

●  
**PODEROSA**

MEMORIA ANUAL 2009 | *ANNUAL REPORT 2009*

■ *synergy*

■ **sinergia**





■ *synergy*

# sinergia

El poder del esfuerzo conjunto se puede resumir en esta palabra. Pero, para que esta sinergia sea realmente poderosa, se necesita de una organización viva, coherentemente estructurada, que esté unida bajo principios y valores firmes. Con orgullo podemos decir que así es Poderosa. Gracias a la acción y a la creación colectiva de nuestra gente, y gracias a la unión y a la cooperación hemos obtenido excelentes resultados y grandes beneficios conjuntos. Todos estos logros los mostramos a continuación.

*The power of joint effort can be summarized in this word. But for this synergy to be really powerful, it needs a living organization, coherently structured and linked by strong principles and values. Proudly we can say that Poderosa is like this. Thanks to the action and the creation of our team, and thanks to the unity and cooperation we have obtained excellent results and great benefits. All these achievements are shown next.*

## Declaración de Responsabilidad

La presente memoria anual ha sido elaborada bajo los principios de buena fe y transparencia, en concordancia con las normas legales vigentes y de acuerdo con el manual para la presentación de memorias anuales de la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV), por lo que cualquier deficiencia u omisión es de carácter involuntario.

Conforme con la resolución de la Gerencia General de la CONASEV No. 211-98-EF/94.11, expedida el 23 de diciembre de 1998, declaramos:

**“El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto del negocio de Compañía Minera Poderosa S.A. durante 2009. Sin perjuicio de la responsabilidad que le compete al emisor, los firmantes se hacen responsables por su contenido conforme a los dispositivos legales aplicables”.**

La información que esta memoria contiene no se debe usar por sí sola para decisiones de inversión.

**Luz Evangelina Arias Vargas de Sologuren**  
Presidenta Ejecutiva del Directorio

**Russell Marcelo Santillana Salas**  
Gerente General

**Gerardo Dalla Porta Córdova**  
Gerente de Operaciones

**José Antonio Elejalde Noya**  
Gerente de Administración y Finanzas

**Iben Reyes Bendezú**  
Contador General

**Daniel Antonio Palma Lertora**  
Jefe del Departamento Legal

## Disclaimer of Liability

*This Annual Report has been prepared under principles of transparency and good faith, in accordance with the legal provisions in force and pursuant to the Manual for the Presentation of Annual Reports of the Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores – CONASEV (Peruvian National Commission for the Supervision of Enterprises and Securities), so any deficiency or omission is not voluntary.*

*Pursuant to Regulations N° 211-98-EF/94.11 issued by CONASEV's General Management on December 23, 1998, we hereby state as follows:*

***“This document contains true and enough information regarding the business of Compañía Minera Poderosa S.A. during year 2009. Notwithstanding the liability of the persons who have prepared it, the undersigned are liable for its contents according to the applicable legal provisions”.***

*The information contained in this Annual Report cannot be used alone for investment decisions.*

***Luz Evangelina Arias Vargas de Sologuren***  
*Executive Chairperson of the Board of Directors*

***Russell Marcelo Santillana Salas***  
*General Manager*

***Gerardo Dalla Porta Córdova***  
*Operations Manager*

***José Antonio Elejalde Noya***  
*Administration and Finance Manager*

***Iben Reyes Bendezú***  
*Accountant General*

***Daniel Antonio Palma Lertora***  
*Head of Legal Office*

# índice

index

9	El poder del esfuerzo conjunto   <i>The power of joint effort</i>
21	La empresa y su entorno   <i>Company and settings</i>
35	Desarrollo de las operaciones   <i>Development of operations</i>
63	Nuestro principal valor   <i>Our main value</i>
83	Protegiendo el medio ambiente   <i>Environmental protection</i>
89	Contribuyendo al desarrollo social local   <i>Contributing to local social development</i>
105	Resultados económicos   <i>Economic results</i>
127	Estados financieros   <i>Financial statements</i>



union

capítulo | chapter

01

# El poder del esfuerzo conjunto

*The power of joint effort*

## Carta de la Presidenta

### Señores Accionistas:

Con el cierre del ejercicio 2009, termina una década muy importante para la consolidación de nuestra empresa, constituyendo un hito del cual partiremos para el crecimiento y desarrollo futuros.

Durante estos últimos 10 años hemos logrado varios objetivos estratégicos, destacando principalmente la conexión al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional, en 2005, que permitió una importante reducción de costos. Se dio un paso muy importante en la consolidación financiera de la empresa en el año 2007, al cancelar tres años antes de lo previsto, la deuda con terceros del Convenio de Saneamiento suscrito con nuestros acreedores en el año 2000. En 2009 superamos el millón de toneladas en reservas, logrando más que duplicar las reservas del año 2000 y esto pese a las restricciones de caja para inversiones que tuvimos hasta 2007 por el Convenio de Saneamiento. También en 2009, logramos la certificación de la totalidad de nuestros procesos en tres Normas Internacionales. Cerramos así la década con bases financieras y operativas sólidas.

Para cristalizar nuestra meta de corto plazo certificamos nuestros procesos en ISO 9001:2000, ISO 14001:2004 y OHSAS 18001:2007, evidenciando que cumplimos con los exigentes requisitos en la gestión de calidad, medio ambiente, seguridad y salud ocupacional. En agosto, en la primera auditoría de mantenimiento logramos conservar las certificaciones ISO 14001:2004 y OHSAS 18001:2007 y renovar la certificación ISO 9001 a ISO 9001:2008. Estamos cosechando los frutos de nuestro trabajo.

Sabemos que estos logros solo son posibles con el esfuerzo y compromiso de todos los que integran la familia Poderosa, por ello continuamos trabajando con énfasis en la capacitación y seguridad de nuestra gente y hemos acumulado desde noviembre 2007 a diciembre 2009, 9'436,392 horas-hombre trabajadas sin accidentes fatales. Estos resultados y nuestra gestión preventiva de riesgos nos hicieron merecedores del "Reconocimiento a empresa comprometida con la seguridad y salud en el trabajo" otorgado por el Grupo Pacífico.

El año 2009 nuestro país vivió diversos conflictos sociales y la provincia de Pataz no fue ajena a ello. Sin embargo, creo que es en los momentos difíciles cuando notamos lo que hemos aprendido y avanzado. Los accesos a la provincia fueron bloqueados por ronderos; los conflictos sociales en nuestra zona, duraron alrededor de 60 días, generando un clima de zozobra y pérdidas económicas. En nuestro caso, sufrimos desabastecimiento por los bloqueos de carreteras. La Planta Marañón fue atacada sin mayores daños, pero sitiaron la Planta Santa María 1, impidiendo su funcionamiento por 15 días. Logramos manejar la situación gracias al trabajo del equipo de Poderosa que tuvo el temple para superar este escenario difícil, demostrando valentía y cariño por nuestra empresa en todo momento. De la misma manera, muchos pobladores de las zonas vecinas mostraron su respaldo a Poderosa organizando cuatro marchas por la paz, en las que participaron más de 800 personas entre pobladores, contratistas y trabajadores de Poderosa, hasta lograr restablecer el orden. La respuesta de los pobladores en respaldo de nuestra empresa, producto de la sinergia y trabajo conjunto que realizamos con ellos, nos hizo merecedores del primer lugar en la categoría empresa privada del Premio por la Paz 2009, organizado por el Ministerio de la Mujer y Desarrollo Social. Esto, al igual que el desempeño de nuestros trabajadores en esos momentos difíciles, nos llena de orgullo.

## Letter of the Chairperson

### To the Shareholders:

A very important decade for the consolidation of our company finishes now at the end of fiscal year 2009, a milestone for our future growth and development.

In the last 10 years we have achieved several strategic objectives, in particular the connection to the National Interconnected Electrical System (SEIN) in 2005 that resulted in a significant cost reduction. A very important step was taken for the financial consolidation of the company in 2007 when the debt with third parties under the Debt Restructuring Agreement executed with our creditors in 2000 was paid completely three years before scheduled. In 2009, our resources exceeded one million tons, more than double the resources of year 2000, in spite of the cash restrictions for investments we had until 2007 under the Debt Restructuring Agreement. Also in 2009, all our processes were ISO 9001:2000, ISO 14001: 2004 and OHSAS 18001:2007, certified. Thus we close this decade with a sound financial and operating base.

The aforementioned certifications are part our short-term strategy to operate at the highest quality, environmental, security, and safety standards. In August, the first maintenance audit was conducted on our processes in order to keep certifications ISO 14001:2004 and OHSAS 18001:2007 and change the ISO 9001 certification to ISO 9001:2008. Now we are reaping the rewards of our labor.

We know that these achievements are only possible with the effort and commitment of all of us who form part of the Poderosa family. For this reason, we continue emphasizing the training and safety of our people and from November 2007 to December 2009, we have accumulated 9'436,392 man-hours with zero fatal accidents. For these results and our risk management policy we were awarded the "Recognition to Companies Committed to Safety and Health at Work" by Pacifico Group.

In 2009 our country faced several social conflicts and the province of Pataz was also affected by them. However, I believe that we become aware of what we have learnt and of the progress made in such difficult times. The access roads to the province were blocked by community patrols from the zone. The social conflicts in our area lasted for about 60 days generating a climate of anxiety and economic losses. In our case, we had a shortage of supply due to road blocking and the Marañón mill was attacked, but fortunately without significant damage. However, the Santa María 1 mill was cornered, making it stop its operations for 15 days. We were able to handle the situation thanks to teamwork, since our people were courageous to overcome this difficult scenario, always showing love for our company. Likewise, many people from the adjacent areas showed their support to Poderosa and organized four marches for peace with the participation of more than 800 persons, including them as well as contractors and workers of Poderosa, until re-establishing the order. For the people's support to our company, which is a result of our synergy and work with them, we were awarded the first prize in the category private company of the 2009 Award for Peace, organized by the Ministry of Women and Social Development. This, and the performance of our workers in those difficult times, makes us very proud.

The results of our operations in fiscal year 2009 are very encouraging and promising: Our resources were 1'026,355 MT with a content of 390,607 gold ounces, mine production was 260,511 DMT, the mills treated 290,874 MT and produced



Los resultados de nuestras operaciones en el ejercicio 2009, han sido bastante alentadores y promisorios: nuestras reservas llegaron a 1'026,355 TM con un contenido de 390,607 onzas de oro; la producción de mina fue de 260,511 TMS; las plantas trataron 290,874 TM y produjeron 109,922 onzas de oro, de las cuales, en el ejercicio, se exportaron 108,464 onzas. La mayor producción sumada a la tendencia alcista del precio del oro en el ejercicio, permitió incrementar nuestras ventas en 22.3% con respecto al año 2008 y obtener una utilidad, antes de la participación de los trabajadores y el Impuesto a la Renta, de S/.98'954,629, resultando una utilidad neta del año de S/.61'611,482, casi 29% superior a la utilidad neta del ejercicio anterior.

En nuestra área de influencia, continuamos trabajando con entusiasmo para facilitar el desarrollo local de las comunidades que nos rodean, enfatizando el modelo de desarrollo tripartito en donde Estado, empresa y comunidad logran sinergias para, mediante el trabajo conjunto, lograr el desarrollo sostenible a través del cumplimiento de los roles que a cada uno le competen y el empoderamiento de los ciudadanos. Este esfuerzo, enmarcado en nuestra política de responsabilidad social, mereció el reconocimiento de la Sociedad de Minería, Metalurgia y Exploraciones (SME) - Sección Lima, en la 29 Convención Minera.

Respetamos el trabajo digno de nuestros vecinos, pero ponderamos el trabajo dentro de la ley. Por ello, continuamos trabajando en la "Formalización de Mineros Artesanales en el Distrito de Pataz"; proyecto que nos permitió obtener el segundo lugar en la categoría proveedores-empresa grande del IV Premio Perú 2021 a la Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible de las Empresas.

El próximo 5 de mayo de 2010, nuestra empresa cumplirá 30 años de ininterrumpida labor minera, comprometida con el desarrollo de nuestro país, nuestra región, nuestra provincia, nuestros trabajadores, directores y accionistas y todos nuestros grupos de interés, a quienes nos debemos y por quienes trabajamos generando valor para nuestra empresa. Que los siguientes 30 años que iniciaremos en pocos meses, sean un continuo homenaje al señor Jesús Arias Dávila, nuestro fundador y Presidente Vitalicio, así como aquellas personas que con su trabajo y participación contribuyeron en hacer de Poderosa la empresa que es hoy.

Me permito reiterar que el éxito de una empresa minera, no sólo se basa en la calidad de su yacimiento, sino que más importante aún es la gente que lo trabaja. En Poderosa, no sólo tenemos un magnífico yacimiento, tenemos un grupo humano dedicado que está en la búsqueda constante de la superación, que lleva la filosofía de la calidad como norma de vida y que con su esfuerzo y profesionalismo, conduce a nuestra empresa en el camino del éxito.

En nombre del Directorio y el mío propio, nuestro agradecimiento a todos los trabajadores por su permanente dedicación y esfuerzo y a los señores accionistas por la confianza depositada en los miembros del Directorio.

**Eva Arias de Sologuren**  
Presidenta del Directorio

*109,922 gold ounces, 108,464 of which were exported this year. This production rise, together with the upward trend of the gold price during the fiscal year, allowed increasing our sales by 22.3% in respect of year 2008, and obtaining profits, before workers' sharing and income tax, of S/.98'954,629, resulting in year net profits of S/.61'611,482, almost 29% higher than 2008.*

*In our area of influence, we continued working enthusiastically for the development of the communities around us, emphasizing the tripartite development model, in which the State, the enterprise and the community achieve synergies to attain, through their work together, sustainable development through the performance of the roles each one has and the empowerment of people. These efforts, within the framework of our social responsibility policy, were recognized by the Sociedad de Minería, Metalurgia y Exploraciones - SME (Peruvian Society of Mining, Metallurgy and Exploration) - Lima Section during the 29th Mining Convention.*

*We respect the work of our neighbors, but praise work within the framework of law. For this reason, we continue working on the "Formalization of Artisanal Miners in the District of Pataz", a project for which we were awarded the second prize in the category suppliers - large company of the IV Award Peru 2021 to Social Responsibility and Sustainable Development in Companies.*

*On May 5, 2010, our company will celebrate its 30th anniversary of uninterrupted work in the mining industry, committed to the development of our country, our region, our province, our workers, directors and shareholders and all our stakeholders, to which we have a duty and for whom we work generating value to our company. Let the following 30 years, which will start in only a few months, be a continuous tribute to Mr. Jesús Arias Dávila, founder and life president of our company, and to those persons who, with their work and participation, have helped Poderosa be the company it is now.*

*Let me reiterate that the success of a mining company does not only depend on the quality of its deposit, but, even more importantly, on its people. In Poderosa, we do not only have an excellent deposit, but also a dedicated human group that is constantly trying to improve, for which the philosophy of quality is a rule in life and that, with effort and professionalism, guides our company in its way to success.*

*On behalf of the Board of Directors and on my own behalf, I wish to express our appreciation to all our workers for their permanent dedication and effort and to the shareholders for their trust on the members of the Board of Directors.*

**Eva Arias de Sologuren**  
Chairperson of the Board of Directors

Llegar a ser líderes en la industria minera aurífera subterránea nacional y ser reconocidos a nivel mundial.

## nuestra visión *our vision*

*Become leaders in Peruvian underground gold mining and be recognized on a worldwide basis.*

- Hacer que nuestros procesos sean eficaces, eficientes y flexibles, generando productos con Calidad Total.
- Ser los más seguros, proteger la salud de nuestros trabajadores y conservar el medio ambiente.
- Producir oro en la forma más eficiente, mediante un continuo proceso de reducción de costos, generando valor para nuestros accionistas y trabajadores.
- Contribuir, dentro del ámbito de nuestras actividades, al desarrollo de las personas y al engrandecimiento del Perú.

## nuestra misión *our mission*

- *Make our processes effective, efficient and flexible, generating total quality products.*
- *Be the safest, protect our workers' health and preserve the environment.*
- *Produce gold in the most efficient manner through a continuous cost reduction process, generating value for our shareholders and workers.*
- *Contribute, within the scope of our activities, to the development of people and our country.*
- *Our key principles and values*

Mantener el compromiso de Liderar y crecer como empresa minera peruana:

- Demostrando actitud constante hacia el cambio.
- Respetando a las personas, generando confianza a través de la integridad, honestidad y lealtad de nuestros trabajadores.
- Practicando el mejoramiento continuo con trabajo en equipo, y capacitando permanentemente sobre nuestros procesos.
- Asumiendo la actitud COLPA (Clasificar, Ordenar, Limpiar, Práctica y Autodisciplina) como filosofía de vida y protegiendo el medio ambiente.

## nuestros principios y valores claves *our key principles and values*

*Keep the commitment to lead and grow as a Peruvian mining company:*

- *Showing a constant positive attitude towards change.*
- *Respecting people generating trust through integrity, honesty and loyalty to our workers.*
- *Constantly improving through teamwork and permanent training in our processes.*
- *Assuming the COLPA (Classification, Order, Cleaning, Prevention and Self-discipline) attitude as a philosophy of life and protecting the environment.*



## Política del Sistema Integrado de Seguridad, Salud Ocupacional, Medio Ambiente y Calidad

Compañía Minera Poderosa S.A. es una empresa con operaciones mineras subterráneas, socialmente responsable, que explora, mina, procesa y comercializa recursos minerales con contenidos de oro, que está comprometida a:

- Mejorar continuamente el sistema integrado de gestión, cumpliendo con el marco legal y normas voluntariamente aceptadas.
- Mantener la calidad de nuestros procesos y productos, contando para ello con personal competente, asegurando la satisfacción de nuestros clientes.
- Prevenir lesiones y enfermedades en sus colaboradores, contratistas y visitas; estableciendo controles en todas sus actividades, manteniendo instalaciones y labores seguras en sus operaciones mineras, preservando la salud ocupacional e integral de todos.
- Identificar y comunicar los aspectos ambientales a sus colaboradores y otras partes interesadas para prevenir su contaminación.
- Desarrollar el trabajo en equipo a través de los Círculos de Mejoramiento Continuo y la práctica del COLPA (Clasificar, Ordenar, Limpiar, Prevenir y Autodisciplina) para su aplicación en el trabajo diario.
- Reconocer a sus grupos de interés, el derecho a su progreso y contribuir para que sean ellos mismos gestores de su propio desarrollo, con calidad de vida.

Esta política integrada de Seguridad, Salud Ocupacional, Medio Ambiente y Calidad es comunicada a todos nuestros colaboradores y puesta a disposición del público en general.

Rev. 02 julio 2009



**Sr. Jesús Arias Dávila**  
Presidente Vitalicio de Compañía Minera Poderosa S.A.



**Ing. Russell Marcelo Santillana Salas**  
Gerente General

## Policy of the integrated system of safety, occupational health, environment and quality

*Compañía Minera Poderosa S.A. is a socially responsible company engaged in underground mining that explores, mines, processes and sells mineral resources with gold content and is committed to:*

- *Constantly improving the integrated management system under the applicable legal provisions and voluntarily accepted rules.*
- *Keeping the quality of our processes and products, hiring competent personnel and ensuring the satisfaction of our clients.*
- *Prevent and minimize risks and diseases in our workers, contractors and visitors, establishing control measures for all our activities, keeping facilities and works in our mining operations in safe conditions and preserving the occupational and integral health of everyone.*
- *Identifying and communicating the environmental aspects to our collaborators and other stakeholders to prevent pollution.*
- *Developing teamwork through the Continuous Improvement Circles (CIC) and COLPA for its application to daily work.*
- *Recognizing to its stakeholders their right to progress and helping them be the managers of their own development, with life quality.*

*This integrated policy of Safety, Occupational Health, Environment and Quality is informed to all our collaborators and made available to the general public.*

*Revised on July 02, 2009*



**Mr. Jesús Arias Dávila**  
Honorary Life President of Compañía Minera Poderosa S.A.



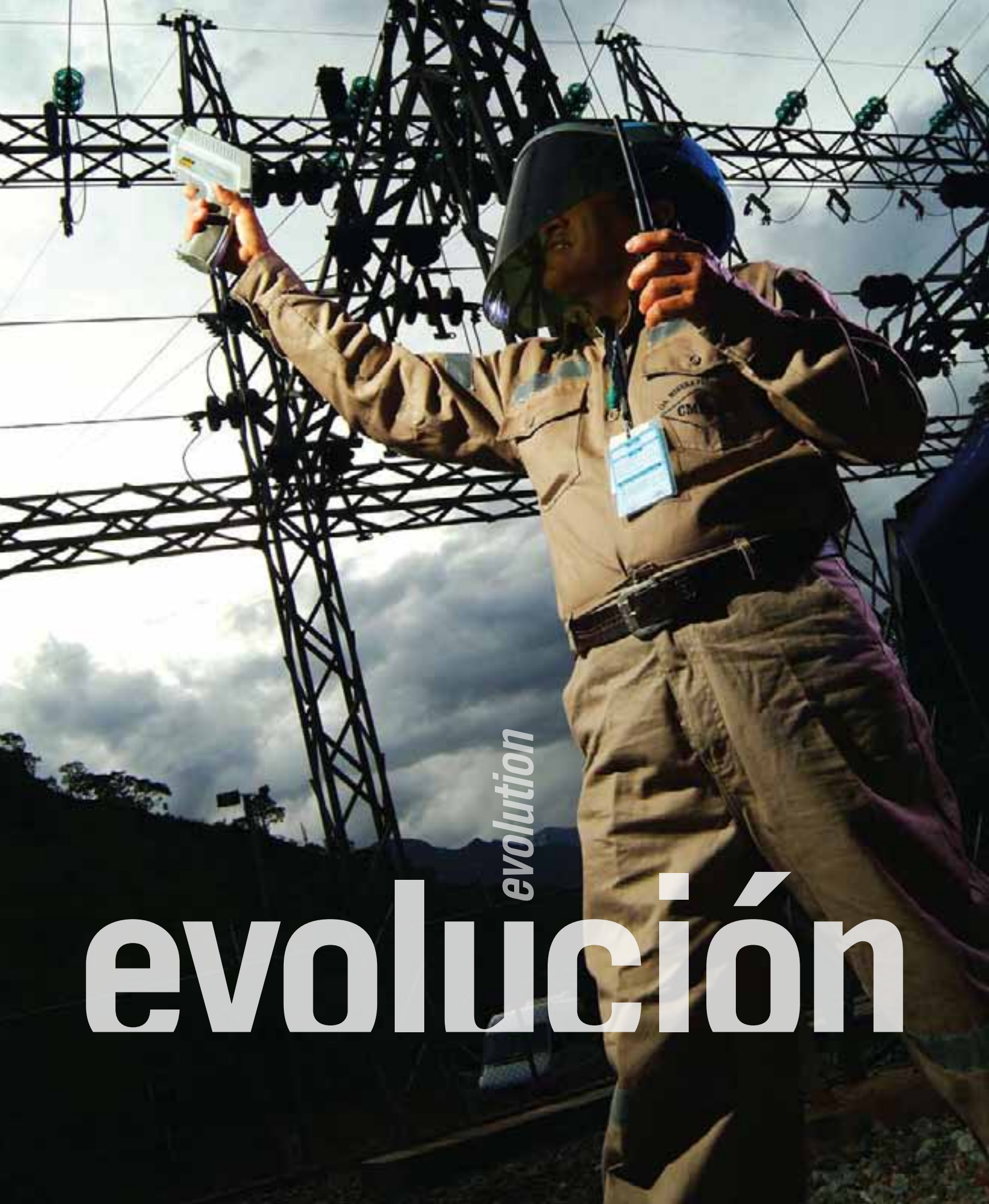
**Engineer Russell Marcelo Santillana Salas**  
General Manager

## Directorio | *Board of directors*

Presidente vitalicio   <i>Honorary Life President</i>	Jesús Arias Dávila
Presidenta ejecutiva   <i>Executive Chairperson</i> Directores alternos   <i>Alternate Directors</i>	Luz Evangelina Arias Vargas de Sologuren Juan Antonio Proaño Arias Adolfo Darío Arias Díaz
Vicepresidente   <i>Vice Chairperson</i> Directores alternos   <i>Alternate Directors</i>	José Picasso Salinas Ricardo Eleazar Revoredo Luna Rafael Picasso Salinas
Directora   <i>Director</i> Directores alternos   <i>Alternate Directors</i>	Ana Carolina Arias Vargas Eduardo José Ferrero Costa Ricardo Eleazar Revoredo Luna
Directora   <i>Director</i> Directores alternos   <i>Alternate Directors</i>	Victoria Isabel Arias Vargas Fernando Cantuarias Alfaro Adolfo Darío Arias Díaz
Director   <i>Director</i> Directores alternos   <i>Alternate Directors</i>	Juan Antonio Assereto Duharte Juan Antonio Proaño Arias Adolfo Darío Arias Díaz
Director   <i>Director</i> Directores alternos   <i>Alternate Directors</i>	José De Bernardis Cuglievan Eduardo José Ferrero Costa Ricardo Eleazar Revoredo Luna
Director   <i>Director</i> Directores alternos   <i>Alternate Directors</i>	Francisco Moreyra Mujica Rafael Morales Aramburú Alfredo Gastañeta Alayza
Director   <i>Director</i> Directores alternos   <i>Alternate Directors</i>	Víctor Ostolaza Fernández Prada Adolfo Darío Arias Díaz Fernando Cantuarias Alfaro
Director   <i>Director</i> Directores alternos   <i>Alternate Directors</i>	Jorge Picasso Salinas Ricardo Eleazar Revoredo Luna Rafael Picasso Salinas
Director   <i>Director</i> Directores alternos   <i>Alternate Directors</i>	Walter Eduardo Sologuren Jordán Fernando Cantuarias Alfaro Juan Antonio Proaño Arias
Director   <i>Director</i> Directores alternos   <i>Alternate Directors</i>	Lorenz Alexander Tschudi Benavides Carlos Armando García Delgado Guido Vingerhoets Montero

## Principales funcionarios | *Main officers*

Presidenta ejecutiva   <i>Executive Chairperson</i>	Luz Evangelina Arias Vargas de Sologuren
Gerente General   <i>General Manager</i>	Russell Marcelo Santillana Salas
Gerente de Operaciones   <i>Operations Manager</i>	Gerardo Dalla Porta Córdoba
Gerente del Sistema Integrado de Gestión y Responsabilidad Social   <i>Manager of the Integrated Management and Social Responsibility System</i>	Alejandro Tarazona Jiménez
Gerente de Administración, Finanzas y Comercialización   <i>Administration, Finance and Marketing Manager</i>	José Antonio Elejalde Noya
Superintendente de Producción   <i>Production Superintendent</i>	Luis Alfaro Dencas
Superintendente de Geología   <i>Geology Superintendent</i>	Fausto Cueva Castillo
Superintendente de Mina   <i>Mine Superintendent</i>	Gilmer Morales Neyre
Superintendente de Planta   <i>Mill Superintendent</i>	Alvarado Calle
Superintendente de Control de Pérdidas   <i>Loss Control Superintendent</i>	Manuel Alfaro Cossio
Superintendente de Mantenimiento y Energía   <i>Maintenance and Energy Superintendent</i>	Manuel Velásquez Albújar
Superintendente de Recursos Humanos   <i>Human Resources Superintendent</i>	Norberto Schrader Böttger
Contador General   <i>Accountant General</i>	Iben Reyes Bendezú
Jefe del Departamento Legal   <i>Head of Legal Office</i>	Daniel Antonio Palma Lertora



evolution

# evolución

capítulo | chapter

02

# La empresa y su entorno

*Company and settings*

## Información societaria

Compañía Minera Poderosa S.A. tiene por objeto social desarrollar actividades mineras en general. El giro del negocio, de acuerdo con la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) establecida por las Naciones Unidas, corresponde a la Sección C, División 13, Extracción de Minerales Metalíferos, Grupo 132, Clase 1320. Su duración es de carácter indefinido.

