

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

(Con el Dictamen de los Auditores Independientes)



Caipo y Asociados
Torre KPMG. Av. Javier Prado Oeste 203
San Isidro. Lima 27, Perú

Teléfono 51 (1) 611 3000
Fax 51 (1) 421 6943
Internet www.pe.kpmg.com

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de Compañía Minera Milpo S.A.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2008, y los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas. No hemos auditado los estados financieros de la subsidiaria no consolidada Votorantim Andina Perú S.A.C. al 31 de diciembre de 2008, inversión que es registrada por el método de participación patrimonial y cuyos activos ascienden a US\$ 132 millones del total de los activos de la Compañía (ver nota 9). Los estados financieros de esta subsidiaria han sido auditados por otros auditores independientes, cuyo dictamen nos ha sido proporcionado, y nuestra opinión, en lo que se refiere a los importes incluidos de Votorantim Andina Perú S.A.C., se basa exclusivamente en el dictamen emitido por dichos auditores independientes. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2007 fueron auditados por otros auditores independientes quienes en su dictamen de fecha 25 de enero de 2008 emitieron una opinión sin salvedades.

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, implantar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables 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 obtener una seguridad razonable que los estados financieros no contienen representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno 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, incluido el dictamen de los auditores independientes de Votorantim Andina Perú S.A.C., es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Bases de Opinión

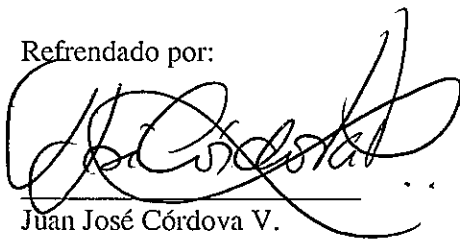
Los estados financieros individuales de Compañía Minera Milpo S.A.A. han sido preparados para cumplir con requerimientos legales vigentes en el Perú sobre presentación de información financiera y reflejan el valor de la inversión en sus subsidiarias al valor de participación patrimonial y no sobre una base consolidada. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Compañía Minera Milpo S.A.A. y Subsidiarias, presentados por separado, sobre los cuales otros auditores independientes en su dictamen del 6 de marzo de 2009 emitieron una opinión sin salvedades.

Opinión

En nuestra opinión, basados en nuestra auditoría y en el dictamen de los otros auditores independientes, los estados financieros individuales antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Minera Milpo S.A.A. al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú.

Marzo 6, 2009

Refrendado por:



Juan José Córdova V.
Contador Público Colegiado
Matrícula N° 18869



COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Balance General

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Pasivo y Patrimonio Neto</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activo corriente:			Pasivo corriente:		
Efectivo y equivalente de efectivo (nota 4)	32,737	34,145	Cuentas por pagar comerciales (nota 12)	23,185	15,000
	-----	-----	Cuentas por pagar vinculadas (nota 6)	2,083	1,531
Cuentas por cobrar:			Otras cuentas por pagar (nota 13)	33,630	19,994
Comerciales, neto (nota 5)	10,122	26,270	Participación de los trabajadores e		
Vinculadas (nota 6)	27,192	7,503	impuesto a la renta por pagar (nota 26)	6,635	12,097
Otras cuentas por cobrar, neto (nota 7)	18,228	1,839	Porción corriente de las deudas a largo plazo (nota 14)	2,206	2,295
	-----	-----			
Total cuentas por cobrar	55,542	35,612	Total pasivo corriente	67,739	50,917
	-----	-----			
Existencias, neto (nota 8)	17,933	8,482	Deudas a largo plazo (nota 14)	132,845	4,504
Gastos pagados por anticipado	1,375	359	Provisión para cierre de unidad minera (nota 13)	7,424	5,804
	-----	-----	Participación de los trabajadores e		
Total activo corriente	107,587	78,598	impuesto a la renta diferidos (nota 26)	3,458	3,885
				-----	-----
Otras cuentas por cobrar a largo plazo (nota 7)	-	386	Total pasivo	211,466	65,110
Inversiones en subsidiarias y otras (nota 9)	165,102	58,182		-----	-----
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto (nota 10)	196,219	173,910	Patrimonio neto:		
Costo de exploración, desarrollo y concesiones			Capital social (nota 15)	262,273	193,938
mineras, neto (nota 11)	62,980	54,015	Acciones de inversión (nota 16)	4,228	3,216
Participación de los trabajadores			Otras reservas (nota 17)	2,572	2,572
e impuesto a la renta diferidos (nota 26)	5,416	4,677	Reserva legal (nota 18)	30,838	27,757
			Resultados acumulados	25,927	77,175
				-----	-----
Total activo	537,304	369,768	Total patrimonio neto	325,838	304,658
	=====	=====			
			Total pasivo y patrimonio neto	537,304	369,768
				=====	=====

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros.

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Estado de Ganancias y Pérdidas

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

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas (nota 20)	211,169	213,196
Otros ingresos operacionales	19,442	-
	-----	-----
Costo de ventas:		
Costos operativos (nota 21)	(80,969)	(59,798)
Depreciación (nota 10)	(18,661)	(11,791)
	-----	-----
	(99,630)	(71,589)
	-----	-----
Utilidad bruta	130,981	141,607
Gastos administrativos (nota 22)	(13,390)	(9,374)
Gastos de ventas (nota 23)	(17,179)	(6,460)
Amortización de costos de exploración y evaluación, de desarrollo y concesiones mineras (nota 11)	(18,141)	(5,018)
	-----	-----
Utilidad operativa	82,271	120,755
Participación en los resultados de subsidiarias (nota 9)	(19,066)	10,594
Ingresos por intereses	1,609	599
Pérdida en instrumentos derivados	-	(1,115)
Gastos financieros (nota 24)	(3,210)	(1,612)
Provisión cierre de minas	(1,326)	(227)
Aporte económico extraordinario temporal (nota 13)	(1,527)	(2,800)
Contribuciones a las comunidades	(1,809)	(1,450)
Otros, neto	(2,794)	(453)
(Pérdida) ganancia por traslación	(2,384)	701
	-----	-----
Utilidad antes de participaciones de los trabajadores e impuesto a la renta	51,764	124,992
Participaciones de los trabajadores (nota 26)	(5,777)	(9,119)
Impuesto a la renta (notas 25 y 26)	(15,179)	(21,519)
	-----	-----
Utilidad neta	30,808	94,354
	=====	=====
Utilidad por acción básica y diluida de acciones comunes y de inversión, en dólares estadounidenses (nota 27)	0.040	0.165
	=====	=====
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en unidades) (nota 27)	770,553,521	573,049,830
	=====	=====

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros.

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

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

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Número de acciones comunes en circulación</u>	<u>Capital social (nota 15)</u>	<u>Acciones de inversión (nota 16)</u>	<u>Otras reservas (nota 17)</u>	<u>Reserva legal (nota 18)</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2006	387,798,021	124,553	2,184	30	18,322	84,928	230,017
Capitalización de utilidades (nota 15)	175,510,754	69,385	1,032	-	-	(70,417)	-
Pago de dividendos en efectivo (nota 15)	-	-	-	2,542	-	(22,255)	(19,713)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	94,354	94,354
Transferencias a reserva legal	-	-	-	-	9,435	(9,435)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007	563,308,775	193,938	3,216	2,572	27,757	77,175	304,658
Capitalización de utilidades (nota 15)	194,620,137	68,335	1,012	-	-	(69,347)	-
Pago de dividendos en efectivo (nota 15)	-	-	-	-	-	(10,100)	(10,100)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	30,808	30,808
Ajuste	-	-	-	-	-	472	472
Transferencia a reserva legal	-	-	-	-	3,081	(3,081)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2008	757,928,912	262,273	4,228	2,572	30,838	25,927	325,838

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Estado de Flujos de Efectivo

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

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Actividades de operación:		
Cobranza a clientes	227,317	205,877
Pagos a proveedores	(50,084)	(58,307)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(43,389)	(24,382)
Pago de impuesto a la renta y otros tributos	(39,004)	(35,173)
Pago de intereses y comisiones	(2,422)	(752)
Otros cobros de operación	2,684	1,958
Pago por operaciones de instrumentos derivados	-	(4,001)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	95,102	85,220
	-----	-----
Actividades de inversión:		
Adquisiciones de inmuebles, maquinaria y equipo	(41,772)	(86,671)
Desembolsos por actividades de exploración y desarrollo	(27,442)	(12,020)
Adquisición de inversiones en subsidiarias	(126,446)	-
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(195,660)	(98,691)
	-----	-----
Actividades de financiamiento:		
Cobros de préstamos a subsidiarias	-	14,154
Pagos de deudas a largo plazo	(1,747)	(1,691)
Pagos de dividendos	(9,967)	(18,478)
Desembolso a cuenta de subsidiarias	(19,136)	(11,999)
Aumento de deuda a largo plazo, neto de pagos	130,000	6,572
Aumento de cuentas por para a subsidiarias	-	12,208
	-----	-----
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento	99,150	766
	-----	-----
Disminución neto de efectivo y equivalente de efectivo	(1,408)	(12,705)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	34,145	46,850
	-----	-----
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	32,737	34,145
	=====	=====

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Estado de Flujos de Efectivo, Continuación

La conciliación entre la utilidad neta con el efectivo y equivalente de efectivo provisto por las actividades de operación, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad neta del año	30,808	94,354
Más (menos) ajustes al resultado neto que no afectaron los flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Participación en los resultados de subsidiarias	19,066	(10,594)
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido	(1,166)	(4,762)
Depreciación	18,661	11,791
Amortización	18,142	5,018
Otras provisiones	2,114	2,087
Cambios netos en las cuentas de activo y pasivo:		
Disminución (aumento) en los activos relacionados con las actividades de operación:		
Cuentas por cobrar comerciales	16,148	(8,226)
Otras cuentas por cobrar	(16,099)	1,477
Existencias	(9,451)	(4,238)
Gastos pagados por anticipado	(1,017)	112
Aumento (disminución) en pasivos relacionados con las actividades de operación:		
Cuentas por pagar comerciales	8,185	8,424
Otras cuentas por pagar	9,711	(10,223)
	-----	-----
Efectivo y equivalentes de efectivo neto provisto por las actividades de operación	95,102	85,220
	=====	=====

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros.

