de patrimonio propio de una entidad; (b) acuerdos de pagos basados en acciones que involucren instrumentos de patrimonio de la controladora y (c) cuando una controladora concede derechos sobre sus instrumentos de patrimonio a los empleados de su subsidiaria.

Dado que Buenaventura no mantiene este tipo de transacciones, la aplicación de la CINIIF 11 no tuvo efecto en la posición financiera de la Compañía.

A la fecha de estos estados financieros, el Consejo Normativo de Contabilidad ha oficializado la aplicación de las NIIF 1 a la 6, las NIC 1 a la 41 y los pronunciamientos del 7 al 32 del Comité de Interpretaciones (SIC), así como las normas internacionales de interpretaciones (CINIIF) 1 a la 12.

Los estados financieros adjuntos se presentan en U.S. dólares, la moneda funcional y de presentación de la Compañía. Todas las cifras han sido redondeadas a miles, excepto cuando se señale lo contrario, ver (e).

(b) Uso de estimados y supuestos -

La preparación de los estados financieros siguiendo principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú requiere que la Gerencia utilice estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años

Notas a los estados financieros (continuación)

terminados el 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006. Las cifras reales que resulten en el futuro podrían diferir de las cifras estimadas.

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

(c) Combinación de negocios -

Las adquisiciones de negocios son contabilizadas utilizando el método de compra. Este método requiere que los activos adquiridos y pasivos asumidos sean reconocidos a su valor razonable a la fecha de adquisición. El exceso del costo de la adquisición con respecto al valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos del negocio adquirido, es registrado como derechos mineros. Ver (j).

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

(d) Inversiones en asociadas -

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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

(e) Transacciones en moneda extranjera -

Moneda funcional y de presentación

A partir del 1° de enero de 2006, la moneda funcional y de presentación de la Compañía es el U.S. dólar (el Nuevo Sol hasta el 31 de diciembre de 2005).

La Compañía continuará utilizando sus estados financieros en Nuevos Soles como base para calcular la porción corriente de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta.

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. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente en la fecha del balance general. Los activos y pasivos no monetarios en moneda extranjera, que son registrados en términos de costos históricos, son trasladados a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas originales de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultantes de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de fin de año, son reconocidas en el estado de ganancias y pérdidas.

(f) Caja, bancos y depósitos a plazo -

El rubro "Caja, bancos y depósitos a plazo" presentado en el balance general de la Compañía incluye todos los saldos en efectivo y depósito a plazo, incluyendo depósitos a plazo cuyos vencimientos son de tres meses a más.

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

(g) Inversiones y otros instrumentos financieros -

De acuerdo con la NIC 39, la Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros negociables, préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. Al momento de su reconocimiento inicial, los activos financieros son medidos a su valor razonable. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros

Notas a los estados financieros (continuación)

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

Activos financieros negociables -

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 como negociables a menos que se les designe como de cobertura. Los activos en esta categoría se clasifican como activos corrientes si son mantenidos como negociables o se espera que se realicen dentro de los doce meses contados a partir de la fecha del balance general. Las ganancias y pérdidas de las inversiones negociables son reconocidas en el estado de ganancias y pérdidas.

Préstamos y cuentas por cobrar -

Los préstamos y las cuentas por cobrar 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 provisión por incobrabilidad.

Si hay una evidencia objetiva de haberse producido una pérdida por deterioro del valor del activo (tal como la probabilidad de insolvencia o dificultades financieras significativas del deudor), el monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de caja estimados futuros, descontados a una tasa de interés efectiva original o aplicable para transacciones similares. El valor en libros de la cuenta por cobrar o préstamo es reducido mediante el uso de una cuenta de valuación. El monto de la pérdida se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas. Las cuentas por cobrar o préstamos deteriorados son castigados cuando son considerados incobrables. Si en un período posterior el importe de la pérdida disminuye, la Compañía procede a revertir dicha pérdida con abono al estado de ganancias y pérdidas.

Activos financieros disponibles para la venta -

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

(h) Existencias -

Las existencias se presentan al costo o valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos estimados de

Notas a los estados financieros (continuación)

terminación y los costos necesarios para efectuar la venta. El costo se determina usando el método promedio.

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

(i) Inmuebles, maquinaria y equipo -

El rubro inmuebles, maquinaria y equipo se presenta al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro. El costo incluye el costo incurrido en reemplazar partes del activo, siempre y cuando se cumpla con los criterios de reconocimiento. Asimismo, el desembolso relacionado con una mejora sustancial es reconocido como parte del costo del activo fijo, siempre y cuando se cumpla con el criterio de reconocimiento. Los otros costos de reparación y mantenimiento son reconocidos como gastos según se incurren.

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

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

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

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

(j) Derechos y concesiones mineras -

Los derechos mineros corresponden a las reservas de mineral y a las adquisiciones de concesiones mineras asignadas a una parte del costo de la combinación de negocios ocurridas en años anteriores. Los derechos mineros se presentan como parte del rubro "Derechos mineros e inmuebles, maquinaria y equipo, neto" y representan la titularidad que tiene la Compañía sobre las propiedades mineras que contienen las reservas de mineral adquiridas. Los derechos mineros que

Notas a los estados financieros (continuación)

se relacionan con las reservas de mineral se amortizan siguiendo el método de unidades de producción, usando la base de las reservas probadas y probables.

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

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

(k) Costos de exploración y desarrollo de mina -

Los costos de exploración son cargados a gastos según se incurren. Cuando se determina que una propiedad minera puede ser económicamente viable, es decir cuando se determina la existencia de reservas probadas y probables, los costos incurridos para desarrollar dicha propiedad, incluyendo los costos adicionales para delinear el cuerpo del mineral y remover las impurezas que contiene, son capitalizados. Asimismo, aquellos desembolsos que incrementan significativamente el nivel de reservas de las unidades mineras en explotación son capitalizados. Los costos de desarrollo activados se amortizan siguiendo el método de unidades de producción usando las reservas probadas y probables.

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

(l) Determinación de reservas y recursos minerales -

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Los cambios en las cantidades de reservas podrían afectar principalmente la depreciación de los activos fijos directamente vinculados con la actividad minera y el período de amortización de los costos de desarrollo.

(m) Deterioro de activos no financieros -

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

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

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

La pérdida por deterioro se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas en la categoría de gastos operativos.

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

(n) Préstamos -

Todos los préstamos se reconocen inicialmente al valor razonable del efectivo recibido, menos los costos directamente atribuibles a la transacción. Después de su reconocimiento inicial, los préstamos son presentados a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Notas a los estados financieros (continuación)

(o) Pagos basados en acciones -

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

El 1º de enero de 2006, la Compañía adoptó la NIIF 2 "Pagos Basados en Acciones". De acuerdo con esta norma, el costo del programa de pagos basados en acciones es determinado inicialmente al valor razonable en la fecha de otorgamiento del derecho, usando un modelo binomial (ver mayor detalle en la nota 13). Este valor razonable es cargado a resultados durante la vigencia del programa de pagos basados en acciones, con el reconocimiento del correspondiente pasivo. El pasivo es estimado nuevamente en cada fecha del balance general hasta el momento de su liquidación, reconociendo los cambios en el valor razonable en el estado de ganancias y pérdidas.

(p) Provisiones -

General -

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

Provisión para cierre de unidades mineras -

La Compañía registra la provisión para cierre de unidades mineras cuando existe una obligación legal, independientemente de que se hayan agotado las reservas de mineral. Al momento del registro inicial del pasivo por esta obligación, el cual se presenta al valor razonable, la Compañía capitaliza el importe mediante un aumento del valor en libros de los activos de larga duración (costo de desarrollo y activo fijo). Posteriormente, el pasivo se incrementa en cada período para reflejar el costo por interés considerado en la estimación inicial del valor razonable y, en adición, el costo capitalizado es depreciado y/o amortizado sobre la base de la vida útil del activo relacionado. Al liquidar el pasivo, la Compañía registra cualquier ganancia o pérdida que se genere. Los cambios en el valor razonable de la obligación o en la vida útil de los activos relacionados que surgen de la revisión de los estimados iniciales, se reconocen como un incremento o disminución del valor en libros de la obligación y del activo relacionado.

Notas a los estados financieros (continuación)

(q) Contingencias -

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

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

(r) Acciones en tesorería -

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

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

(s) Reconocimiento de ingresos -

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

Ventas de concentrados, oro y plata -

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

En cuanto a la medición del ingreso por la venta de concentrados, la Compañía asigna un valor provisional a estas ventas, ya que 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

Contratos de ventas comerciales-

Las ganancias provenientes de los contratos de ventas comerciales fueron reconocidas inicialmente en el rubro "Contratos comerciales de entrega física de oro" en el balance general y han sido reconocidas como un ingreso en el momento en que la Compañía entrega las onzas de oro comprometidas en el rubro "Entrega física de oro", ver nota 17.

(t) Costos de financiamiento -

Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificado son capitalizados.

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

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

El impuesto a la renta y la participación de los trabajadores para el período corriente se calcula por el monto que se espera pagar a las autoridades tributarias y al personal, respectivamente. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del balance general.

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

(v) Instrumentos financieros derivados -

Derivados que no califican como instrumentos de cobertura -

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

Derivados calificados como instrumentos de cobertura -

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2008, El Brocal solamente tiene instrumentos derivados sobre cotizaciones de minerales que califican como instrumentos de cobertura, clasificados como cobertura de flujos de efectivo. La parte efectiva de los cambios en el valor razonable de estos derivados es reconocida en el patrimonio y los resultados, respectivamente, y la ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva es reconocida inmediatamente en el estado de ganancias y pérdidas. Los montos acumulados en el patrimonio para las coberturas de flujo de efectivo son llevados al estado de resultados en los periodos en que la partida cubierta afecta a pérdidas y ganancias.

Para las coberturas de flujo de efectivo que califican como tales, la parte efectiva de ganancia o pérdida sobre el instrumento de cobertura es reconocida inicialmente en el patrimonio, en el rubro "Ganancia no realizada en instrumentos financieros derivados". La porción inefectiva de ganancia o pérdida del instrumento de cobertura es inicialmente reconocida en el estado de ganancias y pérdidas en el rubro "Gastos financieros". Cuando el flujo de caja cubierto afecta el estado de ganancias y pérdidas, la ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura es registrada en el rubro "Ventas" del estado de ganancias y pérdidas.

Notas a los estados financieros (continuación)

(w) Utilidad por acción básica y diluida -

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

(x) Segmentos -

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

(y) Estados financieros comparativos -

Con el propósito de mejorar la presentación del estado de ganancias y pérdidas, la Compañía ha realizado las siguientes reclasificaciones por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 para hacerlo comparable con el periodo 2008:

- La amortización de los costos de desarrollo de US\$12,922,000 y US\$11,261,000 al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, respectivamente, ha sido reclasificada del rubro "Exploración en unidades en operación" al rubro "Depreciación y amortización" del estado de ganancias y pérdidas.