Fue constituida ante el notario doctor Gastón E. Barboza Bezada por escritura pública de fecha 5 de mayo de 1980, inscrita en fojas No. 395 del tomo 24 del Registro de Sociedades Mineras del Registro Público de Minería. Con fecha 7 de enero de 1999, adecuó sus estatutos a la Nueva Ley General de Sociedades, ante el notario doctor Ricardo Fernandini Barreda, adecuación que se inscribió en el asiento 75 de la ficha No. 24395 del Libro de Sociedades Contractuales y Otras Personas Jurídicas del Registro Público de Minería. Posteriormente le asignaron la partida electrónica No. 01204769 del Registro de Personas Jurídicas de la Zona Registral No. IX - Sede Lima.



Poderosa se rige por la Ley General de Sociedades, la Ley General de Minería y sus normas reglamentarias y complementarias. Al desenvolverse en el marco de la Ley General de Minería, del Código del Medio Ambiente y de las Reservas Naturales, así como del reglamento de protección ambiental de las actividades minero-metalúrgicas, ha obtenido los siguientes permisos, autorizaciones y aprobaciones:

- El título de la concesión de beneficio Marañón, aprobado mediante la Resolución Directoral No. 313-90-EM-DGM/DCM del 9 de mayo de 1990.
- El título de la concesión de beneficio Santa María I, mediante la Resolución Directoral No. 277-98-EM/DGM del 25 de setiembre de 1998.
- El funcionamiento de la planta de refinación Victoria se autorizó mediante Resolución Directoral No. 004-85-EM/DGM/DFM del 22 de setiembre de 1985.
- El Programa de Adecuación y Manejo Ambiental (PAMA), presentado ante el Ministerio de Energía y Minas el 31 de julio de 1996, se aprobó el 27 de marzo de 1997 mediante Resolución Directoral No. 129-97 EM/DGM. La modificación de este PAMA se aprobó el 8 de febrero de 2001 a través de la Resolución Directoral No. 41-2001 EM/DGAA, y con fecha 27 de enero de 2003 se emitió la Resolución Directoral No. 028-2003-CM/DGM, mediante la cual se aprobaron los 18 proyectos de inversión contenidos en el PAMA. El monto total desembolsado ascendió a US\$1'575,705.00. Actualmente Compañía Minera Poderosa S.A. continúa invirtiendo en el mantenimiento y en el seguimiento de los 18 proyectos que contempla el PAMA.
- La aprobación del estudio de impacto ambiental para construir el proyecto Línea de Transmisión 60 kv SE Santa Mónica (Cajabamba)–SE Morena (Pataz) se ha obtenido mediante la Resolución Directoral No. 208-2004-MEM/AEE.
- Las 99,247 hectáreas que administra Poderosa están comprendidas en 187 concesiones mineras, 2 de beneficio y 1 de refinación. Las operaciones de explotación se desarrollan mayormente en las unidades económicas administrativas: La Poderosa de Trujillo (Resolución Jefatural No. 00213-2001-INACC/J, de fecha 14 de mayo de 2001) y Libertad (Resolución Jefatural No. 00433-2001-INACC/J, de fecha 25 de junio de 2001).
- Aprobación del estudio de impacto ambiental Proyecto Mina Consuelo, por Resolución Directoral No. 353-2001-EM/DGAA, ubicado en el distrito y la provincia de Pataz, departamento de La Libertad.
- Resolución Suprema No. 042-2005-EM, concesión definitiva para desarrollar la actividad de transmisión de energía eléctrica con la línea de transmisión de 60 kv SE Santa Mónica (Cajabamba)-SE Morena (Pataz).

## Information about the company

*The purpose of Compañía Minera Poderosa S.A. is the development of mining activities in general. The type of business, according to the Standard International Industrial Classification (SIIC) established by the United Nations, is classified under Section C, Division 13, Extraction of Metalliferous Minerals, Group 132, Class 1320. It has a perpetual existence.*

*The company was organized before Notary Dr. Gastón E. Barboza Bezada through a notarially recorded instrument dated May 5, 1980, recorded on page 395, volume 24, of the Registry of Mining Corporations of the Public Registry of Mines. On January 7, 1999, it adjusted its bylaws to the new General Corporations Act, before Notary Dr. Ricardo Fernandini Barreda. This adjustment was recorded on entry 75 of card 24395 of the Book of Corporations and Other Legal Entities of the Public Registry of Mines. The company records were then transferred to electronic item N° 01204769 of the Registry of Legal Entities of the Ninth Registration Area – Lima Office.*

*Poderosa is governed by the General Corporations Act and the General Mining Act as well as their regulations and complementary rules. The company has the permits, authorizations and approvals mentioned below in accordance with the General Mining Act, the Code of Environment and Natural Reserves and the Regulations on Environmental Protection applied to Mining-Metallurgical Activities:*

- *The title on the Marañón beneficiation concession, approved through Regulations N° 313-90-EM-DGM/DCM issued by the relevant director of the Ministry of Energy and Mines on May 9, 1990.*
- *The title on the Santa María I beneficiation concession, approved through Regulations N° 277-98-EM/DGM issued by the relevant director of the Ministry of Energy and Mines on September 25, 1998.*
- *The operation of the Victoria refining plant, authorized through Regulations N° 004-85-EM/DGM/DFM issued by the relevant director of the Ministry of Energy and Mines on September 22, 1985.*
- *The Environmental Adjustment and Management Program (PAMA), submitted before the Ministry of Energy and Mines on July 31, 1996 and approved on March 27, 1997 through Regulations N° 129-97 EM/DGM issued by the relevant director of the Ministry of Energy and Mines. This PAMA was modified and said modification was approved on February 8, 2001 through Regulations N° 41-2001 EM/DGAA issued by the relevant director of the Ministry of Energy and Mines, and on January 27, 2003, Regulations N° 028-2003-CM/DGM were issued by the relevant director of the Ministry of Energy and Mines, whereby 18 investment projects contained in the PAMA were approved. The total amount disbursed was US\$1'575,705.00. Compañía Minera Poderosa S.A. is presently still investing in the maintenance and follow-up of 18 projects contemplated under the PAMA.*
- *The approval of the environmental impact study to build the project 60 Kv transmission line for the Santa Mónica substation (Cajabamba) – Morena substation (Pataz), obtained through Regulations N° 208-2004-MEM/AEE issued by the relevant director of the Ministry of Energy and Mines.*
- *The 99,247 hectares managed by Poderosa comprise 187 mining concessions, 2 beneficiation concessions and 1 refining concessions. Mining operations are mainly developed in the following economic administrative units: La Poderosa in Trujillo (Regulations N° 00213-2001-INACC/J issued on May 14, 2001 by the relevant headquarters) and Libertad (Regulations N° 00433-2001-INACC/J issued on June 25, 2001 by the relevant headquarters).*



- Autorización de funcionamiento del aeródromo de Chagual, mediante Resolución Directoral No. 139-2009-MTC/12, que faculta el funcionamiento del aeródromo privado de Chagual-La Libertad, ubicado en el distrito y la provincia de Pataz, departamento de La Libertad, por el período de dos años.
- Resolución No. 1071-2009-MEM-DGM/V, que autoriza el funcionamiento del recrecimiento del depósito de relaves Santa María.
- Resolución No. 993-2009-MEM-DGM/V, que autoriza el funcionamiento del depósito de relaves Asnapampa, de la concesión de beneficio Marañón.
- R.D. No. 4165-2009/DIGESA S.A., de autorización sanitaria para el sistema de tratamiento de aguas residuales domésticas-campamento Paraíso, distrito y provincia de Pataz, departamento de La Libertad
- R.D. 0909/2005/DIGESA, de autorización sanitaria para el sistema de tratamiento y disposición sanitaria de aguas residuales domésticas, dividido en dos sectores: el primero denominado Viviendas de Santa María y el segundo Industrial de Santa María.
- R.D. 0936/DIGESA, de autorización sanitaria para el sistema de tratamiento y disposición sanitaria de aguas residuales domésticas, para el campamento minero Cedro.
- R.D. 3852/2008/DIGESA, de autorización sanitaria del sistema de tratamiento y disposición sanitaria para el vertimiento de las aguas residuales industriales de la U.E.A. Poderosa de Trujillo, ubicado en Vijus, distrito y provincia de Pataz, departamento de La Libertad.

## Evolución histórica de la empresa

Compañía Minera Poderosa S.A. lleva 29 años de operación ininterrumpida en el distrito y la provincia de Pataz, región de La Libertad, Perú. Desde el inicio de sus actividades se han tratado 4'185,874 toneladas métricas con una ley histórica promedio de 13.78 gramos de oro por tonelada métrica y se han vendido 1,854 millones de onzas de oro.

El potencial mineral del conjunto de vetas reconocidas en superficie sobre los derechos mineros de la empresa desde la quebrada La Lima hasta el río Yuracyacu en el batolito de Pataz ha sido estimado en 7'158,000 onzas de oro.

Poderosa inaugura su primera planta de beneficio, planta Marañón, en julio de 1982 en la localidad de Vijus, Pataz, con una capacidad de tratamiento de 120 TM por día. En la actualidad se pueden tratar 800 TM diarias: 600 TM en la planta Marañón y 200 TM en la planta Santa María 1, que se inauguró en octubre de 1997, en la localidad de Santa María, Pataz. Además se está trabajando en la ampliación de la capacidad de tratamiento para llegar a las 1,080 TM diarias.

En el 2009, la extracción de mina fue de 260,511 TM, un récord para Poderosa y se acopiaron 30,362 TM. Las plantas de beneficio Marañón y Santa María 1 trataron 290,874 TM y produjeron 109,922 onzas de oro.

La empresa continúa trabajando sobre las unidades económicas administrativas, La Poderosa de Trujillo y Libertad, cubriendo un área de alrededor de 12,220 hectáreas de las 99,245 hectáreas corresponden a sus derechos mineros. Durante 2009 se continuó trabajando las vetas Jimena y Glorita, y explorando las vetas Jimena, Glorita 2, Atahualpa y el sistema de vetas Virginia. Además se realizaron trabajos de prospección y exploración regional en el sector norte del batolito de Pataz, en Misquichilca y Santa Filomena, y el sector La Esperanza-Santa Catalina-Santa Clara. También se realizaron estudios complementarios sobre el sistema de mineralización de las vetas Jimena 4, Glorita 2, Consuelo y Virginia.

- *The approval of the environmental impact study of Consuelo Mine Project, located in the district and province of Pataz, department of La Libertad, obtained through Regulations N° 353-2001-EM/DGA issued by the relevant director of the Ministry of Energy and Mines.*
- *Regulations N° 042-2005-EM issued by the Ministry of Energy and Mines in relation to the final concession for electric transmission using the 60 Kv transmission line for the Santa Mónica substation (Cajabamba) – Morena substation (Pataz).*
- *Authorization for the operation of the Chagual aerodrome, through Regulations N° 139-2009-MTC/12 issued by the relevant director of the Ministry of Transport and Communications, authorizing the operation of the private aerodrome of Chagual in La Libertad, located in the district and province of Pataz, department of La Libertad, for a two-year period.*
- *Regulations N° 1071-2009-MEM/DGM/V, authorizing the operation of the the Santa Maria tailings pond heightening.*
- *Regulations N° 993-2009-MEM-DGM/V, authorizing the operation of the Asnapampa tailings pond of the Marañón beneficiation concession.*
- *Regulations N° 4165-2009/DIGESA issued by the relevant director, granting a sanitary permit for the domestic-camp waste water treatment system in the Paraíso camp, district and province of Pataz, department of La Libertad.*
- *Regulations N° 0909/2005/DIGESA issued by the relevant director, granting a sanitary permit for the domestic waste water treatment and sanitary disposal system, divided into two sectors: dwelling zone in Santa Maria and industrial zone in Santa Maria.*
- *Regulations N° 0936/DIGESA issued by the relevant director, granting a sanitary permit for the domestic waste water treatment and sanitary disposal system in the Cedro mining camp.*
- *Regulations N° 3852/2008/DIGESA issued by the relevant director, granting a sanitary permit for the treatment and sanitary disposal system for the discharge of industrial waste water from Poderosa de Trujillo economic mining unit, located in Vijus, district and province of Pataz, department of La Libertad.*

## Historical evolution of the company

*Compañía Minera Poderosa S.A. has been operating for 29 years without interruption in the district and province of Pataz, region of La Libertad, Peru. From the beginning of its operations, 4'185,874 metric tons, with an average historic grade of 13.78 gold grams per metric ton, have been treated and 1,854 million gold ounces have been sold.*

*The mineral potential of the group of veins recognized on the surface of the company's mining rights, from the La Lima gully to Yuracyacu river in the Pataz batholith, has been estimated at 7'158,000 gold ounces.*

*Poderosa inaugurated its first mill - Marañón mill - in July 1982, in Vijus, Pataz, with a treatment capacity of 120 MT per day. At present 800 MT can be treated daily: 600 MT in the Marañón mill and 200 MT in the Santa María 1 mill, which was inaugurated in October 1997 in Santa María, Pataz. In addition, the treatment capacity is being expanded to reach 1,080 MT per day.*

*In 2009, 260,511 MT were mined, a record for Poderosa, and 30,362 MT were stocked. The Marañón and Santa María 1 mills treated 290,874 MT and produced 109,992 gold ounces.*

*The company is presently working in economic administrative units La Poderosa in Trujillo and Libertad, covering an area of about 12,220 hectares from the 99,245 hectares corresponding to its mining rights. During 2009, works in the*

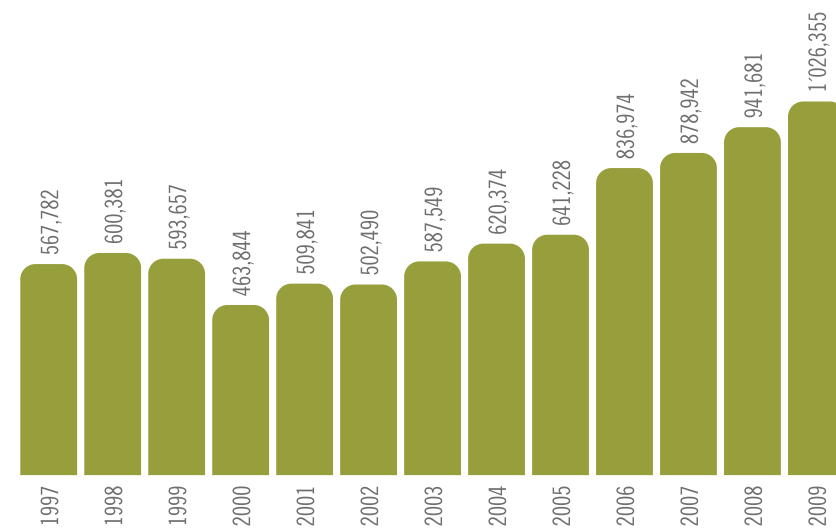
Como resultado de las operaciones mineras, Poderosa exportó en el ejercicio 2009: 108,464 onzas de oro y 43,014 onzas de plata.

Continuando con el esfuerzo por alcanzar su visión de liderar la minería aurífera subterránea nacional, en 2009 se logró obtener las certificaciones ISO 9001:2000, ISO 14001:2004 y OHSAS 18001:2007, gracias al trabajo en equipo, que es el resultado de nuestra misión, nuestros principios y valores, integrando siempre principios de responsabilidad social y ambiental en todas las actividades en beneficio de sus grupos de interés

## Perspectivas

En cuanto a los recursos minerales, se cumplió con el programa de 2009, lo que permitió el crecimiento de Poderosa, que cerró el año con 1'026,355 TM con una ley de 11.84 gr Au/TM, que equivalen a 390,607 onzas de oro. Se mantuvo una mina preparada para 10 meses de minado. Ello asegurará la estabilidad de la producción en el ejercicio 2010. Adicionalmente se continuará con la tarea permanente de explorar para obtener mayores recursos minerales, de acuerdo con el programa previsto hasta 2019.

En la zona de Santa María se continuaron los trabajos preliminares de campo y se iniciaron los trabajos de exploración sobre los sistemas de vetas Guadalupe, Santa María y San Francisco, lo que permitirá copar una capacidad de 280 TMD en la planta Santa María I, por lo que se tiene previsto en el futuro contar con los permisos respectivos para operar 800 TPD en la planta Maraño y 280 TMD en la planta Santa María I, en el transcurso de 2010.



Cuadro 1: Recursos y reservas: TMS cubicadas (1997-2009)  
Chart 1: Resources and reserves: Cubic DMT (1997-2009)

*Jimena and Glorita veins and exploration in the Jimena, Glorita 2 and Atahualpa veins and in the Virginia vein system continued. Likewise, regional prospecting and exploration works were carried out in the northern area of the Pataz batholith, in Misquichilca and Santa Filomena and in the La Esperanza-Santa Catalina-Santa Clara sector. Additional studies were carried out on the mineralization system of the Jimena 4, Glorita 2, Consuelo and Virginia veins.*

*As a result of the mining operations, in fiscal year 2009 Poderosa exported 108,464 gold ounces and 43,014 silver ounces.*

*Continuing with the efforts to achieve its vision to be a leader in the domestic underground gold mining industry, in 2009, the company was certified under the ISO 9001:2000, ISO 14001:2004 and OHSAS 18001:2007 standards thanks to teamwork, which is the result of our mission, principles and values, which always incorporate principles of socio-environmental responsibility in all company's activities to the benefit of its stakeholders.*

## Expectations

*As regards mineral resources, the 2009 program was completed, resulting in Poderosa's growth, closing the year with 1'026,355 MT with a grade of 11.84 gr Au/MT, which is equivalent to 390,607 gold ounces. A mine prepared for a 10-month mining was kept. This will ensure production stability in fiscal year 2010. In addition, permanent exploration will continue to obtain more mineral resources, according to the schedule contemplated until year 2019.*

*Preliminary field works continued in the Santa Maria zone and exploration commenced in the Guadalupe, Santa María and San Francisco vein systems, which will allow covering a capacity of 280 MTD in the Santa Maria I mill. Therefore, it is planned to obtain the relevant permits to operate at 800 MTD in the Maraño mill and 280 MTD in the Santa Maria I plant during year 2010.*

## World outlook

*2009 was a very difficult year, in particular for developing countries because demand for its export products fell and private capital flow and remittances decreased. In spite of the contraction of global demand, thanks to its sound macroeconomic foundations, the Latin America and Caribbean region was able to handle the situation better than other regions. Fortunately, by the end of the year, the economies of developed countries started showing positive results and thus, they can help expanding world demand to back international recovery.*

*Price increases reflected dollar depreciation partially. World demand for oil decreased in the first quarter of the year due to the reduction in the world economic activity and to oil conservation and substitution by other energy sources in response to high oil prices. Because of this, OPEC's production decreased by almost 4 million barrels per day to keep barrel price at US\$75. Prices in dollars of energy and metal commodities started to recover at the same time of the world economic activity. Various financial activities also started their recovery.*

## Panorama mundial

2009 fue un año bastante difícil, especialmente para los países en vías de desarrollo, debido a que cayó la demanda de sus productos de exportación, se redujeron los flujos de capital privado y las remesas. A pesar de la contracción en la demanda global, gracias a sus sólidas bases macroeconómicas, la región de América Latina y el Caribe ha podido manejar la situación mejor que otras regiones. Afortunadamente hacia fines de año las economías de los países desarrollados comenzaron a mostrar cifras positivas, con lo que pueden ayudar a ampliar la demanda mundial en respaldo de la recuperación internacional.

Los aumentos de precios reflejaron en parte la depreciación del dólar. La demanda mundial de petróleo disminuyó durante el primer trimestre del año a causa de la reducción de la actividad económica mundial y la conservación y sustitución inducidas hacia otras fuentes energéticas en respuesta a los altos precios del petróleo. Ante esta situación,

la OPEP redujo su producción en casi 4 millones de barriles diarios para mantener los precios por barril en US\$75. Los precios en dólares de los productos básicos energéticos y de metales comenzaron a recuperarse en función de la actividad económica mundial y la solidez de diversas actividades del sector financiero.

El oro se vio impulsado en 2009 tanto por la demanda de inversores institucionales como particulares y la debilidad del dólar, lo que favoreció el atractivo del oro como refugio. El oro, que mantuvo la tendencia alcista iniciada en 2003, marcó en diciembre de 2009 su máximo valor al superar los US\$1,200 por onza. La demanda de oro por inversionistas se duplicó en 2009, pues llegó a las 1,820 toneladas, lo que hizo que por primera vez en muchos años adquirieran más oro que los compradores de joyería, sector que cayó 23%, hasta las 1,687 toneladas, según Gold Fields Mineral Services (GFMS).

La economía mundial ya se encuentra en proceso de recuperación a ritmo lento y se espera que disminuya más el ritmo, a medida que pasen los efectos de las medidas fiscales y monetarias. Las perspectivas para que crezcan los niveles de empleo no son muy alentadoras, mientras no se fortalezca la demanda. Los mercados financieros, pese a haberse estabilizado, aún se encuentran débiles, mientras que la economía real y el comercio también se recuperan. Con esto se espera que el crecimiento mundial recupere su desempeño de 1.2% en 2009 a 5.2% en 2010 y a 5.7% en 2011.



## Entorno nacional

A pesar de cerrar 2009 con un crecimiento menor al 1%, Moody's ratificó al Perú los grados de inversión y la clasificación de la deuda en el principal grado de inversión. Ello demuestra que, no obstante que 2009 fue un año difícil, en el que se sintieron la caída de precios de los metales y la menor inversión durante los primeros meses del año, nuestra economía tiene capacidad y fortaleza. Así, el Perú tuvo una inversión extranjera directa de US\$6,200 millones, 28.1%

Gold was promoted in 2009 by both its demand from institutional and private investors and dollar weakness, which made gold attractive as shelter. Gold price, which kept its upward trend that had started in 2003, reached its highest value in December 2009 when it exceeded US\$1,200 per ounce. Gold demand by investors was doubled in 2009, because it reached 1,820 tons, as a result of which, for the first time in many years, investors acquired more gold than jewelry buyers, a sector that decreased by 23%, up to 1,687 tons, according to Golds Fields Mineral Services (GFMS).

World economy is recovering slowly and this recovery is expected to be even slower as the effects of fiscal and monetary measures disappear. Growth expectations of employment levels will not encouraging as long as demand is not strengthened. Financial markets, although are now stable, are still weak, while real economy and trade are also recovering. This allows expecting that world growth recovers from 1.2% in 2009 to 5.2% in 2010 and 5.7% in 2011.

## Domestic situation

Although 2009 was closed with a growth less than 1%, Moody's ratified Peru's investment grade and debt rating, as investment grade. This shows that although 2009 was a difficult year, in which metal prices fell and investment decreased in the first months of the year, our economy is strong and has the necessary capacity. Thus, Peru had a direct foreign investment of US\$6,200 million, 28.1% more than in 2008, while, in general, developing countries had a fall of 35% after six years of growth.

Total exports reached US\$26,497 million, which represents a 15% drop in respect of the US\$31,163 million of 2008, mainly due to the decrease in metal prices and the international financial crisis that affected our main export markets - United States and Europe. Primary exports represented 77% from the total, while manufactured exports, 23%.

Net international reserves added up to US\$33,135 million by the end of 2009. In spite of the reduction in the number of deposits in the financial system, these reserves grew by US\$1,939 million in respect of the end of 2008, mainly due to the increase in deposits from the public sector and the return of investments.

Inflation in the last 12 months was below expectations since it was 0.25%, the lowest level in the last eight years. Our currency appreciation was 8% in respect of 2008 and the year closed at S/.2.891 per dollar. This affects the export sector directly, of which mining is part, representing 65% of the total exports in Peru.

During 2009 there were several social conflicts, a large number of them related to the mining sector. Even though, investment in the sector was close to US\$2,500 million, an amount much higher than the US\$1,707 million of 2008. Although some junior companies are not operating due to financial crisis, it is expected to reach a sum of US\$5,000 million in 2010, taking into consideration that regional and municipal elections will be held in Peru in 2010.

### Socio-environmental aspects

In 2009, in spite of the fall of metal prices, except for gold, mining companies continued playing an active role in the Mining Program of Solidarity with the People or Voluntary Contribution in order to promote social welfare and development and contribute to the improvement of life conditions of people and communities mainly from the areas of influence

más que en 2008; mientras que en general los países en desarrollo tuvieron una caída de 35% luego de seis años de crecimiento.

Las exportaciones totales llegaron a US\$26,497 millones, lo que representa una caída del 15% respecto a US\$31,163 millones en 2008, debido principalmente a la caída en el precio de los metales y a la crisis financiera internacional que afectó a nuestros principales mercados de exportación: Estados Unidos y Europa. Las exportaciones primarias representaron el 77% del total, mientras que los manufacturados, el 23%.

Las reservas internacionales netas llegaron a US\$33,135 millones al cierre de 2009. A pesar de los menores depósitos en el sistema financiero, estas reservas crecieron en US\$1,939 millones respecto al cierre de 2008, debido principalmente al aumento de los depósitos del sector público y al rendimiento de las inversiones.

La inflación de los últimos 12 meses estuvo por debajo de lo esperado al situarse en 0.25%, el nivel más bajo de los últimos ocho años. Nuestra moneda tuvo una apreciación del 8% respecto a 2008, con lo que cerró el año a S/.2.891 por dólar. Esto afecta directamente al sector exportador, en el que se encuentra la minería, que representa el 65% del total de exportaciones del Perú.

Durante 2009 se produjeron diversos conflictos sociales, de los que un gran número se relacionó con el sector minero. Aun así, la inversión en el sector estuvo cercana a US\$2,500 millones, monto bastante superior a US\$1,707 millones de 2008. Aunque existen empresas junior paralizadas por crisis financieras, se espera llegar a US\$5,000 millones en 2010, teniendo en cuenta que en el año habrán elecciones regionales y municipales.