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(1) Identificación y Actividad Económica de la Compañía

(a) Identificación

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

Asimismo, mantiene inversiones en acciones en otras empresas peruanas y extranjeras dedicadas a realizar actividades relacionadas directa o indirectamente con la minería. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía es propietaria de las entidades siguientes:

Subsidiarias	Participación en la propiedad al 31 de diciembre de		Domicilio	Actividad económica
	2008	2007		
	%	%		
Minera Pampa de Cobre S.A. (Pampa de Cobre)	100.00	100.00	Perú	Propietaria de la unidad minera Chapi en donde se dedica a la explotación de óxidos y sulfuros de cobre. La unidad minera inició sus operaciones en enero de 2006.
Minera El Muki S.A. (El Muki)	100.00	100.00	Perú	Actividades de inversión.
Gestión Minera S.A. (Gemin)	-	100.00	Perú	Servicios de ingeniería, exploración desarrollo para empresas mineras del Grupo Milpo. Al 31 de diciembre de 2007; Gemin transfirió el total de su personal operativo y administrativo a formar parte de su Principal. Su fusión se efectuó el 1 de abril de 2008.
Minera Rayrock Antofagasta	100.00	100.00	Chile	Propietaria, a través de Rayrock Atacama Ltda., del 100 por ciento del patrimonio de Minera Rayrock Ltda., (empresa chilena dedicada a la actividad minera que desarrolla sus actividades en la unidad minera Iván ubicada en Antofagasta, la cual se dedica a la explotación y tratamiento de los óxidos y sulfuros de cobre).
Milpo Finance and Investments Inc Ltda.	-	100.00	Panamá	A partir del 1° de mayo de 2007, absorbida por fusión y hasta dicha fecha propietaria del 100 por ciento del patrimonio de Minera Rayrock (a través de Rayrock Atacama Ltda. y Rayrock Ltda. Antofagasta Ltda.).
Asociación Grupo Milpo	100.00	-	Perú	Sociedad sin fines de lucro; constituida el 2 de mayo de 2007 por la Compañía y su subsidiaria Pampa de Cobre.
Votorantin Andina Perú S.A.C.	100.00	-	Perú	Propietaria a partir del 3 de noviembre de 2008, del 69.75% de las acciones comunes clase “A” de Compañía Minera Atacocha S.A.A.

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

(b) Actividad Económica

La Compañía se dedica a la exploración y explotación de denuncios mineros y a la extracción, concentración y comercialización de minerales polimetálicos. Opera en la unidad minera El Porvenir, ubicada en el departamento de Pasco, sierra central del Perú, y la unidad minera Cerro Lindo, ubicada en el departamento de Ica, ambas producen concentrados de zinc y cobre.

Con fecha 9 de diciembre de 2002, la Compañía suscribió con el Estado Peruano un contrato de Garantías y Medidas de Promoción a la Inversión con motivo de la inversión realizada en la unidad minera El Porvenir en el Proyecto de Profundización. Según resolución emitida por la Dirección General de Minería (R.S. N° 480-2004-MEM-DGM) se dio por cumplida la Ejecución del Programa de Inversión en la unidad minera El Porvenir, la Compañía goza de Estabilidad Jurídica y Tributaria hasta el año 2012. Ver (nota 25).

Con fecha 24 de junio de 2002, la Compañía suscribió con el Estado Peruano un contrato de Garantías y Medidas de Promoción a la Inversión relacionado con el proyecto Cerro Lindo; el cual incluye, entre otros beneficios, la estabilización de la legislación tributaria y tasas de impuesto a la renta vigentes al 31 de diciembre de 2001 (nota 25). De acuerdo a lo establecido en este contrato, la Compañía debía realizar una inversión mínima en el proyecto Cerro Lindo de US\$ 68 millones y; el cual debía alcanzar un nivel de producción mínima de 2,000 toneladas diarias antes de junio de 2007.

Con fecha 13 de diciembre de 2007, y a través de Resolución Directoral N° 1332-2007-MEM/DGM, el Ministerio de Energía y Minas aprobó la declaración jurada presentada por la Compañía que acreditaba el cumplimiento de la ejecución del Estudio de Factibilidad Técnico Económico del "Proyecto Cerro Lindo" considerando un monto desembolsado por inversión de US\$ 92.5 millones, incurrido al 30 de junio de 2007 (fecha corte para la presentación de la declaración jurada); a través de la cual, confirmaba que la Compañía goza de estabilidad para el régimen tributario vigente al 17 de julio de 2001, por el plazo de 15 años, los que empezarán a computarse a partir del ejercicio 2007.

(c) Proyectos Mineros

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

- Proyecto de cobre - Oro, Pukaqaqa, ubicado en el departamento de Huancavelica. A fines de diciembre de 2004, la Compañía firmó un contrato de Joint Venture con la compañía junior Canadiense Tiomin Resources Inc. (Tiomin) para la exploración de este proyecto. Contractualmente, la Compañía mantendrá el 51 por ciento de la participación sobre el Proyecto y será quien realice la actividad de exploración y, llegado el caso, la explotación del mismo. Al 31 de diciembre 2008, Tiomin mantiene una participación de 49 por ciento.
- Proyecto Hilarión, es un proyecto polimetálico, ubicado en el departamento de Ancash.

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

Durante el año 2008, se han mantenido campañas de exploración. La campaña se prepara para lo que podría ser su sexta unidad operativa la que trataría 10,000 tpd de mineral para producir concentrados de zinc y plomo.

(d) Aprobación de Estados Financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas de fecha 23 de marzo de 2008. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008, han sido aprobados por la Gerencia el 16 de febrero de 2009, y están sujetos a la aprobación final de la Junta General de Accionistas. En opinión de la Gerencia, los estados financieros del ejercicio 2008, serán aprobados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

(2) Fusión por Absorción de Empresas Subsidiarias

La Junta Obligatoria Anual de Accionistas de la Compañía celebrada el día 25 de marzo de 2008, aprobó la fusión por la cual Compañía Milpo S.A.A. absorbe íntegramente las operaciones de su subsidiaria Gestión Minera S.A., a partir del 1 de abril de 2008.

La Compañía, como empresa absorbente recibe la totalidad de los activos y pasivos de las entidades absorbidas por fusión, como un todo a título universal y en un sólo acto por su valor en libros a la fecha de la fusión. Consiguientemente, la Compañía sucedió a título universal en todos sus derechos y obligaciones tributarias, laborales, comerciales y, en general, todas las relaciones jurídicas que frente a terceros, tenga o pueda haber tenido cada una de las entidades absorbidas, extinguiéndose éstas luego de culminar este proceso de fusión sin necesidad de liquidarse.

Las Juntas Generales de Accionistas de la Compañía y de su subsidiaria Milpo Finance and Investments S.A., del 23 y 26 de marzo de 2007, respectivamente, aprobaron un proyecto de Fusión por absorción mediante el cual Compañía Minera Milpo S.A.A. absorbe íntegramente las operaciones de la subsidiaria antes mencionada, a partir del 1° de mayo de 2007.

Los efectos de dichos procesos de fusión no han sido significativos en los estados financieros de la Compañía.

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

- Gestión Minera S.A. (en adelante GEMIN) era una sociedad constituida en el Perú siendo su actividad económica fue brindar servicios de ingeniería, exploración y desarrollo para empresas mineras. En el año 2007 trasladó todo su personal Técnico Administrativo a Compañía Minera Milpo S.A.A. para que forme parte de la operación de la Unidad Minera Cerro Lindo.

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

- Milpo Finance and Investments Inc. (en adelante "Milpo Finance") era una sociedad constituida en Panamá el año 2003. Posteriormente, trasladó su domicilio legal al Perú y se adecuó a la Ley General de Sociedades Peruanas. Hasta el 30 de abril de 2007, Milpo Finance se dedicaba a realizar actividades de inversión a través de Rayrock Atacama Limitada y Rayrock Antofagasta Limitada, manteniendo una inversión sobre el 100 por ciento del capital social de Minera Rayrock Limitada (en adelante "Rayrock"). Rayrock es una empresa chilena dedicada a la actividad minera que desarrolla sus actividades en la unidad minera Iván ubicada en Antofagasta, Chile la cual se dedica a la explotación y tratamiento de óxidos y sulfuros de cobre.

A continuación se presenta el activo neto, a las fechas de los correspondientes procesos de fusión, de GEMIN (año 2008) y Milpo Finance (año 2007):

	<u>En miles de US\$</u>	
	<u>GEMIN</u>	<u>Milpo Finance</u>
Activo	1,239	-
Inversiones y concesiones mineras	-	20,661
Préstamos y otros pasivos	251	16,882
Activo neto	988	3,779

(3) Principales Principios y Políticas de Contabilidad

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estos principios y prácticas han sido aplicados uniformemente en todos los años presentados.

(a) Bases de Preparación de los Estados Financieros

Los estados financieros se preparan y presentan de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Perú, los cuales comprenden las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) oficializadas a través de Resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad. Las NIIFs incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y los pronunciamientos del Comité de Interpretaciones (SIC). Las normas oficializadas en Perú por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC) al 31 de diciembre de 2008, son las NIC de la 1 a la 41 vigentes, las NIIF de la 1 a la 6, las SIC de la 1 a la 33 y todos los pronunciamientos del 1 al 14 del actual Comité de Interpretaciones (IFRIC).

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de costo histórico, excepto por las inversiones en subsidiarias, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional y, por lo tanto no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio.

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Compañía y, en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú.

Los estados financieros están presentados en dólares estadounidenses (US\$) y todos los montos están redondeados a miles (US\$ 000), excepto cuando es indicado de otra forma.