(z) Partidas inusuales -

Las partidas inusuales representan partidas significativas del estado de ganancias y pérdidas que debido a su naturaleza o a la esperada infrecuencia de los eventos que los originan son presentadas por separado en el estado de ganancias y pérdidas para un mejor entendimiento de los usuarios de los estados financieros sobre la performance financiera de la Compañía así como para facilitar la comparación con períodos anteriores y permitir una mejor evaluación de las tendencias de los resultados financieros.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

Existen diversas NIIF y CINIIF emitidas a nivel internacional y aprobadas por el Consejo Normativo de Contabilidad (en adelante CNC) para ser aplicadas en el Perú a partir del 1º de enero de 2009. Las principales normas que pudieran afectar a la Compañía, son las siguientes:

- NIC 32 "Instrumentos Financieros - Presentación" (revisada 2006), vigente a nivel internacional para períodos que comienzan a partir del 1º de enero de 2007. Dicha norma requiere que ciertos instrumentos financieros y obligaciones provenientes de liquidaciones deben ser clasificados como cuentas patrimoniales si cumplen ciertos criterios.
- NIIF 7 "Instrumentos Financieros: Información a Divulgar", vigente a nivel internacional para períodos que comienzan a partir del 1º de enero de 2007. El objetivo de esta norma es proveer en los estados financieros divulgaciones que permitan a los usuarios evaluar la importancia de los instrumentos financieros en la posición financiera y rendimiento de la entidad, mediante el entendimiento de la naturaleza y extensión de los instrumentos financieros a los que la entidad está expuesta, así como los métodos que utiliza la entidad para administrar los riesgos que se derivan de dichos instrumentos.
- NIIF 8 "Segmentos de Operación", vigente a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 1º de enero de 2009. Esta norma reemplaza la NIC 14, "Información por Segmentos" y establece que el reporte por segmentos debe efectuarse de acuerdo con "el enfoque de la Gerencia", es decir, utilizando los mismos formatos internos de información utilizados por la Gerencia para la toma de decisiones.

La Compañía no espera que estas modificaciones tengan un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía.

Asimismo, las siguientes normas, que se han emitido a nivel internacional al 31 de diciembre de 2008 y podrían afectar a la Compañía, pero aún no han sido aprobadas por el CNC son las siguientes:

- NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" y NIC 27 "Estados financieros consolidados e individuales" (revisados), vigentes para períodos que comienzan a partir o después del 1º de enero de 2009. La modificación a la NIIF 1 permite determinar el "costo" en una subsidiaria, entidad controlada conjuntamente o asociada, en sus primeros estados financieros según NIIF, utilizando la NIC 27 o considerando el saldo como costo. Esto requiere que todo dividendo recibido posteriormente se registre como ingreso en los estados financieros no consolidados. Estas modificaciones no tienen efecto en los estados financieros.

Notas a los estados financieros (continuación)

- NIC 23 “Costos de financiación” (revisada), vigente para periodos que comienzan a partir o después del 1° de enero de 2009. Esta norma elimina la alternativa de registrar los costos por intereses en el estado de resultados y requiere la capitalización de los costos por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificado.
- NIIF 3 “Combinaciones de negocios” y NIC 27 “Estados financieros consolidados e individuales” (revisados), vigentes para períodos que comienzan a partir o después del 1° de julio de 2009. Estas normas establecen que su aplicación es prospectiva. La NIIF 3 revisada introduce diversos cambios a la contabilización de las combinaciones de negocios después de su fecha de vigencia, que tendrán impacto en la determinación del fondo de comercio (goodwill) y los resultados en la fecha de la combinación de negocios y en fechas posteriores. La NIC 27 revisada requiere que un cambio en la participación en una subsidiaria, sin pérdida del control, sea contabilizado como una transacción patrimonial; en consecuencia, no se origina ningún “goodwill” ni ninguna ganancia o pérdida como consecuencia de estas transacciones. Asimismo, estas normas cambian la contabilización de las pérdidas incurridas por las subsidiarias, así como la contabilización de la pérdida de control en una subsidiaria.
- NIIF 2 “Pagos basados en acciones” (revisada), vigente para periodos que comienzan a partir o después del 1° de enero de 2009. Esta norma clarifica la definición de devengue para los pagos basados en acciones y como valorizar dichos pagos.
- NIC 1 “Presentación de estados financieros” (revisada), vigente para períodos que comienzan a partir o después del 1° de enero de 2009. Esta norma requiere la agrupación de la información en los estados financieros con base en características comunes y la presentación de un estado de ingresos totales (“comprehensive income”). La norma permite la presentación de los rubros de ingresos y gastos; así como también de otros ingresos totales en un estado de ingresos totales o, alternativamente, presentar dos estados separados (un estado de ingresos y un estado de ingresos totales). Los nombres de algunos estados financieros han sido modificados para clarificar su propósito.
- NIC 32 “Instrumentos financieros: Presentación” y NIC 1 “Presentación de estados financieros”, vigentes para períodos que comienzan a partir o después del 1 de enero de 2009. Estas normas establecen una serie de cambios respecto de la clasificación de ciertos instrumentos financieros como patrimonio o deuda, y aumentan los requerimientos de divulgaciones de dichos instrumentos. En adición, se establecen divulgaciones para instrumentos realizables clasificados como patrimonio.
- Partidas que califican para cobertura, revisión de la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”, vigente para períodos que comienzan a partir o después del 1 de julio de 2009. Esta norma clarifica que es posible designar como instrumentos de cobertura cambios en flujos de efectivo o cambios en el valor razonable de una parte del riesgo (one-sided risk); es

Notas a los estados financieros (continuación)

decir, de un riesgo que será designado como el riesgo de exposición a fluctuaciones por debajo o encima de algún precio específico o alguna otra variable. La norma adicionalmente clarifica que un elemento inflacionario puede ser designado como un riesgo separable, si está especificado contractualmente en el flujo de efectivo, de forma que pueda ser identificado separadamente y medido confiablemente, siempre y cuando el flujo de efectivo remanente del instrumento no se vea afectado por el elemento inflacionario.

- "Mejoras a las NIIF" - Dentro del alcance del proyecto para modificar las NIIF, en mayo de 2008 el IASB publicó y aprobó modificaciones a 35 diferentes normas internacionales, cubriendo una larga gama de asuntos contables. Las modificaciones se dividen en dos categorías: 1) modificaciones relacionadas con la presentación, reconocimiento y medición que tienen implicancias contables, y 2) modificaciones relacionadas a los términos y reducción de las normas internacionales, que se espera tengan un efecto mínimo, si es que lo hubiera, en los aspectos contables.

La mayor parte de las modificaciones serán aplicables a nivel internacional para periodos que comienzan a partir o después del 1 de enero de 2009, con la posibilidad de ser adoptadas de manera anticipada, sujeta a las condiciones previstas para cada modificación y a las provisiones transitorias relacionadas a la primera adopción de las NIIF.

A la fecha, la Gerencia de la Compañía se encuentra analizando el impacto que las normas e interpretaciones aún no aprobadas por el CNC tendrá en la posición financiera de la Compañía una vez sean aprobadas para su utilización en el Perú.

3. Transacciones en Nuevos Soles

Las operaciones en Nuevos Soles se efectúan a los tipos de cambio publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2008, los tipos de cambio para los Nuevos Soles fueron de S/3.137 para la compra y S/3.142 para la venta (US\$2.995 para la compra y US\$2.997 para la venta al 31 de diciembre de 2007) y han sido aplicados por la Compañía para las cuentas de activo y pasivo, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, no existen activos ni pasivos significativos denominados en Nuevos Soles.

Notas a los estados financieros (continuación)

4. Caja, bancos y depósitos a plazo

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

	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)
Caja	440	420
Cuentas corrientes bancarias	23,641	5,331
Depósitos a plazo (b)	140,000	181,000
Depósitos en garantía (c)	<u>177,811</u>	<u>-</u>
	<u>341,892</u>	<u>186,751</u>

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

Moneda nominal	Plazos originales	Tasa de interés anual %	US\$ (000)
U.S. Dólares	De 8 a 30 días	Entre 0.15 y 1.2	<u>140,000</u>
			<u>140,000</u>

A continuación presentamos la composición de los depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2007:

Moneda nominal	Plazos originales	Tasa de interés anual %	US\$ (000)
U.S. Dólares	De 2 a 30 días	Entre 4.57 y 5.45	<u>181,000</u>
			<u>181,000</u>

(c) Durante el año 2008, dando cumplimiento al Contrato de Préstamo Sindicado, la Compañía constituyó un depósito en garantía (escrow account) en un banco nacional ascendente a US\$177,811,000. De acuerdo a las modificaciones realizadas en la adenda al contrato de préstamo sindicado, ver nota 14 (a), al 31 de diciembre de 2008 ya no era necesario mantener esta garantía, por lo que el depósito dejó de garantizar la deuda a largo plazo pero se mantuvo restringido hasta formalizar las garantías otorgadas.

El 2 de febrero de 2009, los fondos mantenidos en la cuenta restringida fueron transferidos a las cuentas de libre disponibilidad de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

5. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)
Johnson Matthey Limited	22,593	22,522
AYS S.A.	9,520	11,197
Doe Run Perú S.R.L.	6,202	8,668
BHL Perú S.A.C.	4,927	4,980
Consorcio Minero S.A. - CORMIN	3,581	803
MK Metal Trading Peru S.A.C.	1,590	1,554
Sudamericana Trading S.R.L.	984	2,565
Otros	160	-
	<u>49,557</u>	<u>52,289</u>
Provisión para cobranza dudosa, nota 20	(4,927)	-
	<u>44,630</u>	<u>52,289</u>

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

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

(b) La provisión por cobranza dudosa tuvo el siguiente movimiento en el año 2008:

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

Notas a los estados financieros (continuación)

6. Existencias, neto

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

	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)
Productos en proceso, nota 18	9,048	5,946
Productos terminados, nota 18	9,284	6,082
Repuestos y suministros	<u>20,182</u>	<u>13,912</u>
	38,514	25,940
Provisión para pérdida de valor de existencias (b)	<u>(2,535)</u>	<u>(1,821)</u>
	<u>35,979</u>	<u>24,119</u>

(b) La provisión para pérdida de valor de existencias tuvo el siguiente movimiento durante los años 2008, 2007 y 2006:

	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)	2006 US\$ (000)
Saldo inicial	1,821	6,325	7,567
Provisión del ejercicio, nota 18	730	15	629
Reversión de provisión, nota 24	(16)	(3,733)	(1,615)
Ventas	-	(786)	(30)
Pérdida por translación a U.S. dólares	-	-	(226)
	<u>2,535</u>	<u>1,821</u>	<u>6,325</u>
Saldo final	<u>2,535</u>	<u>1,821</u>	<u>6,325</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Impuestos y gastos pagados por adelantado

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

	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)
Saldo a favor del Impuesto a la Renta (b)	14,713	12,481
Crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas	4,463	134
Crédito por Impuesto Temporal a los Activos Netos	3,058	-
Seguros pagados por adelantado	2,367	1,120
Costos diferidos	572	800
Otras cargas diferidas	331	397
	<u>25,504</u>	<u>14,932</u>

(b) Corresponde a los pagos a cuenta del impuesto a la renta realizados durante los años 2008 y 2007, los cuales no fueron aplicados contra el impuesto corriente debido a la pérdida tributaria incurrida en dichos años. La Compañía solicitará la devolución ante la administración tributaria de los pagos a cuenta del año 2007.