#### Entorno social y ambiental

En 2009, a pesar de la caída del precio de los metales, a excepción del oro, las empresas mineras continuaron participando activamente en el Programa Minero de Solidaridad con el Pueblo o Aporte Voluntario con el objetivo de promover el bienestar y desarrollo social y contribuir a mejorar las condiciones de vida de las poblaciones y comunidades ubicadas principalmente en las zonas de influencia de la actividad minera, mediante la ejecución de obras, programas y/o proyectos. En los tres años transcurridos, el Aporte Voluntario sumó aproximadamente S/.1,388 millones, que se destinaron principalmente

a mejorar la salud, la educación, el desarrollo productivo, la capacitación y la infraestructura.

La minería continuó facilitando el desarrollo sostenible de las poblaciones aledañas al área de influencia de sus operaciones mineras al invertir en programas, proyectos y actividades a través de sus oficinas de relaciones comunitarias u organizaciones sin fines de lucro.

El canon minero generado en 2008 fue menor que el del periodo anterior y se transfirió en una sola cuota de S/.3,434 millones en junio de 2009 según la misma distribución efectuada en años anteriores: 10% al distrito productor, 25% a los distritos de la provincia productora, 40% a las provincias del departamento productor y el 25% al gobierno regional. La Libertad recibió S/.372'054,758 de canon minero, es decir, el 11% del total distribuido a nivel nacional. La provincia de Pataz recibió S/.23'826,947, mientras que el distrito de Pataz tuvo ingresos por canon de S/.2'967,212.

En cuanto a lo ambiental es importante resaltar que el Ministerio del Ambiente logró colocar el tema de la minería informal e ilegal en la agenda pública enfocándose en Madre de Dios, debido a los altos impactos sociales, económicos

de minería, a través de la ejecución de obras, programas y/o proyectos. En los tres años del programa, el Aporte Voluntario ha sumado hasta S/.1,388 millones y ha sido principalmente utilizado para mejorar la salud, la educación, el desarrollo productivo, la capacitación y la infraestructura.

Las empresas mineras continuaron favoreciendo el desarrollo sostenible de las comunidades adyacentes a sus operaciones mineras, a través de la inversión en programas, proyectos y actividades llevadas a cabo a través de sus oficinas de relaciones comunitarias.

El canon minero generado en 2008 fue menor que el de 2007 y se transfirió en junio de 2009 en una sola cuota de S/.3,434 millones de acuerdo a la misma distribución de años anteriores: 10% al distrito productor, 25% a los distritos de la provincia productora, 40% a las provincias del departamento productor y el 25% al gobierno regional. La Libertad recibió S/.372'054,758 de canon minero, es decir, el 11% del total distribuido a nivel nacional. La provincia de Pataz recibió S/.23'826,947 de canon minero, mientras que el distrito de Pataz recibió S/.2'967,212.

Con respecto al tema ambiental, es importante resaltar que el Ministerio del Ambiente logró incluir el tema de la minería informal e ilegal en la agenda pública, enfocándose en Madre de Dios, debido a los impactos sociales, económicos y ambientales de esta actividad. Además, muchas reglas legales referidas al cuidado, protección y preservación del ambiente fueron aprobadas y se formuló el Plan Nacional de Acción Ambiental (PLANAA) Perú 2010-2021.

Notwithstanding the stable economic situation of Peru during the world crisis, 2009 was a year of social instability that also affected Poderosa. Our country was affected by the consequences of many social conflicts that resulted in strikes, road blocking and violent acts that generated a climate of anxiety in the country. According to the Ombudsman's Office, as of December 31, 2009, there were 267 social conflicts, 82 of which are latent, 185, active, and 86 are already being negotiated.

Socio-environmental conflicts represented 46% of all conflicts occurred in December, 14% were related to the local government and 11% were labor conflicts. In this context, six of these social conflicts occurred in La Libertad; three of them are latent and three, active. From these three active conflicts, two are socio-environmental conflicts and one is related to the local government.

It should be mentioned that 65% of the socio-environmental conflicts are related to mining activity. The most recurrent cause of these conflicts is fear of possible effects on the environment (54%), followed by alleged pollution (28%). In other words, the main cause of 82% of the socio-environmental conflicts is the perception of some kind of pollution effects or risks. In addition, in 116 locations that face socio-environmental conflicts, there is some poverty: 91 of these cases are found in poor and extremely poor places.

These figures show that mining still needs a dynamic communication strategy to inform people about our environmental and social standards. Thus, the information gaps resulting from these false perceptions are filled, that is, it is even more urgent if we are in a pre-election year.

Likewise, we need to continue developing the tripartite model in which each the State, the company and the community assume its role in the development of the country. In this regard, we believe that mining companies should continue being facilitators of progress by taking the State closer to remote places where mining is carried out.





y ambientales que trae consigo esta actividad. Asimismo se aprobaron diversas normas legales referidas al cuidado, a la protección y a la preservación del medio ambiente y se inició la formulación del Plan Nacional de Acción Ambiental (PLANAA)-Perú 2010-2021.

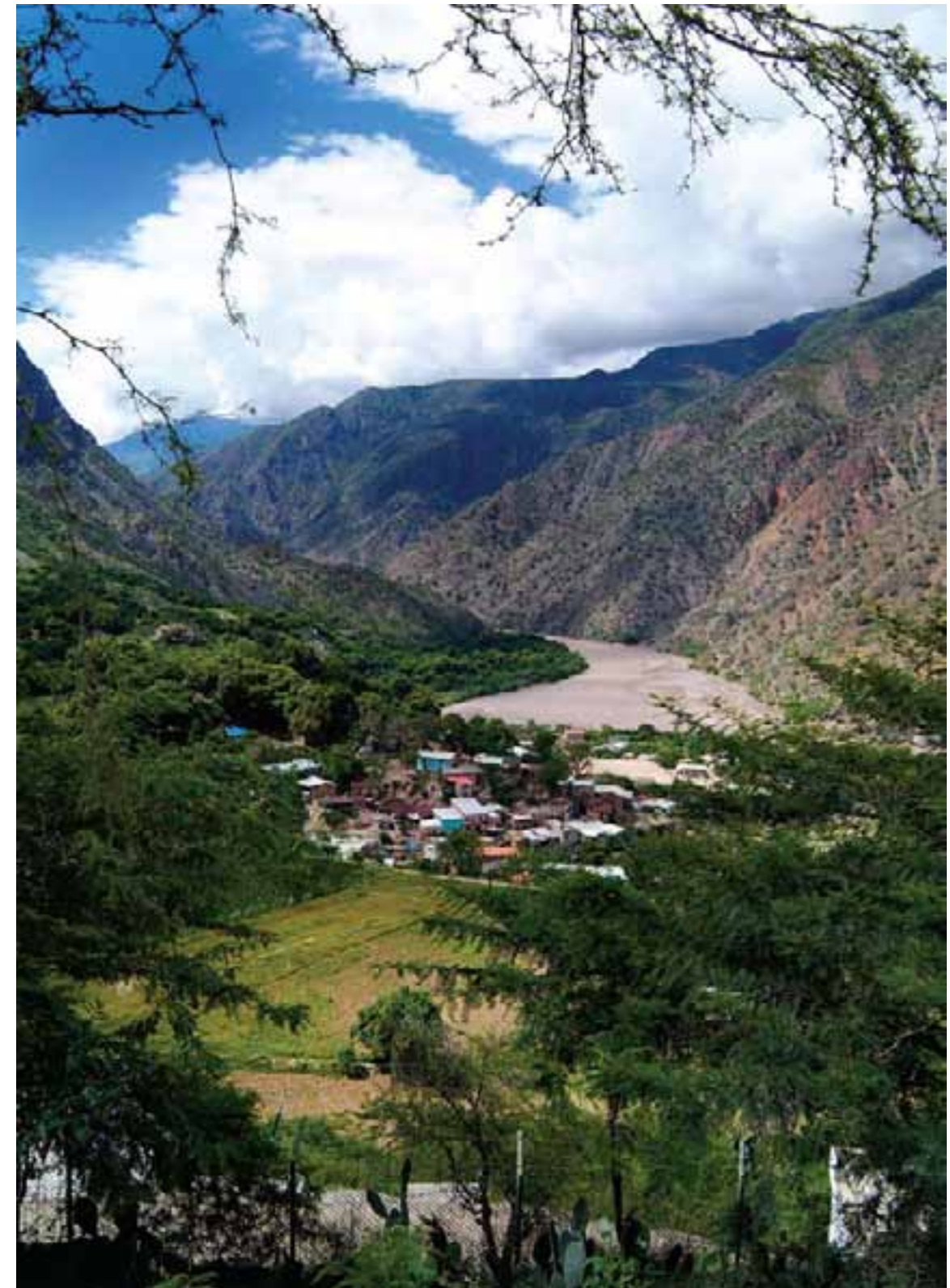
No obstante la situación económica estable que se vivió en el Perú durante la crisis mundial, 2009 fue un año de inestabilidad social al que Poderosa no fue ajena. Nuestro país sufrió las consecuencias de diversos conflictos sociales que se evidenciaron en paros, bloqueos de carreteras y actos violentos que generaron un clima de zozobra en el país. Según la Defensoría del Pueblo, al 31 de diciembre de 2009, se registraron 267 conflictos sociales, de los que 82 se encuentran en estado latente y 185 en estado activo, de los que 86 ya están en la etapa de diálogo.

Los conflictos socioambientales ocuparon el 46% del total de conflictos registrados en diciembre, el 14% fueron por asuntos relacionados con el gobierno local, mientras el 11% tuvieron que ver con conflictos laborales. En este escenario, La Libertad registró seis conflictos sociales, tres latentes y tres activos, de los que dos son de tipo socioambiental y uno por asuntos referidos al gobierno local.

Cabe resaltar que el 65% de los conflictos socioambientales corresponden a conflictos por la actividad minera. La causa más recurrente de los conflictos socioambientales es el temor a posible afectación ambiental (54%), seguido por la supuesta contaminación (28%). Es decir, el 82% de los conflictos socioambientales tienen por causa principal la percepción de algún tipo de afectación o riesgo. Además, en 116 localidades donde se desarrolla algún tipo de conflicto socioambiental, existe algún nivel de pobreza, incluso 91 casos se ubican en zonas pobres y de extrema pobreza.

Estas cifras muestran que la minería continúa necesitando de una estrategia dinámica de comunicación para informar a la población sobre los estándares ambientales y sociales con que nos desarrollamos. Con ello se llenan los vacíos de información que traen estas falsas percepciones; esto es aún más urgente si estamos en un año preelectoral.

Asimismo, necesitamos seguir forjando el modelo tripartito de desarrollo en el que Estado, empresa y comunidad asuma cada uno el rol que le corresponde en el desarrollo del país. Al respecto, creemos que las empresas mineras deben seguir actuando como facilitadores del progreso, acercando al Estado a las zonas alejadas donde desarrollamos nuestra actividad.





capítulo | chapter

03

# Desarrollo de las operaciones

*Development of operations*

# acción

*action*

## Desempeño de las operaciones

Al cierre de 2009, los recursos minerales se incrementaron en 9% y 7.7% en tonelaje y onzas finas respectivamente, pues se obtuvieron 1'026,355 TM y 390,607 onzas. La ley promedio de los recursos minerales disminuyó en 1.2%, cerrando con 11.84 gr Au/TM.

En cuanto a la producción, esta fue de 109,942 onzas de oro, que significó el 100% de cumplimiento del programa de producción. La recuperación del mineral fue de 92.75% y la ley de cabeza promedio del año fue de 12.74 gr Au/TM.

El control del sostenimiento y un adecuado manejo de este permitieron que se lograra, hacia fines de año, obtener avances sobre los 1,500 metros mensuales. La labor de la planta de relleno hidráulico se hizo más continua, lo que consolidó este subproceso en la operación. Asimismo se retomó la operación de las aspiradoras y se implementó un plan de pallaqueo de mineral en la desmontera del nivel 2080, que dio trabajo a mujeres de la población.



Los costos de operación aumentaron en 2% debido a incrementos en el valor de la mano de obra, mientras los insumos mantuvieron sus precios durante 2009. El costo efectivo o cash cost de la operación llegó a 466.31 US\$/onza, y nos ubicó en la media del cash cost de la industria minera mundial.

El costo ponderado de energía fue de US\$0.0981 por kWh producto de la combinación de la energía hidráulica, energía comprada al sistema interconectado, y energía térmica de nuestra central.

Se continuó implementando el mantenimiento productivo total (TPM, en inglés) en las áreas de planta, mantenimiento mina y mantenimiento de perforadoras diamantinas, y se obtuvieron resultados positivos, medidos por una mejor disponibilidad mecánica y menores tiempos en reparación de equipos.

En 2009 las aulas del Colegio No Escolarizado J.J. Rousseau continuaron abiertas brindando la oportunidad de completar sus estudios escolares tanto a nuestros trabajadores como al personal de nuestras empresas contratistas.

A fines de 2008 se realizó la auditoría de Bureau Veritas para obtener las certificaciones ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18000, logro que se alcanzó en enero de 2009.

El ejercicio 2009 arrojó una utilidad neta después de impuestos por S/.61'611,482, que calculada según la NIC 21 se convierte en US\$18'412,139, y se cerró con un EBITDA de US\$54'735,507.

## Performance of operations

*By the end of year 2009, mineral resources increased by 9% and 7.7% in fine tons and ounces, respectively, since 1'026,355 MT and 390,607 ounces were obtained. The average grade of mineral resources decreased by 1.2%, closing the year with 11.84 gr Au/MT.*

*As regards production, it reached 109,942 gold ounces, which represented a 100% achievement of production schedule. Ore recovery was 92.75% and the average head grade of the year was 12.74 gr. Au/MT.*

*The control mine support and adequate management allowed achieving, by the end of the year, tunnel advances above 1,500 meters per month. The operation of the hydraulic backfill plant was more continuous, thus consolidating this sub-process. Likewise, the operation of vacuums was resumed and a plan of hand-sorting of ore was implemented at the waste dump at level 2080. Women from the community were hired for that purpose.*

*Operating costs increased by 2% due to the rise in labor price, while prices of inputs remained the same in 2009. The cash cost of our operations reached US\$466.31/ounce and positioned the company in the median of world mining industry.*

*The weighted cost of energy was US\$0.0981 per kWh as a result of the combination of hydraulic energy, energy bought from the SEIN and thermal energy from our station.*

*Total Productive Maintenance (TPM) continued being implemented in the areas of mill, mine maintenance and maintenance of diamond drills, obtaining positive results, represented by a better mechanical availability and shorter times in equipment repair.*

*In 2009, J.J. Rousseau Non-Regular School continued operating, giving both our workers and our contractors' workers the opportunity to finish school.*

*By the end of year 2008, Bureau Veritas audited our company under the ISO 9001, ISO 14001 and OHSAS 18000 standards, which were eventually granted to us in January 2009.*

*Fiscal year 2009 reported net profits after taxes of S/.61'611,482, which, calculated according to IAS 21, is equivalent to US\$18'412,139, and closed with an EBITDA of US\$54'735,507.*



## Índices de gestión | Management rates

		Datos Data	Realizado Performed
Seguridad Safety		Frecuencia   Frequency	5.60
		Severidad   Seriousness	531.66
		Accidentalidad   Accident Rate	2.98
Geología Geology		Avance DDH (m)   DDH Advance (m)	59,455
		Tonelaje de Recursos   Resource Tonnage	1,026,355
		Onzas de Recursos   Resource Ounces	390,607
		Ley de Recursos   Resource Grade	11.84
Mina Mine		Mineral enviado a Planta ( TM )   Ore sent to Mill (MT)	255,712
		Avance H + V + Operación (m)   H + V + Operation Advance (m)	17,271
		Mineral Preparado - (accesibilidad 0 - 3 meses)   Prepared Ore - (Accessibility 0 - 3 Months)	10
Planta Mill	Mina Mine	Tratado (TM)   Treated (MT)	260,511
		Ley de Cabeza Calculada (gr/TM)   Estimated Head Grade (gr/MT)	11.65
		Recuperación (%)   Recovery (%)	93.38%
		Despachado (Oz) a Lima   Sent (Oz) to Lima	91,154
	Acopio Stockpile	Tratado (TM)   Treated (MT)	30,363
		Ley de Cabeza Calculada (gr/TM)   Estimated Head Grade (gr/MT)	21.74
		Recuperación (%)   Recovery (%)	88.43%
		Despachado (Oz) a Lima   Sent (Oz) to Lima	18,768
	Consolidado Consolidated	Tratado (TM)   Treated (MT)	290,874
Ley de Cabeza Calculada (gr/TM)   Estimated Head Grade (gr/MT)		12.74	
Recuperación (%)   Recovery (%)		92.75%	
	Despachado (Oz) a Lima   Sent (Oz) to Lima	109,922	
Mantenimiento Maintenance		Total Energía (kW-hr)   Total Energy (kW-hr)	33,176,717
		Energía Hidráulica (kW-hr)   Hydraulic Energy (kW-h)	9,094,964
		Energía Térmica (kW-hr)   Thermal Energy (kW-hr)	1,872,755
		Energía SEIN (kW-hr)   Energy from the SEIN (kW-hr)	22,208,998
Recursos humanos Human Resources		Personal la empresa   Own Personnel	713
		Personal empresas especializadas   Personnel from Specialized Companies	1,307
		Personal de operaciones   Operations Personnel	1,566
		Personal de inversión   Investment Personnel	454
		Total personal   Total Personnel	2,020
Ventas y costos Sales and Costs		Ventas Au y Ag (US\$)   Au and Ag Sales (US\$)	106,634,224
		Ventas Au (Oz)   Au Sales (Oz)	108,464
		Precio promedio de venta de Au (US\$/Oz)   Average Selling Price of Au (US\$/Oz)	976.2
		Costo de producción (US\$/TM)   Production Cost (US\$/MT)	120.6
		Costo de producción (US\$/Oz)   Production Cost (US\$/Oz)	344.8
		Costo Efectivo (US\$/Oz)   Cash Cost (US\$/Oz)	466.3
		Costo Total (US\$/Oz)   Total Cost (US\$/Oz)	666.0
Finanzas Finance		EBITDA (US\$) NIC 21 (Últimos 12 meses)   EBITDA (US\$) IAS 21 (Last 12 Months)	54,735,507
		EBITDA (US\$) NIC 21 (2009)   EBITDA (US\$) IAS 21 (2009)	54,735,507
		Índice de Cobertura (EBITDA/Intereses)   Coverage Ratio (EBITDA/Interest)	75.01
		Índice de Apalancamiento (Deuda total financiera /EBITDA (Últimos 12 meses)   Leverage Ratio (Total Financial Debt/EBITDA) (Last 12 Months)	0.37
		Financiamiento adicional con Bancos US\$   Additional Financing from Banks US\$	4,423,205
		Coberturas Garantías = Garantías / Saldo Principal Guaranty Coverage = Guarantees / Main Balance	7.06

Cuadro 2: Índices de gestión 2009  
Chart 2: Management rates 2009



## Exploraciones y desarrollo

Durante 2009 se exploró con 7,243 metros de labores mineras y se perforaron 59,455 metros de diamantina.

Al cierre del periodo se obtuvieron 390,607 onzas de oro contenidas en 1'026,355 toneladas de recursos minerales. El contenido de oro del yacimiento, es decir, los recursos minerales más el mineral extraído, alcanzó 2'254,594 onzas de oro. Durante 2009, el ratio de estimación de recursos minerales con perforación diamantina fue de 2.12 oz Au/m DDH, tal como se muestra en el cuadro siguiente.

Tratamiento en Plantas Marañón y Santa María   <i>Treatment in Marañón and Santa María mills</i>	Ley   <i>Grade</i>	Ton   <i>MT</i>	Oz Au   <i>Oz Au</i>
Desde el año 1982 a 2009   <i>From 1982 to 2009</i>	13.95	4154,797	1'863,987
Inventario de recursos minerales   <i>Inventory of mineral resources</i>	Ley   <i>Grade</i>	Ton   <i>MT</i>	Oz Au   <i>Oz Au</i>
Recursos minerales a diciembre 2008   <i>Mineral Resources as to December 2008</i>	11.98	941,681	362,589
Recursos minerales a diciembre 2009   <i>Mineral Resources as to December 2009</i>	11.84	1'026,355	390,607
Total yacimiento a diciembre 2009   <i>Total Deposit as to December 2009</i>	13.53	5'181,152	2'254,594
Recursos minerales estimados (ganancia)   <i>Estimated mineral resources (earnings)</i>	Ley   <i>Grade</i>	Ton   <i>MT</i>	Oz Au   <i>Oz Au</i>
Recursos estimados enero a diciembre 09   <i>Estimated Resources from January to December 2009</i>	11.34	345,177	125,863
Avances de exploración (m)   <i>Exploration advances (m)</i>	DDH   <i>DDH</i>	H   <i>MT</i>	H+V   <i>H+V</i>
Avances desde 1982 a diciembre 2008   <i>Advance from 1982 to December 2008</i>	396,989	119,281	164,166
Avances desde enero a diciembre 2009   <i>Advance from January to December 2009</i>	59,455	5,540	7,243
Avances desde 1982 a diciembre 2009   <i>Advance from 1982 to December 2009</i>	456,444	124,821	171,409
Ratio de estimación   <i>Estimation ratio</i>	Ton/mDDH   <i>MT/mDDH</i>	Oz Au/mDDH   <i>Oz Au/mDDH</i>	
Enero a diciembre 2009   <i>January to December 2009</i>	5.81	2.12	

Cuadro 3  
Chart 3

### Prospección

Durante 2009 se hicieron trabajos de prospección y exploración regional en el sector norte del batolito de Pataz junto con profesionales de The Centre for Exploration Targeting de la Universidad de Western Australia. Se cubrió aproximadamente 3,900 hectáreas en superficie de los prospectos Misquichilca y Santa Filomena, y el sector La Esperanza-Santa Catalina-Santa Clara. Además se realizaron estudios complementarios sobre el sistema de mineralización de las vetas Jimena 4, Glorita 2, Consuelo y Virginia.

El prospecto Misquichilca presenta evidencias de mineralización de un sistema epitermal de baja sulfuración con anomalías geoquímicas en Au, Cu, Zn, Pb, Ag y Sb identificadas durante la fase de prospección básica.

El prospecto Santa Filomena comprende un sistema de estructuras mineralizadas de afloramientos continuos por varios cientos de metros en superficie y con evidencias de extensión vertical. La asociación de minerales presentes en la veta y la roca caja alterada corresponden a un sistema epitermal.

En el sector La Esperanza-Santa Catalina se realizó un estudio petrográfico y de alteraciones hidrotermales en la secuencia subvolcánica ubicada sobre el batolito de Pataz y su relación tempo-espacial.

Los estudios geológicos especializados como el análisis PIMA-ASD y geocronología se están concluyendo en los laboratorios de la Universidad de Western Australia y Curtin University of Technology en Australia.

## Exploration and development

In 2009, mining work was carried out in 7,253 meters and 59,455 meters were diamond drilled.

By the end of the year, 390,607 gold ounces, contained in 1'026,355 tons of mineral resources had been obtained, and the gold contents of the deposit, that is, the mineral resources plus the mined ore, were 2'254,594 gold ounces. In 2009, the estimation ratio of mineral resources with diamond drilling was 2.12 oz Au/m DDH, as shown in the chart below (see chart 3).

### Prospecting

Regional prospecting and exploration was developed in 2009 in the northern area of the Pataz batholith, together with professionals from The Centre for Exploration Targeting of the University of Western Australia, covering an area of about 3,900 hectares on the surface of Misquichilca and Santa Filomena prospects and the La Esperanza-Santa Catalina-Santa Clara area. Additional studies were carried out in relation to the mineralization system of the Jimena 4, Glorita 2, Consuelo and Virginia veins.

The Misquichilca prospect has mineralization evidence from an epithermal system of low sulphidation with geomechanical anomalies in Au, Cu, Zn, Pb, Ag and Sb identified during the basic prospecting stage.

Several hundreds of meters in the Santa Filomena prospect show a system of mineralized structures of continuous outcrop, with evidence of vertical extension. The association of minerals present in the vein and the altered box rock are those of an epithermal system.

A petrographic and hydrothermal alteration study was carried out in the La Esperanza-Santa Catalina sector in the subvolcanic sequence located on the Pataz batholith, covering also its time-space relation.

Specialized geological studies, such as the PIMA-ASD analysis and geochronology, are being completed at the labs of the University of Western Australia and Curtin University of Technology in Australia.

In the last quarter of the year, 16 new mining concession applications were filed and the granting of the relevant titles is now pending. These mining concession applications comprise 15,500 hectares and cover two new prospects of epithermal deposits that have been recognized using satellite images. For this reason, the number of concessions increased from 171 to 187 and the concession area managed by the company grew from 83,746.94 hectares to 99,246.94 hectares.

### Exploration

Exploration was performed in Marañón and Santa María production units.



En el último trimestre del año se solicitaron 16 petitorios nuevos, que se encontraban en proceso de titulación, con un total de 15,500 hectáreas. Estas comprenden dos nuevos prospectos de depósitos epitermales, que han sido reconocidos usando imágenes satelitales. Por este motivo el número de concesiones aumentó de 171 a 187 y el área de concesiones administrada por la compañía se incrementó de 83,746.94 a 99,246.94 hectáreas.

### Exploración

Las exploraciones en Poderosa se hicieron en las unidades de producción Marañón y Santa María.

#### Unidad de producción Marañón

Las exploraciones se centraron principalmente en las vetas Jimena 4, Glorita 2 y, en menor escala, en las vetas Jimena 6, Choloque, La Lima y Carmela.

En Jimena 4 se exploró con labores mineras de confirmación el sector norte del ore shoot, reconocido con perforación diamantina entre las cotas 1820 y 1800, lo cual nos ha permitido confirmar y extender la mineralización económica, e incrementar las reservas de mineral.

En Jimena 6, la exploración con labores y perforación diamantina en el nivel 1937 nos ha permitido interceptar la continuidad del bloque fallado de la veta en este sector, y lograr extender la zona mineralizada, actualmente en explotación.

En Glorita 2 se explora con labores mineras de confirmación tanto entre los niveles 1827 y 1847, lo que ha permitido extender la zona mineralizada hacia el NE, como en el extremo sur del sector explorado en su oportunidad con perforación diamantina, lo que ha incrementado los recursos minerales.

#### Unidad de producción Santa María

En esta unidad las exploraciones se desarrollaron en los sistemas de vetas Atahualpa, San Francisco y Virginia (veta Santa María y veta Virginia).