(b) Estimados y Criterios Contables Críticos

Ciertos montos incluidos en los estados financieros adjuntos involucran el uso de estimaciones. En opinión de la Gerencia, estas estimaciones están basadas sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias, basadas en su experiencia, pero los resultados actuales pueden diferir de los montos incluidos en los estados financieros; sin embargo, la Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si hubieran, tengan un efecto material sobre los estados financieros.

Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la determinación de moneda funcional, de las reservas y recursos minerales, de la vida útil de los activos no financieros, evaluación del valor recuperable de los activos no financieros, determinación de los costos para la remediación y restauración ambiental; determinación de las participaciones de los trabajadores e Impuesto a la renta y evaluación de contingencias.

Información acerca de tales estimaciones está contenida en las políticas contables y/o en las notas a los estados financieros.

(c) Segmentos

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

(d) Moneda Funcional y Transacciones en Moneda Extranjera

(i) Moneda funcional y moneda de presentación

La moneda funcional para la Compañía es determinada por la moneda del ambiente económico primario. Para la Compañía es el dólar estadounidense. La información financiera es presentada en dólares estadounidenses, la cual es la moneda funcional de la Compañía.

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

(ii) Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera

Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha del balance general consolidado. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de fin de año, son reconocidas en el estado de ganancia y pérdidas.

Los activos y pasivos no monetarios determinados en moneda extranjera establecidos al costo histórico son trasladados a la moneda funcional al tipo de cambio prevaleciente a la fecha de la transacción.

(e) Activos y Pasivos Financieros

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición", se clasifican como: (i) activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, (ii) préstamos y cuentas por cobrar, (iii) inversiones mantenidas hasta su vencimiento e inversiones disponibles para la venta, según sea apropiado. En el momento inicial de su reconocimiento, los activos financieros son medidos a su valor razonable más, los costos directamente relacionados con la transacción, excepto en el caso de las inversiones que no se presentan al valor razonable con cambios en resultados. La Compañía determina la clasificación de los activos financieros al momento de su reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúa esta designación al final de cada año.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento.

Los instrumentos financieros (activos y pasivos) se compensan cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(f) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

(g) Cuentas por Cobrar Comerciales y Diversas

Las cuentas por cobrar se registran a su valor razonable de acuerdo a las modalidades de ventas y plazos de cobro establecidos en los respectivos contratos comerciales. La provisión por deterioro de las cuentas por cobrar se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo a los términos originales de las cuentas por cobrar y de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia. El monto de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor recuperable. El monto de la provisión se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas.

(h) Existencias

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. En el caso de los productos terminados (concentrados), el valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y de los gastos de comercialización y distribución.

El costo de los concentrados establecidos sobre una base de operación continua comprende el costo del material, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación.

Los suministros diversos son valuados al costo o a su valor de reposición, el que resulte menor sobre la base del método de costo promedio. Las existencias por recibir se registran al costo por el método de identificación específica.

La provisión para pérdida del valor de uso de repuestos y suministros es calculada sobre la base de una evaluación técnica individual que realiza la Gerencia considerando el estado de conservación y el grado de utilización en el curso normal de sus operaciones. La provisión es cargada a resultados en el ejercicio en el cual se determina la necesidad de la provisión.

(i) Inversiones en Subsidiarias

Las inversiones en acciones de empresas subsidiarias se clasifican como disponibles para la venta dentro de los activos no corrientes y se contabilizan por el método de participación patrimonial. La participación de la Compañía en las utilidades o pérdidas de las subsidiarias es reconocida en los resultados del periodo en el cual se producen. En caso de que la porción de la Compañía en las pérdidas de la subsidiaria sea igual o supere el valor en libros de la inversión, la Compañía deja de incluir su parte en las pérdidas, presentándose la inversión con un valor nulo.

Las otras inversiones en acciones se contabilizan al costo de adquisición, menos una provisión para desvalorización de inversiones cuando existe un deterioro permanente en su valor.

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

(j) Inmuebles, Maquinaria y Equipo

Los inmuebles, maquinaria y equipo se registran al costo de adquisición menos su depreciación acumulada y el importe acumulado de cualesquiera partida por deterioro de valor que hayan sufrido a lo largo de su vida útil (nota 10). El costo de inmuebles, maquinaria y equipo comprende un precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables, así como cualquier costo atribuible para dejar el activo en condiciones de trabajo y uso.

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

Todos los costos directamente relacionados con activos en proceso de construcción son capitalizados y presentados como parte de obras en curso. Una vez terminado, los costos de construcción son transferidos a la categoría apropiada de los inmuebles, maquinaria y equipo. Las obras en curso no son depreciadas.

Los terrenos y trabajos en curso no se deprecian. La depreciación es calculada siguiendo el método de línea recta en función a las vidas útiles estimadas, como sigue:

	<u>Años</u>
Edificios y otras construcciones	Entre 18 y 33
Maquinarias y equipos	5
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres y equipos diversos	10
Equipos de cómputo	4

Las vidas útiles de los activos directamente relacionados con el proceso productivo han sido determinadas sobre la base de los periodos estimados en que los beneficios económicos futuros que se espera generen dichos activos, serán consumidos por la Compañía; sin que dichos periodos excedan las vidas útiles de las minas en donde operan, las cuales están basadas sobre sus reservas probadas y probables; (nota 3(n)).

En los casos que las partes conformantes de un activo tuvieran diferentes vidas útiles, la depreciación es calculada por separado tomando cada componente del activo. La vida útil y el método de depreciación se revisan a la fecha de cada balance general. Los efectos de los cambios en las estimaciones realizadas por la Gerencia son contabilizados de forma prospectiva.

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

(k) Arrendamientos

La determinación de si un contrato es o contiene un arrendamiento financiero está basado sobre la sustancia del contrato a la fecha de su celebración de si el cumplimiento del contrato es dependiente del uso de un activo específico o el contrato otorga un derecho para usar el activo.

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

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

(l) Costos de Exploración y Evaluación

Los costos de exploración y evaluación corresponden a aquellos desembolsos efectuados por la Compañía relacionados con la exploración y la evaluación de recursos minerales para demostrar la factibilidad técnica y la viabilidad comercial por la extracción de estos recursos minerales.

Los costos de exploración y evaluación incurridos que: i) están asociados con labores necesarias para el descubrimiento de recursos minerales específicos, ii) están vigentes los derechos requeridos para explorar las áreas relacionadas con los proyectos (y se esperan ser renovadas), iii) se estima la ejecución de desembolsos significativos para la exploración y evaluación posterior de los recursos minerales, y iv) se han obtenido indicadores que permiten inferir que los recursos minerales podrían ser comercialmente viables; son reconocidos como activos en el balance general consolidado. En el año en que se determina que dichos costos de exploración y de evaluación no son viables, son transferidos a los resultados en ese período.

Anualmente, la Gerencia de la Compañía, evalúa el deterioro del valor de activos para exploración y evaluación, (nota 3(o)).

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

(m) Costos de Desarrollo

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

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

(n) Determinación de Reservas y Recursos Minerales

La Compañía calcula sus reservas y recursos minerales sobre la base de los lineamientos de las norma australiana - Código "JORC" (Joint Ore Reserves Committee) y canadiense ("National Instruments N° 43-101"); los cuales, establecen los estándares y recomendaciones técnicas y económicas. Anualmente, la Gerencia de la Compañía contrata a empresas especializadas a nivel mundial (Golder Associates y Snowden Group) para la auditoría del inventario de reservas y recursos de las unidades mineras en operación.

Las reservas y recursos son usadas en la evaluación de las vidas útiles de los activos fijos, así como también, los periodos de amortización de los costos de exploración y evaluación y de desarrollo, el periodo de cierre de las unidades mineras y el análisis del deterioro de los activos no financieros.

(o) Deterioro de Activos no Financieros

Activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y son revisados anualmente por deterioro.

El valor de libros de inmuebles, maquinaria y equipo son revisados por deterioro mientras que cambios en las circunstancias indican que el valor de libros no puede ser recuperable.

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

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

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

(p) Costos de Cierre de Minas

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

(q) Cuentas por Pagar Comerciales

Las cuentas por pagar comerciales son reconocidas a su valor nominal el cual es similar a su valor razonable.

(r) Préstamos

Los préstamos son reconocidos a su valor razonable, neto de los costos de emisión de deuda incurridos. Cualquier diferencia entre el valor razonable (neto de los costos de transacción) y el valor reembolsable, es reconocido en el estado de ganancias y pérdidas del periodo.

Los préstamos son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del balance general.

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

(s) Acciones en Tesorería

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

(t) Reconocimiento de Ingresos

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

Venta de Concentrados de Mineral

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de concentrados netos del impuesto general a las ventas (IGV), rebajas y descuentos son reconocidos y registrados en los estados financieros cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

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

Inicialmente, las ventas de concentrados se registran por el valor estimado de acuerdo con las liquidaciones provisionales y posteriormente se ajustan en el periodo en que se reciben las liquidaciones finales. La Compañía para asegurar que las ventas estén registradas al valor de mercado en que serán cobradas, ajusta las liquidaciones provisionales basadas en las proyecciones futuras de mercado de las cotizaciones de los metales a la fecha del balance general.

Intereses

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

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

(u) Reconocimiento de Costos y Gastos

El costo de venta se registra cuando los costos incurridos pueden ser medidos confiablemente, en forma simultánea al reconocimiento de los ingresos. Los gastos se reconocen en los resultados consolidados a medida que se devengan, independientemente del momento en que se paguen y se registran en los periodos con los cuales se relacionan.

(v) Impuesto a la Renta y Participación de los Trabajadores

Impuesto a la Renta:

El impuesto a la renta corriente es determinado sobre la base de la renta imponible y registrados de acuerdo con la legislación tributaria aplicable a la Compañía (nota 26).

El impuesto a la renta diferido se determina por el método del pasivo sobre la bases de las diferencias temporales que surgen entre la base tributaria de los activos y pasivos y sus respectivos saldos en los estados financieros, aplicando la legislación y la tasa del impuesto vigente y que se espera sea aplicable cuando el impuesto se pague (nota 26).