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Inversiones en acciones

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

	Participación en el patrimonio neto		Importe	
	2008 %	2007 %	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)
Inversiones mantenidas al valor de participación patrimonial				
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. (c)				
Participación patrimonial	19.05	18.50	252,242	267,448
Pago en exceso de la participación en el valor razonable de los activos y pasivos, neto			81,089	57,960
			<u>333,331</u>	<u>325,408</u>
Compañía Minera Condesa S.A. (c)	100.00	100.00	588,821	641,737
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	33.75	32.35	102,404	76,068
Consorcio Energético de Huancavelica S.A.	100.00	100.00	21,603	18,830
Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones Mineras S.A.C. - CEDIMIN	44.83	44.83	4,903	7,003
Buenaventura Ingenieros S.A.	100.00	100.00	3,503	3,932
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	20.00	20.00	1,843	2,116
			<u>1,056,408</u>	<u>1,075,094</u>
Inversiones mantenidas al valor razonable				
Otras			291	613
			<u>1,056,699</u>	<u>1,075,707</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

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

	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)	2006 US\$ (000)
Compañía Minera Condesa S.A.	221,810	102,909	236,913
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	134,451	148,533	80,171
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	19,151	40,876	32,422
Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones Mineras S.A.C. - CEDIMIN	3,584	5,169	7,292
Consorcio Energético de Huancavelica S.A.	2,773	2,724	1,435
Compañía Minera Colquirrumi S.A.	(7,803)	(1,019)	(1,091)
Otras	1,624	6,502	8,579
	<u>375,590</u>	<u>305,694</u>	<u>365,721</u>

- (c) Las inversiones mantenidas en Yanacocha (una mina de oro ubicada en Cajamarca, Perú), a través de Compañía Minera Condesa S.A., y en Cerro Verde (una mina de cobre ubicada en Arequipa, Perú), representan las inversiones más significativas de la Compañía. La participación en sus resultados ha tenido un impacto significativo en las utilidades netas de la Compañía en los años 2008, 2007 y 2006.

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

	Condesa		Cerro Verde	
	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)
Saldo inicial	641,737	594,677	267,448	231,641
Participación en las utilidades	221,809	102,909	136,854	150,501
Aportes otorgados por				
Buenaventura	4,238	5,826	-	-
Pagos por adquisición de participación adicional	-	-	4,007	-
Dividendos recibidos	(278,963)	(61,794)	(156,067)	(114,694)
Otros	-	119	-	-
	<u>588,821</u>	<u>641,737</u>	<u>252,242</u>	<u>267,448</u>
Saldo final	<u>588,821</u>	<u>641,737</u>	<u>252,242</u>	<u>267,448</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

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

	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)
Saldo al inicio del año	57,960	59,928
Importe pagado por encima del valor razonable de los activos y pasivos	25,532	-
Amortización de mayor valor pagado	<u>(2,403)</u>	<u>(1,968)</u>
Saldo al final del año	<u>81,089</u>	<u>57,960</u>

Programas de reinversión -

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

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

Asimismo, Cerro Verde restringió utilidades por US\$800,000,000 de acuerdo a su programa de reinversión del período 2004-2007. De acuerdo a la legislación tributaria, la Gerencia de Cerro Verde espera capitalizar dicho importe en el año 2009, el cual no deberá ser reducido en los cuatro años posteriores a la capitalización.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

	Yanacocha			Cerro Verde		
	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)	2006 US\$ (000)	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)	2006 US\$ (000)
Balance general						
Total de activos	1,895,681	1,895,884	1,825,457	1,983,572	2,010,776	1,637,584
Total de pasivos	682,893	569,559	629,049	659,397	565,034	385,405
Patrimonio neto	1,212,788	1,326,325	1,196,408	1,324,175	1,445,742	1,252,179
Resultados						
Total de ingresos	1,612,618	1,093,347	1,560,899	1,835,911	1,794,559	667,671
Utilidad operativa	668,877	315,835	763,790	1,099,162	1,270,514	524,875
Utilidad neta	476,462	229,915	531,485	718,433	813,554	445,370

(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 procedente de sus minas Tajo Norte y Marcapunta Norte. El proyecto consiste en la habilitación del tajo abierto, la ampliación del nivel de operaciones, la modernización de la planta concentradora de Huaracaca y la adecuación de los servicios requeridos para soportar la nueva capacidad de producción.

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, El Brocal ha realizado los siguientes trabajos relacionados al proyecto de ampliación de operaciones:

	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)
Desarrollo de mina	14,988	-
Planta concentradora	4,395	-
Estudio de factibilidad	1,321	515
Construcción de relavera Huachuacaja	635	-
Otras actividades menores	272	-
	<u>21,611</u>	<u>515</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

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

A continuación se presenta el movimiento del costo y depreciación acumulada durante el año 2008:

	Saldos iniciales US\$ (000)	Adiciones US\$ (000)	Retiros US\$ (000)	Ventas US\$ (000)	Transferencias US\$ (000)	Saldos finales US\$ (000)
Costo						
Terrenos	621	-	-	-	-	621
Derechos mineros	54,217	9,967	-	-	-	64,184
Edificios, construcciones y otros	109,664	55	-	(86)	21,452	131,085
Maquinaria y equipo	100,104	4,310	-	(504)	14,702	118,612
Unidades de transporte	4,290	301	-	(619)	663	4,635
Muebles y enseres	8,068	543	(3)	(1)	557	9,164
Equipos diversos	10,862	679	(57)	(32)	1,346	12,798
Equipos procesamiento de datos	1,098	435	(12)	(6)	163	1,678
Unidades de reemplazo	5,287	15,302	(6)	(160)	(15,715)	4,708
Unidades por recibir	78	(78)	-	-	-	-
Trabajos en curso	24,457	13,995	(2,222)	-	(23,168)	13,062
Cierre de unidades mineras	4,411	957	-	-	-	5,368
	<u>323,157</u>	<u>46,466</u>	<u>(2,300)</u>	<u>(1,408)</u>	<u>-</u>	<u>365,915</u>
Depreciación y amortización acumulada						
Derechos mineros	14,326	4,258	-	-	-	18,584
Edificios, construcciones y otros	63,528	11,469	-	(76)	(2)	74,919
Maquinaria y equipo	76,274	9,939	-	(496)	2	85,719
Unidades de transporte	2,353	701	-	(602)	-	2,452
Muebles y enseres	1,458	764	-	-	-	2,222
Equipos diversos	7,157	1,331	(17)	(31)	-	8,440
Equipos procesamiento de datos	336	351	(3)	(5)	-	679
Cierre de unidades mineras	2,308	360	-	-	-	2,668
	<u>167,740</u>	<u>29,173</u>	<u>(20)</u>	<u>(1,210)</u>	<u>-</u>	<u>195,683</u>
Provisión por desvalorización de activos de larga duración						
Derechos mineros, nota 11	-	2,387	-	-	-	2,387
Inmuebles, maquinaria y equipo, nota 11	-	8,664	-	-	-	8,664
	<u>-</u>	<u>11,051</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11,051</u>
Costo neto	<u>155,417</u>					<u>159,181</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Derechos mineros -

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

	Saldos iniciales US\$ (000)	Adiciones US\$ (000)	Saldos finales US\$ (000)
Costo			
Inversiones Colquijirca S.A.	36,286	-	36,286
Inversiones Mineras del Sur S.A.	11,662	-	11,662
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	3,405	9,967	13,372
Minas Poracota S.A.	2,864	-	2,864
	<u>54,217</u>	<u>9,967</u>	<u>64,184</u>
Amortización acumulada			
Inversiones Colquijirca S.A.	10,806	1,025	11,831
Inversiones Mineras del Sur S.A.	1,845	2,584	4,429
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	1,550	218	1,768
Minas Poracota S.A.	125	431	556
	<u>14,326</u>	<u>4,258</u>	<u>18,584</u>
Provisión por desvalorización de derechos mineros			
Inversiones Mineras del Sur S.A., nota 11	-	2,387	2,387
	<u>39,891</u>		<u>43,213</u>

Trabajos en curso -

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía mantuvo trabajos en curso relacionados principalmente con la construcción del circuito zinc-plata por US\$3,013,000 y la construcción de un molino por US\$2,111,000 en Uchucchacua y la construcción de la línea de transmisión en Huancarama por US\$3,988,000 en Oropampa. La Gerencia de la Compañía espera que las obras en curso sean terminadas durante el año 2009.

Notas a los estados financieros (continuación)

10. Costos de desarrollo, neto

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

	Saldos iniciales US\$ (000)	Adiciones US\$ (000)	Saldos finales US\$ (000)
Costo			
Orcopampa	49,594	5,814	55,408
Uchucchacua	35,650	3,032	38,682
Poracota	24,002	5,759	29,761
Antapite	18,917	79	18,996
Recuperada	2,942	2,418	5,360
Ishihuinca	1,027	-	1,027
Julcani	803	1,382	2,185
Cierre de unidades mineras	12,131	13,263	25,394
	<u>145,066</u>	<u>31,747</u>	<u>176,813</u>
Amortización acumulada			
Orcopampa	16,548	9,873	26,421
Uchucchacua	22,202	2,989	25,191
Poracota	1,049	3,586	4,635
Antapite	15,061	2,209	17,270
Recuperada	318	294	612
Ishihuinca	994	27	1,021
Cierre de unidades mineras	6,072	3,647	9,719
	<u>62,244</u>	<u>22,625</u>	<u>84,869</u>
Provisión por desvalorización de costos de desarrollo			
Poracota	-	1,085	1,085
Antapite	-	1,726	1,726
Recuperada	-	4,748	4,748
	<u>-</u>	<u>7,559</u>	<u>7,559</u>
Costo neto	<u>82,822</u>		<u>84,385</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Provisión por desvalorización de activos de larga duración

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

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

El valor en libros de las partidas denominadas derechos mineros e inmuebles, maquinaria y equipo y costos de desarrollo ha sido reducido a su valor recuperable estimado mediante el reconocimiento de una pérdida por desvalorización de US\$18,610,000.