El sistema de vetas Atahualpa, explorado entre los niveles 2427 y 2760 mediante labores de confirmación y perforación diamantina, extendió los sectores mineralizados e incrementó las reservas minerales. Se han iniciado dos niveles intermedios (2520 y 2610) de exploración que van a reconocer un gran sector con poca información.

En veta San Francisco, los resultados de las exploraciones con perforación diamantina desde interior mina (cortada Karo, nivel 2600) no fueron los esperados. Al parecer en ese sector la mineralización se muestra cerrada y con problemas estructurales. Las exploraciones continuaron hacia el norte con perforación diamantina desde superficie (cota 2410), los taladros evidenciaron que en ese sector la mineralización es continua, pues la veta presenta en promedio una potencia de 1 m, pero con leyes erráticas que hacen en promedio 8 gramos de oro por tonelada.

El sistema de vetas Virginia (veta Santa María) se exploró con perforación diamantina desde superficie (cota 3200) e interior mina (cota 2520) con resultados que evidencian discontinuidad de la mineralización.

#### Marañón production unit

*Exploration was mainly focused on the Jimena 4 and Glorita 2 veins and, to a lesser extent, on the Jimena 6, Choloque, La Lima and Carmela veins.*

*In Jimena 4, exploration was carried out using confirmation workings in the northern area of the ore shoot, recognized through diamond drilling between levels 1820 and 1800, which has enabled us to confirm and extend the economic mineralization and increase the ore reserves.*

*In Jimena 6, exploration using workings and diamond drilling at level 1937 allowed intercepting the continuance of the faulted block of the vein in this sector and extending the mineralized zone now being mined.*

*In Glorita 2, confirmation workings was used for exploration between levels 1827 and 1847, allowing extending the mineralized zone to the northeast and in the southern end of the zone explored using diamond drilling, increasing mineral resource.*

#### Santa María production unit

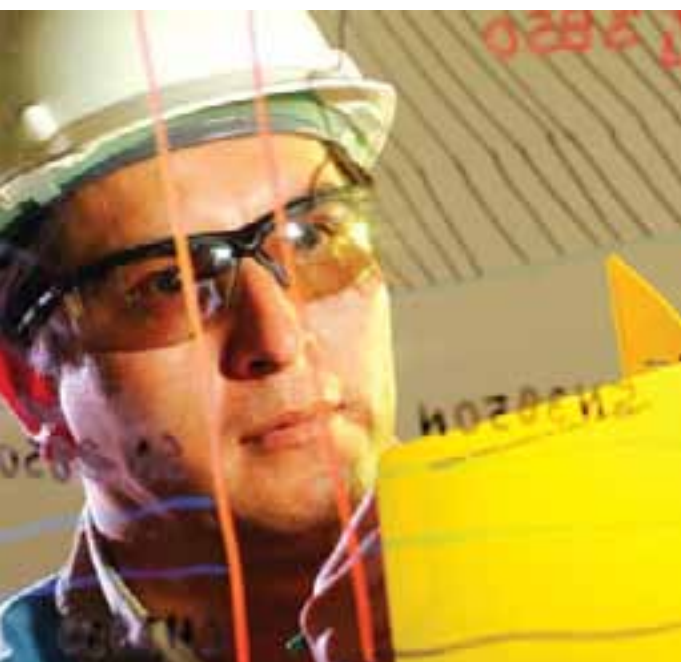
*In this unit exploration was carried out in the Atahualpa, San Francisco and Virginia vein systems (Santa María vein and Virginia vein).*

*The Atahualpa vein system, explored between levels 2427 and 2760, through confirmation and diamond drilling, extended the mineralized zones and increased the ore reserves. Two intermediate levels (2520 and 2610) of exploration, through which a large zone with poor information will be recognized, were started.*

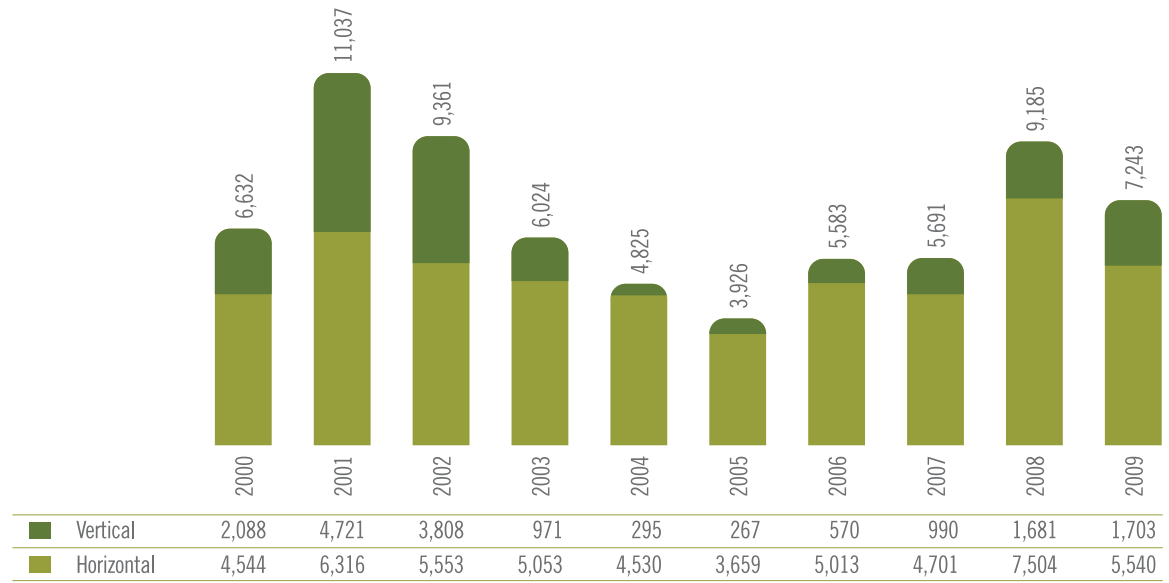
*In the San Francisco vein, the results of the exploration through diamond drilling from the interior of the mine (Karo cut, level 2600) were not as expected. Apparently, in this area, mineralization is closed and has structural problems. Exploration continued to the north with diamond drilling from the surface (level 2410). Drills showed that in this area, mineralization is continuous since the vein has a width of 1 m. on average, but with erratic grades that result in 8 grams of gold per ton on average.*

*The Virginia vein system (Santa María vein) was explored with diamond drilling from the surface (level 3200) and the interior of the mine (level 2520), with results evidencing discontinuity.*

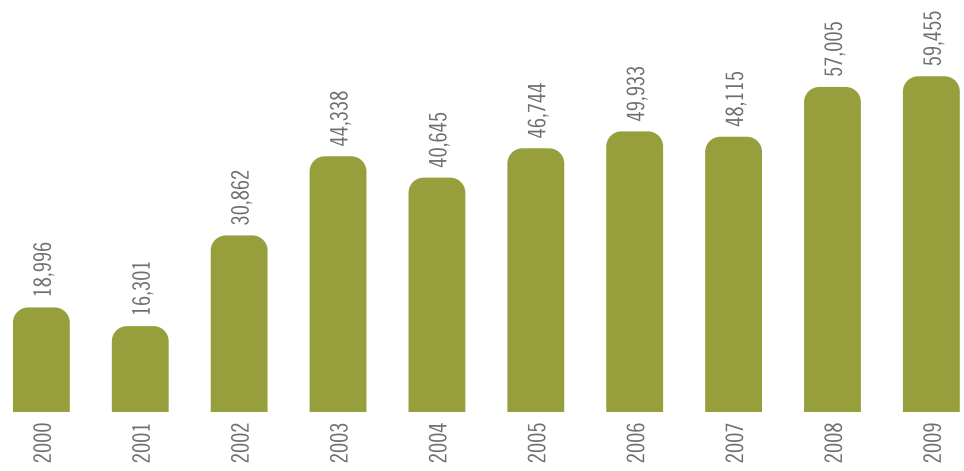
*In the Virginia vein exploration started at levels 2510 and 2520. At the Virginia cut, at level 2510, a Virginia system vein with economic mineralization affected by faults that result in the structure displacement was intercepted. At level 2520, two cross-cuts were made (NE and NE 1) and two main structures were intercepted: the first in the San María vein system and the second in the Virginia vein system. Two drifts were executed (NE 2 and NW 3) in the Virginia vein system with variable results: the vein width vary from 0.10 to 0.40 m. From a structural perspective, the Virginia system is affected by intense faulting in a SW-NE direction and faulting in a EW direction that generate vein discontinuity (see charts 4, 5, 6, 7 and 8).*



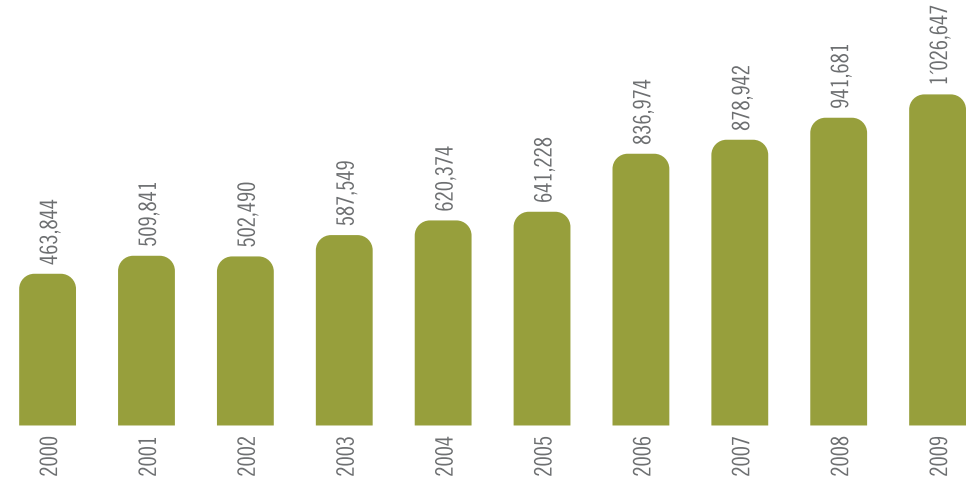
En la veta Virginia se ha explorado a partir de los niveles 2510 y 2520, en la cortada Virginia en el nivel 2510 se interceptó una veta del sistema Virginia con mineralización económica afectada por fallas que desplazan la estructura. En el nivel 2520 se hicieron dos cortadas (NE y NE 1) y se interceptaron dos estructuras principales: la primera del sistema de vetas Santa María y la segunda del sistema de vetas Virginia. Se han realizado dos galerías (NO 2 y NO 3) en el sistema de vetas Virginia con resultados variables: las potencias de la veta varían entre 0.10 a 0.40 m. Estructuralmente el sistema Virginia se encuentra afectado por un intenso fallamiento de dirección SO-NE y fallas de dirección EO, los que generan discontinuidad en las vetas.



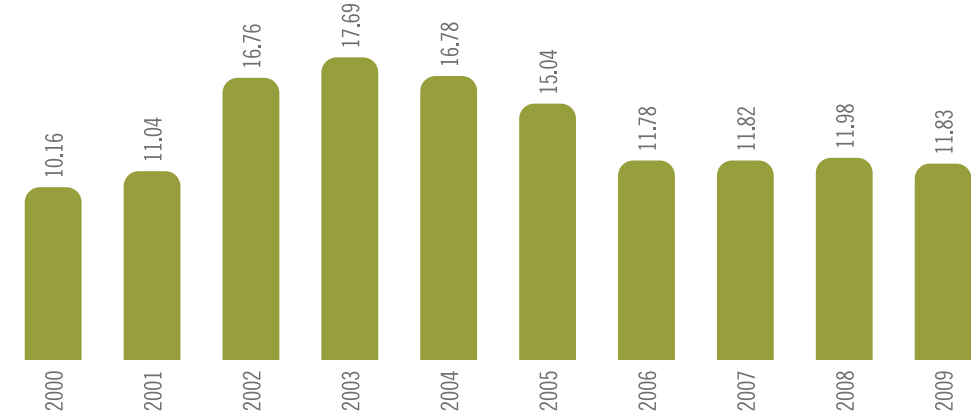
**Cuadro 4:** Avances de exploración (m) (2000-2009)  
*Chart 4: Exploration advance (m) (2000-2009)*



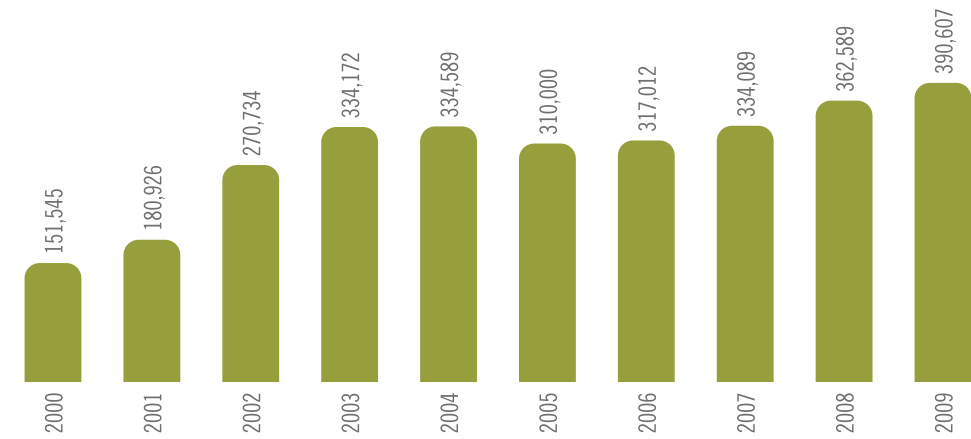
**Cuadro 5:** Avance de perforación diamantina (m) (MDH) (2000-2009)  
*Chart 5: Diamond Drilling Advance (m) (MDH) (2000-2009)*



**Cuadro 6:** Recursos y reservas: TM cubicadas (2000-2009)  
*Chart 6: Resources and reserves: Cubic MT (2000-2009)*



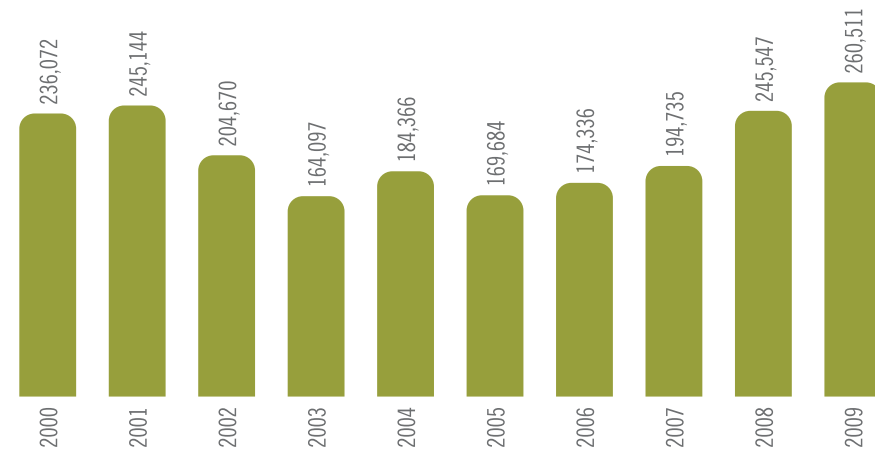
**Cuadro 7:** Recursos y reservas: Ley (gr. Au/Tm) (2000-2009)  
*Chart 7: Resources and Reserves: Grade (gr. Au / MT) (2000-2009)*



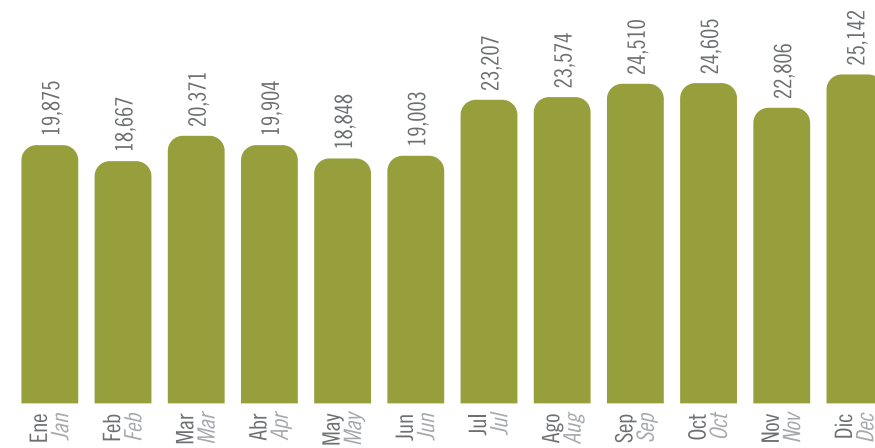
**Cuadro 8:** Recursos y reservas: contenido fino de onzas Au (2000-2009)  
*Chart 8: Resources and Reserves: Fine content of Au ounces (2000-2009)*

# Mina

En 2009 la producción de mina fue de 260,511 TMS, un nuevo récord para Poderosa (ver cuadros 9, 10 y 11).



**Cuadro 9:** Producción anual (TM) (2000-2009)  
*Chart 9: Annual Production (MT) (2000-2009)*



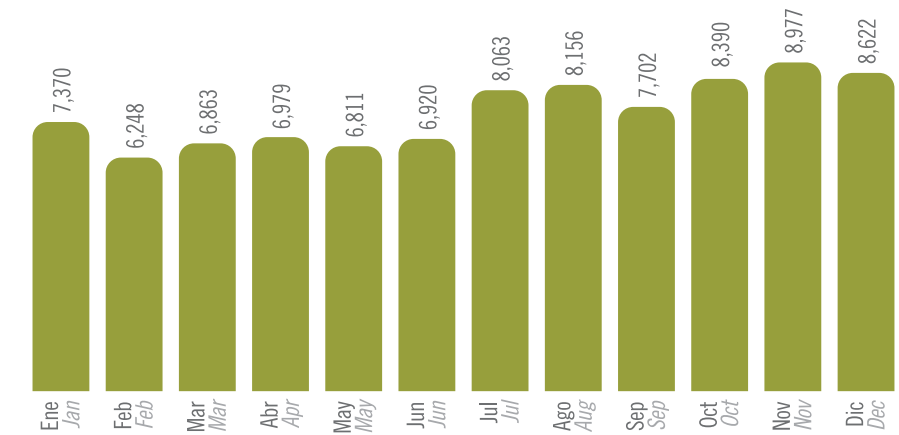
**Cuadro 10:** Producción (TM) 2009  
*Chart 10: Production (MT) 2009*

## Producción

La producción en tajos fue de 193,461 TMS y 71,201 onzas de oro. El aporte de mineral de avances fue de 67,050 TMS y 19,901 onzas de oro. Este resultado es consecuencia de las labores de desarrollo y preparación en las vetas de Jimena 4 y Glorita 2 (ver cuadro 12).

# Mine

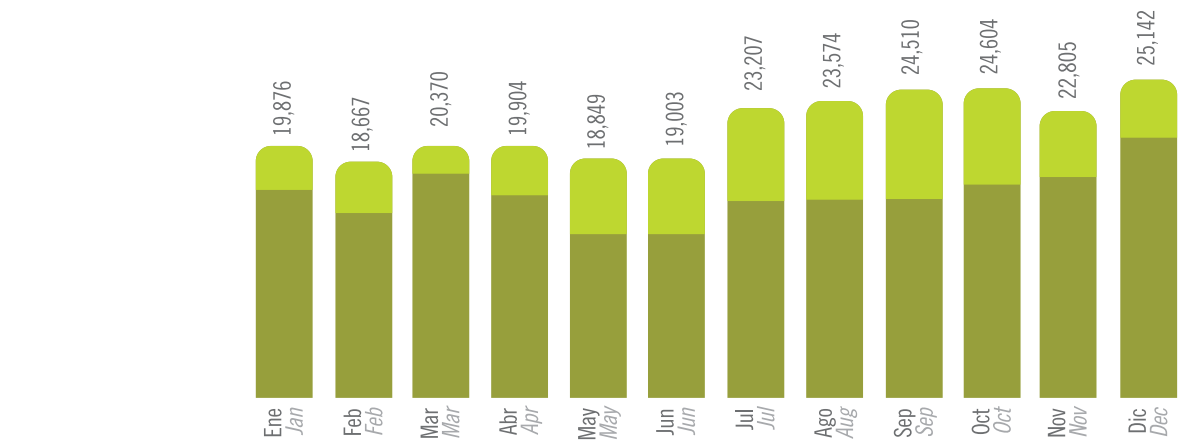
In 2009 mine production was 260,511 MT, a new record for Poderosa (see charts 9,10 and 11).



**Cuadro 11:** Producción (Oz Au)  
*Chart 11: Production (Au Oz)*

## Production

Stope production was 193,461 DMT and 71,201 gold ounces. Ore contribution from advances was 67,050 DMT and 19,901 gold ounces. This is a result of the development and preparation of the Jimena 4 and Glorita 2 veins.



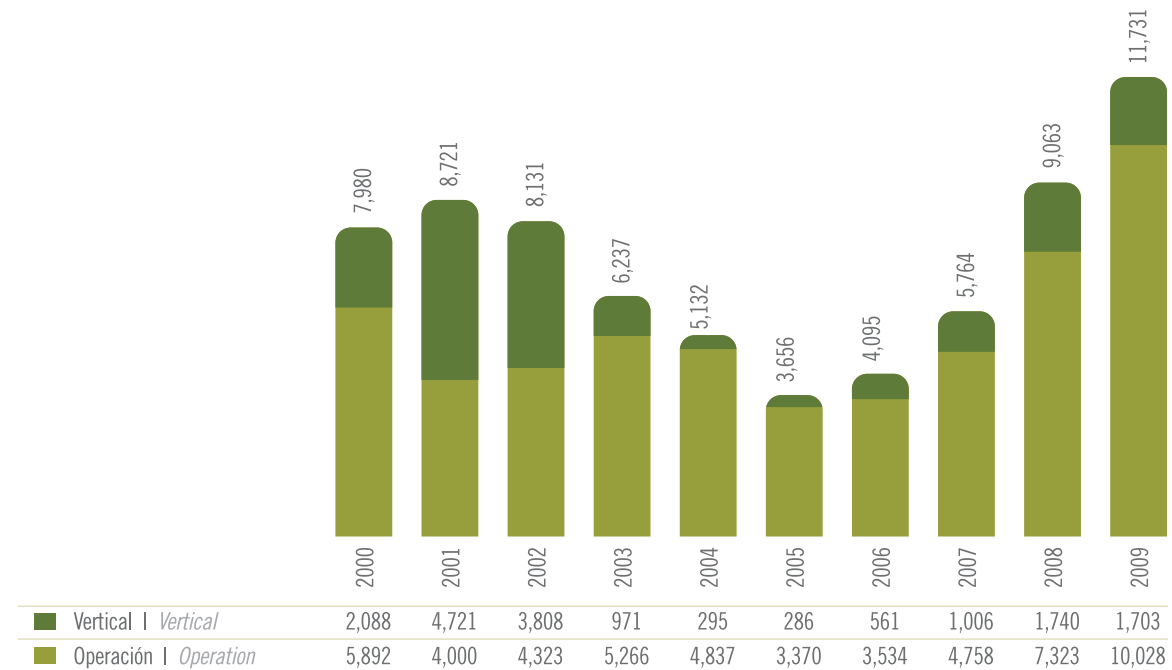
Mes	Tajo (TM)	Avance (TM)	Total (TM)
Ene	16,640	3,236	19,876
Feb	14,612	4,055	18,667
Mar	17,761	2,609	20,370
Abr	16,043	3,861	19,904
May	12,984	5,865	18,849
Jun	12,962	6,041	19,003
Jul	15,715	7,492	23,207
Ago	15,648	7,926	23,574
Sep	15,893	8,616	24,510
Oct	16,990	7,614	24,604
Nov	17,506	5,299	22,805
Dic	20,707	4,435	25,142

**Cuadro 12:** Producción por Tajo y Avance (TM)  
*Chart 12: Production by stopes and advances (MT)*



### Avances

Debido a los problemas sociales ocurridos que afectaron nuestras operaciones se tuvieron que reprogramar 16,062 m de avance de mina y geología, logrando ejecutar 17,271 m. Como se observa en el gráfico, el avance de los dos últimos años superó en 53% el promedio de los años anteriores (ver cuadro 13).



Cuadro 13: Avances (m) (2000-2009)  
Chart 13: Advances (m) (2000-2009)

### Mejoras en la operación mina:

Se implementó el uso de la zaranda vibratoria en el nivel 2080 (superficie) para recuperar el mineral de las labores de exploración y desarrollo con leyes del orden de 4 gr/TM que antes se colocaban en el depósito de desmonte. Con este subproceso se ha logrado recuperar más de 370 oz Au finos. Actualmente la separación de desmonte del material de avances lo realiza un grupo de trabajadoras de la microempresa Pilares de la Producción.

A partir de junio se implementaron grupos de barrido de los finos y lavado de los tajos como actividad complementaria a la limpieza, y a partir de agosto se dio mayor impulso a la recuperación de finos con las aspiradoras Transvac, recuperándose 915 oz Au finos.

Se controlaron los accidentes por caída de rocas con las evaluaciones geomecánicas y el sostenimiento oportuno. Esto gracias al relleno hidráulico (42,000 m<sup>3</sup>) en las labores de explotación y al colocado de pernos y mallas en los avances.

La productividad total obtenida de 5.57 TMB/tarea se debe principalmente al empleo del sistema combinado de trackless y convencional (ver cuadros 14 y 15).

### Avances

Due to the social problems that affected our operations, 16,062 meters of mine advance and geology were rescheduled and 17,271 meters were executed. As observed in the chart, advances in the last two years exceeded the average of previous years by 53% (see chart 13).

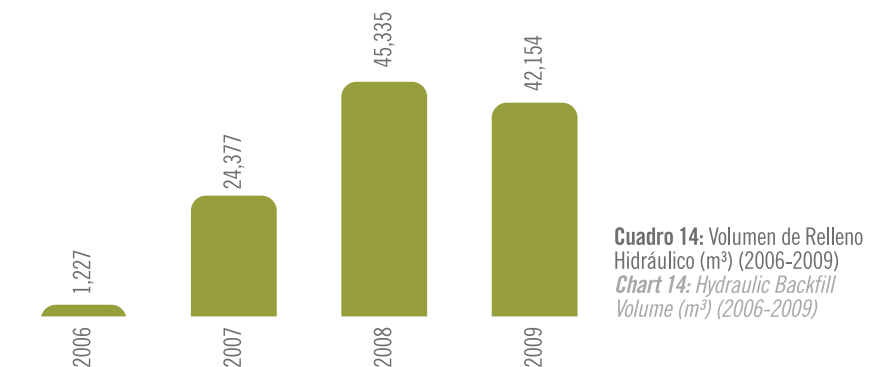
### Improvements in mine operation

The vibrating screen was used at level 2800 (surface) to recover ore from the exploration and development works, with grades of 4 gr/MT. This ore was previously taken to the waste dump. This sub-process has allowed recovering more than 370 gold fine ounces. At present, waste is separated from advance material by a group of female workers of microcompany Pilares de la Producción.