El activo y pasivo diferidos se reconocen sin tener en cuenta el momento en que se estima que las diferencias temporales se anulan. Impuestos diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se dispondrá de beneficios tributarios futuros, para que el activo pueda utilizarse.

Participación de los Trabajadores:

La participación de los trabajadores comprende la participación de los trabajadores corriente y al participación de los trabajadores diferida (nota 26).

La participación de los trabajadores corriente y diferida se determina usando los mismos criterios para determinar el impuesto a la renta corriente y diferido, respectivamente, y se registra de acuerdo con la legislación tributaria aplicable a la Compañía.

(w) Provisiones y Contingencias

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para pagarla y su importe puede ser estimado en forma razonable. Las provisiones se revisan cada período y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del balance general consolidado. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarlos.

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros consolidados, estos se revelan en notas a los estados financieros consolidados a menos que la posibilidad que se desembolse un flujo económico sea remota.

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

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

(x) Utilidad por Acción

La utilidad básica y diluida por acción se calcula dividiendo la utilidad por acción común entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el periodo, excluyendo las acciones comunes compradas y mantenidas como acciones en tesorería. Las acciones emitidas por capitalización de utilidades se consideran como si siempre estuvieran emitidas. Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, la Compañía no tiene Instrumentos financieros con efecto de dilución, por lo que la utilidad básica y diluida por acción es la misma en los años presentados.

(y) Nuevos Pronunciamientos Contables

Ciertas normas e interpretaciones han sido emitidas y se encuentran vigentes a nivel internacional al 31 de diciembre de 2008, las cuales fueron aprobadas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC) para aplicación en Perú, a partir del año 2009. Esas normas son las siguientes:

- NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar. Esta norma incorpora los nuevos requisitos de exposición para mejorar la información de estados financieros y reemplaza los requerimientos de revelación de la NIC 32, Instrumentos Financieros: revelación y Presentación.
- NIIF 8 “Segmentos de Operación”. Esta norma precisa que una entidad revelará información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar la naturaleza y los efectos financieros de las actividades de negocios que desarrolla y los entornos económicos en los que opera.
- CINIIF 13 “ Programa de Fidelización de Clientes”.
- CINIIF 14 “NIC 19 – El Límite de un Activo por Beneficios Definidos, Obligación de Mantener un Nivel Mínimo de Financiación y su Interacción”.

La gerencia de la Compañía se encuentra evaluando el impacto de dichas normas.

En adición, a nivel internacional, se han emitido diversas revisiones a ciertas NIIF e interpretaciones contables y la mayoría de estas modificaciones serán aplicables a nivel internacional para periodos que comienzan a partir ó después del 1 de enero de 2009, con la posibilidad de ser aplicadas de manera anticipada, bajo ciertas condiciones. Esas normas revisadas aún no fueran aprobadas por el CNC.

- NIIF 1 “Adopción de las NIIF por primera vez”.
- NIIF 2 “Pagos basados en acciones”.
- NIIF 3 “Combinaciones de negocios”.
- NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas”.
- NIC 1 “Presentación de estados financieros”.
- NIC 16 “Propiedades, planta y equipo”.
- NIC 19 “Beneficios a los empleados”.

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

- NIC 23 “Costos de financiamiento”.
- NIC 27 “Estados financieros consolidados y separados”.
- NIC 28 “Inversiones en Empresas Asociadas”.
- NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias”.
- NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos”.
- NIC 32 “Instrumentos financieros: presentación e información a revelar”.
- NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”.
- NIC 38 “Activos intangibles”.
- NIC 39 “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición”.
- NIC 40 “Inversiones inmobiliarias”.

Asimismo se han emitido las siguientes interpretaciones pendientes de aprobación por la CNC.

- CINIIF 15, “Contrato para la construcción de inmuebles”.
- CINIIF 16, “Cobertura de una inversión neta en una operación en el exterior”.
- CINIIF 17, “Distribución a propietarios de activos diferentes a efectivo”.

La Gerencia de la Compañía está analizando como estas normas, aún no aprobadas por el CNC, podrían tener algún impacto en la preparación de sus estados financieros.

(4) Efectivo y Equivalentes de Efectivo
Comprende lo siguiente:

	<u>En miles de US\$</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja	2	10
Cuentas corrientes	10,735	10,111
Depósitos a plazo	22,000	24,024
	-----	-----
	32,737	34,145
	=====	=====

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

Los depósitos a plazos comprenden depósitos constituidos en bancos locales, en dólares estadounidenses, con vencimientos originales menores a un mes y devengan intereses a tasas de mercado.

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

(5) Cuentas por Cobrar Comerciales

Comprende lo siguiente:

<u>Cientes</u>	<u>En miles de US\$</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Louis Dreyfus Perú S.A.	1,780	-
BHL Perú S.A.C.	-	7,668
Consortio Minero S.A.	1,232	5,770
AYS S.A.A.	2,347	5,077
Votorantim Metais - Cajamarquilla S.A.	-	3,555
Glencore Internacional A.G.	3,313	1,822
Transamine S.A.	-	1,022
MIK Metal Trading Perú S.A.C.	3,465	1,005
Otros	2,051	351
	-----	-----
	14,188	26,270
Menos, ajustes ventas provisionales	4,066	-
	-----	-----
	10,122	26,270
	=====	=====

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

Dada la disminución de los precios internacionales la Compañía a constituido una disminución de valor por las ventas provisionales al 31 de diciembre de 2008, dichas ventas han sido liquidadas en el año 2009.

(6) Vinculadas

Comprende lo siguiente:

	<u>En miles de US\$</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Por cobrar no comerciales		
Minera Rayrock Ltda.	10,036	7,497
Gestión Minera S.A.	-	6
Minera Pampa de Cobre S.A.	270	-
Votorantim Andina Perú S.A.C.	16,886	-
	-----	-----
	27,192	7,503
	=====	=====
Por pagar comerciales		
Minera El Muki S.A.	2,083	1,410
Minera Pampa de Cobre S.A.	-	121
	-----	-----
	2,083	1,531
	=====	=====

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

Los saldos por cobrar y por pagar a empresas subsidiarias no generan intereses y no tienen garantías específicas.

El 2 de mayo de 2007, la Compañía y su subsidiaria Pampa de Cobre constituyeron la Asociación Grupo Milpo (en adelante "la Asociación"); la Asociación es una sociedad sin fines de lucro, cuya finalidad es la de coadyuvar con la labor del Estado en la promoción del bienestar social y contribuir a la mejora de las condiciones de vida de las poblaciones y comunidades ubicadas en las zonas y regiones donde realizan actividades mineras las empresas del Grupo Milpo, mediante la ejecución de obras, programas y proyectos, entre otros. Al 31 de diciembre de 2008, el patrimonio de la Asociación representa menos del 1 por ciento del patrimonio de la Compañía.

Las cuentas por cobrar a Minera Rayrock Ltda. (Rayrock) corresponden principalmente a las obligaciones de pago que efectuó la Compañía en cumplimiento de los contratos de instrumentos financieros derivados, transferidos en años anteriores a Rayrock, que mantiene con la Compañía. Si bien esta cuenta por cobrar no está sujeta a ningún cronograma de pago ni tasa de interés, la Gerencia de la Compañía considera que la cobranza del saldo pendiente por cobrar al 31 de diciembre de 2008 se efectuará durante el 2009. Con fecha 11 de febrero de 2009, Minera Rayrock Ltda. vende a un tercero las acciones que mantenía en Compañía Contractual Minera Caracoles por un valor de US\$ 25 millones, parte de estos fondos cubrirán el pago de la deuda con Compañía Minera Milpo S.A.A.

Tal como se explica en la nota 1, la Compañía suscribió con su subsidiaria Minera El Muki S.A. (en adelante "El Muki"), un contrato de cesión minera para la exploración y explotación de este Proyecto que vence en agosto de 2013. En base a dicho contrato, la Compañía, en el año, ha reconocido una provisión por regalías ascendente a US\$ 1.6 millones (US\$ 1.1 millones en el 2007) por pagar a dicha subsidiaria.

Durante los años 2008 y de 2007, las principales transacciones con empresas vinculadas comprenden:

	<u>En miles de US\$</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Préstamos otorgados	6	-
Venta de suministros y otros	-	1,392
Servicios recibidos:		
Ingeniería y administración del proyecto		
Cerro Lindo	-	3,960
Operaciones - El Porvenir	-	3,052
Otros servicios	-	19
Compra de sulfato de cobre	814	1,676
Pago por regalías relacionadas con el uso de concesiones mineras	1,562	1,096

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

En opinión de la Gerencia, las transacciones con sus subsidiarias han sido efectuadas en condiciones similares a las realizadas con empresas no vinculadas.

A continuación se presenta el movimiento del rubro:

	En miles de US\$			Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones	Deducciones	
Por cobrar no comerciales:				
Minera Rayrock S.A.	7,497	3,826	1,287	10,036
Gestión Minera S.A.	6	-	6	-
Minera Pampa de Cobre S.A.	-	387	117	270
Votorantim Andina Perú S.A.C.	-	142,942	126,056	16,886
	-----	-----	-----	-----
	7,503	147,155	127,466	27,192
	=====	=====	=====	=====
Por pagar comerciales:				
Minera El Muki S.A.	1,410	1,859	1,186	2,083
Minera Pampa de Cobre S.A.	121	976	1,097	-
	-----	-----	-----	-----
	1,531	2,835	2,283	2,083
	=====	=====	=====	=====

Los gastos por participaciones, remuneraciones y otros conceptos a los miembros de la Gerencia clave de la Compañía ascendieron a US\$ 1.7 millones durante el año 2008 (US\$ 2 millones durante el año 2007).

El saldo por cobrar a Votorantim Andina Perú S.A. (en adelante VAP) corresponde a:

	En miles de US\$
Préstamos	142,942
Capitalización	(126,056)

	16,886
	=====

Respecto a la capitalización, por acuerdo de Directorio de Compañía Minera Milpo S.A.A. el 10 de noviembre de 2008, se acuerda aprobar la capitalización de la deuda en VAP a favor de la Compañía, convirtiéndose esta última en titular del 100% de las acciones de VAP e indirectamente en accionista de Compañía Minera Atacocha S.A.A.