Como parte del proceso de evaluación de la recuperabilidad del valor en libros de sus activos de larga duración, la Compañía ha identificado que se han producido cambios importantes en los estimados de los ingresos futuros de las unidades generadoras de efectivo de Poracota, Antapite y Recuperada, originando que los valores en libros de sus activos de larga duración excedan a su valor recuperable estimado.

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

El valor recuperable utilizado en la evaluación de la unidad Recuperada es el valor razonable de los activos fijos instalados en esta unidad menos los costos de venta asociados. Para ello, se contrató los servicios de una firma consultora independiente especialista en tasación de activos. De acuerdo al informe de tasación el valor comercial de los activos, descontando los costos de venta, asciende a US\$4,403,000.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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

- (i) Volúmenes de producción: los volúmenes de producción de las unidades de Poracota y Antapite se sustentan en las reservas y recursos auditados al 31 de diciembre de 2008, considerando el plan de producción de la Gerencia para los siguientes años. De acuerdo con dichas reservas, la unidad de Poracota tiene un horizonte de producción de 4 años y Antapite de 1 año. La Gerencia considera que no existirán cambios significativos en los volúmenes de producción estimados que originen que el valor presente de los activos de larga duración exceda su valor recuperable.
- (ii) Tasas de descuento: Los flujos futuros de efectivo han sido ajustados de acuerdo al riesgo específico asignado a este tipo de activos y descontados a una tasa antes de impuestos de 8.32 por ciento. La tasa de descuento utilizada es el Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC). La Gerencia considera que no existirán cambios significativos en la tasa de descuento que puedan incrementar la pérdida por desvalorización.
- (iii) Precios de metales: La Compañía ha utilizado precios futuros de metales (forward metal prices) obtenidos del promedio de estimaciones realizadas por bancos de inversión del extranjero.
- (iv) Costos operativos: La Compañía ha proyectado sus costos operativos en función a su estructura de costos a la fecha de balance. La Gerencia considera que no existirán cambios significativos en los costos operativos estimados que puedan incrementar la pérdida por desvalorización.

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

12. Cuentas por pagar comerciales

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

Notas a los estados financieros (continuación)

13. Otras cuentas por pagar

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)
Provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración	52,888	36,010
Provisión para compensación a funcionarios	14,024	37,803
Remuneraciones y obligaciones similares por pagar	12,322	15,306
Obligaciones asumidas por Colquirrumi	5,238	919
Provisión por medio ambiente	1,778	1,468
Regalías por pagar al Estado Peruano	1,457	2,607
Tributos por pagar	3,372	2,375
Regalías por pagar a terceros	1,535	1,609
Aporte minero voluntario por pagar	614	1,056
Dividendos por pagar	640	664
Intereses por pagar	1,127	-
Provisión por pagar a inversionista	-	3,983
Provisión para contingencias laborales	3,786	3,708
Otras cuentas por pagar	4,100	4,683
	<u>102,881</u>	<u>112,191</u>
Menos - Porción no corriente		
Provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración	46,612	30,598
Provisión para compensación a funcionarios	12,058	22,229
Provisión para pasivos ambientales	1,349	1,405
	<u>60,019</u>	<u>54,232</u>
Porción corriente	<u>42,862</u>	<u>57,959</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración -

A continuación se presenta el movimiento de la provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración:

	US\$ (000)
Saldo al 1° de enero de 2007	32,380
Desembolsos	(1,839)
Adiciones y cambios en los estimados	4,436
Aumento por actualización del valor presente de la provisión	<u>1,033</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	36,010
Desembolsos	(3,979)
Adiciones por presupuesto en nuevas zonas de operación	17,162
Aumento por actualización del valor presente de la provisión	<u>3,695</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>52,888</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 2008 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 corresponde 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 2008, el valor futuro de la provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración es de US\$81,186,000, el cual ha sido descontado utilizando la tasa anual libre de riesgo ajustada de 8.32 por ciento, resultando un pasivo actualizado de US\$52,888,000. La Compañía considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección del medio ambiente vigentes aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas.

Notas a los estados financieros (continuación)

Provisión para compensación a funcionarios -

Los funcionarios de la Compañía reciben una compensación basada en la apreciación de las acciones de la Compañía, las cuales sólo pueden ser liquidadas en efectivo, siempre que el funcionario se encuentre trabajando al vencimiento de cada programa. Los programas de compensación se estructuran principalmente en plazos de 10 años, distribuidos en varios programas sucesivos con vencimientos escalonados. El precio promedio de los programas otorgados corresponde a la cotización de la acción del último trimestre del año anterior a la fecha de otorgamiento y la liquidación es determinada en función a la variación de los precios a la fecha de vencimiento de cada programa sobre un número determinado de acciones.

En el 2007, la Compañía cambió el método de valuación utilizado para estimar el valor razonable del pasivo por compensación a funcionarios del modelo Black - Scholes - Merton al modelo Turnbull & Wakeman. En concordancia con la NIIF 2 "Pagos basados en acciones", la Compañía cambió la metodología de valuación luego de determinar que el método Turnbull & Wakeman produciría una mejor estimación del valor razonable del pasivo por compensación a funcionarios ante la estructura de compensaciones adoptadas por la Compañía. El efecto del cambio en la estimación en la utilidad del año 2006 no fue significativo.

Los principales supuestos utilizados por la Compañía para estimar el valor razonable al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

	2008	2007
Volatilidad histórica	48.25%	47.90%
Tasa de interés libre de riesgo	0.39%	3.25%
Rendimiento de los dividendos	1.34%	1.44%
Período cubierto por el programa	10 años	8 años
Valor de mercado de las acciones al cierre	US\$19.92	US\$54.65

Notas a los estados financieros (continuación)

A continuación se muestra el movimiento de las acciones sujetas al programa de compensación por los años 2008 y 2007:

	Número de acciones	
	2008	2007
Saldo inicial	2,258,600	2,230,000
Otorgadas durante el año	363,000	400,000
Liquidadas durante el año	(398,800)	(371,400)
Expiradas durante el año	(10,000)	-
Saldo final antes del desdoble de acciones	<u>2,212,800</u>	<u>2,258,600</u>
Efecto del desdoble de acciones, nota 15(f)	<u>2,212,800</u>	<u>-</u>
Saldo final considerando el desdoble de acciones	<u><u>4,425,600</u></u>	<u><u>2,258,600</u></u>

Los vencimientos de las acciones por año son como sigue: 729,200 en el año 2009; 579,900 en el año 2010; 569,034 en el año 2011; 641,470 en el año 2012; 660,364 en el año 2013 y 1,245,632 en adelante.

Los precios promedios de las acciones de los programas otorgados y liquidados en los meses de enero de 2008 y de 2007 fueron de US\$54.65 y de US\$53.04 por cada acción, respectivamente (US\$27.33 y US\$26.52, respectivamente considerando el efecto del desdoble de acciones).

El movimiento del pasivo por compensación a funcionarios por los años 2008 y 2007 es como sigue:

	2008	2007
	US\$ (000)	US\$ (000)
Saldo inicial	37,803	14,214
Provisión (recupero) del año, nota 20	(7,678)	28,666
Pagos efectuados durante el año	(15,574)	(5,077)
Programas expirados durante el año	(527)	-
	<u>14,024</u>	<u>37,803</u>
Menos - Porción no corriente	<u>12,058</u>	<u>22,229</u>
Porción corriente	<u><u>1,966</u></u>	<u><u>15,574</u></u>

Notas a los estados financieros (continuación)

14. Deuda a largo plazo

- (a) El 20 de febrero de 2008, Buenaventura suscribió un Contrato de Préstamo Puesto Sindicado por US\$450,000,000 con un sindicato de bancos liderado por el Banco de Crédito del Perú (el banco agente) a una tasa de interés Libor de 90 días más 2.25% nominal anual (4.47 por ciento al 31 de diciembre de 2008). El préstamo fue utilizado para realizar pagos a clientes para la liberación de compromisos de los contratos comerciales que Buenaventura mantenía a esa fecha (ver nota 17 (a)) y para pagar las obligaciones financieras asumidas en el año 2008 antes de la obtención del préstamo puesto el cual fue pagado en mayo de 2008 con fondos provenientes de un nuevo préstamo.

El 21 de mayo de 2008 Buenaventura suscribió un Contrato de Préstamo Sindicado por US\$450,000,000. El Banco de Crédito del Perú (BCP) fue designado como Agente Administrativo en representación del sindicato de bancos. Las principales cláusulas del contrato de préstamo son las siguientes:

- (i) Composición del préstamo de acuerdo al origen de los fondos:

	US\$ (000)	%
Bancos locales	200,000	44.45
Bancos del exterior	250,000	55.55
	<u>450,000</u>	<u>100.00</u>

- (ii) El préstamo devenga una tasa de interés Libor a 90 días más 2.25% nominal (4.47 por ciento al 31 de diciembre de 2008). El capital del préstamo puede ser prepagado en cada uno de los vencimientos trimestrales programados.
- (iii) El préstamo ha sido concedido por el plazo total de cinco años. La amortización del principal se realiza en 20 pagos trimestrales de US\$22,500,000 a partir del 27 de agosto de 2008 hasta el 27 de mayo de 2013.
- (iv) Compañía Minera Condesa S.A. (en adelante "Condesa") suscribió el Contrato de Préstamo Sindicado como garante de Buenaventura. Para tal efecto, Condesa otorgó a favor del banco agente una prenda sobre los ADS de su propiedad (denominados Pledged Securities), los cuales han sido depositados en el Bank of New York. La prenda afecta a 21,130,260 ADS de Buenaventura que deben tener un valor de mercado de al menos 1.25 veces el saldo del principal del préstamo pendiente de pago. Si el valor de mercado de la prenda cae por debajo de 1.25 veces el saldo del principal pendiente de pago, la Compañía se compromete a otorgar prendas adicionales hasta por lo menos 1.50 veces el saldo del principal del préstamo pendiente de pago.

Notas a los estados financieros (continuación)

En cumplimiento de ésta cláusula del contrato durante el año 2008 Buenaventura constituyó un depósito en garantía (escrow account) por US\$177,811,000. Ver nota 4(c).

En el mes de diciembre de 2008, Condesa, Buenaventura y el Banco Agente han firmado una adenda al contrato de préstamo sindicado denominada Consent and Ammendment, en la que se libera la totalidad de la prenda sobre los ADS de su propiedad (pledged securities) y en consecuencia quedó liberado el depósito en garantía que se mantenía a esa fecha en una escrow account.