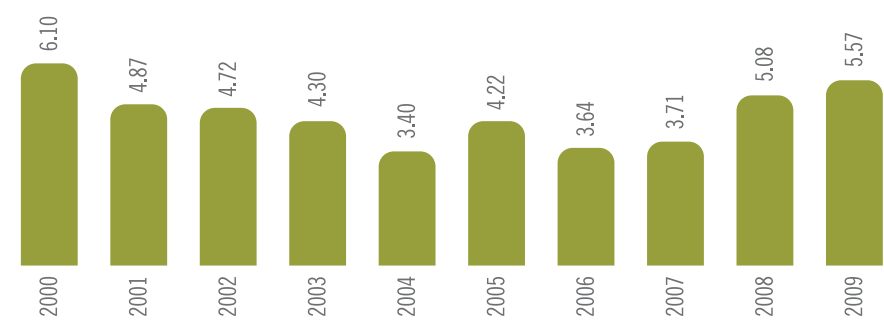
Fines sweeping and stope cleaning groups were implemented in June as an activity complementing cleaning and since August, the recovery of fines with Transvac vacuums was promoted even more, recovering 915 gold fine ounces.

Accidents caused by the fall of rocks were controlled with geomechanical evaluations and timely support with hydraulic backfill (42,000 m<sup>3</sup>) in the mining labors as well as the use of bolt-mesh-anchor support in the advances.

The total productivity of 5.57 GMT/labor was mainly generated by the use of a combination of trackless and conventional equipment together (see charts 14 and 15).



Cuadro 14: Volumen de Relleno Hidráulico (m³) (2006-2009)  
Chart 14: Hydraulic Backfill Volume (m³) (2006-2009)



Cuadro 15: Mano de Obra (TMB/Tarea) (2000-2009)  
Chart 15: Labor (GmT/Labor) (2000-2009)

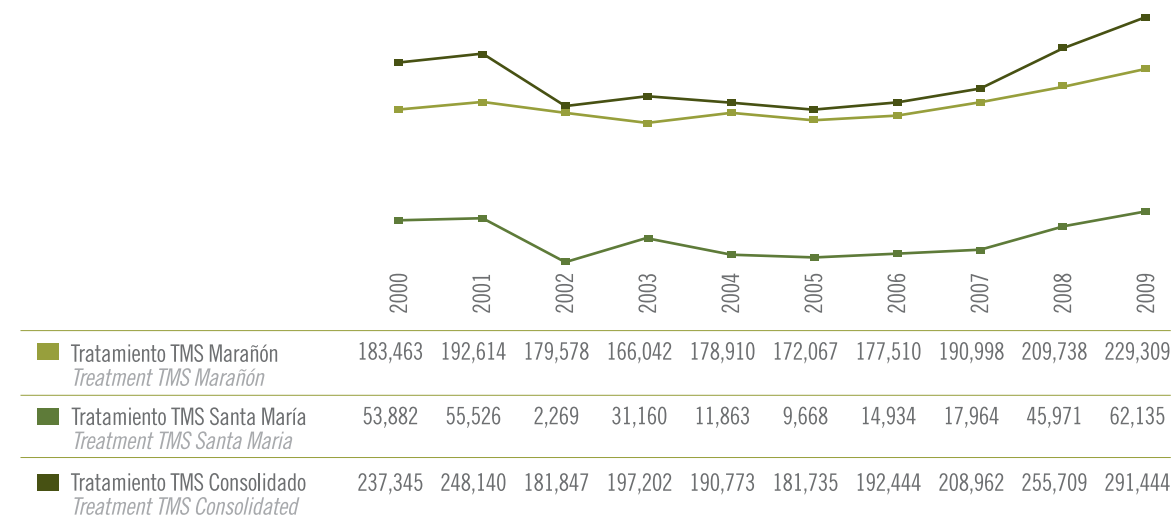
## Planta

En la operación de las plantas Marañón y Santa María 1 se trataron 296,874 TMS, mayor en 13.75% con respecto al año anterior, una producción de 109,922 onzas de oro y una recuperación de 92.75%.

Durante el año se realizaron diversas actividades, entre otras se culminó la ingeniería de detalle de la planta Marañón, se desarrolló el proyecto de refinería química, se buscó maximizar la recuperación del oro en nuestros procesos críticos.

Adicionalmente, se puso énfasis en la ejecución, conclusión y puesta en marcha de las canchas de relaves de las plantas Marañón y Santa María, obteniéndose el permiso de operación de la nueva cancha de relaves en Asnapampa aprobado el 22 de diciembre de 2009. Se culminaron los estudios de la nueva cancha de relaves de Santa María, que se encuentra en la etapa de aprobación del EIA. También se continuaron los estudios de factibilidad de la cancha de relaves en el Hualanga para la planta Santa María 1.

Con la instalación del sistema de recuperación de gases de la fundición se logró recuperar 402 onzas de oro (ver cuadro 16).



Cuadro 16: Tonelaje Tratado Anual Marañón / Santa María / Consolidado  
Chart 16: Tonnage Treated by year Marañón / Santa María / Consolidated

### Producción de oro

La producción total de oro de 2009 fue de 109,922 onzas, incluidas las adquiridas de los mineros artesanales formales o en vías de formalización, con quienes tenemos contrato y que aportaron el 17.1% de la producción total. Esta producción total es 8.4% más que la obtenida en 2008 (ver cuadros 17 y 18).

## Mill

At Marañón and Santa María 1 mills, 296,874 DMT tons treated, 13.75% more than 2008, 109,922 gold ounces were produced and recovery was equivalent to 92.75%.

Several activities were carried out during the year, including completion of detailed engineering at Marañón mill, development of chemical refinery project and gold recovery optimization in critical processes.

In addition, the execution, completion and commissioning of the tailings ponds of Marañón and Santa María mills was emphasized and the permit license for the new tailings pond in Asnapampa was granted on December 22, 2009. Studies on the new tailings pond of the Santa María mill were completed. The corresponding EIS is now in the process of being approved. Feasibility studies on the tailings pond in Hualanga for Santa María 1 mill continued.

The assembly of the gas recovery system in the smelter allowed recovering 402 gold ounces (see chart 16).

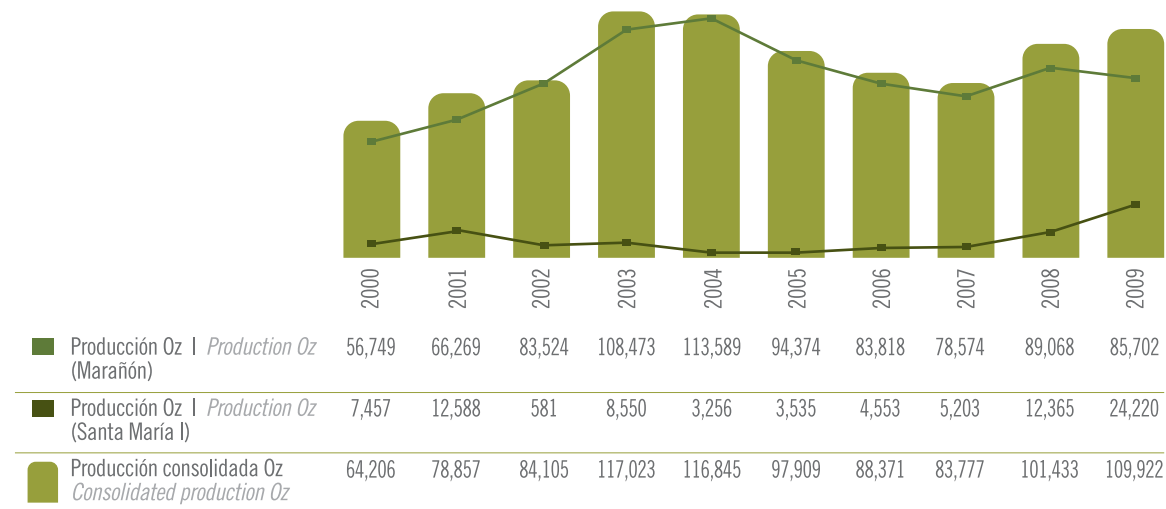


### Gold production

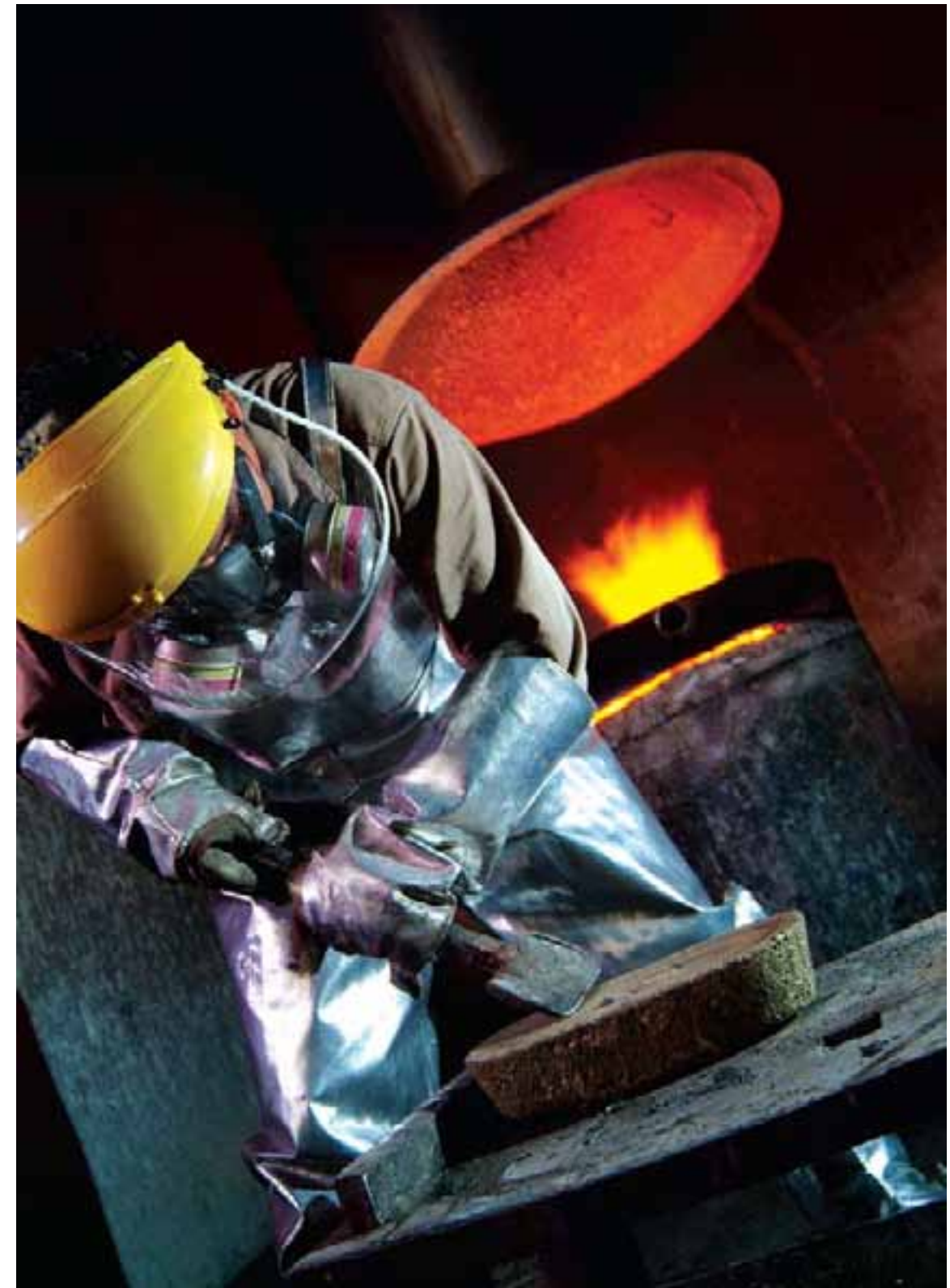
The total gold production in 2009 was 109,922 ounces, including those acquired from formal artisanal miners or miners in the process of formalization, with whom we have contracts and who contributed 17.1% of the total production. This total production was 8.4% more than in 2008 (see charts 17 and 18).

			Datos Data	Realizado 2009 Performed 2009
Planta Mill	Marañón	Mina Mine	Tratado TM   <i>Treated (MT)</i> Ley de Cabeza Calculada (gr/TM)   <i>Estimated Head Grade (gr/MT)</i> Recuperación (%)   <i>Recovery (%)</i> Despachado (Oz) a Lima   <i>Sent (Oz) to Lima</i>	217,434 11.89 93.82% 77,527
		Acopio Stockpile	Tratado TM   <i>Treated (MT)</i> Ley de Cabeza Calculada (gr/TM)   <i>Estimated Head Grade (gr/MT)</i> Recuperación (%)   <i>Recovery (%)</i> Despachado (Oz) a Lima   <i>Sent (Oz) to Lima</i>	11,874 24.28 88.40% 8,175
	Santa María I	Mina Mine	Tratado TM   <i>Treaty TM</i> Ley de Cabeza Calculada (gr/TM)   <i>Estimated Head Grade (gr/MT)</i> Recuperación (%)   <i>Recovery (%)</i> Despachado (Oz) a Lima   <i>Sent (Oz) to Lima</i>	43,077 10.62 92.94% 13,627
		Acopio Stockpile	Tratado TM   <i>Treaty TM</i> Ley de Cabeza Calculada (gr/TM)   <i>Estimated Head Grade (gr/MT)</i> Recuperación (%)   <i>Recovery (%)</i> Despachado (Oz) a Lima   <i>Sent (Oz) to Lima</i>	18,488 20.31 88.46% 10,593
	Consolidado <i>Consolidated</i>		Tratado TM   <i>Treaty TM</i> Ley de Cabeza Calculada (gr/TM)   <i>Estimated Head Grade (gr/MT)</i> Recuperación (%)   <i>Recovery (%)</i> Despachado (Oz) a Lima   <i>Sent (Oz) to Lima</i>	290,874 12.74 92.75% 109,922

Cuadro 17  
Chart 17



Cuadro 18: Producción Anual (2000-2009)  
Chart 18: Annual production (2000-2009)



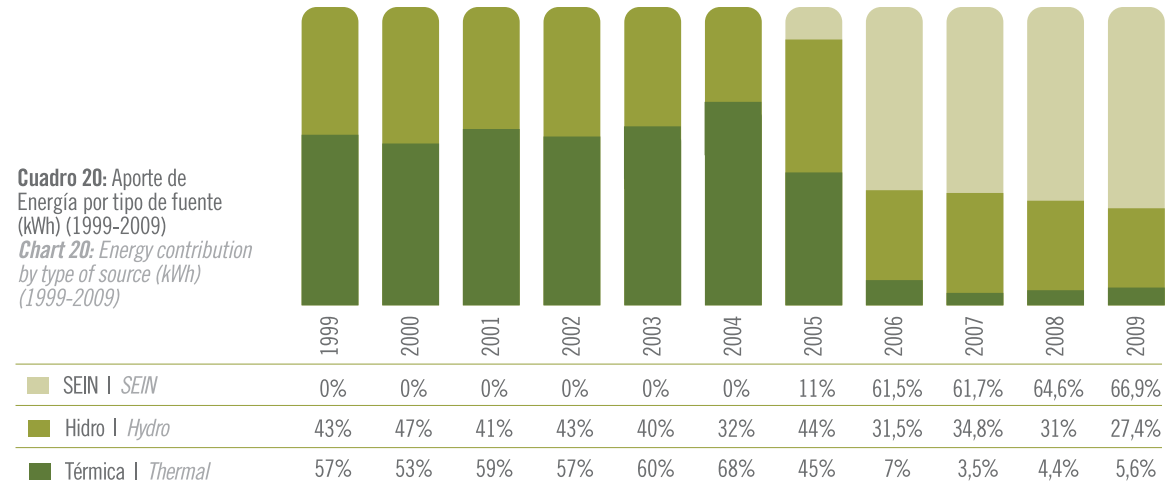
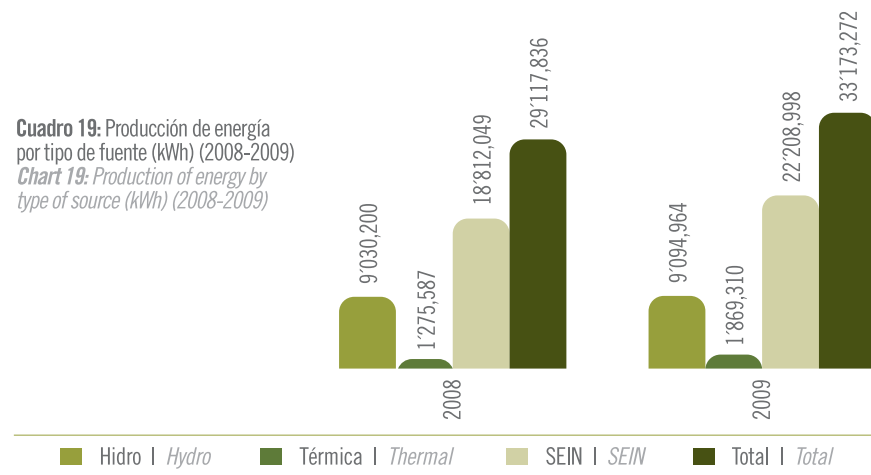
# Energía, mantenimiento y transporte

## Gestión de energía

La demanda de energía eléctrica tuvo un incremento de 13.9% con respecto a 2008. Esta fue atendida con un aumento del 18.05% del suministro del Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN), otro del 0.7% en la producción de energía de la central hidráulica y un incremento del 46.5% de la central térmica. El costo del kilovatio hora (kWh) consolidado fue de US\$0.098 (ver cuadro 19).

En la central hidráulica se aprovechó la época de estiaje para hacer el mantenimiento general de la turbina Escher Wyss y en la central térmica se realizó el over haul (in house) al grupo electrógeno EMD.

La evolución anual del suministro de energía muestra un incremento progresivo de la energía comprada al SEIN, que en 2009 contribuyó en 66.9% (ver cuadros 20 y 21).



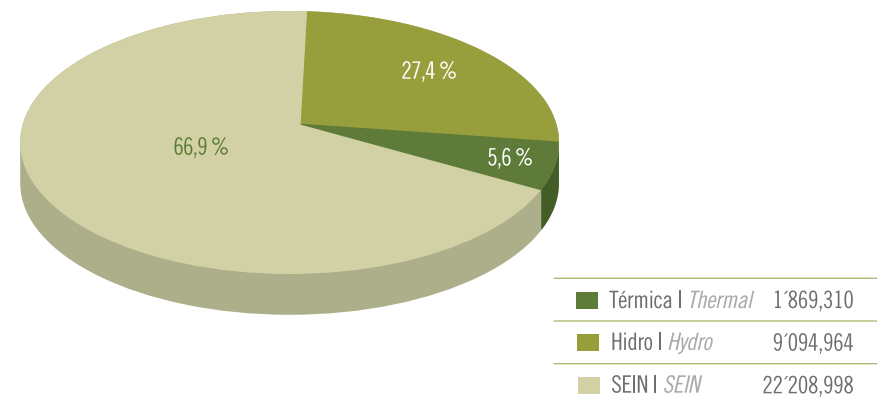
# Energy, maintenance and transportation

## Energy management

In 2008, the electric power demand increased by 13.9% compared to 2008. This higher demand was met thanks to the 18.05% increase in the supply from the SEIN a 0.7% increase in the energy production from the hydraulic station and a 46.5% increase from the thermal station. The cost of the consolidated kilowatt hour (kWh) was US\$0.098 (see chart 19).

As regards the hydraulic station, during the low water season, the Escher Wyss turbine was given maintenance and the EMD electric generation set of the thermal station was overhauled in house.

The annual evolution of energy supply shows that the energy purchased from the SEIN, which in 2009 was equivalent to 66.9%, has gradually increased (see charts 20 and 21).



The consolidated cost of energy had an increase of 0.48% only compared to 2008. The hydraulic station contributed to this result since its hydraulic production was 9'094,964 kWh, the highest in the last seven years.

In 2009, the energy generated was 33'176,717 kWh (see chart 22).

## Maintenance management

As regards general maintenance, the total mechanical availability was equivalent to 87.55%, lower than the 90% reached in 2008.

Other management indicators were:

- The average time between faults (in hours) was 161.23 (goal  $\geq 157$ ).
- The average time for repair (in hours) was 7.78 (goal  $\leq 8.11$ ).
- The US\$ / MT was 16.32 (goal  $\leq 15$ ).

El costo de energía consolidado tuvo un incremento sólo de 0.48% respecto a 2008. Contribuyó a este resultado el haber alcanzado una producción hidroeléctrica de 9'094,964 kWh, la mayor de los últimos siete años.

En 2009 la energía generada fue de 33'176,717 kWh (ver cuadro 22).

Datos Data	2003 2003	2004 2004	2005 2005	2006 2006	2007 2007	2008 2008	2009 2009
Total energía kWh Total energy kWh	17,320,917	17,993,693	17,485,852	20,335,613	24,556,682	29,117,836	33,173,272
US\$/kWh térmica US\$/kWh thermal	0.170	0.196	0.232	0.303	0.352	0.400	0.290
US\$/kWh hidro US\$/kWh hydraulic	0.013	0.019	0.022	0.023	0.022	0.021	0.019
US\$/kWh SEIN US\$/kWh SEIN			0.063	0.062	0.065	0.067	0.075
US\$/kWh consolidado US\$/kWh consolidated	0.124	0.155	0.143	0.095	0.094	0.098	0.098

Cuadro 22  
Chart 22



#### Gestión de mantenimiento

En mantenimiento general, la disponibilidad mecánica global alcanzada fue de 87.55%, inferior al 90% alcanzado en 2008.

Otros indicadores de gestión obtenidos fueron:

- El tiempo promedio entre fallas (TPEF en horas) fue de 161.23 (meta  $\geq 157$ )
- El tiempo promedio para reparación (TPPR en horas) fue de 7.78 (meta  $\leq 8.11$ )
- El US\$/TMT fue de 16.32 (meta  $\leq 15$ )

#### Mantenimiento de mina

**Equipos trackless:** Durante el año se adquirieron un camión de bajo perfil de 17 TM, un scoop de 2.5 yd<sup>3</sup> y dos motores Deutz para camiones de bajo perfil.

Los indicadores de gestión de mantenimiento de mina en la flota trackless se muestran en el cuadro 23.

**Equipos convencionales:** Se adquirieron para la operación convencional de la mina 3 palas neumáticas LM-36, 1 locomotora a batería de 2.5 TM, 6 ventiladores axiales eléctricos (4 de 10,000 CFM y 2 de 20,000 CFM), 10 winches eléctricos de arrastre (5 de 15 HP y 5 de 30 HP), 13 perforadoras neumáticas Jackleg y 2 perforadoras eléctricas Jackleg, 2 electrobombas sumergibles Grindex Maxi-H, 24 carros mineros U-35 y 2 carros mineros G-140.

Durante el año se llevó a cabo el proyecto de reducción del consumo de energía en ventilación, que consiste en automatizar el arranque y la parada de los ventiladores de acuerdo con la necesidad de ventilación de determinadas labores, lo que redujo el consumo de energía en mina en 1.6%.

Los indicadores de gestión de mantenimiento de mina de la flota convencional se muestran en el cuadro 24.

#### Mine maintenance

**Trackless equipment:** During 2009, a low profile truck of 17 MT, a scoop of 2.5 yd<sup>3</sup> and two Deutz engines for low profile trucks were acquired. The mine management indicators of the trackless equipment are shown in chart 23.

Flota Fleet	Disponibilidad mecánica Mechanical Availability	Tiempo promedio entre fallas (horas) Average time between faults (in hours)	Tiempo promedio para reparación (horas) Average time for repair (in hours)
Camión Bajo Perfil   Truck Low Profile	80.52%	34.93	9.21
Cargador Bajo Perfil   Low Profile Charger	86.44%	35.28	6.44
PROMEDIO   AVERAGE	83.48%	35.11	7.825

Cuadro 23  
Chart 23

**Conventional equipment:** 3 LM-36 pneumatic loaders, 1 battery locomotive of 2.5 MT, 6 axial flow fans (4 of 10,000 CFM and 2 of 20,000 CFM), 10 winches (5 of 15 HP and 5 of 30 HP), 13 pneumatic jackleg drills and 2 electric jackleg drills, 2 Grindex Maxi-H submersible pumps, 24 U-35 mining cars and 2 G-140 mining cars were acquired for the conventional operation of the mine.

A project for the reduction of energy consumption in ventilation was carried out in 2009. This project consisted in the automation of the starting and stopping of ventilators according to the ventilation need of certain works, which reduced energy consumption in the mine by 1.6%.

The mine maintenance management indicators of the conventional equipment are shown in chart 24.

**Diamond drilling equipment:** The following 3 diamond drills were overhauled: Diamec 252-X, Explorer 1500-X and Explorer 2000-E.

The mine maintenance management indicators of the diamond drilling equipment are shown in chart 25.

#### Maintenance in mills

The most important activities were:

- Commissioning of Outokumpu 10 thickener at Marañón mill.
- Commissioning of the clarification tank at Marañón mill.
- Overhaul of hydraulic backfill plant at mine.
- Overhaul of Symons 4' crusher at Santa María 1 mill.
- Commissioning of MC5 6' X 6' mill (leased) at Marañón mill.
- Commissioning of Sandvik 5' X 14' vibrating screen.
- Acquisition of 5 ASH 2.5" X 2" pumps for Marañón and Santa María 1 mills.
- Acquisition of 1 SIHI 5" x 4" pump for Marañón mill.
- Renewal of wires of electric distribution panel of crusher at Marañón mill.

#### Transportation

Based on the market prices of personnel transportation in buses and pick-up trucks were analysed and the unit price was reworked. In addition, drivers of light vehicles were trained in the operation of heavy equipment and complete equipment for vehicle rescue was acquired.

Flota <i>Fleet</i>	Disponibilidad mecánica <i>Mechanical Availability</i>	Tiempo promedio entre fallas (horas) <i>Average time between faults (in hours)</i>	Tiempo promedio para reparación (horas) <i>Average time for repair (in hours)</i>
Compresoras   <i>Compressors</i>	88.92%	217.62	5.16
Locomotoras   <i>Locomotives</i>	82.98%	58.60	6.29
Palas Neumáticas   <i>Pneumatic scoops</i>	76.68%	18.13	11.17
<b>PROMEDIO   AVERAGE</b>	<b>82.86%</b>	<b>98.12</b>	<b>7.54</b>

Cuadro 24  
Chart 24

#### Equipos de perforación diamantina

Se realizaron los trabajos de overhaul de 3 perforadoras diamantinas: Diamec 252-X, Explorer 1500-X y Explorer 2000-E.