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

(7) Otras Cuentas por Cobrar, neto
Comprende lo siguiente:

	En miles de US\$	
	2008	2007
Préstamos a terceros	6,262	4,861
Anticipos otorgados	1,865	794
Préstamo al personal	377	362
Venta de suministros y otros	413	62
Crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas e Impuesto a la Renta	14,994	-
Otros	176	621
	-----	-----
	24,087	6,700
Menos, provisión para cuentas de cobranza dudosa	5,859	4,861
	-----	-----
	18,228	1,839
	=====	=====
Reclamos a terceros a largo plazo	-	386
	=====	=====

Los saldos por crédito fiscal por impuesto general a las ventas, mantenidos al 31 de diciembre de 2008, serán recuperados y utilizados durante el año 2009.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión de cobranza dudosa para otras cuentas por cobrar es suficiente para cubrir el riesgo de incobrabilidad de dichas cuentas al 31 de diciembre de 2008 y de 2007.

A continuación se presenta el movimiento del rubro:

	En miles de US\$			
	Saldo inicial	Adiciones	Deducciones	Saldo final
Préstamos a terceros	4,861	3,837	2,436	6,262
Anticipos otorgados	794	16,084	15,013	1,865
Préstamos al personal	362	2,242	2,227	377
Venta de suministros y otros	62	2,338	1,987	413
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	-	124,257	109,263	14,994
Otros	621	744	1,189	176
	-----	-----	-----	-----
	6,700	149,502	132,115	24,087
	=====	=====	=====	=====

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

(8) Existencias, neto

Comprende lo siguiente:

	En miles de US\$	
	2008	2007
Productos terminados	90	160
Repuestos y suministros diversos	16,646	7,678
Existencias por recibir	1,208	655
	-----	-----
	17,944	8,493
Menos, provisión por obsolescencia de repuestos y suministros	11	11
	-----	-----
	17,933	8,482
	=====	=====

Corresponden principalmente a repuestos y suministros utilizados en el mantenimiento preventivo de equipos y maquinarias de las plantas concentradoras y en la explotación de minerales respectivamente. La Gerencia espera utilizar todos los repuestos y suministros en el curso normal de sus operaciones.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión por obsolescencia de repuestos y suministros cubre adecuadamente el riesgo de obsolescencia a la fecha del balance general.

(9) Inversiones en Subsidiarias y Otras

Comprende lo siguiente:

	Participación en la propiedad al 31 de diciembre		Valor en libros	
	%		En miles de US\$	
	2008	2007	2008	2007
Subsidiarias				
Minera Pampa de Cobre S.A.	100.00	100.00	45,689	49,138
Minera El Muki S.A.	100.00	100.00	3,207	2,266
Gestión Minera S.A.	-	100.00	-	460
Minera Rayrock				
Antofagasta (nota 6)	100.00	100.00	658	6,227
Votorantim Andina Perú S.A.C.	100.00	-	115,068	-
Compañía Minera Gayco S.A.	100.00	-	391	-
			-----	-----
			165,013	58,091
			-----	-----
Otras			91	91
			-----	-----
			165,102	58,182
			=====	=====

En el año 2008, Rayrock ha obtenido pérdidas por US\$ 5.6 millón (pérdida neta de US\$ 0.6 millón en el año 2007); debido principalmente a la disminución de los volúmenes de cátodos de cobre vendidos y disminución de precios del cobre.

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

La participación en los resultados de empresas subsidiarias es la siguiente:

	En miles de US\$	
	2008	2007
Minera Pampa de Cobre S.A.	(3,449)	10,368
Minera El Muki S.A.	941	821
Rayrock Antofagasta Ltda. (Rayrock)	(5,569)	(595)
Votorantim Andina Perú S.A.C.	(10,989)	-
	-----	-----
	(19,066)	10,594
	=====	=====

El importe de la participación en el patrimonio neto de las subsidiarias ha sido determinado sobre la base de los estados financieros auditados, de las respectivas compañías al 31 de diciembre de 2008 y 2007 excepto por Rayrock, los cuales han sido aprobados por la Gerencia General.

En el mes de enero de 2009 se informó al mercado el cambio de nombre de Votorantin Andina Perú S.A.C. por Milpo Andina Perú S.A.C.

(10) Inmuebles, Maquinaria y Equipo

Comprende lo siguiente:

	En miles de US\$						
	Saldos 31.12.07	Adiciones	Ventas	Transferencia	Fusión y otros	Cierre minas	Saldos 31.12.08
Costo:							
Terrenos	2,162	275	-	-	-	-	2,437
Edificios y otras construcciones	121,071	108	-	1,018	-	-	122,197
Maquinarias y equipos	30,685	4,291	(787)	1,027	568	-	35,784
Muebles y enseres	468	69	-	31	123	-	691
Equipos de cómputo	1,282	256	-	16	56	-	1,610
Unidades de transporte y otros equipos	109,514	5,366	(269)	9,466	469	-	124,546
Trabajos en curso	15,225	14,886	(124)	(7,033)	-	-	22,954
Unidades por recibir y reemplazo	6,351	16,521	(54)	(4,525)	-	-	18,293
Cierre de minas	2,530	-	-	-	-	-	2,530
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	289,288	41,772	(1,234)	-	1,216	-	331,042
	-----	=====	=====	=====	=====	=====	-----
Depreciación acumulada:							
Edificios y otras construcciones	83,383	2,604	-	-	-	-	85,987
Maquinarias y equipos	20,522	3,788	(297)	-	697	-	24,710
Muebles y enseres	217	36	-	-	73	-	326
Equipos de cómputo	848	178	-	-	56	-	1,082
Unidades de transporte y otros equipos	10,310	12,055	(26)	-	247	-	22,586
Cierre de minas	98	-	-	-	-	34	132
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	115,378	18,661	(323)	-	1,073	34	134,823
	-----	=====	=====	=====	=====	=====	-----
Costo neto	173,910						196,219
	=====						=====

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, formando parte de la cuenta maquinarias y equipos se incluyen bienes adquiridos a través de operaciones de arrendamiento financiero. El valor neto en libros a esas fechas asciende a US\$ 3.0 millones y US\$ 3.4 millones; respectivamente. La depreciación del año 2008 y 2007 ascendió a US\$ 1.2 millones y US\$ 1.0 millón; respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía mantiene en uso activos completamente depreciados, principalmente maquinaria y equipo, cuyo costo asciende a US\$ 17.8 millones (US\$ 15.9 millones al 31 de diciembre de 2007).

La Compañía cuenta con pólizas de seguros contra todo riesgo que aseguran el íntegro de los activos fijos, de acuerdo con las prácticas de la industria minera.

Al 31 de diciembre de 2008, los trabajos en curso corresponden, principalmente a los desembolsos efectuados para el desarrollo de diversos proyectos de mejoramiento en la unidad minera El Porvenir y en la unidad minera Cerro Lindo.

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

El 6 de octubre de 2007; en la unidad minera El Porvenir se produjo un accidente al interior de la mina, produciéndose la suspensión temporal de las actividades de explotación al interior de ésta. La Compañía realizó los reclamos del caso a la compañía de seguros. Como resultado del reclamo, la Compañía de seguros ha cancelado US\$ 20 millones correspondiente al lucro cesante por los daños generados al Winche, el pago se realizó en los meses de enero y noviembre de 2008, dicho importe ha sido registrado como otros ingresos operacionales en el estado de ganancias y pérdidas.

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

(11) Costo de Exploración y Evaluación, de Desarrollo y Concesiones Mineras, Neto
Comprende lo siguiente:

	En miles de US\$			
	<u>Saldos al</u> <u>31.12.2007</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros y/o</u> <u>transferencias</u>	<u>Saldos al</u> <u>31.12.2008</u>
Costo:				
Costo de exploración:				
Proyectos Milpo (a)	39,826	26,205	-	66,031
Concesiones y derechos mineros (b)	6,730	50	-	6,780
	-----	-----	-----	-----
	46,556	26,255	-	72,811
	-----	-----	-----	-----
Costo de desarrollo:				
Proyecto minero Cerro Lindo	19,589	-	-	19,589
Proyecto de profundización del pique	21,124	-	-	21,124
Costos de desarrollo	9,039	518	-	9,557
Cierre de minas	1,952	-	-	1,952
	-----	-----	-----	-----
	51,704	518	-	52,222
	-----	-----	-----	-----
Otros:				
Gastos de software	693	370	-	1,063
	-----	-----	-----	-----
	98,953	27,143	-	126,096
	-----	-----	-----	-----
Amortización acumulada:				
Costo de exploración:				
Proyectos Milpo	24,683	11,537	-	36,220
Concesiones y derechos mineros	2,014	558	-	2,572
	-----	-----	-----	-----
	26,697	12,095	-	38,792
	-----	-----	-----	-----
Costo de desarrollo:				
Proyecto minero Cerro Lindo	1,007	2,949	-	3,956
Proyecto de profundización del pique	7,407	2,377	-	9,784
Costos de desarrollo	9,039	518	-	9,557
Cierre de minas	95	-	36	131
	-----	-----	-----	-----
	17,548	5,844	36	23,428
	-----	-----	-----	-----
Otros:				
Gastos de software	693	202	-	896
	-----	-----	-----	-----
	44,938	18,141	36	63,116
	-----	=====	=====	-----
Costo neto	54,015	=====	=====	62,980
	=====	=====	=====	=====

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

- (a) Al 31 de diciembre de 2008, el valor neto comprende principalmente costos de exploración relacionados con los proyectos Pukaqqa e Hilarión por US\$ 10 millones y US\$ 22.3 millones, respectivamente (US\$ 7.5 millones y US\$ 7.4 millón, respectivamente, durante el año 2007). De acuerdo con la evaluación realizada, la Gerencia de la Compañía ha decidido continuar con las actividades de exploración y evaluación para el año 2009.
- (b) Al 31 de diciembre de 2008, el saldo neto del rubro incluye principalmente pagos efectuados por concesiones y derechos mineros en Romina por US\$ 2.5 millones y por las concesiones mineras por US\$ 2.1 millones absorbidas en el proceso de fusión con Compañía Minera La Nacional S.A.