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

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

- (b) En agosto, setiembre y noviembre de 2008, Buenaventura ha prepagado US\$49,500,000, US\$38,475,000 y US\$60,000,000, respectivamente, sin cargos adicionales por penalidades. Dichos prepagos han generado la reprogramación de las cuotas trimestrales de US\$22,500,000 a US\$20,025,000 para la cuota de agosto 2008, a US\$18,000,000 para la cuota de noviembre y US\$14,667,000 para las cuotas hasta mayo de 2013.
- (c) En junio de 2007, Buenaventura obtuvo un préstamo del Banco de Crédito del Perú por US\$75,000,000 con el objetivo de financiar parcialmente los pagos por la liberación de compromisos de los contratos comerciales efectuada en el año 2007, explicados en la nota 17. Este préstamo genera una tasa de interés Libor a tres meses más 0.85% y se han otorgado garantías mobiliarias sobre maquinaria y equipo por US\$13,748,000 y cartas fianzas por US\$14,000,000.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

Año	US\$ (000)
2009	96,167
2010	77,417
2011	58,667
2012	58,667
2013	<u>29,332</u>
	320,250
Porción corriente	<u>96,167</u>
Porción no corriente	<u>224,083</u>

(e) El gasto financiero (intereses y comisiones) relacionado al préstamo sindicado asciende a US\$20,992,000 por el año terminado el 31 de diciembre de 2008.

Notas a los estados financieros (continuación)

15. Patrimonio neto

(a) Capital social -

Esta 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 2008 y de 2007:

	2008				2007			
	Número de acciones	Valor nominal S/(000)	Capital social S/(000)	Capital social US\$(000)	Número de acciones	Valor nominal S/(000)	Capital social S/(000)	Capital social US\$(000)
Acciones comunes	274,889,924	2,748,899	2,748,899	813,162	137,444,962	549,780	646,378	188,393
Acciones en tesorería	(21,130,260)	(211,303)	(211,303)	(62,622)	(10,565,130)	(42,261)	(49,623)	(14,463)
	<u>253,759,664</u>	<u>2,537,596</u>	<u>2,537,596</u>	<u>750,540</u>	<u>126,879,832</u>	<u>507,519</u>	<u>596,755</u>	<u>173,930</u>

El valor de mercado de las acciones comunes ascendió a US\$20.22 al 31 de diciembre de 2008 (US\$28.26 al 31 de diciembre de 2007) y presentó una frecuencia de negociación del 80 por ciento (84 por ciento al 31 de diciembre de 2007).

(b) Acciones de inversión -

Las acciones de inversión no otorgan derecho a voto ni a participar en la Junta de Accionistas pero si a participar en la distribución de dividendos.

A continuación, se detalla la composición de las acciones de inversión al 31 de diciembre de 2008 y de 2007:

	2008				2007			
	Número de acciones	Valor nominal S/(000)	Acciones de inversión S/(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Número de acciones	Valor nominal S/(000)	Acciones de inversión S/(000)	Acciones de inversión US\$(000)
Acciones de inversión	744,640	7,446	7,446	2,161	372,320	1,489	1,749	510
Acciones de inversión en tesorería	(61,976)	(619)	(619)	(142)	(30,988)	(124)	(127)	(37)
	<u>682,664</u>	<u>6,827</u>	<u>6,827</u>	<u>2,019</u>	<u>341,332</u>	<u>1,365</u>	<u>1,622</u>	<u>473</u>

El valor de mercado de las acciones de inversión ascendió a US\$13.69 al 31 de diciembre de 2008 (US\$20.91 al 31 de diciembre de 2007) y presentó una frecuencia de negociación del 19 por ciento (21 por ciento al 31 de diciembre de 2007).

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Reserva legal -

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, la Compañía ha realizado un incremento de su reserva legal por un importe de US\$15,328,000 que se ha deducido de la utilidad neta correspondiente al periodo 2008.

(d) Dividendos declarados y pagados -

A continuación se muestra información sobre los dividendos declarados y pagados en los años 2008, 2007 y 2006:

Junta / sesión	Fecha	Dividendos declarados US\$	Dividendos por acción US\$
Dividendos 2008			
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	27 de marzo	30,320,000	0.11
Sesión de Directorio	30 de octubre	24,806,000	0.09
Menos - Dividendos otorgados a Condesa		<u>(4,238,000)</u>	
		<u>50,888,000</u>	
Dividendos 2007			
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	28 de marzo	50,992,000	0.37
Sesión de Directorio	26 de octubre	24,806,000	0.18
Menos - Dividendos otorgados a Condesa		<u>(5,826,000)</u>	
		<u>69,972,000</u>	
Dividendos 2006			
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	30 de marzo	30,320,000	0.22
Sesión de Directorio	30 de octubre	34,454,000	0.25
Menos - Dividendos otorgados a Condesa		<u>(5,007,000)</u>	
		<u>59,767,000</u>	

Notas a los estados financieros (continuación)

(e) Capitalización de utilidades acumuladas -

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

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

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

(f) Desdoble de acciones -

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

16. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2008, la tasa del impuesto a la renta es 30 por ciento sobre la utilidad gravable.

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

- (b) Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. El Impuesto a la Renta de los ejercicios 2000 y 2003 fue fiscalizado por la Administración Tributaria. Como consecuencia de ello, la Administración Tributaria emitió resoluciones de determinación, a través de las cuales no le reconoce a la Compañía las pérdidas tributarias arrastrables declaradas al 31 de diciembre de 2000 y de 2003 ascendentes a S/177,822,000 (US\$51,828,000) y a S/49,652,000 (US\$14,472,000), respectivamente. El principal reparo consiste en considerar como gravados ciertos ingresos inafectos - dividendos e ingresos provenientes de la aplicación del método contable de participación patrimonial - al determinar la pérdida tributable arrastrable. En opinión de la Gerencia de la Compañía y de los asesores legales de la Compañía, dicha interpretación no tiene mayor sustento por lo que la Compañía obtendría un resultado favorable en el proceso de reclamación que ha presentado contra la mencionada resolución de determinación.

Durante el año 2007, los Impuestos a la Renta de la Compañía de los ejercicios 2004 y 2005 fueron fiscalizados por la Administración Tributaria. Como consecuencia de ello, la Compañía recibió resoluciones de determinación mediante las cuales la Administración Tributaria no le reconoce algunas deducciones declaradas por la Compañía por S/92,274,000 (US\$31,450,000) en el 2004 y S/119,785,000 (US\$40,827,000) en el 2005. El principal reparo ha sido considerar como gravado el abono a resultados por la reversión de la provisión relacionada con contratos comerciales, que en su momento no fue deducida para efectos del Impuesto a la Renta. En opinión de la gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, los reparos no tienen mayor sustento, por lo que la Compañía obtendrá un resultado favorable en el proceso de reclamación en contra las mencionadas resoluciones de determinación.

- (c) Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, la pérdida tributaria arrastrable determinada por Buenaventura asciende aproximadamente a S/1,694,130,000 y a S/486,168,000, respectivamente (equivalente a US\$539,188,000 y a US\$154,732,000), la cual se origina principalmente por la liberación de compromisos de los contratos de ventas comerciales. Esta pérdida puede utilizarse para compensar las rentas netas que se obtengan en los ejercicios siguientes. De acuerdo a lo permitido por la Ley del Impuesto a la Renta, la Compañía ha optado por el sistema de compensar dicha pérdida pero con el tope anual equivalente al 50 por ciento de 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

17. Ventas netas y compromisos de ventas

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

	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)	2006 US\$ (000)
Ventas por región geográfica			
Perú	220,915	196,159	155,227
América	168,801	206,531	70,196
Europa	153,701	63,222	48,290
Oceanía	<u>7,725</u>	<u>-</u>	<u>23,459</u>
	<u>551,142</u>	<u>465,912</u>	<u>297,172</u>
Ventas por producto			
Oro	321,102	270,496	141,945
Plata	18,547	14,471	5,157
Concentrados de:			
Oro	32,056	13,679	4,442
Plata	139,577	118,845	116,784
Plomo	21,812	27,305	10,490
Zinc	17,705	20,230	17,723
Cobre	<u>343</u>	<u>886</u>	<u>631</u>
	<u>551,142</u>	<u>465,912</u>	<u>297,172</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

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

- (b) Al 31 de diciembre de 2008, Buenaventura se ha liberado de todos los compromisos (relativos a cantidad, fecha y precio) de los contratos comerciales que tenía comprometidos para la venta de onzas de oro.

Derivado implícito -

Las ventas de concentrados de la Compañía están basadas en un precio provisional que contiene un derivado implícito que se debe separar del contrato comercial. El contrato comercial está relacionado a la venta de concentrados a los precios de mercado (London Metal Exchange). El derivado implícito no califica como instrumento de cobertura, por lo tanto los cambios en el valor razonable son cargados a resultados. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía mantiene derivados implícitos basados en precios de futuro (forward) de la fecha esperada de liquidación. Los precios finales de las ventas de concentrado serán establecidos en los siguientes meses de acuerdo a lo estipulado en el contrato comercial. El ajuste del valor de venta provisional se registra como un ajuste a las ventas netas corrientes.

Las ventas de concentrados incluyen los ajustes al valor de venta provisional originados por los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos. Estos ajustes resultaron en menores ventas de US\$1,430,000 y de US\$267,000 en los años 2008 y 2007; respectivamente. Ver nota 28.

Notas a los estados financieros (continuación)

Concentración de ventas -

En el año 2008, los tres clientes más importantes representaron el 20%, 16% y 15% del total de las ventas (34%, 17% y 11% del total de las ventas en el año 2007). Al 31 de diciembre de 2008, el 65% de las cuentas por cobrar se relaciona con estos clientes (81% al 31 de diciembre de 2007). 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 de mercado.