Los indicadores de gestión de mantenimiento de mina de los equipos de perforación diamantina se muestran en el cuadro 25.

Flota <i>Fleet</i>	Disponibilidad mecánica <i>Mechanical Availability</i>	Tiempo promedio entre fallas (horas) <i>Average time between faults (in hours)</i>	Tiempo promedio para reparación (horas) <i>Average time for repair (in hours)</i>
Perforadora Diamantina <i>Punch Diamantina</i>	86.61%	26.99	3.51

Cuadro 25  
Chart 25

#### Mantenimiento en plantas de beneficio

Las actividades más importantes realizadas fueron:

- La puesta en operación del Espesador 10 Outokumpu en la planta Marañón.
- La puesta en operación del tanque preclarificador en la planta Marañón.
- Overhaul de la planta de relleno hidráulico en mina.
- Overhaul de la chancadora Symons 4' en la planta Santa María 1.
- La puesta en operación del molino MC5 6' X 6' (alquilado) en la planta Marañón.
- La puesta en operación de la zaranda vibratoria 5' X 14' Sandvik.
- La adquisición de 5 bombas ASH 2.5" X 2" para las plantas Marañón y Santa María 1.
- La adquisición de 1 bomba SIHI 5" X 4" para la planta Marañón.
- La renovación del cableado del tablero de distribución eléctrica de chancado en la planta Marañón.

#### Transporte

En transporte hubo una racionalización en los precios unitarios basados sobre los precios del mercado en el transporte de personal, en buses y en camionetas. Además se capacitó a conductores de vehículos livianos en operación de equipo pesado y se adquirió un equipo completo de rescate vehicular.



# Tecnología de la información

## Infraestructura

### Enlace de comunicaciones mediante fibra óptica-Unidad Santa María

Se hizo el montaje de 11 kilómetros de cable de fibra óptica hacia la unidad Santa María, sobre la infraestructura de la línea de media tensión de 25 kV, con lo que se mejoraron los servicios de video, voz y datos.

### Ampliación en el ancho de banda del enlace Vijus-Paraíso

Aprovechando la capacidad de la fibra óptica, se amplió el ancho de banda de la troncal Vijus-Paraíso y de las oficinas de planeamiento y geología. Esta ampliación mejora la velocidad de red de 100 mbps a 1 Gbps (gigabit por segundo) de acceso a la información.

### Implementación de centros de datos (data center) en la oficina de Chorrillos

El objetivo principal fue contar con una infraestructura que satisfaga los requerimientos mínimos necesarios para el correcto funcionamiento de los equipos de comunicaciones de voz y datos. El centro de datos cumple con el estándar TIA-942 (telecommunication infrastructure standard for data centers).

### Renovación de los equipos servidores

En cumplimiento del plan de renovación de equipos, en 2009 se trabajó mejorando la infraestructura de servidores; esto debido al incremento del flujo y almacenamiento de la información en concordancia con el crecimiento de la empresa.

### Nuevos desarrollos y mejoras de los sistemas de información

- Desarrollo del sistema de capacitación: Este sistema centraliza el registro de las capacitaciones regulares, internas, inducción general, formación continua y funcional, lo que permite conocer las horas invertidas en capacitación por cada trabajador y el costo de las capacitaciones funcionales.
- Integración al sistema de seguridad (GS) con los requerimientos de calidad y medio ambiente: Permite el seguimiento de la gestión de medio ambiente y calidad, con lo que se mejoran las solicitudes de acciones preventivas y correctivas, y se brinda un soporte a todos los procesos para realizar el seguimiento de la mejora continua.
- Desarrollo de módulo de transporte de materiales: Permite registrar los costos en los que se hayan incurrido en el transporte de materiales para precisar la asignación del costo o de la inversión al departamento al que corresponda el material transportado. De igual forma permite cobrar a terceros por los servicios prestados por este concepto.
- Mejoras en el sistema de activos fijos: Se ha iniciado la implementación del proceso del cálculo tributario de activos fijos lo que permite que el departamento de Costos y Presupuestos agilice su proceso de control y cálculo. Se mejoró la opción del registro de los activos "Terrenos" permitiendo registrar datos como: perímetro, coordenadas, No. de contrato, escritura pública, partida registral, etc., y adjuntar documentos relacionados a cada activo.

## Seguridad de los sistemas de información

### Implementación de seguridad en la base de datos

Se modificaron los sistemas de información para adaptarlos a los requerimientos de seguridad de la base de datos y asegurar su mayor integridad. Además se desarrolló un módulo para crear usuarios en la base de datos y se implementó una herramienta para mejorar la administración de la base de datos.

# Information technology

## Infrastructure

### Optic fiber link - Santa María unit

11 kilometers of optic fiber cables were assembled towards the Santa María unit, on the infrastructure of the 25 kV medium voltage line, improving the video, voice and data services.

### Bandwidth expansion in the Vijus-Paraíso link

Taking advantage of the optic fiber capacity, the bandwidth of the Vijus-Paraíso trunk line and the planning and geology offices was expanded. This expansion has resulted in an increased network speed, from 100 mbps to 1 Gbps, for access to information.

### Implementation of data centers at Chorrillos office

The main purpose was implementing infrastructure that met the minimum requirements for the correct operation of voice and data communication equipment. The data center meets the TIA-942 standard (telecommunication infrastructure standard for data centers).

### Renewal of servers

In compliance with the equipment renewal plan, in 2009 the server infrastructure was improved as a result of the increased information flow and storage in line with the company's growth.

### New developments and improvements of information systems

- Development of training system: This system centralizes information on regular and in-house training, general induction and continuous and functional training, making it possible to know the training hours of each worker and the cost of functional training.
- Implementation of the quality and the environmental requirements to the safety system (GS): It allows the follow up of environmental and quality management, resulting in better preventive and corrective actions requests and provides support for the follow up of all processes for continuous improvement.
- Development of module for the transportation of materials: It allows recording freight costs incurred for the transportation of materials in order to decide the allocation of the relevant cost or investment to the department to which the transported material is related. Likewise, it allows charging to third parties for services rendered to such effect.
- Improvements in the fixed assets system: We began the implementation process of calculating fixed asset tax which allows the department of Budget and Costs to accelerate its control and calculation process. The option of recording "Plots of Land" assets was improved allowing to record information such as: perimeter, coordinates, No. of contract, public deed, registry item, etc., and to attach documents related to each asset.

## Safety of information systems

### Database safety

Information systems were modified to meet the safety requirements of databases and ensure their integrity. Likewise, a module was developed to generate database users and a tool was implemented for a better database management.





**confianza**

capítulo | chapter

**04**

# Nuestro principal valor

*Our main value*



## El valor de Poderosa: nuestra gente

Sexo Gender	2006	2007	2008	2009
Femenino   Female	40	53	58	55
Masculino   Male	704	703	682	666
<b>Total</b>	<b>744</b>	<b>756</b>	<b>740</b>	<b>721</b>

Cuadro 26: Personal de Poderosa por género  
Chart 26: Poderosa's Personnel by Gender

## Calidad de vida del trabajador

### Infraestructura

Se inauguró el hotel de Paraíso No. 3 con capacidad para 72 trabajadores y en la unidad de Vijus se construyó el Hotel de Empleados con capacidad para 39 trabajadores, estas obras buscan darle mayor comodidad a nuestro personal en mina.

Para mejorar la calidad de atención a nuestros trabajadores, en la unidad de Paraíso se ha construido un comedor con capacidad para 600 personas en cuatro turnos.

### Recreación

A lo largo del año se han realizado diversas actividades como los Juegos de Oro 2009, juegos de salón, danzas y gimkanas. Además se celebró el 1ero de mayo, Fiestas Patrias, el Día del Minero y la Navidad tanto con los trabajadores en la mina, Lima y Trujillo como con los hijos de nuestros trabajadores en Trujillo, Huamachuco, Cajabamba y Lima.

### Talleres educativos y culturales

Se realizaron las charlas de sensibilización sobre balance nutricional con el personal de las áreas de planta Marañón: Logística, Mantenimiento, Geología, Planeamiento, Seguridad, además de charlas sobre convivencia familiar, relaciones conyugales, paternidad responsable y masculinidad y género con el personal de mina en Paraíso. Además se realizaron talleres de danza donde participaron personal de la compañía y contratistas.

### Colegio J.J. Rousseau

En 2009 se inició el año escolar con 50 alumnos, graduándose en junio una promoción de secundaria de 12 trabajadores de las diferentes áreas tanto de Poderosa como de sus contratistas. En el periodo julio 2009-febrero 2010, 50 trabajadores iniciaron sus estudios.

## Poderosa's Value: Our People

Departamento Department	Total General Grand Total	%
Amazonas	2	0.28
Ancash	40	5.55
Apurímac	3	0.42
Arequipa	18	2.50
Ayacucho	7	0.97
Cajamarca	59	8.18
Cusco	8	1.11
Huancavelica	18	2.50
Huanuco	3	0.42
Ica	10	1.39
Junín	53	7.35
La Libertad	358	49.65
Lambayeque	7	0.97
Lima	93	12.90
Loreto	4	0.55
Pasco	8	1.11
Piura	5	0.69
Prov. Const. Del Callao	9	1.25
Puno	12	1.66
Tacna	1	0.14
Tumbes	1	0.14
San Martín	1	0.14
Extranjero	1	0.14
<b>Total   Total</b>	<b>721</b>	<b>100.00</b>

Cuadro 27: Lugar de nacimiento - personal de Poderosa 2009  
Chart 27: Birthplace - Poderosa's Personnel - 2009

Departamento Department	Total General Grand Total	%
Amazonas	8	0.61
Ancash	42	3.21
Apurímac	2	0.15
Arequipa	18	1.38
Ayacucho	12	0.92
Cajamarca	143	10.94
Cusco	10	0.77
Huancavelica	18	1.38
Huanuco	8	0.61
Ica	4	0.31
Junín	52	3.98
La Libertad	808	61.82
Lambayeque	52	3.98
Lima	60	4.59
Loreto	6	0.46
Pasco	16	1.22
Piura	20	1.53
Prov. Const. Del Callao	1	0.08
Puno	13	0.99
Tacna	1	0.08
San Martín	12	0.92
Ucayali	1	0.08
<b>Total</b>	<b>1307</b>	<b>100.00</b>

Cuadro 28: Lugar de nacimiento - contratistas de Poderosa 2009  
Chart 28: Birthplace - Poderosa's Contractors' Personnel - 2009

## Workers' life quality

### Infrastructure

Paraíso Hotel N° 3, with a capacity for 72 workers, was inaugurated and the Employees Hotel, with a capacity for 39 workers, was built at Vijus unit; both to provide comfort to our mine personnel.

In order to improve the quality of the services provided to our personnel, a dining room with a capacity for 600 people in four shifts was built at Paraíso unit.

### Recreation

Several activities were carried out during the year, including the 2009 Golden Games, board games, dances and gymkhanas. In addition, we celebrated Labor Day (May 1st), the Independence Holidays, Miner's Day and Christmas with the workers in the operation area in Pataz, in Lima and Trujillo. We also celebrated Christmas with our worker's children in Trujillo, Huamachuco, Cajabamba and Lima.

# Capacitación

Poderosa ha continuado implementando el Programa Integral de Capacitación (PIC) apostando por el desarrollo de las competencias de su personal, capacitándolo para que adquiera nuevos conocimientos, se entrene en el desarrollo de nuevas habilidades o se perfeccione en las actividades en que se desempeña actualmente. Asimismo se sensibilizó en el desarrollo de actitudes que fortalezcan lo aprendido a través de la mejora continua. El PIC consta de:

- El Programa de Capacitación Regular (PCR) está dirigido a trabajadores de compañía, contratistas, microempresas y mineros artesanales, y está orientado a desarrollar conocimientos y la toma de conciencia sobre temas vinculados al Sistema Integrado de Gestión. En 2009 participaron 1,653 personas en 4,465 horas de capacitación.
- El Programa de Inducción General (PIG) está dirigido a trabajadores de compañía, contratistas, microempresas y mineros artesanales, y está orientado a brindar información de interés para los trabajadores recién ingresados, en concordancia con el Reglamento de Seguridad e Higiene Minera (Decreto Supremo No. 046-2001-EM). 1,392 trabajadores de reciente ingreso recibieron la inducción, de los cuales 63 son de Poderosa, 966 de contratistas, 137 de microempresas, 210 mineros artesanales y 16 otros.
- El Programa de Formación Continua (PFC) está dirigido a facilitar que el personal de Poderosa acceda a una especialización vinculada a su formación profesional ya sea en formación técnica, universitaria, diplomados, maestrías u otros. En 2009 se iniciaron siete actividades de formación continua: seis diplomados y un programa de alta especialización. Es importante precisar que se ha desarrollado un programa especial de re-conversión laboral, entrenando a los conductores de camionetas para que puedan operar equipos pesados. El entrenamiento se dio en la unidad minera y en la Escuela Técnica del Centro de Investigación y Tecnología Minera (ITM) en Trujillo.
- El Programa de Prácticas (PP) está orientado a brindar oportunidades de entrenamiento a estudiantes y egresados de institutos y universidades. En 2009, 23 jóvenes terminaron sus prácticas, mientras que 9 jóvenes culminarán en el primer trimestre de 2010.
- El Programa de Capacitación Funcional (PCF) está dirigido al personal de Poderosa y está diseñado para fortalecer las competencias técnico-operativas y de gestión del personal, en función de los requisitos del puesto. Con esto se garantiza una ventaja competitiva a

la organización. En 2009, 143 personas participaron en este programa, 112 en capacitaciones externas, 19 en capacitaciones *in house*, 10 en visitas técnicas y 2 en programas virtuales.

En los cuadros 29 y 30 se muestran los indicadores del Programa Integral de Capacitación (PIC)

Programa   Program	Horas totales   Total hours
Programa de capacitación funcional   Functional training program	10,349
Programa de capacitación regular   Regular training program	4,600
Programa de formación continua   Continuing education program	41,104
Programa de inducción general   General induction program	28,934
<b>Total</b>	<b>84,987</b>

Cuadro 29  
Chart 29

## Education and cultural workshops

Talks to raise awareness on nutritional balance were given to the personnel of the following areas of Marañón mill: Logistics, Maintenance, Geology, Planning and Safety. Conferences on family relationships, husband-wife relationships, responsible parenthood and masculinity and gender were given to the mine personnel in Paraíso. Dance workshops were carried out with the participation of the company's and contractors' personnel.

## J.J. Rousseau School

The 2009 school year began with 50 students. A class of 12 students from various areas of Poderosa and its contractors graduated in June. 50 workers started the July 2009-February 2010 school year.



# Training

Poderosa has continued with the Comprehensive Training Program (CTP), supporting skill development among its personnel and training them to acquire new knowledge and abilities or improve in the activities they currently perform. Likewise, awareness was raised among them on the development of attitudes that strengthen what they learn through continuous improvement. The CTP includes:

- The Regular Training Program (RTP) is addressed to workers of the company, contractors, microcompanies and artisanal miners and is aimed at developing knowledge and raise awareness on topics related to the Integrated Management System. In 2009 1,653 people participated in 4,465 training hours.

Año Year	Horas totales de capacitación Total hours training	Total de personas <sup>(1)</sup> Total persons <sup>(1)</sup>	Horas hombre de capacitación Man hours of training
2007	67,769	2,550	27
2008	84,712	2,572	33
2009	84,987	2,687	32

Cuadro 30  
Chart 30

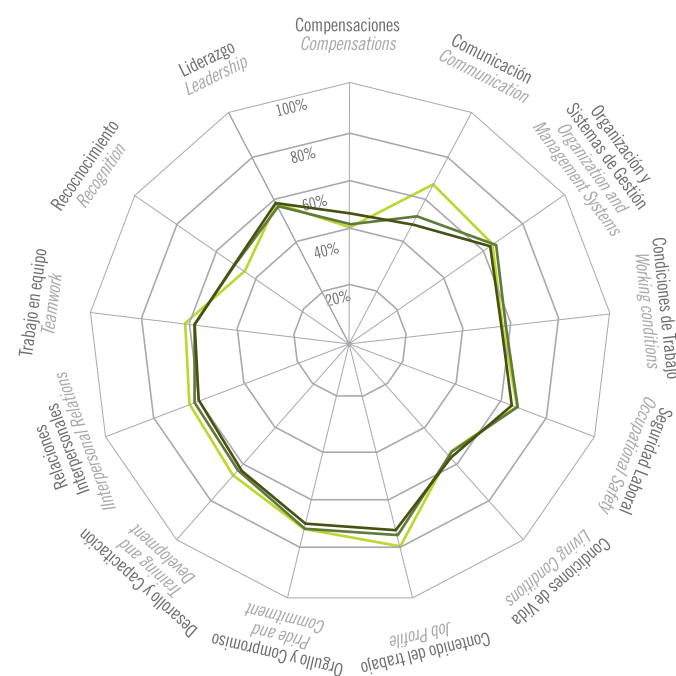
<sup>1</sup> El total de personas capacitadas incluye trabajadores de la empresa, contratistas, microempresarios locales y mineros artesanales locales.  
<sup>1</sup> The persons who received training include workers of the company, contractors, local microcompanies and local artisanal miners.

### Costos

El costo por persona de capacitación en el 2009, ascendió a US\$ 504, considerando a los 721 trabajadores de Poderosa y una inversión de total en el PIC de US\$ 363,721, mientras que en el 2008 y 2007 fue de US\$ 488,046 y US\$ 348,694 respectivamente (ver cuadro 32).

## Clima organizacional

Como todos los años, en 2009 también se realizó el estudio de clima laboral, y se obtuvo el 62% de satisfacción, similar al del año anterior. Esto nos indica la existencia de aspectos que se deben gestionar y mejorar. Sin embargo, hay que anotar que la dimensión de liderazgo ha tenido un ligero incremento en la percepción de los trabajadores. La dimensión de compensaciones ha tenido un incremento del 5% en la percepción de satisfacción, pasando del 45% en 2008 al 50% en 2009; esto debido a los esfuerzos que viene haciendo la empresa para nivelar los salarios con los del mercado nacional (ver cuadro 31).



Satisfacción General CMPSA: Overall Satisfaction CMPSA :	2007: 65%
	2007: 65%
	2008: 62%
	2008: 62%
	2009: 62%
	2009: 62%

Cuadro 31: % Satisfacción Clima Organizacional 2007 al 2009  
Chart 31: % Organizational Climate Satisfaction from 2007 to 2009

- The General Induction Program (GIP) is addressed to workers of the company, contractors, microcompanies and artisanal miners and is aimed at providing information of interest to workers who have just joined the company, in accordance with the Mining Safety and Hygiene Regulations (Supreme Decree N° 046-2001-EM). 1,392 workers who had just joined the company received induction: 63 from Poderosa, 966 from contractors, 137 from microcompanies, 210 artisanal miners and other 16 people.
- The Continuous Education Program (CEP) is aimed at giving Poderosa's personnel the opportunity to receive specialization related to their professional career, whether technical, university, diploma courses, master degrees or others. Seven continuous education activities started in 2009: Six diploma courses and one high specialization program. It should be stressed that a reversion program was implemented to train pick-up truck drivers in the operation of heavy equipment. Training was given at the mining unit and the Technical School of the Mining Research and Technology Center (ITM) in Trujillo.
- The Trainees Program (TP) is aimed at giving students and graduates from institutes and universities the opportunity to get pre-professional training. In 2009, 23 youths completed their pre-professional training and 9 will complete it in the first quarter of 2010.
- The Functional Training Program (FTP) is addressed to Poderosa's personnel and is designed to strengthen their technical-operating and personnel management skills according to their job profile. This ensures a competitive advantage to the organization. In 2009, 143 workers took part in this program, 112 through external training, 19 through in-house training, 10 through technical visits and 2 through virtual programs.

The following charts show the indicators of the Comprehensive Training Program (CTP): (see charts 29 and 30).

### Costs

The training cost per person in 2009 was US\$504, considering all Poderosa's 721 workers and the total investment in the CTP was US\$363,721, while in 2008 and 2007, it was US\$488,046 and US\$ 348,694, respectively.

Inversión de la capacitación 2009 Investment in Training 2009	
Costos de capacitación a diciembre 2009 en US\$ Training Costs as to December 2009 in US\$	363,721
Número de trabajadores a diciembre 2009   Number of Workers as to December 2009	721
<b>Cálculo costo por persona en USD   Estimated Cost per Person in US\$</b>	<b>504</b>

Cuadro 32  
Chart 32

## Organizational climate

Like in previous years, an organizational climate survey was conducted in 2009, reflecting a 62% satisfaction, similar to 2008. This reveals that certain aspects must be better managed. However, it should be stated that leadership has slightly improved in the perception of workers. The item of compensations has increased by 5% in the perception of satisfaction, that is, from 45% in 2008 to 50% in 2009, thanks to the company's efforts to level salaries with those in the domestic market (see chart 31).

## Relaciones laborales

La empresa, como parte de su política de responsabilidad social, respeta la libertad sindical y mantiene buenas relaciones con la organización sindical existente en la empresa, conformada por 313 trabajadores obreros, es decir, el 74% del total de los trabajadores obreros de la empresa.

## Sistema integrado de gestión y responsabilidad social



El sistema integrado de gestión (SIG) de Poderosa, compuesto por 17 procesos en los que participan todos los trabajadores, logró certificar las normas internacionales ISO 9001:2000, ISO 14001:2004 y OHSAS 18001:2007 para los sistemas de gestión de calidad, medio ambiente, seguridad y salud ocupacional. Esta certificación se logró después de una auditoría realizada por la empresa Bureau Veritas Certification en enero de 2009. Las tres certificaciones tienen una validez de tres años, periodo durante el que se verificará el mantenimiento y la mejora a través de auditorías semestrales.

En la primera auditoría de mantenimiento realizada en agosto de 2009, Bureau Veritas recomienda al acreditador mantener las certificaciones ISO 14001:2004 y OHSAS 18001:2007 y renovar la certificación ISO 9001 a ISO 9001:2008. Este resultado nos permite mantener las certificaciones, lo que contribuye a motivar al personal y a mejorar en forma continua el sistema.

En 2009 se han incluido en el sistema informático del SIG los registros de seguimiento de la gestión de medio ambiente y calidad, software que permite integrar la gestión de solicitudes de acciones preventivas y correctivas de todos los componentes del SIG y brindar un soporte a todos los procesos de Poderosa para realizar el seguimiento de la mejora continua (ver cuadro 34).

## Labor relations

As part of its social responsibility policy, the company honors union freedom and keeps good relations with its union, which is composed of 313 laborers, that is, 74% of all our laborers.

## Integrated management system and social responsibility

Poderosa's Integrated Management System (IMS), composed of 17 processes were all workers participate, was certified under international standards ISO 9001:2000, ISO 14001:2004 and OHSAS 18001:2007 for quality, environment, occupational safety and health management systems. This certification was obtained after the audit conducted by Bureau Veritas Certification in January 2009. The three certifications mentioned above are valid for three years. During this period, maintenance and improvement will be verified through half-year audits.

In the first maintenance audit conducted in August 2009, Bureau Veritas recommended the certifier to maintain certifications ISO 14001:2004 and OHSAS 18001:2007 and change certification ISO 9001 to ISO 9001:2008. As a result of this, we were able to keep the certifications, thus motivating personnel and continuously improving the system.

In 2009 the environmental and quality management follow-up records were included in the IT system of the IMS. This software allows managing preventive and corrective action requests related to all IMS components and providing support to all Poderosa processes for the follow-up of continuous improvement (see chart 34).

### Social responsibility

Under the premise that what is not measured is not done, in 2009 we applied again the Social Responsibility Indicators designed by Peru 2021 to internally evaluate to what extent social responsibility is taken into consideration in the strategies, policies and processes of our company and measure the progress of our social responsibility strategy in our seven stakeholders: shareholders and investors, collaborators and their families, clients, suppliers, government and society, community and environment.

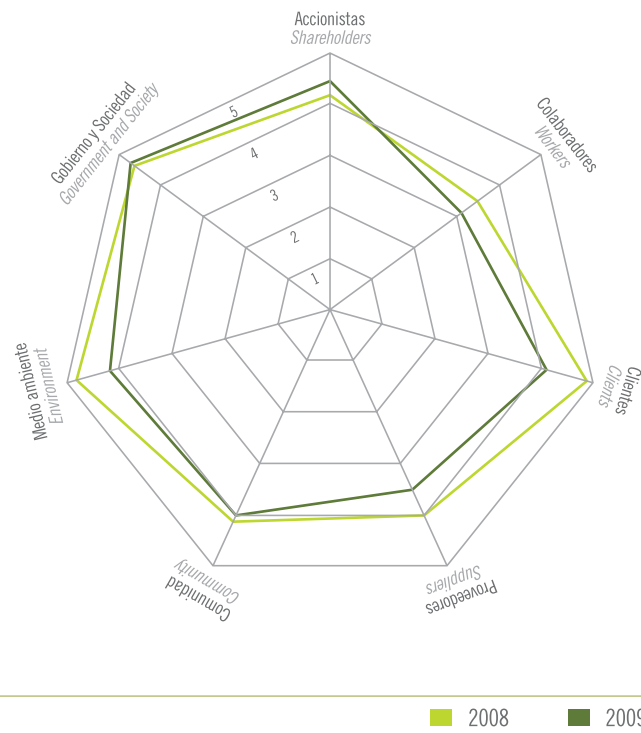
The indicators were applied to 21 Poderosa workers who work directly with each stakeholder. This self-appraisal resulted in 3.91 points from a total of 6 points, that is, a higher intermediate performance. This reflects a decrease of 0.42 in respect to 2008 generated by the problems the company had with some inhabitants during the year (see chart 33).