(12) Cuentas por Pagar Comerciales

Comprende lo siguiente:

	<u>En miles de US\$</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Contratistas	11,679	8,745
Compra de suministros	8,959	4,833
Fletes y otros	2,547	1,422
	-----	-----
	23,185	15,000
	=====	=====

Las cuentas por pagar comerciales se originan, principalmente, por la prestación de servicios de contratistas, adquisición de materiales y suministros para la exploración, extracción, explotación y producción de las actividades mineras de la Compañía, están denominadas en dólares estadounidenses y moneda extranjera a su valor de adquisición, tienen vencimiento corriente, no generan intereses y no se han otorgado garantías por estas obligaciones. Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, los saldos del rubro se encuentran vigentes y dentro de los plazos de pago establecidos por la Compañía.

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

(13) Otras Cuentas por Pagar
Comprende lo siguiente:

	En miles de US\$	
	2008	2007
Provisión para cierre de unidades mineras	7,424	5,804
Servicios de mantenimiento, asesoría y otros	11,573	5,358
Tiomin Resources Inc.,	5,571	4,680
Aporte económico extraordinario temporal	1,527	2,695
Remuneraciones por pagar	5,497	2,644
Dividendos por pagar	1,010	1,236
Tributos por pagar	549	1,121
Compañía Minera Atacocha S.A.,	815	884
Aportes y contribuciones sociales	534	607
Compensación por tiempo de servicios	228	207
Cuentas por pagar diversas	6,326	562
	-----	-----
	41,054	25,798
Menos, provisión para cierre de unidades mineras a largo plazo	7,424	5,804
	-----	-----
Porción corriente de otras cuentas por pagar	33,630	19,994
	=====	=====

Mediante Decreto Supremo N° 071-2006-EM, publicado el 21 de setiembre de 2006, el Estado Peruano aprobó el aporte económico voluntario, extraordinario y temporal denominado "Programa Minero de Solidaridad con el Pueblo" (en adelante "El Convenio"), que deberá celebrar con cada empresa minera, con el objeto de constituir un fondo destinado a promover el bienestar y desarrollo social y contribuir a la mejora de las condiciones de vida de las poblaciones y comunidades ubicadas principalmente donde se desarrolla las actividades mineras. Mediante este Convenio se establecieron los lineamientos para la constitución de dicho fondo a través de aportes anuales por un período máximo de cuatro años, contados a partir de la fecha de entrada en vigencia del mismo. Asimismo, los aportes que efectúen las Compañías en cumplimiento del Convenio no serán deducibles para fines tributarios. Al 31 de diciembre de 2008; la Compañía ha determinado por sus dos unidades mineras una provisión total ascendente a US\$ 1.5 millones (US\$ 2.8 millones al 31 de diciembre de 2007), relacionada con dicho Convenio; la cual se encuentra cargada en los resultados del año.

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

En el mes de mayo de 2007, la Compañía juntamente con su subsidiaria Pampa de Cobre constituyeron la Asociación Grupo Milpo; la cual se encarga de la recaudación y administración de los aportes económicos relacionados con el Convenio hecho por el Grupo Milpo.

Durante el año 2008, la Asociación ha recibido fondos por US\$ 2.6 millones (US\$ 3.6 en el 2007), los cuales han sido destinados a cubrir proyectos de desarrollo de las comunidades.

Provisión para Cierre de Unidades Mineras - El Porvenir y Cerro Lindo

La provisión representa los valores descontados del costo estimado para dismantelar y rehabilitar las unidades mineras a la fecha del término de cada uno de los yacimientos. El valor presente de la provisión ha sido calculada usando una tasa de descuento anual que refleja la evolución del valor del dinero en el tiempo en el mercado y el riesgo específico a esta provisión al 31 de diciembre de 2008 y 2007. Las incertidumbres en la estimación de esos costos incluye cambios potenciales en los requerimientos reglamentarios, alternativas de dismantelamiento, dismantaje y reclamación y los niveles de las tasas de descuento e inflación.

A continuación se presenta el movimiento de la provisión para cierre de las unidades mineras:

	<u>En miles de US\$</u>		
	<u>Cerro Lindo</u>	<u>El Porvenir</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2007	-	2,473	2,473
Adiciones y cambios en los estimados	2,545	-	2,545
Aumento por actualización del valor presente de la provisión, nota 24	74	712	786
Saldo al 31 de diciembre de 2007	----- 2,619	----- 3,185	----- 5,804
Aumento por actualización del valor presente de la provisión, nota 24	906	714	1,620
Saldo al 31 de diciembre de 2008	----- =====	----- =====	----- =====

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

- (14) Deudas a Largo Plazo
Comprende lo siguiente:

Acreedor y concepto	Tasa de interés anual	Vencimiento	Importe autorizado y utilizado	En miles de US\$	
				2008	2007
Préstamos con terceros:					
Credit Suisse (a)	Libor + 4.25%	Octubre – 2012	130,000	130,000	-
Contratos de arrendamiento financiero:					
Crédito Leasing SA – Adquisición de planta desalinizadora	7.49 por ciento	Diciembre – 2012	2,346	2,396	2,346
Scotiabank Perú S.A.A. - Adquisición de camionetas	6.08 por ciento	Julio – 2010	764	404	667
Citileasing S.A. - Adquisición de perforadoras	6.05 por ciento	Junio – 2010	753	394	636
Citibank del Perú S.A. -Adquisición de scissor bolter	6.05 por ciento	Diciembre – 2010	602	516	602
Citileasing S.A. - Adquisición de jumbo	6.05 por ciento	Julio – 2010	675	371	588
Citileasing S.A. - Adquisición de perforadoras	6.15 por ciento	Setiembre – 2010	540	327	499
Citibank del Perú S.A. - Adquisición de scaler	6.74 por ciento	Marzo – 2010	480	213	368
Citibank del Perú S.A. -Adquisición de analizador de leyes	6.57 por ciento	Marzo – 2010	412	229	359
Scotiabank Perú S.A.A. - Adquisición de jumbo	6.26 por ciento	Mayo – 2009	496	75	246
Crédito Leasing S.A. - Adquisición de jumbo	6.70 por ciento	Noviembre – 2009	329	109	218
Crédito Leasing S.A. - Adquisición de jumbo	6.75 por ciento	Enero – 2009	555	17	213
Crédito Leasing S.A. - Adquisición de jumbo	6.32 por ciento	Marzo – 2008	555	-	50
Citileasing S.A. - Adquisición de anfoloader	5.41 por ciento	Enero – 2008	225	-	7
				-----	-----
				135,051	6,799
Menos, porción corriente				2,206	2,295
				=====	=====
Deuda a largo plazo				132,845	4,504
				=====	=====

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

- (a) La Compañía en el mes octubre de 2008 ha obtenido un préstamo de Credit Suisse, institución domiciliada en Estados Unidos de América por US\$ 130 millones, el cual será cancelado en 48 cuotas mensuales de US\$ 2,703,333.33 cada una, dicho préstamo devenga una tasa de interés anual de LIBOR + 4.25%, estos fondos han sido prestados a Votoratín Andina Perú S.A.C. (en adelante VAP) para la adquisición por esta última de parte de las acciones clase "A" de Compañía Minera Atacocha S.A.A.; con la finalidad de garantizar este préstamo VAP ha constituido primera y preferentemente garantía mobiliaria sobre sus acciones a favor de Compañía Minera Milpo S.A.A. hasta por US\$ 130 millones más capital e intereses, así como otros pagos acordados entre las partes, asimismo VAP constituyó a favor de Credit Suisse una garantía mobiliaria de segundo rango sobre sus acciones hasta por US\$ 130 millones más capital e intereses. Se deja constancia que las garantías mobiliarias incluyen todo por cuanto de hecho y derecho corresponde a las acciones sin reserva ni limitación, la garantía también incluyen las acciones de las empresas de las que VAP pueda ser titular o adquirir en el futuro.

Al 31 de diciembre de 2008, el Grupo mantiene maquinaria y equipos a través de contratos de arrendamiento financiero por aproximadamente US\$ 2.7 millones, destinadas para la operación en sus unidades mineras Cerro Lindo y El Porvenir; y en la exploración de sus proyectos Hilarión y Pukaka por US\$ 0.6 millón. Al 31 de diciembre de 2008, el valor neto de los activos adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero asciende aproximadamente a US\$ 1.97 millones.

Al 31 de diciembre de 2008, Milpo y una entidad financiera local mantienen celebrado un pre-contrato de financiamiento para la construcción de la Planta Desalinizadora de la unidad minera Cerro Lindo. A la fecha del balance general; la entidad financiera ha efectuado desembolsos por aproximadamente US\$ 2.3 millones relacionados con labores de construcción de la Planta; la Compañía ha clasificado dichos desembolsos como parte de obras en curso en el rubro "inmuebles, maquinaria y equipo, neto".

A continuación se detalla el vencimiento de la porción no corriente de 31 de diciembre de 2008 y de 2007:

	<u>En miles de US\$</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
2009	-	2,074
2010	33,958	1,388
2011	33,288	502
2012	33,099	540
2013	32,500	-
	-----	-----
	132,845	4,504
	=====	=====

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

(15) Capital Social

Al 31 de diciembre de 2008, el capital social está representado por 897,717,902 (703,097,765 al 31 de diciembre de 2007) acciones comunes de S/. 1.00 de valor nominal cada una; autorizadas, emitidas y pagadas.

En Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2008 se acordó aumentar el capital social de la Compañía de US\$ 215.5 millones a US\$ 283.8 millones mediante la capitalización de una parte de las utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2007, lo que significó una emisión de 194,620,137 acciones.

Durante el ejercicio 2008 se declararon dividendos por US\$ 10.1 millones (US\$ 19.7 en el 2007), de los cuales, a la fecha del balance general, se han pagado US\$ 9.9 millones (US\$ 18.5 millones durante el año 2007).