18. Costos de ventas, sin considerar depreciación y amortización

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)	2006 US\$ (000)
Saldo inicial de productos en proceso, nota 6 (a)	5,946	8,173	7,489
Saldo inicial de productos terminados, nota 6 (a)	6,082	7,440	8,269
Consumo de materiales y suministros	49,370	39,121	32,356
Mano de obra directa	40,227	29,396	22,859
Servicios prestado por terceros	41,241	25,440	24,487
Transporte	8,721	5,994	4,766
Electricidad y agua	13,116	9,123	8,060
Otros gastos de producción	26,216	13,233	8,410
Costo de concentrado adquirido a subsidiaria	35,253	21,588	16,107
Provisión para pérdidas de valor de existencias, nota 6 (b)	730	15	629
Saldo final de productos en proceso, nota 6 (a)	(9,048)	(5,946)	(8,173)
Saldo final de productos terminados, nota 6 (a)	(9,284)	(6,082)	(7,440)
	<u>208,570</u>	<u>147,495</u>	<u>117,819</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

19. Exploración en unidades en operación

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)	2006 US\$ (000)
Gastos de exploración			
Orcopampa	13,493	8,186	10,853
Uchucchacua	11,518	8,913	11,847
Antapite	9,684	6,017	3,275
Poracota	5,892	3,217	-
Julcani	3,808	2,535	1,881
Recuperada	2,963	2,756	1,396
Ishihuinca	1,384	1,607	4,104
	<u>48,742</u>	<u>33,231</u>	<u>33,356</u>

20. Gastos generales y administrativos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)	2006 US\$ (000)
Gastos de personal	10,884	9,149	8,356
Gastos diversos	7,567	4,883	5,377
Honorarios profesionales	5,491	4,897	4,860
Provisión de cobranza dudosa, nota 5	4,927	-	-
Participación de directorio	732	964	1,521
Seguros	644	687	642
Suministros	456	418	435
Amortización de otros activos	261	261	261
Alquileres	244	355	318
Mantenimiento	241	545	552
Compensación a funcionarios, nota 13	(7,678)	28,666	3,634
	<u>23,769</u>	<u>50,825</u>	<u>25,956</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

21. Exploración en áreas no operativas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)	2006 US\$ (000)
Fuera de las unidades mineras			
Proyecto Mallay	8,002	4,279	1,802
Proyecto Breapampa	3,259	4,256	-
Proyecto El Milagro	2,936	6,804	1,946
Proyecto Trapiche	2,701	3,009	2,820
Proyecto Soras Poracota	2,426	852	771
Proyecto Hatun Orco	2,109	1,272	2,546
Proyecto Chucapaca	1,786	-	-
Proyecto San Francisco (Argentina)	1,495	369	-
Proyecto Anamaray	1,051	799	324
Proyecto Argentina	428	942	167
Proyecto El Faique	401	748	721
Proyecto Los Pircos-Cirato	191	1,049	3,442
Proyecto Pampa Andino	67	481	933
Proyecto Llillinta	27	827	-
Proyecto Tinyaclla	5	107	4,450
Proyecto Hueso Sur	3	360	346
Proyecto Sausa Layo-Norte	-	1,733	5,136
Otros menores	8,876	5,462	666
	<u>35,763</u>	<u>33,349</u>	<u>26,070</u>

22. Regalías

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)	2006 US\$ (000)
Regalías a terceros, nota 31 (b)	18,811	16,377	13,160
Regalías al Estado Peruano	13,370	11,280	6,054
	<u>32,181</u>	<u>27,657</u>	<u>19,214</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

23. Ingresos y gastos financieros

A continuación se presenta la composición de los rubros:

	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Ingresos financieros			
Intereses sobre depósitos	7,354	1,513	3,776
Ingresos por liquidación de fondos de inversión	-	1,161	1,309
Intereses recibidos por devolución de anticipo adicional de impuesto a la renta	-	876	-
Otros	59	511	915
	<u>7,413</u>	<u>4,061</u>	<u>6,000</u>
Gastos financieros			
Intereses de préstamos con terceros	(18,930)	(3,834)	(393)
Comisiones bancarias relacionadas al préstamo sindicado	(3,771)	-	-
Actualización del valor presente de la provisión para cierre de unidades mineras, nota 13	(3,695)	(1,033)	(2,038)
Impuesto a las transacciones financieras	(2,105)	(1,153)	(748)
Intereses de préstamos de subsidiarias	(694)	(569)	(2,066)
Otros	(2,167)	(303)	(93)
	<u>(31,362)</u>	<u>(6,892)</u>	<u>(5,338)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

24. Otros, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Otros ingresos			
Venta de servicios y otros	3,672	-	-
Venta de denuncios	1,720	-	-
Venta de bienes y servicios a subsidiarias	1,371	1,406	1,723
Venta de activos fijos	971	-	-
Reversión por provisión de desvalorización de existencias, nota 6(b)	16	2,413	1,645
Otros	1,563	390	181
	<u>9,313</u>	<u>4,209</u>	<u>3,549</u>
Otros gastos			
Ajuste de provisión de cierre de unidades mineras y proyectos de exploración	(2,938)	(3,501)	(9,357)
Servicios administrativos	(1,140)	(322)	(416)
Provisión para contingencias (laborales, ambientales y comunitarias)	(1,338)	(549)	(1,319)
Aporte minero voluntario	(758)	(1,056)	(459)
Provisión de cobranza dudosa	(347)	(97)	-
Impuestos atrasados y adicionales	(225)	(629)	(716)
Pérdida neta en venta de suministros obsoletos	-	(1,328)	(3,173)
Otros	(1,913)	(1,594)	(2,208)
	<u>(8,659)</u>	<u>(9,076)</u>	<u>(17,648)</u>
Neto	<u>654</u>	<u>(4,867)</u>	<u>(14,099)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

	Al 1° de enero de 2008 US\$ (000)	Abono (cargo) al estado de ganancias y pérdidas		Al 31 de diciembre de 2008 US\$ (000)
		Impuesto a la renta US\$ (000)	Participación de los trabajadores US\$ (000)	
Activo diferido				
Pérdida tributaria arrastrable	58,116	106,091	30,751	194,958
Provisión para cierre de unidades mineras	9,915	275	80	10,270
Diferencia de tasas de depreciación y amortización	4,339	2,859	828	8,026
Provisión para compensación de funcionarios	13,458	(6,563)	(1,902)	4,993
Desvalorización de inmuebles, mobiliario y equipos y costos de desarrollo	-	3,499	1,014	4,513
Efecto por traslación a U.S. dólares	7,254	(4,797)	(1,390)	1,067
Estimación de valor razonable de derivados implícitos	80	395	114	589
Ingreso diferido por venta de producción futura	33,192	(25,733)	(7,459)	-
Otros menores	8,661	(1,209)	(349)	7,103
	<u>135,015</u>	<u>74,817</u>	<u>21,687</u>	<u>231,519</u>
Menos - Provisión para recuperación del activo diferido	<u>(2,166)</u>	<u>490</u>	<u>142</u>	<u>(1,534)</u>
	<u>132,849</u>	<u>75,307</u>	<u>21,829</u>	<u>229,985</u>
Pasivo diferido				
Diferencia de tasas de amortización de costos de desarrollo	-	(1,055)	(306)	(1,361)
	<u>-</u>	<u>(1,055)</u>	<u>(306)</u>	<u>(1,361)</u>
Activo diferido, neto	<u>132,849</u>	<u>74,252</u>	<u>21,523</u>	<u>228,624</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

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

- En el caso de acciones en subsidiarias, Buenaventura no ha reconocido un pasivo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores por US\$20,306,000 al 31 de diciembre de 2008 (US\$16,917,000 al 31 de diciembre de 2007) porque tiene la capacidad de controlar la reversión de la diferencia temporal y, la inversión es considerada permanente. En adición, la gerencia de Buenaventura tiene la intención de recuperar la inversión en sus subsidiarias a través de dividendos, los cuales de acuerdo con las normas tributarias vigentes en el Perú no están afectos al impuesto a la renta a cargo de la compañía.
- En el caso de la afiliada Cerro Verde, Buenaventura no ha reconocido un pasivo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores por US\$47,922,000 (US\$50,275,000 al 31 de diciembre de 2007), dado que la Gerencia de Buenaventura 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.
- En el caso de la afiliada Yanacocha, Buenaventura no ha reconocido un pasivo diferido por impuesto a la renta y participación de los trabajadores por US\$144,381,000 (US\$152,278,000, al 31 de diciembre de 2007), dado que la gerencia de Buenaventura 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Las porciones corriente y diferida de las provisiones por impuesto a la renta y participación de los trabajadores mostradas en el estado de ganancias y pérdidas por los años 2008, 2007 y 2006 están conformadas como sigue:

	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)	2006 US\$(000)
Participación de los trabajadores			
Corriente - legal	-	-	(4,444)
Corriente - sin efecto de partida inusual	(7,503)	(10,322)	-
Diferida	<u>21,523</u>	<u>6,204</u>	<u>4,030</u>
	<u>14,020</u>	<u>(4,118)</u>	<u>(414)</u>
Impuesto a la renta			
Corriente	-	-	(15,375)
Diferida	<u>74,252</u>	<u>21,409</u>	<u>13,904</u>
	<u>74,252</u>	<u>21,409</u>	<u>(1,471)</u>
Total	<u>88,272</u>	<u>17,291</u>	<u>(1,885)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Durante los años 2008, 2007 y 2006, las provisiones registradas por participación de los trabajadores e impuesto a la renta en el estado de ganancias y pérdidas, fueron determinadas como sigue:

	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)	2006 US\$ (000)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta	65,011	257,470	429,942
Tasa legal combinada	<u>35.60%</u>	<u>35.60%</u>	<u>35.60%</u>
Gasto por participación de los trabajadores e impuesto a la renta según tasa legal combinada	23,144	91,659	153,059
Participación de trabajadores corriente - sin efecto de partida inusual	7,503	10,322	-
Diferencias permanentes:			
Efecto de la participación en los resultados de subsidiarias y afiliadas	(133,710)	(108,827)	(130,197)
Efecto por traslación a U.S. dólares	6,186	(3,874)	(3,381)
Gastos no deducibles para efecto tributario	3,062	-	-
Ganancia (pérdida) por cambio en el valor de mercado de certificados de oro	-	(1,825)	1,731
Efecto del valor razonable de los instrumentos financieros derivados	-	-	4,723
Efecto del valor razonable de los contratos de derivados que se modificaron a contratos comerciales	-	-	(27,563)
Provisión (reversión) para valuación de activo diferido	(632)	11	828
Otras partidas permanentes	<u>6,175</u>	<u>(4,757)</u>	<u>2,685</u>
Total	<u>(88,272)</u>	<u>(17,291)</u>	<u>1,885</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

26. Utilidad neta por acción básica y diluida

(a) A continuación se muestra la composición del número de acciones vigentes al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, así como el número de acciones consideradas en el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida:

	Acciones en circulación				Número de acciones (denominador en el cálculo de la utilidad por acción considerando el desdoble de las acciones)			
	Comunes	De inversión	En tesorería		Total	Comunes	De inversión	Total
			Comunes	De inversión				
Saldo al 1° de enero de 2007	137,444,962	372,320	(10,565,130)	(30,988)	127,221,164	126,879,832	341,332	127,221,164
Acciones emitidas por el desdoble de acciones (nota 15(f))	-	-	-	-	-	126,879,832	341,332	127,221,164
Saldo al 31 de diciembre de 2007	137,444,962	372,320	(10,565,130)	(30,988)	127,221,164	253,759,664	682,664	254,442,328
Saldo al 1° de enero de 2008	137,444,962	372,320	(10,565,130)	(30,988)	127,221,164	126,879,832	341,332	127,221,164
Acciones emitidas por el desdoble de acciones (nota 15(f))	137,444,962	372,320	(10,565,130)	(30,988)	127,221,164	126,879,832	341,332	127,221,164
Saldo al 31 de diciembre de 2008	274,889,924	744,640	(21,130,260)	(61,976)	254,442,328	253,759,664	682,664	254,442,328

A continuación se presenta el cálculo de la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2008, 2007 y de 2006:

	2008	2007	2006
Utilidad neta (numerador) - US\$	153,283,000	274,761,000	428,057,000
Acciones (denominador)	254,442,238	254,442,238	254,442,238
Utilidad por acción básica y diluida - US\$	0.60	1.08	1.68

Notas a los estados financieros (continuación)

27. Divulgación de información sobre segmentos

La Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 14 requiere que las compañías presenten información financiera por segmentos geográficos o de negocios. Las compañías deberían considerar su estructura organizacional y gerencial, así como sus sistemas internos de reporte financiero a fin de identificar sus segmentos. Un segmento de negocio es un componente diferenciable de una empresa que suministra un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios afines, y que está sujeto a riesgos y rentabilidad que son diferentes a los de otros segmentos de negocios. Un segmento geográfico es un componente diferenciable de una empresa, que está dedicado a suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico particular y que está sujeto a riesgos y rentabilidad que son diferentes a los de los componentes que operan en otros entornos económicos.