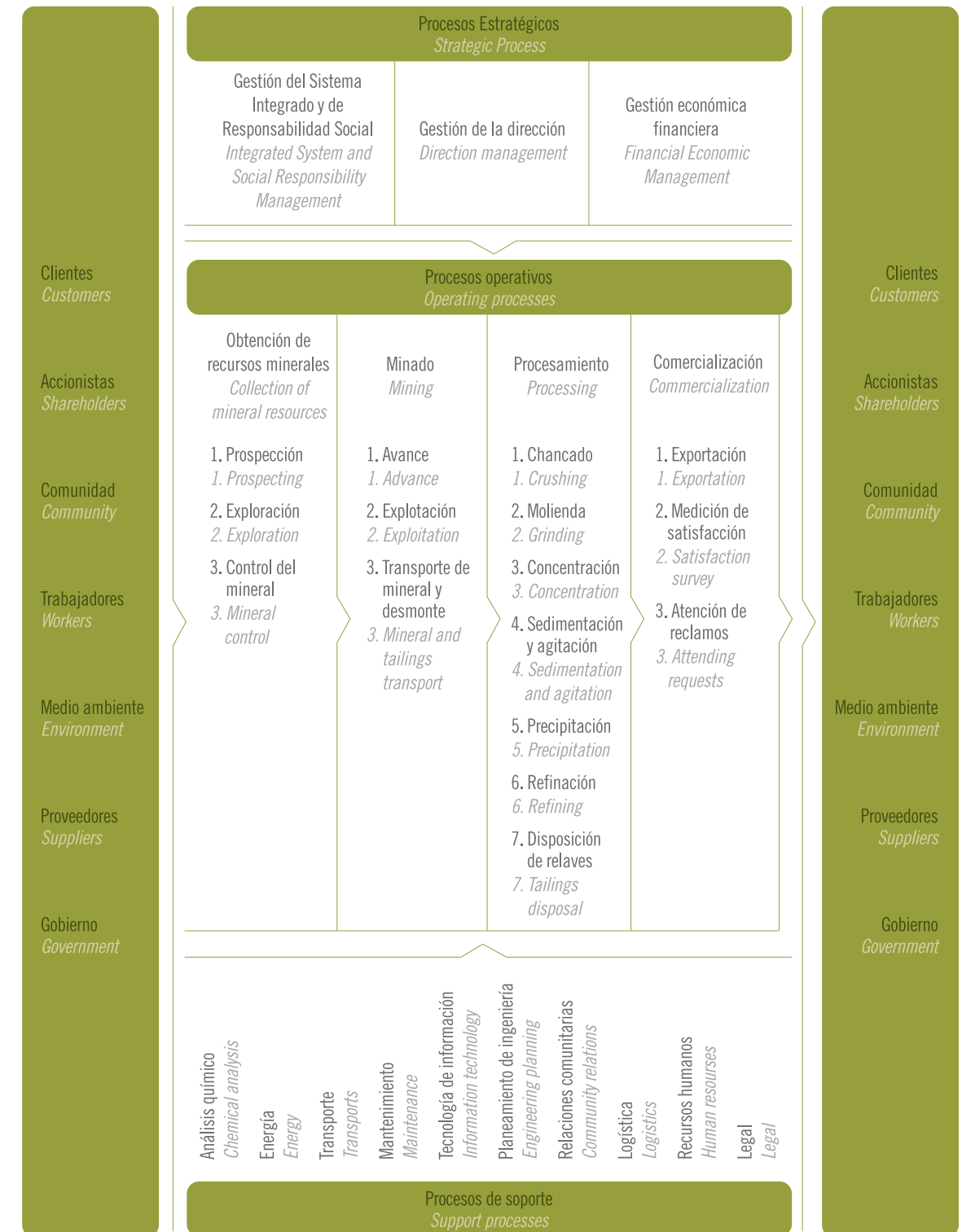
### Responsabilidad social

Con la premisa de que lo que no se mide no se hace, en 2009 aplicamos nuevamente los Indicadores de Responsabilidad Social Empresarial diseñados por Perú 2021 para evaluar internamente el grado de integración de la responsabilidad social en las estrategias, las políticas y los procesos de nuestra empresa y medir el avance de nuestra estrategia de responsabilidad social en relación con nuestros siete grupos de interés: accionistas e inversionistas, colaboradores y sus familias, clientes, proveedores, gobierno y sociedad, comunidad y medio ambiente.

Los indicadores fueron aplicados a 21 trabajadores de Poderosa que trabajan directamente con algún grupo de interés. Esta autoevaluación dio como resultado un puntaje de 3.91 sobre un total de 6 puntos, es decir, un desempeño intermedio superior mostrando una disminución de 0.42 con respecto al 2008. Esto se debe a los problemas que la empresa afrontó con algunos pobladores en el año (ver cuadro 33).



Cuadro 33: Indicadores de Responsabilidad Social Empresarial  
Chart 33: Responsibility Indicators Corp



Cuadro 34: Mapa de procesos de Poderosa  
Chart 34: Poderosa's process map

Número de objetivo Number of target	Objetivo Objective	Indicador Indicator	Meta 2009 Goal 2009	Realizado 2009 Performed 2009	Eficacia Efficacy
Objetivo 1 Objective 1	Producir 248,110 onzas anuales al término de los próximos 10 años (2009 - 2019) <i>Produce 248,110 ounces per year by the end of the following 10-year period (2009 - 2019)</i>	Onzas despachadas <i>Ounces sent</i>	110,053	109,922	99.88
Estrategia 1 Strategy 1	Evidenciar recursos minerales y garantizar la obtención de reservas de oro, que permita la sostenibilidad de la empresa (probado 30%, probable 30%, recursos 40%) <i>Prove ore resources and ensure gold reserves that allow the company sustainability (proven 30%, probable 30%, resources 40%)</i>	Nivel de recursos (oz) <i>Level of resources (oz)</i>	389,636	390,607	100.25
Estrategia 2 Strategy 2	Incrementar la producción de tratamiento de mineral, utilizando la máxima capacidad instalada <i>Increase ore treatment production, using the maximum installed capacity</i>	Toneladas métricas de mineral enviadas a planta (mina) <i>Metric tons of ore sent to plant (mine)</i>	269,407	255,712	94.92
Estrategia 3 Strategy 3	Mejorar la eco-eficiencia en el manejo de los recursos de nuestros procesos operativos <i>Improve eco-efficiency in the management of the resources of our operating processes</i>	Costos de producción US\$/TMT <i>Production costs US\$/MT</i>	112.80	120.64	93.5
Estrategia 4 Strategy 4	Mejorar la calidad de vida del trabajador en la unidad minera para optimizar el recurso humano en las diferentes etapas del proceso productivo <i>Improve workers' quality of life at the mining unit to optimize human resources in the different stages of the productive process</i>	Mejorar el índice de satisfacción laboral en 5% con respecto al 2008 <i>Improve the job satisfaction level by 5% in respect of 2008</i>	65.00	62.00	95.38
Estrategia 5 Strategy 5	Contribuir, fortalecer y mantener relaciones adecuadas con nuestro entorno que promuevan la sostenibilidad de la empresa y la comunidad <i>Contribute, strengthen and maintain adequate relations with our environment to promote the company's and the community's sustainability</i>	Percepción del mejoramiento de calidad de vida de la población del área de influencia (%) <i>Perception of improvement of quality of life of people in the area of influence (%)</i>	65.1	62.43	95.89

Cuadro 35: Sistema de gestión de calidad  
Chart 35: Quality management system

## Quality management system

### 2009 policy management

During 2009 the Policy Management Plan continued, with its strategic, operating and support processes, with the purpose of producing 248,110 oz Au / year by the end of the following 10-year period. To such effect, five strategies were proposed as shown in chart 35.

Quarterly revisions were done based on the indicators together with those responsible for each strategy, verifying the alignment and performance of the scheduled activities to achieve the goals.

### Poderosa quality week

The X Poderosa quality week 2009 was held under the slogan: "Total quality, a permanent and powerful tool for productivity with social and environmental responsibility". Knowledge on quality tools used by the Continuous Improvement Circles (CIC) was shown in the presentations of the improvement projects. On this occasion, 10 CIC projects on human resources, processing, mining, supply management, maintenance, chemical analysis, environmental and IMS and social responsibility projects were presented.

The winning projects were "Reduce energy consumption in the ventilation system inside the mine" of the CIC "Siempre Unidos" (Maintenance) and "Improve quality of cupels manufactured for gold and silver analysis by increasing operating efficiency and decreasing ergonomic risks" of the CIC "QP" (Chemical Analysis).

The implementation of the COLPA methodology was also recognized in the Quality Week by awarding crystal ornaments to the winners.

### COLPA

The application and implementation of the COLPA methodology (Classification, Order, Cleaning, Prevention and Self-discipline) - also known as 5S - was strengthened in 2009 through classification campaigns so that only the necessary elements are present in the working area, and order campaigns so that the materials, tools and furniture are distributed in the working area more efficiently and also promoting teamwork. The implementation of these two first COLPA components motivates workers to improve their working environment and the quality of processes.

Likewise, this form of work or philosophy of life, which makes people manage their space and time better, goes beyond Poderosa's limits, since it covers its contractors and the communities adjacent to the operation site. The COLPA methodology has been promoted in the schools in our area of influence through courses-workshops given by workers of our company to students. As a result of this, students in our area of influence successfully took part in the 13th Regional Meeting of School Leaders for the Integration of the Department of La Libertad where schools in the province of Patate ranked in the first three places in the COLPA Methodology Application Contest.



## Sistema de gestión de calidad

### Gestión por políticas 2009

Durante 2009 se continuó desarrollando el Plan de Gestión por Políticas, con la participación de los procesos estratégicos, operativos y de soporte, con el objetivo de producir 248,110 oz Au/año al término de los próximos 10 años. Para conseguir este objetivo de plantearon cinco estrategias, como se puede ver en el cuadro 35.

Se llevaron a cabo revisiones trimestrales con base en los indicadores con los responsables de cada estrategia, verificando el alineamiento y cumplimiento de las actividades programadas para alcanzar las metas.



### Semana de la Calidad Poderosa

En noviembre se llevó a cabo la X Semana de la Calidad Poderosa 2009 con el lema "Calidad total, poderosa herramienta permanente de productividad con responsabilidad social y ambiental"; se demostró en las presentaciones de los proyectos de mejora los conocimientos en herramientas de la calidad que manejan los Círculos de Mejoramiento Continuo (CMC). En esta oportunidad se presentaron 10 proyectos de los CMC de los procesos de recursos humanos, procesamiento, minado, logística, mantenimiento, análisis químico, medio ambiente y del SIG y responsabilidad social.

Los proyectos ganadores fueron "Disminuir el consumo de energía en el sistema de ventilación en interior mina", del CMC Mantenimiento Siempre Unidos (Mantenimiento) y "Mejorar la calidad de las copelas fabricadas para el análisis de oro y plata, mediante el incremento de la eficiencia operativa y disminución de riesgos ergonómicos" del CMC QP (Análisis Químico).

### Mining safety management system

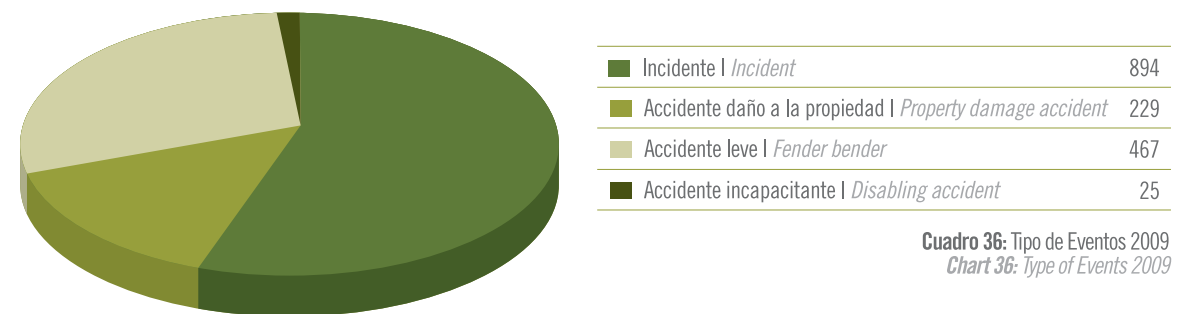
To achieve our goal to minimize risks arising from the development of our organization's processes and projects, we designed the strategy "control risk factors by strengthening the Integrated Management System". We also developed the Integrated Management System as a safety management control tool in our processes.

The strengthening of preventive behavior among workers was reflected in the active participation of all of them in the risk reports and group meetings, generating a safety culture and reinforcing risk control in the activities of the Continuous Improvement Circles.

The Supervision Performance Indicator (SPI) was an effective tool for prevention and measurement of supervisors' involvement in the performance of tasks.

There were zero fatalities in 2009, and from November 2007 to December 2009, there were 9'436,392 man-hours without fatal accidents.

However, 1,615 events were recorded: 25 accidents with total temporary disability that resulted in 2,373 days of rest (778 of these days were for accidents occurred in 2008), 467 mild accidents, 894 incidents and 229 property damage accidents (see charts 36 and 37).



Cuadro 36: Tipo de Eventos 2009  
Chart 36: Type of Events 2009

### Occupational health management system

Health promotion and disease prevention was stressed this year within the framework of the Integrated Management System.

We obtained the OHSAS 18001:2007 certification as a result of our compliance with several strategies. These strategies consisted in identifying health risks and proposing prevention and control activities, such as induction and training meetings, dental campaigns, fumigation campaigns against malaria and bartonella, vaccination campaigns against flu, tetanus and hepatitis A and B. Also, microbiological analyses were conducted on consumption water, food manipulators and cafeteria surfaces. Blood tests were made to detect vector-borne infectious disease carriers (malaria and bartonella). We carried out a rehydration program for mine workers and tests to detect lead in blood and to detect arsenic in urine were conducted to the refinery and chemical lab workers. Likewise, ergonomic studies, inspections in the working areas with the relevant health recommendations and improvements in personnel selection and follow-up of workers' health condition were carried out.

Furthermore, in coordination with the head of safety, the monitoring and control of health risk factors, such as noise, dust, gases and temperature, was improved.

En la semana de la calidad también se reconoce el desarrollo de la metodología del COLPA con la entrega de alegorías de cristal a los ganadores.

**COLPA**

En 2009 se reforzó la aplicación y el desarrollo de la metodología COLPA (clasificar, ordenar, limpiar, prevenir y auto-disciplina), conocida también como 5S, a través de campañas de clasificación, para que exista solo lo necesario en las áreas de trabajo, y orden, para que la distribución de materiales, herramientas y mobiliario en el lugar de trabajo sea más eficiente mediante la promoción de la labor en equipo. La realización de estos dos primeros componentes del COLPA permite a los trabajadores estar motivados para mejorar el ambiente de trabajo y la calidad en los procesos.

Asimismo, esta forma de trabajo o filosofía de vida, que hace que las personas gestionen mejor su espacio y su tiempo, trasciende los límites de Poderosa, pues llega hasta sus contratas y a las comunidades aledañas a la operación. El COLPA se ha promocionado en los centros educativos de las áreas de influencia. De ahí que se hayan llevado a cabo cursos-talleres dirigidos por trabajadores de nuestra empresa para preparar a los escolares.

Esto ha permitido que los estudiantes de nuestra zona de influencia participen con éxito en el XIII Encuentro Regional de Líderes Escolares por la Integración Liberteña, evento en el que colegios de la provincia de Patate consiguieron los tres primeros puestos en el Concurso de la Aplicación del Método COLPA.



**Sistema de gestión de seguridad minera**

Para lograr nuestro objetivo de minimizar los riesgos en el desarrollo de los procesos y proyectos de nuestra organización diseñamos la estrategia “controlar los factores de riesgos a través del fortalecimiento del Sistema Integrado de Gestión”. También hemos desarrollado el programa del Sistema Integrado de Gestión como herramienta de control de gestión de seguridad en nuestros procesos.

El fortalecimiento del comportamiento preventivo en los trabajadores se evidenció en la participación activa de todos en los reportes peligrosos y reuniones grupales, lo que generó una cultura de seguridad y desarrollo del control de riesgos en las actividades de los círculos de mejoramiento continuo.

El Indicador de Desempeño de la Supervisión (IDS) fue una herramienta efectiva en la prevención y medición del involucramiento de los supervisores en la ejecución de las tareas.

En el año 2009, obtuvimos cero fatalidades, y acumulamos, desde noviembre de 2007 a diciembre de 2009, 9'436,392 horas/hombre trabajadas sin accidentes fatales. Sin embargo, se registraron 1,615 eventos, 25 accidentes con incapacidad total temporal que acarrearón 2,373 días de descanso, de los cuales 778 días correspondieron a los accidentes registrados en 2008, 467 accidentes leves, 894 incidentes y 229 accidentes con daño a la propiedad (ver cuadros 36 y 37).

**Sistema de gestión de salud ocupacional**

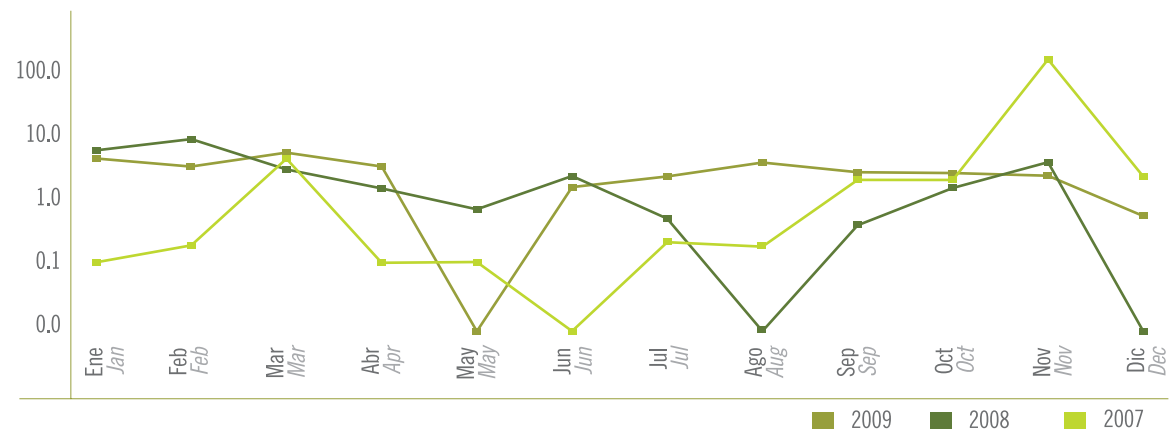
Este año se enfatizó en la promoción de la salud y prevención de enfermedades enmarcándonos en el Sistema Integrado de Gestión.

In order to prevent the onset and propagation of the influenza A (H1N1) pandemics in Poderosa, we prepared an action plan. The plan was successful and there were no confirmed cases of influenza A (H1N1).

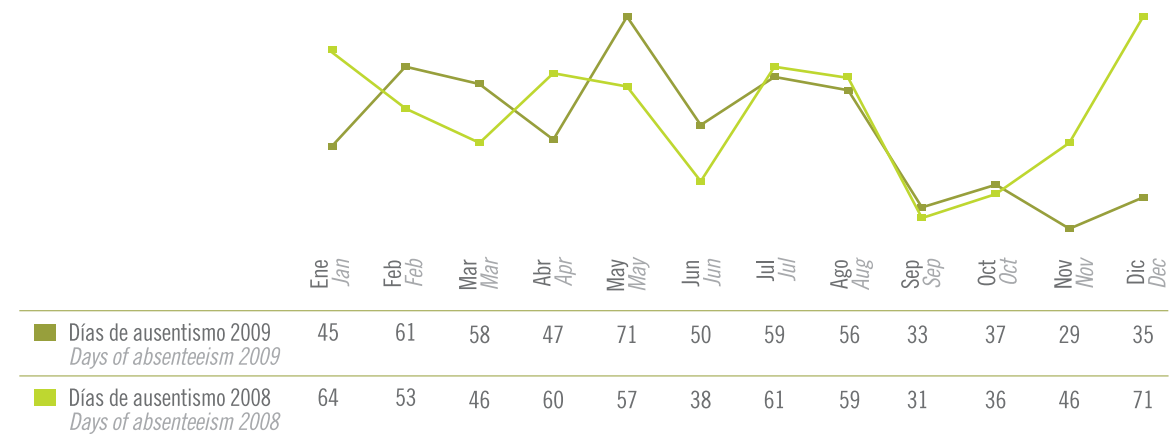
The rate of incidence or medical care of common diseases was 40.67%. Absence to work due to common diseases was 25.17 days of medical rest as monthly average per thousand workers (see chart 38).

In 2009, the Occupational Health Program was implemented by 93.65%, and the annual occupational medical exams were conducted in November and December. Results will be ready in January 2010.

In addition, as part of our social responsibility policy, we continued providing medical care to the community in external offices and emergency rooms, when the medical staff of the Vijus and Patate health center of the Ministry of Health were absent or needed another medical opinion.



Cuadro 37: Estadísticas de seguridad - Índice de accidentabilidad (if x is / 1000)  
Chart 37: Safety Statistics - Accidentability ((FI x SI) / 1000)



Cuadro 38: Días de ausentismo laboral por enfermedades comunes 2008 - 2009  
Chart 38: Days of absence from work due to common diseases 2008 - 2009



Fruto del cumplimiento de las distintas estrategias obtuvimos la certificación OHSAS 18001:2007. Estas estrategias consistieron en identificar los peligros para la salud y plantear actividades de prevención y control, como reuniones de inducción y capacitación, campañas odontológica, de fumigación contra la malaria y bartonella, de vacunación antigripal, antitetánica y contra la hepatitis A y B. También se hicieron análisis microbiológicos de agua de consumo, de manipuladores de alimentos y de superficies en comedores, barridos hemáticos para detectar portadores de enfermedades metaxénicas (malaria y bartonella). Se trabajó un programa de rehidratación para los trabajadores de mina, se realizaron dosajes de plomo en sangre y de arsénico en orina en los trabajadores de refinería y laboratorio químico, estudios ergonómicos, inspecciones de las zonas de trabajo con las respectivas recomendaciones de salud y mejora en la selección de personal y seguimiento del estado de salud de los trabajadores.

Asimismo, en coordinación con la jefatura de seguridad, se mejoraron los monitoreos y controles de los factores de riesgo para la salud, como ruido, polvo, gases y temperatura.



Ante la pandemia de la Influenza A (H1N1) y con el objetivo de prevenir la aparición y propagación de esta enfermedad en Poderosa, elaboramos un plan de acción. El plan dio resultado y no tuvimos ningún caso de Influenza A (H1N1) confirmado.

La tasa de incidencia o atenciones médicas de enfermedades comunes fue de 40.67%. El ausentismo laboral por enfermedades comunes fue de 25.17 días de descanso médico como promedio mensual por cada mil trabajadores (ver cuadro 38).

En el periodo 2009 se cumplió con el 93.65% del Programa de Salud Ocupacional y durante noviembre y diciembre se llevó a cabo el examen médico ocupacional anual, cuyos resultados se obtendrán a fines de enero de 2010.

Además, como parte de nuestra política de responsabilidad social, nos continuamos proyectando a la comunidad brindándole atenciones médicas por consultorio externo y emergencias, cuando el personal médico del puesto de salud MINSA Vijus y Patatz se encuentra ausente o necesita otras opiniones médicas.





army  
**armonía**

capítulo | chapter

**05**

# Protegiendo el medio ambiente

*Environmental protection*

## Sistema de gestión ambiental

En enero de 2009, Poderosa certificó en la norma internacional de medio ambiente ISO14001:2004, que incluye exigentes requisitos para el sistema de gestión ambiental.

Durante el periodo se actualizaron la identificación y la evaluación de los aspectos ambientales generados en la operación y en sus proyectos respecto a 2008. Esta actualización nos permite evaluar los aspectos ambientales originados por nuevos proyectos y migrar de aspectos significativos a no significativos, o viceversa, y prevenir cualquier perturbación socioambiental en nuestras operaciones. En la evaluación no se identificaron nuevos aspectos ambientales significativos.



Los aspectos ambientales positivos identificados son:

1. Áreas forestadas.
2. Comunidad: mejora en salud y educación, capacitaciones y apoyo para generar empleo.
3. Proyectos alternativos de abastecimiento de agua a las comunidades.
4. Capacitaciones a mineros artesanales sobre cuidado ambiental y formalización legal.

Los aspectos ambientales significativos de la operación de Poderosa son:

5. Derrame de lubricantes e hidrocarburos.
6. Generación de residuos sólidos no peligrosos.
7. Generación de residuos sólidos peligrosos.
8. Generación de efluentes industriales.
9. Consumo de madera.
10. Emisión de gases, humos, partículas, plomo.
11. Potencial derrame de líquidos peligrosos (ácidos corrosivos, bases fuertes).

## Environmental management system

In January 2009, Poderosa was certified under the ISO14001:2004 international environmental standard, which includes demanding requirements for the environmental management system.

During year 2009 the identification and assessment of the environmental aspects of the operation and the projects were updated with respect to 2008, in order to evaluate the environmental aspects of new projects and migrate from significant to non-significant aspects or vice versa, and prevent any environmental disturbances in our operations. No new significant environmental aspect was identified as a result of the evaluation.

The positive environmental aspects identified are:

1. Forested areas.
2. Community: health and education improvement, training and support for job generation.
3. Alternative water supply projects for communities.
4. Training to artisanal miners on environmental protection and legal formalization.

Significant environmental aspects of Poderosa's operation:

5. Spills of lubricants and hydrocarbons.
6. Generation of non-hazardous solid waste.
7. Generation of hazardous solid waste.
8. Generation of industrial effluents.
9. Wood consumption.
10. Emission of gases, fumes, particle material, lead.
11. Potential spill of hazardous liquids (corrosive acids, strong bases).
12. Potential spill of hazardous solids (sodium cyanide, flux gas, explosives).
13. Potential spill of fuels and lubricants.
14. Use of water resource.
15. Generation of domestic effluents.
16. Water use



For all these environmental aspects, objectives, indicators and goals were updated and included in the environmental management program under the guidelines of the ISO 14001 standard. In addition, new preventive and corrective controls were established in order to prevent and minimize impacts on the main environmental components: air, water, soil, flora, fauna and man.

Control of effluents from the Marañón tailings pond, domestic effluents and mine effluents were improved.

The environmental and human resource areas implemented a training program that covered all personnel of Poderosa and its contractors, based on environmental aspects. 1,012 man-hours were accumulated from this training.

The forestation plan continued with the plantation of 175,000 eucalyptus globulus tree seedlings, which represent 50,750 MT of wood in a 10-year horizon and capture 571 MT of CO<sub>2</sub>, which compensates the consumption of 7,099 MT of wood used for mining works during 2009.

12. Potencial derrame de sólidos peligrosos (cianuro de sodio, flux fundente, explosivos).
13. Potencial derrame de combustibles y aceites lubricantes.
14. Consumo de recurso hídrico.
15. Generación de efluentes domésticos.
16. Uso del recurso hídrico.

Para todos estos aspectos ambientales se actualizaron los objetivos, los indicadores y las metas, que se plasmaron en el programa de gestión ambiental bajo los lineamientos de la Norma ISO 14001. También se establecieron nuevos controles preventivos y correctivos con la finalidad de alertar y minimizar el impacto contra los principales componentes ambientales: aire, agua, suelo, flora, fauna y hombre.

Se implementaron mejoras en los controles de los efluentes de la cancha de relave Marañón, controles de efluentes domésticos y los controles de los efluentes de mina.

Las áreas de medio ambiente y recursos humanos desarrollaron un programa de capacitación a todo el personal de Poderosa y sus contratadas, sobre aspectos ambientales. En estas capacitaciones se logró acumular 1,012 horas-hombre.