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

	<u>Número de acciones</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Acciones en circulación al inicio del año	703,097,765	484,032,930
Emitidas por:		
Capitalización de resultados acumulados	194,620,137	219,064,835
	-----	-----
	897,717,902	703,097,765
Acciones en tesorería	(139,788,990)	(139,788,990)
	-----	-----
Acciones en circulación al final del año	<u>757,928,912</u>	<u>563,308,775</u>

Al 31 de diciembre de 2008, la estructura de participación accionaria de la Compañía es como sigue:

<u>Porcentaje de participación individual en el capital social</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Total de participación</u> %
De 0,01 a 5	3,140	35.92
De 5,01 a 10	4	24.27
De 10,01 a 20	2	39.81
	-----	-----
	<u>3,146</u>	<u>100.00</u>

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

(16) Acciones de Inversión

Al 31 de diciembre de 2008 la cuenta de acciones de inversión está representada por 13,334,144 acciones de inversión (10,450,590, al 31 de diciembre de 2007), de S/. 1.00 de valor nominal cada una, autorizadas, emitidas y pagadas.

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

En Junta General de Accionistas celebrada el 25 de marzo de 2008 se acordó, entre otros, aumentar la cuenta acciones de inversión de la Compañía de US\$ 3.2 millones a US\$ 4.23 millones mediante la capitalización de una parte de las utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2007.

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

	<u>Número de acciones</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Acciones en circulación al inicio del año	10,450,590	7,194,490
Emitidas por:		
Capitalización de resultados acumulados	2,883,553	3,256,100
Sub total	13,334,143	10,450,590
Acciones en tesorería	(709,534)	(709,534)
Acciones en circulación al final del año	12,624,609	9,741,056
	=====	=====

(17) Otras Reservas

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

(18) Reserva Legal

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

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

(19) Acciones en Tesorería en Poder de Subsidiarias

Al 31 de diciembre de 2008, esta cuenta corresponde a 139,788,990 en acciones comunes que representaron el 15.57 por ciento del capital social de la Compañía y 709,534 de acciones de inversión que representan el 5.32 por ciento.

(20) Ventas Netas

Comprende lo siguiente:

	<u>En miles de US\$</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Concentrados de Zinc	113,769	132,818
Concentrados de Plomo	41,653	53,508
Concentrados de Cobre	58,819	26,870
Ajuste de precios	(3,072)	-
	-----	-----
	<u>211,169</u>	<u>213,196</u>
	=====	=====

Las cotizaciones internacionales promedio por tipo de mineral durante los años 2008 y 2007 fueron los siguientes:

	<u>US\$/TMS</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Metales		
Zinc	1,875	3,242
Plomo	2,091	2,580
Cobre	6,956	7,118

Las ventas de concentrados de mineral; efectuados en los años 2008 y 2007, en toneladas métricas secas (TMS):

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>(TM)</u>	<u>(TM)</u>
Concentrados de Zinc	237,362	168,733
Concentrados de Plomo	26,893	26,217
Concentrados de Cobre	36,250	14,883

Asimismo, el volumen de concentrados vendidos en el 2008 de la unidad minera Cerro Lindo; fue de aproximadamente 181,000 TMS, equivalentes aproximadamente a US\$ 134 millones de ventas netas.

En el año 2008 se registró un incremento de 43.21 por ciento respecto al 2007 en el volumen de concentrados vendidos, que permitió enfrentar la caída de los precios de los metales.

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

- (21) Costos Operativos
Comprende lo siguiente:

	En miles de US\$	
	2008	2007
Costos operativos		
Insumos:		
Consumos de suministros	28,371	15,100
Compra de concentrados a terceros	-	7,735
Cesión minera Atacocha, neto; (nota 28a)	779	2,573
	-----	-----
	29,150	25,408
	-----	-----
Gastos de producción:		
Gastos de personal	17,521	10,156
Contratistas	10,612	10,033
Alquiler de maquinaria	6,600	4,183
Mantenimiento y reparación	6,193	3,480
Consumo de electricidad	5,135	3,200
Regalías por concesiones de la unidad minera		
Cerro Lindo (nota 6)	1,562	1,096
Ganancia por venta de suministros y repuestos		
a contratistas	-	(437)
Otros costos operativos	4,196	2,679
	-----	-----
	51,819	34,390
	-----	-----
	80,969	59,798
	=====	=====

Durante el año 2008; los costos operativos se incrementaron en aproximadamente US\$ 30.3 millones, en comparación a los incurridos en el año 2007; como consecuencia principalmente de la operación de la unidad minera Cerro Lindo y al incremento en las tarifas de los principales insumos y servicios.

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

(22) Gastos Administrativos
Comprende lo siguiente:

	En miles de US\$	
	2008	2007
Gastos de personal	8,674	5,407
Remuneración del Directorio y Gerencia	2,220	1,884
Servicios prestados por terceros	1,642	1,406
Cargas diversas de gestión	808	625
Tributos	46	52
	-----	-----
	13,390	9,374
	=====	=====

(23) Gastos de Ventas
Comprende lo siguiente:

	En miles de US\$	
	2008	2007
Fletes	14,526	5,111
Gastos de embarque	1,381	787
Otros	1,272	562
	-----	-----
	17,179	6,460
	=====	=====

(24) Gastos Financieros
Comprende lo siguiente:

	En miles de US\$	
	2008	2007
Intereses y gastos de deuda a largo plazo	2,422	826
Efecto del valor presente de la provisión por cierre de minas; nota 13	788	786
	-----	-----
	3,210	1,612
	=====	=====

(25) Situación Tributaria

La Compañía suscribió en el 2002 dos contratos de garantías y promoción a la inversión con el Estado Peruano para las unidades mineras El Porvenir y Cerro Lindo por un plazo de 10 años y 15 años; respectivamente, ver nota 1. En virtud de dichos contratos, la Compañía fijó la aplicación de la legislación tributaria y tasas vigentes de 2001 para las operaciones relacionadas con dichas unidades mineras. La Compañía aplica los beneficios de este régimen tributario estabilizado desde el año 2003, para el caso del Porvenir y a partir del 2007 para el caso de Cerro Lindo. En consecuencia, las modificaciones del régimen tributario peruano a partir del 1 de enero de 2002 no son aplicables para las operaciones de las unidades mineras en mención.

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

Para todas las otras operaciones, localizadas en el Perú, no relacionadas con la unidad minera El Porvenir y Cerro Lindo, la Compañía está sujeta al régimen tributario peruano actual. Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, la tasa del impuesto a la renta es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales deberán pagar un impuesto adicional de 4.1 por ciento sobre los dividendos recibidos. No existen restricciones para la remesa de dividendos ni para la repatriación del capital a los inversionistas extranjeros.

La Autoridad Tributaria tiene 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. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta e impuesto general a las ventas de los años del 2004 al 2008 están pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria.

Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y de 2007.

Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia de la Compañía y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2008 y de 2007.

En el 2003, la Compañía aplicó el beneficio tributario por reinversión de utilidades que le fuera concedido al amparo del TUO de la Ley General de Minería, aplicando las utilidades no distribuidas a las inversiones efectuadas en programas orientados a lograr un Incremento de los niveles de producción. Hasta ese año, la Compañía reconoció un beneficio tributario de US\$ 12 millones, correspondiente al programa de reinversión aprobado por el Ministerio de Energía y Minas, generando un menor Impuesto a la renta de US\$ 2.7 millones. Conforme con lo establecido en la Ley del Impuesto a la Renta, en el caso de que la Compañía procediera a cualquier tipo de distribución de capital por la parte correspondiente a las utilidades reinvertidas previamente capitalizadas, se vería obligada a la devolución del beneficio utilizado hasta el límite de la distribución del capital relacionado con este concepto.

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

El 24 de junio de 2004, el Congreso de la República aprobó la Ley 28258 - Ley de Regalías Mineras. Esta Ley tiene por objeto establecer las regalías mineras que deben pagar los titulares de las concesiones mineras como contraprestación económica por la explotación de los recursos mineros metálicos y no metálicos. Sin embargo, como se indica en el literal (a) anterior, la Compañía mantiene convenios de estabilidad tributaria celebrados y aprobados, por el Estado Peruano, antes de la promulgación de esta ley, consiguientemente, no le es aplicable.

(26) Participación de los Trabajadores e Impuesto a la Renta Diferido

Los gastos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores mostrados en el estado de ganancias y pérdidas por los años 2008 y 2007, están conformados por:

	En miles de US\$	
	2008	2007
Participaciones de los trabajadores		
Diferido	858	1,422
Corriente	(6,635)	(10,541)
	-----	-----
	(5,777)	(9,119)
	-----	-----
Impuesto a la renta		
Diferido	308	3,340
Corriente	(15,487)	(24,859)
	-----	-----
	(15,179)	(21,519)
	-----	-----
	(20,956)	(30,638)
	=====	=====

La determinación de las participaciones de los trabajadores e impuesto a la renta corrientes por los años 2008 y 2007; es como sigue:

	En miles de US\$	
	2008	2007
Utilidad antes de participaciones de los trabajadores e impuesto a la renta	51,764	124,992
	-----	-----
Tasa legal combinada (30 y 20 por ciento de impuesto a la renta y 8 por ciento de participación de los trabajadores)	26.4 y 35.6%	26.4 y 35.6%
	-----	-----
Gasto teórico de las participaciones de los trabajadores e impuesto a la renta	13,908	33,585
Más (menos):		
Gastos no deducibles	8,214	4,145
Ingresos no gravados tributariamente	-	(2,330)
	-----	-----
Participaciones de los trabajadores e impuesto a la renta corrientes	22,122	35,400
	=====	=====