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

Las ventas a clientes son segmentadas según la ubicación geográfica, determinada según la ubicación de los activos.

28. Instrumentos financieros derivados

Contratos de Futuros -

Buenaventura

En marzo de 2006, Buenaventura terminó de convertir los contratos de oro a futuro a contratos de ventas comerciales. En el 2006 se registró una pérdida de US\$13,268,000 en relación con dichos contratos.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

El Brocal -

Operaciones de cobertura de cotizaciones de minerales -

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

Durante el año 2008, El Brocal suscribió contratos de operaciones de cobertura de precios para cubrir los flujos futuros provenientes de sus ventas. Los términos críticos de las operaciones de cobertura han sido negociados con los intermediarios de tal manera que coincidan con los términos negociados en los contratos comerciales con que se relacionan. La cobertura de flujos de efectivo de las ventas a ser realizadas en los próximos años ha sido evaluada por la Gerencia de El Brocal como altamente efectiva. La efectividad de las operaciones de cobertura ha sido medida mediante el método de compensación de flujo ya que la Gerencia de El Brocal considera que es el método que mejor refleja el objetivo de la administración del riesgo en relación a la cobertura. En los años 2008 y 2007, El Brocal ha registrado abonos de US\$66,373,000 y US\$7,964,000, en los cuales Buenaventura participa en US\$14,644,000 y US\$1,518,000, respectivamente, a la cuenta patrimonial "Ganancia no realizada en valuación de instrumentos financieros derivados, neto" por los cambios en el valor razonable ocurridos en dicho año. Estos abonos están netos del impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido ascendente a US\$23,629,000 y US\$2,835,000, respectivamente en los cuales Buenaventura participa en US\$5,213,000 y US\$540,000. El débito por el mismo importe se muestra en el rubro "Instrumentos financieros derivados" en el balance general.

Notas a los estados financieros (continuación)

Las operaciones de cobertura mantenidas por El Brocal al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son:

Metal	Volumen promedio mensual	Volumen total	Cotización fijada promedio US\$	Período	Valor razonable (*)	
					2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Zinc	675 TM	4,050	2,853	Enero 2009 - Junio 2009	5,815	2,031
Zinc	675 TM	4,050	2,679	Julio 2009 - Diciembre 2009	5,710	896
Zinc	675 TM	4,050	2,621	Enero 2010 - Junio 2010	5,305	733
Zinc	425 TM	2,550	2,481	Julio 2010 - Diciembre 2010	2,856	-
Zinc	500 TM	3,000	3,050	Julio 2008 - Diciembre 2008	-	2,018
Plomo	675 TM	3,750	2,653	Enero 2009 - Junio 2009	5,372	562
Plomo	675 TM	3,750	2,618	Julio 2009 - Diciembre 2009	6,118	383
Plomo	675 TM	3,750	2,562	Enero 2010 - Junio 2010	5,824	425
Plomo	675 TM	3,750	2,568	Julio 2010 - Diciembre 2010	5,550	-
Plomo	300 TM	1,800	2,145	Enero 2011 - Junio 2011	1,929	-
Plomo	250TM	1,500	2,835	Enero 2008 - Junio 2008	-	428
Plomo	250TM	1,500	2,835	Julio 2008 - Diciembre 2008	-	488
Cobre	350 TM	2,100	7,514	Enero 2009 - Junio 2009	7,165	-
Cobre	875 TM	4,500	8,245	Julio 2009 - Diciembre 2009	22,693	-
Total					<u>74,337</u>	<u>7,964</u>
				Menos - porción corriente	<u>52,873</u>	<u>2,929</u>
					<u>21,464</u>	<u>5,035</u>

(*) Mark to market

Derivado implícito por la variación de las cotizaciones en las liquidaciones comerciales provisionales -
Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, el valor razonable de los derivados implícitos contenidos en los contratos comerciales asciende a una pérdida de US\$1,654,000 y US\$224,000 respectivamente. El pasivo relacionado se presenta en el rubro Derivado implícito por venta de concentrados del balance general.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos arrojan pérdidas de US\$1,430,000 y una ganancia de US\$918,000, respectivamente y se muestran en el rubro "Ventas" del estado de ganancias y pérdidas. Las cotizaciones futuras de las fechas en las que se espera liquidar las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2008 son tomadas de las publicaciones del London Metal Exchange.

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

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

29. Administración de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de tasa de interés, riesgo de moneda y riesgo de las variaciones en los precios de los minerales), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. 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 controla los riesgos de moneda, tasa de interés, crédito y liquidez, siguiendo las políticas aprobadas por el Directorio. Los aspectos más importantes para la gestión de estos riesgos son:

(a) Riesgo de moneda -

La Compañía compra, vende sus productos y obtiene financiamiento para capital de trabajo e inversiones en U.S. dólares. Los activos y pasivos en monedas distintas al U.S. dólar (Nuevos Soles) no son significativos. La Gerencia considera que las fluctuaciones futuras en el tipo de cambio de la moneda peruana frente al U.S. dólar no afectarán significativamente los resultados de las operaciones futuras de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Riesgo de tasa de interés -

La exposición de la Compañía a este riesgo se da por cambios en las tasas de interés en sus activos y pasivos financieros. La Compañía mantiene activos financieros, principalmente depósitos a plazo, sujetos a una tasa de interés fija y pasivos financieros sujetos a una tasa de interés flotante; sin embargo, la Compañía no espera incurrir en pérdidas significativas por riesgo de tasa de interés dado que sus depósitos a plazo tienen vencimientos de corto plazo y son monitoreados por la Gerencia. La Compañía está expuesta al riesgo de tasa de interés principalmente como resultado de la exposición a los movimientos en la tasa Libor dado que prefiere endeudarse a una tasa de interés flotante.

(c) Riesgo de cotización -

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía está expuesta al riesgo de fluctuación de los precios del mercado de metales. La Gerencia evalúa periódicamente la conveniencia de celebrar o renegociar contratos de fijación de precios. El riesgo de los precios de los *commodities* es manejado a través de un portafolio diversificado de *commodities*. El uso de instrumentos de cobertura es permitido solo en circunstancias limitadas.

(d) Riesgo de crédito -

La Compañía realiza operaciones comerciales sólo con una cartera de clientes locales e internacionales de reconocido prestigio y con solvencia crediticia. Es política de la Compañía que todos los clientes que deseen comercializar bajo la modalidad de crédito estén sujetos a procedimientos de verificación crediticia. La máxima exposición de la Compañía al riesgo de crédito de las cuentas por cobrar comerciales está dada por su valor en libros.

Con respecto al riesgo de crédito proveniente de otros activos financieros de la Compañía (principalmente los saldos depositados en bancos), la exposición al riesgo de crédito de la Compañía por el incumplimiento de las contrapartes sería como máximo el valor en libros de dichos activos financieros.

(e) Riesgo de liquidez -

El riesgo de liquidez originado por la incapacidad de obtener los fondos necesarios para cumplir con los compromisos de la Compañía asociados a los instrumentos financieros incluye la incapacidad de vender rápidamente un activo financiero a un precio muy cercano a su valor razonable. La Compañía tiene suficientes fondos para cumplir con sus compromisos asumidos, por la cual considera que no tiene riesgo de liquidez.

Notas a los estados financieros (continuación)

(f) Manejo de capital -

El objetivo del manejo de capital de la Compañía es invertir en actividades mineras o en proyectos que contribuyan a la maximización del valor patrimonial de los accionistas. El manejo de capital es realizado por la Gerencia de acuerdo a las políticas aprobadas por el Directorio de la Compañía. No existen requerimientos de capital impuestos externamente.

30. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable se define como el monto al cual los instrumentos financieros podrían ser cambiados en una transacción corriente entre la parte interesada en una transacción libre más que en una liquidación o transacción forzada. La información acerca del valor razonable de mercado de los instrumentos financieros se presenta a continuación:

- Los activos y pasivos corrientes se aproximan a su valor razonable de mercado debido al tiempo de madurez relativamente corto de los instrumentos financieros.
- El valor razonable de la deuda a largo plazo se aproxima a su valor en libros debido a que es muy reciente.

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, en cumplimiento de las cuales 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 de Uchucchacua, Julcani, Orcopampa y Huachocolpa. Al 31 de diciembre de 2006, los PAMA de las unidades mineras de Uchucchacua, Julcani y Orcopampa han sido completados.

El 14 de octubre de 2003, se promulgó la Ley 28090, que 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. El 15 de agosto de 2005, se aprobó el reglamento de esta ley. De acuerdo a su primera disposición transitoria, los planes de cierre aprobados antes de la vigencia del reglamento se deberán adecuar a las nuevas disposiciones en un plazo no mayor de nueve meses a partir de su publicación. Durante el año 2006, en cumplimiento de la mencionada ley, la Compañía completó los estudios de Plan de Cierre de Minas para sus unidades mineras. A la fecha de este informe, los planes de cierre de minas se encuentran pendientes de aprobación por el Ministerio de Energía y Minas.

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante el año 2008 la Compañía realizó desembolsos relacionados con actividades contempladas en los presupuestos de cierre de minas por US\$3,979,000 (US\$1,839,000 y US\$2,118,000 durante los años 2006 y 2007, respectivamente). Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía ha reconocido un pasivo ascendente a US\$52,888,000 (US\$36,010,000 al 31 de diciembre de 2007) relacionado con sus obligaciones por el cierre futuro de las unidades mineras, ver nota 13.