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

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

	En miles de US\$		
	Saldo inicial	Abono (cargo) al estado de ganancias y pérdidas	Saldo final
Activo diferido			
Efecto impositivo por las diferencias en cambio de las partidas temporales	4,329	(214)	4,115
Provisiones de vacaciones	178	318	496
Provisión del valor razonable de las cuentas cobrar comerciales	170	119	289
Provisión para cierre de mina	-	516	516
	-----	-----	-----
	4,677	739	5,416
	=====	=====	=====
Pasivo diferido			
Revaluación voluntaria de concesiones mineras	(528)	146	(382)
Efecto de la capitalización de gastos de exploración aceptados para propósitos tributarios	(3,357)	281	(3,076)
	-----	-----	-----
	(3,885)	427	(3,458)
	=====	=====	=====

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

(27) Utilidad por Acción

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

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

	<u>Acciones en circulación</u>					<u>Días de vigencia hasta el cierre del año</u>		<u>Promedio ponderado de acciones</u>		
	<u>Comunes</u>	<u>De inversión</u>	<u>De tesorería</u>		<u>Total</u>	<u>Comunes</u>	<u>De inversión</u>	<u>Comunes</u>	<u>De inversión</u>	<u>Total</u>
			<u>Comunes</u>	<u>De inversión</u>						
Ejercicio 2007										
Saldo al 1 de enero de 2007	484,032,930	7,194,490	96,234,909	488,464	394,504,047	365	365	387,798,021	6,706,026	394,504,047
Acciones emitidas por capitalización de utilidades acumuladas	219,064,835	3,256,100	43,554,081	221,071	178,545,783	365	365	175,510,754	3,035,029	178,545,783
Saldo al 31 de diciembre de 2007	703,097,765	10,450,590	139,788,990	709,535	573,049,830			563,308,775	9,741,055	573,049,830
Ejercicio 2008										
Saldo al 1 de enero de 2008	703,097,765	10,450,590	139,788,990	709,535	573,049,830	365	365	563,308,775	9,741,055	573,049,830
Acciones emitidas por capitalización de utilidades acumuladas	194,620,137	2,883,554	-	-	197,503,691	306	306	194,620,137	2,883,554	197,503,691
Saldo al 31 de diciembre de 2008	897,717,902	13,334,144	139,788,990	709,535	770,553,521			757,928,912	12,624,609	770,553,521

El cálculo de la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, se presenta a continuación:

	<u>Al 31 de diciembre de 2008</u>			<u>Al 31 de diciembre de 2007</u>		
	<u>Utilidad (numerador)</u>	<u>Acciones (denominador)</u>	<u>Utilidad por acción</u>	<u>Utilidad (numerador)</u>	<u>Acciones (denominador)</u>	<u>Utilidad por acción</u>
Utilidad por acción básica y diluida de las acciones comunes y de inversión	30,808	770,553,521	0.040	94,354	573,049,830	0.165

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

(28) Compromisos y Contingencias

(a) Contrato de Riesgo Compartido

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

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

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

Los costos de extracción de dicho mineral forman parte de los costos de producción de la Compañía.

(b) Medio Ambiente

Las actividades de la Compañía están sujetas a normas y regulaciones locales establecidas en la legislación sobre medio ambiente, como el Decreto Legislativo N° 613 "Código del Medio Ambiente y los Recursos Naturales" publicado el 8 de setiembre de 1990 y su Reglamento, y la Ley N° 28090 - "Ley que Regula el Cierre de Minas", publicada el 14 de octubre de 2003 que establecen, entre otros aspectos, el requerimiento de estudios sobre evaluación de medio ambiente, las obligaciones de cierre y remediación de mina.

Debido a ello, la Compañía presentó y ejecutó un Programa de Adecuación y Manejo Ambiental (PAMA) para su unidad minera El Porvenir. El Ministerio de Energía y Minas aprobó el cumplimiento de dicho PAMA, mediante la Resolución Directoral N° 288-2002-EM/DGM del 7 de noviembre de 2002.

De acuerdo con la Ley N° 28090, las empresas mineras deberán presentar e implementar su Plan de Cierre de Minas, así como constituir garantías ambientales que respalden el cumplimiento de los desembolsos a los que se han comprometido las empresas en sus planes respectivos.

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

El Plan de Cierre de Minas tiene por finalidad establecer medidas necesarias para la rehabilitación del área explotada por la actividad minera para que ésta sea nuevamente compatible con un ambiente saludable y adecuado para el desarrollo de la vida y debe considerar las medidas de rehabilitación, sus costos, oportunidad y métodos de control y verificación para las etapas de operación, cierre final y cierre posterior de mina, así como indicar el monto y plan de constitución de garantías ambientales exigibles.

La Compañía ha contratado a la empresa consultora Klohn Crippen Berger Ltda. para que elabore el Estudio Final del Plan de Cierre de sus unidades mineras Cerro Lindo y El Porvenir. Estos estudios recogerán los conceptos incluidos en el Decreto Supremo N° 033-2005-EM, modificado por el Decreto Supremo N° 045-2006-EM, Reglamento para el Cierre de Minas ("El Reglamento"), publicados el 16 de agosto de 2005 y el 14 de agosto de 2006, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2008 la Gerencia ha constituido una provisión total para el cierre de sus unidades mineras Cerro Lindo y El Porvenir de aproximadamente US\$ 7.2 millones (US\$ 5.8 millones al 31 de diciembre de 2007), la cual fue reconocida de acuerdo con principios generalmente aceptados en el Perú, indicados en la nota 3(p) y se presenta en el rubro de otras cuentas por pagar en el balance general. Ver nota 13.

Adicionalmente, fortaleciendo estas actividades, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, Compañía Minera Milpo S.A.A. mantiene diversas certificaciones internacionales (ISO 9001:2000, ISO 14001:2004 y OHSAS 18001:1999) como resultado de la implementación, mantenimiento y mejora de su Sistema de Gestión Integrado (SGI); el mismo que ha sido revisado por parte de la entidad certificadora SGS del Perú SAC., durante el año 2008.

(c) Compromisos Comerciales

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía mantiene compromisos comerciales relacionados con contratos de venta de concentrados de plomo, zinc y cobre, suscritos en años anteriores, con empresas como Glencore Internacional AG, Transamine S.A., Consorcio Minero S.A. y Votorantim Metais - Cajamarquilla S.A., entre otros. Estos compromisos son liquidados a los precios de mercado vigentes en su momento.

(d) Contingencias Tributarias

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía mantiene procesos de reclamación contra acotaciones de SUNAT, que a la fecha de los estados financieros se encuentran en trámite de resolución, los cuales suman aproximadamente US\$ 4 millones.

La Gerencia y sus asesores legales estiman que estos reclamos serán resueltos a favor de la Compañía y consiguientemente, son de la opinión que la resolución final de estas contingencias no representarán pasivos adicionales para la Compañía.

(e) Procesos Laborales

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía tiene diversas demandas laborales. Estas demandas son llevadas por los asesores legales de la Compañía y a la fecha de los estados financieros se encuentran en trámite de resolución, los cuales suman aproximadamente US\$ 2.3 millones. La Gerencia y sus asesores legales estiman que estos reclamos serán resueltos a favor de la Compañía.

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

(29) Administración de Riesgos Financieros

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

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

(a) Riesgo de precios

Los riesgos se refieren principalmente a los efectos de los cambios en los precios de los metales. Históricamente, el mercado mundial de precios de los metales que comercializa la Compañía, fluctúa significativamente y se ve afectado por varios factores que están fuera del control de la Gerencia de la Compañía. En los últimos años, las tendencias de las fluctuaciones de los precios de los metales han sido positivas (en incremento) excepto en el año 2008, año en el cual los precios internacionales se han reducido significativamente, con lo cual, la Gerencia de la Compañía no ha efectuado transacciones de cobertura de precios, sin embargo, permanentemente viene efectuando el monitoreo del comportamiento de la fluctuación de los precios con la finalidad de mantener un control de dicho riesgo.

(b) Riesgo de moneda

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

(c) 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 no mantiene activos sujetos a una tasa de interés flotante en cambio al final del año 2008 ha formalizado operaciones a tasa de interés variable, situación que incrementa el riesgo de tasa de interés.

(d) Riesgo de liquidez

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

(e) Riesgo crediticio

La Compañía está expuesta al riesgo crediticio, que es el riesgo de que una contraparte sea incapaz de pagar montos en su totalidad a su vencimiento. Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente de depósitos en bancos, valores negociables y cuentas por cobrar

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

comerciales. Con respecto a los depósitos en bancos y valores negociables, la Compañía reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito en cualquiera de las instituciones financieras. Con respecto a las cuentas por cobrar comerciales la Compañía trabaja con compañías de reconocido prestigio y la política de la Compañía es de evaluar continuamente la historia de crédito de los clientes y su condición financiera para cumplir con los pagos.

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

(30) Transacciones en Moneda Extranjera

En el Perú las operaciones en moneda extranjera se efectúan a los tipos de cambio fijado por la superintendencia de Banca, Seguros y AFPs (SBS). Al 31 de diciembre de 2008, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en nuevos soles fueron de S/. 3.137 para la compra y S/. 3.142 para la venta (S/. 2.995 para la compra y S/. 2.997 para la venta al 31 de diciembre de 2007).

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera (nuevos soles):

	<u>En miles de S/.</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activo		
Efectivo y equivalente de efectivo	2,008	1,581
Otras cuentas por cobrar, neto	49,130	938
	-----	-----
	51,138	2,519
	-----	-----
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(6,495)	(16,130)
Participaciones de los trabajadores e impuesto a la renta por pagar	(20,297)	(36,260)
Otras cuentas por pagar	(58,074)	(11,372)
	-----	-----
	(84,866)	(63,762)
	-----	-----
Posición pasiva, neta	(33,728)	(61,243)
	=====	=====

(Continúa)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Notas a los Estados Financieros

(31) Evento Subsecuente

El 5 de marzo de 2009 la Compañía ha informado al mercado la venta de 27,000,000 (veintisiete millones) de acciones comunes que mantenía en tesorería, las cuales representan aproximadamente el 3% del capital social, el precio pactado es de S/. 4.6508 por acción. Estos fondos se utilizarán para atender inversiones relacionadas con la reciente expansión de sus operaciones.