El 2 de julio de 2004 el Congreso de la República emitió la Ley N°28271 "Ley que regula los Pasivos Ambientales de la Actividad Minera". Esta Ley tiene como objetivos regular la identificación de los pasivos ambientales de la actividad minera y el financiamiento para la remediación de las áreas afectadas. De acuerdo a esa norma, un pasivo ambiental corresponde al impacto ocasionado en el medio ambiente por operaciones mineras abandonadas o inactivas. Actualmente la Gerencia de la Compañía viene realizando un inventario de aquellas zonas inactivas o abandonadas en que anteriormente realizó alguna labor de explotación para poder determinar qué actividades de remediación y cierre se deben efectuar. El 7 de diciembre de 2005, se aprobó el reglamento correspondiente y las compañías mineras tenían un año para estimar el importe de los pasivos ambientales y presentar un plan de cierre de mina. De acuerdo a este reglamento, el Ministerio de Energía y Minas tenía que elaborar un inventario preliminar de los pasivos ambientales, identificando un responsable por cada área de remediación. Este inventario fue publicado a través de la Resolución Ministerial N°290-2006 emitida el 15 de junio de 2006 y los dueños de las concesiones mineras tuvieron sesenta días para identificar nuevos pasivos y efectuar las observaciones correspondientes.

La Compañía concilió las áreas identificadas por el Ministerio de Energía y Minas con aquellas identificadas en sus propios registros y procedió a estimar los pasivos correspondientes, registrando un gasto operativo de US\$1,784,000 al 31 de diciembre de 2006. Los planes de cierre de mina fueron elaborados por un tercero independiente autorizado por el Ministerio de Energía y Minas. La Compañía espera liquidar este pasivo en los próximos tres años.

La Compañía considera que el pasivo registrado es suficiente para cumplir con la regulación de medio ambiente vigente en el Perú.

(b) Concesiones arrendadas -

Sindicato Minero Orcopampa S.A.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

El gasto total por las regalías mineras se muestra como gasto operativo en el estado de ganancias y pérdidas y ascendió a US\$18,811,000 en el año 2008 (US\$16,377,000 y US\$13,160,000 en los años 2007 y 2006), ver nota 22.

(c) Procesos legales

Buenaventura -

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

Yanacocha

Derrame de mercurio en Choropampa

En junio de 2000, un contratista de Yanacocha derramó aproximadamente 11 litros de mercurio cerca de Choropampa, situada a 85 kilómetros de Yanacocha. En agosto de 2000, Yanacocha pagó bajo protesta al Gobierno Peruano (Ministerio de Energía y Minas) una multa ascendente a S/1,740,000 (aproximadamente US\$0.5 millones). Yanacocha ha realizado acuerdos extrajudiciales con personas afectadas por el incidente con la finalidad de realizar una serie de obras públicas como compensación por los inconvenientes e interrupciones causados por el incidente. Yanacocha, empresas relacionadas y otros acusados, fueron demandados por más de 1,100 ciudadanos peruanos y por la Municipalidad Provincial de Cajamarca en la Corte Distrital de Denver, Colorado. Esta acción legal reclama una compensación por daños relacionados con el incidente. En febrero de 2005, Yanacocha presentó su descargo ante la Corte Distrital de Denver, Colorado. Las partes involucradas en este caso acordaron someterse a un arbitraje.

En mayo de 2002, procedimientos judiciales adicionales relacionados con el incidente de Choropampa han sido presentados en dos cortes locales de la ciudad de Cajamarca, Perú, por más de 900 ciudadanos peruanos. Dichos procesos judiciales buscan el pago de US\$229,400,000 y S/1,245,000 (equivalente a US\$354,000). Al 31 de diciembre de 2006, Yanacocha ha realizado acuerdos extrajudiciales con aproximadamente el 40% de los demandantes por cantidades considerablemente menores que aquellas inicialmente reclamadas en sus demandas, reduciendo significativamente la contingencia que estas demandas crearon.

Notas a los estados financieros (continuación)

Adicionalmente, más de la mitad de los demandantes restantes en estos casos habían efectuado acuerdos extrajudiciales con Yanacocha antes de establecer sus demandas. Yanacocha ha solicitado mociones de rechazo basadas en estos acuerdos previos y ha obtenido fallos positivos de la Sala Civil de la Corte Superior de Cajamarca. Los demandantes han apelado muchas de estas decisiones ante la Corte Suprema donde actualmente se encuentran pendientes.

Al 31 de diciembre de 2007, Yanacocha ha desembolsado aproximadamente US\$37,100,000, los cuales han sido compensados por aproximadamente US\$14,300,000 en indemnizaciones de seguros, aplicados a trabajos públicos, esfuerzos de remediación, indemnizaciones personales y a comunidades, así como multas, honorarios legales y notariales y otros costos y gastos relacionados. Se estima que el importe máximo de gastos adicionales relacionados con estas demandas será de US\$1,500,000.

Conga

Yanacocha está inmersa en una disputa con la Municipalidad Provincial de Celendín con respecto a la autoridad del ente gubernamental para regular el desarrollo del depósito de mineral de Minas Conga. En el año 2004, la Municipalidad de Celendín promulgó una ordenanza declarando a Minas Conga y su cuenca ribereña como una reserva natural y área protegida. Tal como en el caso de Cerro Quilish (ver los párrafos siguientes), Yanacocha ha contestado esta ordenanza argumentando que, bajo la legislación peruana, los gobiernos locales carecen de autoridad para crear tales áreas, negando los derechos otorgados por las concesiones mineras de Yanacocha. Sobre la base de los precedentes establecidos por parte del Tribunal Constitucional, Yanacocha cree que se obtendrá un resultado similar protegiendo los derechos de Yanacocha.

Baños del Inca

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

Notas a los estados financieros (continuación)

San Pablo -

El 16 de febrero de 2007, la Municipalidad de San Pablo promulgó una ordenanza declarando a Las Lagunas y Pozo Seco como una reserva natural y área protegida. Sobre la base de los precedentes establecidos y las acciones tomadas por parte del Tribunal Constitucional, respecto al caso de Cerro Quilish, Yanacocha ha contestado esta ordenanza argumentando que, bajo la legislación peruana, los gobiernos locales carecen de autoridad para crear tales áreas, negando los derechos otorgados por las concesiones mineras de Yanacocha. En primera instancia, la Corte rechazó el reclamo basado en temas formales. La resolución de la Corte fue apelada y se encuentra pendiente de resolución en la Segunda Instancia de Corte de Lima.

Procesos Tributarios -

Al 31 de diciembre de 2008, las autoridades tributarias han revisado las declaraciones juradas de los ejercicios 2004 en adelante. Como resultado de dichas revisiones, las autoridades tributarias han emitido ciertas acotaciones, con las cuales Yanacocha y sus asesores legales no están de acuerdo. En el 2004 y en el 2006, Yanacocha ha pagado US\$11,500,000 y US\$7,600,000, respectivamente, con el objetivo de evitar los intereses y multas generados por las acotaciones propuestas, las cuales son de naturaleza temporal. Cabe mencionar que los ajustes reclamados están relacionados con la temporalidad de ciertos gastos deducibles. Yanacocha ha registrado una provisión para propósitos financieros por un importe que representa la mejor estimación de la Gerencia del gasto por impuesto a la renta producto de dicha fiscalización tributaria. En opinión de la Gerencia de Yanacocha, la solución de la controversia originada por el impuesto a la renta no tendrá un efecto importante en los estados financieros ni en la liquidez de Yanacocha.

Otras contingencias - Cerro Quilish -

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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

32. Transacciones con subsidiarias y afiliadas

(a) A continuación se presentan las principales transacciones efectuadas por la Compañía con sus subsidiarias y afiliadas en los años 2008, 2007 y 2006:

	2008	2007	2006
	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)
Dividendos recibidos de:			
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	156,067	114,694	-
Compañía Minera Condesa S.A.	278,962	61,794	216,046
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	11,448	7,861	1,770
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	6,968	4,572	7,610
Buenaventura Ingenieros S.A	505	1,000	810
Dividendos compensados de:			
Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones Mineras S.A.C. - CEDIMIN	5,683	7,584	3,821
Aporte otorgado a:			
Compañía Minera Condesa S.A.	4,238	5,826	5,007
Ingresos por:			
Servicios administrativos: tesorería, sistemas, comercialización, logística, almacén y servicios legales	831	720	880
Alquiler de central hidroeléctrica a Consorcio Energético de Huancavelica S.A.	415	396	392
Gastos por:			
Intereses por cuentas por pagar comerciales a Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones Mineras S.A.C. - CEDIMIN	694	569	288
Compras de barras doré y concentrados a:			
Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones Mineras S.A.C. - CEDIMIN	35,253	21,588	16,107

Notas a los estados financieros (continuación)

Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas

Las transacciones de compra y prestación de servicios con partes relacionadas son realizadas a precios de mercado. Los saldos pendientes a fin de año no tienen garantía específica, se encuentran libres de intereses y su liquidación se realiza en efectivo. No hubieron garantías provistas ni recibidas por las cuentas por cobrar o cuentas por pagar a afiliadas. Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, la Compañía no ha registrado ninguna provisión por cobranzas dudosas relacionada a los saldos pendientes por cobrar a afiliadas. Esta evaluación se realiza a cada cierre de los estados financieros a través de la revisión de la situación financiera de cada afiliada y del mercado en el que opera.

- (b) Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, Buenaventura tiene las siguientes cuentas por cobrar y por pagar:

	2008 US\$(000)	2007 US\$(000)
Por cobrar		
Minera La Zanja S.R.L.	6,379	4,271
Buenaventura Ingenieros S.A.	178	-
Cedimin	107	70
Consorcio Energético de Huancavelica S.A.	94	111
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	8	3
Otras	487	205
	<u>7,253</u>	<u>4,660</u>
Menos - Porción no corriente	<u>(6,379)</u>	<u>(4,271)</u>
	<u>874</u>	<u>389</u>
Por pagar		
Cedimin	11,545	15,812
Compañía Minera Condesa S.A.	35	33
Otras	1,815	1,601
	<u>13,395</u>	<u>17,446</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante el año 2008, Cedimin otorgó dividendos a favor de Buenaventura por US\$5,684,000 (US\$6,193,000 al 31 de diciembre de 2007), los cuales fueron compensados con las cuentas por cobrar a Buenaventura.

Minera La Zanja S.R.L. -

Durante los años 2006, 2007 y 2008, la Compañía ha venido otorgando préstamos para capital de trabajo a su subsidiaria Minera La Zanja S.R.L. (en adelante "La Zanja"). Los préstamos no tienen un vencimiento definido, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas.



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

01 - 000914

00914

Constancia de Habilitación

El Decano 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 & ASOC. S.C.
MATRÍCULA : SO761

Se encuentra hábil a la fecha para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley N° 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 **31/03/2009**

Lima, **27/03/2008**

CPC Luis Alberto Latínez Carpio
Decano

CPC César Orcón Herrera
Director Secretario

Ernst & Young

Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de Ernst & Young

Ernst & Young es líder global en auditoría, impuestos, transacciones y servicios de asesoría. Cuenta con aproximadamente 500 profesionales en el Perú como parte de sus 130,000 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

© 2008 Ernst & Young.

All Rights Reserved.

Ernst & Young is
a registered trademark.