Se continuó con el plan de forestación, pues se sembraron 175,000 plántones de eucalipto glóbulos, que equivalen a 50,750 TM de madera en un horizonte de 10 años y capturan 571 TM de CO<sub>2</sub>, lo que nos ayudará a compensar el consumo de 7,099 TM de madera utilizada en el laboreo minero durante 2009.

Los efluentes de mina se encuentran en el rango de pH de 7 a 8.5, lo que evidencia que no generamos aguas ácidas y tienen bajo contenido de metales disueltos. Son los sólidos en suspensión los que se deben controlar con sistemas de tratamiento de sedimentación. En los efluentes de planta se tiene controlado elementos como el arsénico o el hierro mediante el tratamiento por fitorremediación, con el jacinto acuático.

La demanda bioquímica de oxígeno (DBO<sub>5</sub>) se ha reducido considerablemente gracias a las mejoras implementadas en la planta de tratamiento de agua residual de Vijus, lo que hace que nuestros efluentes domésticos se viertan cada vez más limpios.

Se construyó un nuevo relleno sanitario en Paraíso para la disposición de los residuos sólidos domésticos e industriales no peligrosos. Asimismo se continúa mejorando el manejo de los residuos peligrosos y no peligrosos en el marco de la Ley General de Residuos Sólidos No. 27314

En cuanto al manejo de suelos contaminados por hidrocarburos, se continúa capacitando y concientizando al personal sobre el cuidado del medio ambiente. Se han implementado controles preventivos para los derrames de hidrocarburos, pero aún se generan derrames menores, a los que se les hace un tratamiento biológico usando bacterias que degradan el hidrocarburo y lo dejan libre de contaminantes en un periodo de 2.5 meses aproximadamente.

En cuanto al cierre de minas, se continúa con los trabajos de cierre progresivo de los componentes programados de acuerdo con el plan presentado al Ministerio de Energía y Minas.

Poderosa es consciente de que la calidad de agua es muy importante para la calidad de vida, por ello implementó el sistema de captación y conducción de agua para el caserío de Zarumilla con una inversión de US\$162,893. Los muestreos de captación natural del líquido, nos demuestran que se cumple con los estándares de calidad de agua para consumo humano, según Decreto Supremo No. 002-2008 del Ministerio del Ambiente.

*The pH of mine effluents ranges from 7 to 8.5, which evidences that no acid water is generated and dissolved metal contents are low. Nevertheless, suspended solids must be controlled through sedimentation treatment systems. As regards plant effluents, elements such as arsenic and iron were controlled through phytoremediation with water hyacinth.*

*Biochemical oxygen demand (BOD<sub>5</sub>) has substantially reduced due to the improvements in the Vijus waste water treatment plant resulting in a cleaner domestic effluent discharge.*

*A new sanitary landfill was built in Paraíso for non-hazardous domestic and industrial solid waste disposal. Hazardous and non-hazardous waste management continues within the framework of the General Solid Waste Act – Act N° 27314.*

*As regards the management of hydrocarbon polluted soil, personnel are still being trained and informed about environmental protection. Preventive controls for hydrocarbon spills were implemented, but minor spills are still generated and given biological treatment using bacteria that degrade hydrocarbon and free it from pollutants in a period of about 2.5 months.*



*Referring to mine closure, the gradual closure of the scheduled components continues according to the plan submitted to the Ministry of Energy and Mines.*

*Poderosa is aware that water quality is very important for life quality thus we implemented the water collection and conduction system for the hamlet of Zarumilla with an investment of US\$162,893. Water collection samples show that quality standards for water for human consumption are met according to Supreme Decree N° 002-2008 issued by the Ministry of the Environment.*



capítulo | chapter

06

# Contribuyendo al desarrollo social local

*Contributing to local social  
development*

commitment

# compromiso

## Relaciones comunitarias

Durante 2009 continuamos esforzándonos por lograr un mayor acercamiento a las comunidades vecinas. Este acercamiento está enmarcado en nuestra política de responsabilidad social, basada en nuestra voluntad de actuar en favor de su desarrollo.

Hemos puesto en marcha proyectos de desarrollo humano y obras de infraestructura que contribuirán a que las comunidades forjen su desarrollo sostenible.

### Contribución al desarrollo humano sostenible de las familias del área de influencia de Poderosa

Continuamos apostando por el modelo de organización y gestión local de los Comités de Desarrollo Comunal (CODECO), que busca integrar a todos los actores sociales en los escenarios comunales y locales.

- Fortalecimiento de las capacidades de los dirigentes y líderes de los comités de desarrollo comunal (CODECO): En el año se continuó fortaleciendo las capacidades de los dirigentes y líderes de las comunidades en roles y funciones de la organización. La población participó para conocer la importancia de la organización para la gestión del desarrollo de la comunidad, con lo que contribuyó a legitimar a los 14 CODECO en su comunidad apostando por su desarrollo sostenible.

#### Salud

En coordinación con las autoridades y la sociedad civil hemos llevado a cabo iniciativas a favor de la comunidad.

- Mejoramiento de la salud y nutrición de niños, niñas y madres gestantes; A través de Cáritas del Perú, organismo ejecutor del “Proyecto de mejoramiento de la salud y nutrición de niños, niñas y madres gestantes”, trabajamos desde diciembre de 2007 con 515 madres de niños menores de tres años y madres gestantes de las comunidades del distrito de Pataz.

Este año hemos logrado reducir en 3% la desnutrición crónica en niños menores de tres años, incrementar la cobertura de vacunación de niños de 12 a 23 meses de 34% al 47% y aumentar el parto institucional de 42% al 60%, gracias al trabajo conjunto de la municipalidad distrital, gobierno regional, Compañía Minera Poderosa y Cáritas del Perú.

- Fortalecimiento de la Junta Administradora de Servicios de Saneamiento (JASS): Para lograr una mejor administración del servicio de aguas para consumo humano, se han fortalecido las JASS, entrenando a 46 integrantes de las distintas JASS y a 354 personas de la comunidad en general en temas de agua y salud, manejo adecuado de residuos sólidos y otros temas de saneamiento.

Asimismo se ha capacitado a todos los integrantes del consejo directivo de la JASS de las comunidades con la finalidad de lograr una adecuada operación, administración y mantenimiento de los servicios de agua y saneamiento que permita lograr su sostenibilidad.

## Community relations

During 2009, we continued making efforts for a better approach to adjacent communities. This approach is within the framework of our social responsibility policy, which is based on our willingness to favor their development.

We implemented human development and infrastructure work projects that will help communities achieve their sustainable development.

### Contribution to the sustainable human development of families living in Poderosa's area of influence

We continue pledging our firm commitment to the local organization and management model of the Community Development Committees (CODECO), which purpose is integrating all actors in the community and local scenarios.

- Strengthening capacities of leaders of the Community Development Committees (CODECO): During 2009 the capacities of community leaders in organizational roles and duties were strengthened. People also participated to learn about the importance of organization in the management of community development, contributing to legitimate the 14 CODECOs in their communities, pledging their firm commitment to their sustainable development.

#### Health

In coordination with authorities and civil society, we implemented initiatives in favor of the communities.

- Health and nutrition improvement in children and pregnant women: Through Cáritas del Perú, entity in charge of the execution of the project “Health and nutrition improvement in children and pregnant women”, since December 2007 we have worked with 515 mothers of children under three and pregnant women of the Pataz district communities.

In 2009 we reduced chronic malnutrition in children under three by 3%, increased the vaccination rate in children from 12 to 23 months from 34% to 47% and increased birth deliveries at healthcare institutions from 42% to 60%, thanks to the work of the district municipality, the regional government, Compañía Minera Poderosa and Cáritas del Perú.

- Strengthening of Sanitation Services Management Boards (known by its Spanish acronym JASS): For a better management of the water for human consumption service, the JASS were strengthened by training 46 members of various JASS and 354 persons from the community in general in water and health related issues, the proper management of solid waste and other sanitation issues.

Likewise, all members of the executive councils of the JASS of the various communities were trained to be able to adequately operate, manage and maintain water and sanitation services to achieve their sustainability.

- Strengthening of the Community Surveillance Service (known by its Spanish acronym SIVICO): The Community Surveillance Service is a community participation management strategy that joins all actors with health establishments to achieve an optimal health condition in people.



- Fortalecimiento del Sistema de Vigilancia Comunal (SIVICO): El Sistema de Vigilancia Comunal es una estrategia de gestión de participación comunitaria que une a los diferentes actores sociales con los establecimientos de salud para lograr un estado óptimo de la salud de la población.

Se han fortalecido las capacidades de los promotores de salud, con lo que se ha logrado que sean reconocidos por la propia comunidad y que estén preparados para prevenir enfermedades e incentivar prácticas saludables en la familia y en su comunidad. El distrito cuenta con 24 promotores activos que realizan actividades de salud preventiva y refieren a los pacientes a los puestos de salud cuando los casos lo ameritan. Se han convertido en elementos claves en el mejoramiento de la salud. Es importante resaltar que el trabajo efectuado es voluntario y sin compensación.

### Educación

Con el objetivo de brindar facilidades para que todos los niños y las niñas en edad escolar tengan acceso a una adecuada educación, hemos desarrollado una campaña escolar en las comunidades de nuestro ámbito de influencia.



- Contribución al mejoramiento de infraestructura y equipamiento educativo: Hemos donado de paquetes escolares y mejorado la infraestructura y el equipamiento escolar de varias instituciones educativas de la zona de influencia de nuestra empresa. Para éstas hemos donado 120 carpetas unipersonales, con lo que hemos mejorado el equipo mobiliario en 15%, de modo que más niños puedan estudiar cómodamente.

Asimismo aportamos agregados para la mejora de la infraestructura educativa en los anexos de Vijus, Socorro y Vista Florida por un valor aproximado de S/.76,500. Este 2009 financiamos la construcción de la Institución Educativa 80512 de la comunidad de Zarumilla con una inversión de S/.729,398.07 beneficiando a 180 niños.

Poderosa ha asumido el pago de 11 docentes mediante un convenio entre la Asociación Pataz y la UGEL de Pataz. Estos docentes, contratados por la UGEL de la zona, desarrollan sus actividades educativas en las comunidades de Vijus, Nimpana, Shicun, Socorro, Vista Florida, Zarumilla y Los Alisos, lo que incide en la mejora de la calidad educativa de estos anexos del distrito.

- Implementación de Sistema de Acompañamiento Comunal en Educación (SIACE): Esta estrategia tiene por objetivo compartir las experiencias y mejoras de los centros educativos del distrito de Pataz, integrándolos en una red, habiendo partido de un diagnóstico educativo que permitió identificar los principales problemas por los que atraviesa la educación en esta parte de los Andes liberteños.

Durante el proceso de implementación se ha promovido y fortalecido al grupo impulsor Consejo Educativo Institucional (CONEI) como organización fundamental para el buen funcionamiento del SIACE.

- Mejoramiento de la calidad de la educación básica regular en ocho instituciones educativas del distrito de Pataz: Este proyecto busca fortalecer los conocimientos y habilidades de los docentes de las escuelas de las comunidades de Socorro, Zarumilla, Pueblo Nuevo, Pataz, Campamento, Vista Florida, Chagual y Vijus para que ellos se desempeñen adecuadamente en las aulas. La finalidad de este proyecto es desarrollar habilidades en lógico-matemática y comunicación integral en escolares de educación básica (inicial y primaria).

*The capacities of health promoters were strengthened and thus, were recognized by their own community. They are prepared to prevent diseases and promote health practices in the family and the community. The district has 24 active promoters performing preventive health activities and refers patients to health centers when advisable. They have become key elements in health improvement. It should be stressed that work is voluntary and not remunerated.*

### Education

*In order for all children in school age to have access to adequate education, we launched a school campaign in the communities in our area of influence.*

- Contribution to the improvement of educational infrastructure and equipment: We delivered school packages to various educational institutions in the area of influence of our company and improved their infrastructure and equipment. To such effect, we donated 120 single desks and thus, improved furniture by 15%, so that more children can study comfortably.

*Likewise, we provided aggregates to improve the educational infrastructure in the annexes of Vijus, Socorro and Vista Florida for an estimated value of S/.76,500. In 2009, we financed the construction of School 80512 in the community of Zarumilla, with an investment of S/.729,398.07, benefiting 180 children.*

*Poderosa is responsible for the payment of the remunerations of 11 teachers under an agreement between Asociación Pataz and the Pataz Local Educational Management Unit (known by its Spanish acronym UGEL). These teachers, hired by the local UGEL, worked at the communities of Vijus, Nimpana, Shicun, Socorro, Vista Florida, Zarumilla and Los Alisos, contributing to the improvement of educational quality in these annexes of the district.*

- Implementation of the Community Support System in Education (known by its Spanish acronym SIACE): The purpose of this strategy is that schools in the district of Pataz share experiences and improvements, integrating them in the same network. The starting point was an educational diagnosis that identified the main problems faced by education in this Andes zone in the department of La Libertad.

*During the implementation of this system, the promoter – Consejo Educativo Institucional – CONEI (Institutional Educational Council) – was promoted and strengthened as the main organization for the adequate operation of the SIACE.*

- Improvement of regular basic education quality in eight educational institutions in the district of Pataz: The purpose of this project is strengthening the knowledge and skills of teachers in the communities of Socorro, Zarumilla, Pueblo Nuevo, Pataz, Campamento, Vista Florida, Chagual and Vijus so that they can have an adequate performance in class, as well as developing logic-mathematical and comprehensive communication skills in elementary and primary school children.

### Promotion of the efficient use of economic, natural and social capitals of communities

*The main purpose is identifying the economic activities of communities, other than mining, to prioritize the participation of people in them and promote competitiveness in the district.*



**Promover el uso eficiente de los capitales económico, natural y social de las comunidades**

El principal objetivo es identificar las actividades económicas de las comunidades, distintas a la minería, para priorizar la participación de ellas y promover la competitividad del distrito.

- Identificación y priorización de actividades económicas: Para priorizar las actividades económicas a realizarse en los centros poblados se han desarrollado talleres tomando en cuenta criterios de espacios territoriales que trasciendan a la comunidad, criterios de competitividad, demanda de mercados/tendencias, infraestructura de soporte, servicios y tecnología, y generación de ingresos, empleos y rentabilidad, además del soporte institucional que se requiere para implementar estas actividades.

Las actividades priorizadas fueron:



Orden de prioridad económica Economic Priority Order	Ámbito Territorial 1 Area 1 (Chagual, Vijus, Shicun, Nimpana)	Ámbito Territorial 2 Area 2 Suyubamba, Vista Florida, San Fernando, Alisos, Chuquitambo)	Ámbito Territorial 3 Area 3 (Campamento, Pataz, Zarumilla, Pueblo Nuevo, Socorro)
1	Cerdos Pig farming	Truchas Trout farming	Vacas lecheras Diary farming
2	Frutales Fruit farming	Forestación Forestation	Cultivo de hortalizas Vegetable farming
3	Turismo Tourism	Animales menores Minor animal farming	Animales menores Minor animal farming
4	Animales menores Minor animal farming	Pollos Chicken farming	Forestación Forestation
5	Transporte Transportation	Papa Potato farming	Forestación Forestation
6		Hortalizas Vegetable farming	

Cuadro 39  
Chart 39

- Promoción y fortalecimiento de microempresas: Teniendo en cuenta nuestra política de empleo local promovemos el desarrollo del potencial productivo de la población con el fin de mejorar sus ingresos y empleo. Se ha dado oportunidad de empleo temporal a familias afincadas en nuestro ámbito de influencia, las cuales asociadas en mypes han brindado sus servicios en diferentes campos.

En 2009 el valor facturado de los servicios de las mypes aledañas a nuestra área de influencia alcanzó US\$1'842,134.74, lo que significa un incremento en ventas de 27.23% comparado con el periodo anterior.

- Identification and prioritization of economic activities: To prioritize the economic activities to be carried out in the populated centers, workshops were conducted taking into consideration areas outside the community, competitiveness, market demand/trends, support infrastructure, services and technology, income, job and profitability generation, as well as the institutional support required to perform these activities (see chart 39).

- Promotion and strengthening of microbusinesses: Taking into consideration our local employment policy, we promote the development of the productive potential of people in order to improve their income and jobs. Temporary jobs were given to families living in our area of influence, which, associated in micro and small size companies, provided services in different fields.

In 2009 the amount invoiced by micro and small size companies adjacent to our area of influence for their services was US\$1'842,134.74, representing a sales increase by 27.23%, compared to 2008.





## Soluciones a conflictos sociales: marchando por la paz

En Poderosa creemos que el diálogo y el consenso son piezas claves para lograr la convivencia en armonía; por ello buscamos resolver cualquier situación que pudiese comprometer las buenas relaciones por medio de una comunicación directa, respetuosa y transparente. Esto nos permite desarrollar acciones que redunden en beneficio de los diversos grupos sociales con los que trabajamos y fortalecer los lazos de confianza y legitimidad.

En 2009 nuestro país vivió diferentes conflictos sociales a lo largo de su territorio, a lo que Pataz no fue ajeno. En mayo de 2009, la provincia de Pataz se vio gravemente afectada debido a disturbios y bloqueos de carreteras ocasionados por un grupo de pobladores involucrados en protestas generadas por intereses políticos y económicos. Las perturbaciones se originaron en Tayabamba, capital provincial, y afligieron el distrito de Pataz durante el bloqueo del puente Chagual, único acceso por el norte a la provincia, y durante la toma de nuestro aeródromo Don Lucho.

El 4 de junio, un grupo de pobladores de diferentes distritos trató de tomar la planta Marañón, acción que no llegó a mayores gracias a la actuación de la Policía Nacional del Perú, la seguridad de la empresa y sus trabajadores. Sin embargo, al día siguiente, el mismo grupo tomó la planta Santa María 1 y la sitió, con lo que impidió su funcionamiento durante 15 días.

Estos disturbios intimidaron a la población y obstaculizaron la llegada de alimentos, lo que afectó la salud y vida de las personas. Ello motivó que otro grupo de pobladores, liderados por las autoridades de los CODECO y microempresarios locales, rechazara tajantemente estos métodos violentos, ya que se sentían coaccionados a participar.

Así, el 7 de junio, pobladores de Vijus protestaron contra la toma del puente Chagual, acción que se concretó en la liberación del puente. Luego los pobladores de Vijus, Shicun, Socorro, Zarumilla, entre otros, coordinaron con trabajadores de la empresa y contratistas, todos involucrados voluntariamente, para enfrentar estos abusos de forma pacífica; y juntos, la comunidad y empresa, iniciamos un plan de autodefensa y de rechazo de la violencia. De ello surgió la iniciativa de realizar una marcha por la paz, en la que participaron más de 800 personas con el lema “No a la violencia”.

En el último trimestre del año, se instalaron dos mesas de diálogo con un grupo pequeño de pobladores para esclarecer los temas en cuestión. En una mesa se trataron temas relacionados a la legitimidad de la propiedad del aeródromo Don Lucho con la comunidad de Vista Florida y en la otra mesa se abordaron reclamos de mineros informales por el proceso de formalización a mineros artesanales.

## Solutions to social conflicts: Marching for peace

*In Poderosa we believe that dialogue and consensus are key elements for a harmonic coexistence; for this reason, we try to solve any problem that may affect good relations through direct, respectful and transparent dialogue. This allows us developing actions that inure to the benefit of several social groups we work with and strengthen the bonds of trust and legitimacy.*

*In 2009 several social conflicts arose in Peru, including Pataz. In May 2009, the province of Pataz was seriously affected by disturbances and road blocking organized by a group of people involved in protests generated by political and economic interests. Disturbances started in Tayabamba, capital of the province, and affected the district of Pataz during the blocking of the Chagual Bridge, the only access from the north to the province, and during the seizure of our Don Lucho aerodrome.*

*On June 4, a group of people from various districts tried to seize the Marañón mill with no success thanks to the action of the Peruvian National Police, the company's security and its workers. However, the next day the same group seized the Santa María 1 mill and cornered it, preventing its operation for 15 days.*

*These disturbances intimidated people and hindered the arrival of food, affecting the health and life of people. As a result of this, another group of people, led by CODECO authorities and local microbusinessmen, categorically rejected these violent methods because they were coerced to participate.*

*Thus, on June 7, people from Vijus protested against the seizure of the Chagual Bridge. This protest ended with the release of the bridge. Then, people from Vijus, Shicun, Socorro, Zarumilla, among others, coordinated with workers of the company and contractors, so that all of them voluntarily participate to face these abuses peacefully, and the community and the company started a self-defense and violence rejection plan together. As a result of this, a march for peace with the slogan “No Violence” was carried out with the participation of more than 800 persons.*

*In the last quarter of the year, two dialogue tables were installed with a small group of people to clarify the issues under discussion. Issues related with the legitimacy of the ownership of the Don Lucho aerodrome were discussed in one of these tables with the community of Vista Florida. In the other table, claims from informal miners related to the formalization of artisanal miners were dealt with.*

## Asociación Pataz

Asociación Pataz es una entidad privada sin fines de lucro, creada por Compañía Minera Poderosa S.A. y Compañía Aurífera Suyubamba S.A. con el objetivo de contribuir en el desarrollo integral de las comunidades más necesitadas del país y a un mejor futuro para ellas, principalmente aquellas ubicadas en la región La Libertad.

En 2009 se continuó trabajando con especial énfasis en las comunidades de los distritos de Pataz, Pias, Cochorco y Sartimbamba en los siguientes ejes y actividades, como se describe en detalle en la Memoria Anual de la Asociación:

### Desarrollo agropecuario, forestal y comercialización:

- “Fortalecimiento de las capacidades para mejorar la producción agropecuaria y forestal en las comunidades de Pataz, Pias, Cochorco y Sartimbamba”.
  - “Forestación en fundo Rosapata, caserío de Alacoto, Pias”.
  - “Forestación de 250 ha de macizos con fines industriales maderables, en terrenos de Compañía Minera Poderosa”.
  - “Forestación de 70 hectáreas con tara-comunidad campesina Sol Naciente, caserío de Chuquitambo y Nimpana”.
  - “Aprovechamiento de la semilla del piñón para la producción de biocombustible en comunidades de los distritos de Pataz y Cochorco”.
  - Plan de producción del fundo Hualanga.
  - Plan de producción en el fundo Palca.
  - “Mejoramiento de la producción ganadera y derivados lácteos en el distrito de Chilia”, “Facilitar la comercialización de productos de Asociación de Productores del Distrito de Cochorco (ASPRODIC)”.
  - Se elaboró el expediente para el Sistema Nacional de Inversión Pública (SNIP) del proyecto “Desarrollo de la cadena productiva del trigo durum en los distritos de Pataz y Pias”.



### Educación y salud

- “Mejoramiento de la calidad de la educación básica en ocho centros educativos del distrito de Pataz”.
- “Reconstrucción de la IE 80512 Zarumilla”.
- “Convenio con Unidades de Gestión Educativa Local (UGEL) de Pataz: pago de docentes para instituciones educativas”.
- “Biohuertos escolares”.
- “Facilitar el proyecto de líderes escolares por la integración liberteña”.

### Programa minero de solidaridad con el pueblo-Aporte voluntario

- El proyecto “Salud y nutrición en comunidades del distrito de Pataz, región La Libertad” tiene por objetivo disminuir en tres puntos porcentuales la desnutrición crónica en niños menores de tres años, para lo cual se tomará como referencia el estudio de línea de base.

## Asociación Pataz

Asociación Pataz is a private non-profit entity, founded by Compañía Minera Poderosa S.A. and Compañía Aurífera Suyubamba S.A. to contribute to the comprehensive development and a better future for the poorest communities of the country, mainly those located in the region of La Libertad.

In 2009, we continued working with special emphasis on the communities of the districts of Pataz, Pias, Cochorco and Sartimbamba in the areas and activities mentioned below. Detailed information can be found in the annual report of Asociación Pataz:

### Farming, forest and trading development

- Strengthening of capacities to improve farming and forest production in the communities of Pataz, Pias, Cochorco and Sartimbamba.
- Forestation in Rosapata farm, hamlet of Alacoto, Pias.
- Forestation of 250 hectares of clumps to be used in the wood industry, in plots of land of Compañía Minera Poderosa S.A.
- Forestation of 70 hectares with tare in the Sol Naciente community, hamlet of Chuquitambo and Nimpana.
- Use of the pine seed for biofuel production in communities in the districts of Pataz and Cochorco.
- Production plan for the Hualanga farm.
- Production plan for the Palca farm.
- Improvement of the production of livestock and dairy products in the district of Chilia.
- Promote sales of the products from the Asociación de Productores del Distrito de Cochorco – ASPRODIC (Producers Association of the District of Cochorco).
- The docket on the project “Development of wheat durum productive chain the districts of Pataz and Pias” was prepared to be submitted before the National Public Investment System (known by its Spanish acronym SNIP).

### Education and health

- Improvement of basic education quality in eight schools in the district of Pataz.
- Reconstruction of School 80512 in Zarumilla.
- Agreement with the Pataz Local Educational Management Unit (UGEL): payment of remunerations to teachers of educational institutions”.
- School biofarms.
- School leaders project for the integration of the department of La Libertad.

### Mining program of solidarity with people – Voluntary contribution

- The project “Health and nutrition in communities in the District of Pataz, Region of La Libertad” is aimed at decreasing chronic malnutrition in children under three by three percentage points, and to such effect, the baseline study will be used as reference.

The project comprises three components: 1. healthy practices and lifestyles; 2. healthy families, schools and community; and 3. healthy municipality. For that purpose, strategies to deal with health and nutrition problems in children



El proyecto consta de tres componentes: 1. prácticas y estilos de vida saludables, 2. familias, escuelas y comunidad saludables y 3. Municipio saludable. Para ello se contemplan estrategias para abordar la problemática de salud y nutrición de niños menores de cinco años y madres gestantes, como la capacitación de actores locales, visitas para consejería, capacitación intradomiliar y fortalecimiento de redes sociales, para mejorar el nivel de vida de las familias de los 14 anexos del distrito de Pataz.

Esta intervención se realiza como parte del Programa Minero de Solidaridad con el Pueblo desde diciembre de 2007, en convenio con el gobierno regional, la dirección regional de salud y la Municipalidad Distrital de Pataz. El proyecto lo ejecuta Cáritas del Perú y tiene un período de duración de cuatro años con un presupuesto total de S/.1'078,108.00.

En 2009 Poderosa financió el proyecto por S/.277,671.90, de los cuales S/.63,381.40 corresponden al Fondo Minero Local 2008; S/.29,400.00 fue un adelanto del Fondo Minero Local 2009; S/.92,704.50 del Fondo Minero Regional 2008 y S/.92,186.00 de donaciones ordinarias.



Se logró lo siguiente en cada eje:

#### Salud comunitaria:

- Se capacitó a 454 madres en temas de salud y nutrición.
- Se realizó la vigilancia nutricional comunitaria de 467 niños menores de tres años, incluido su control mensual de peso y trimestral de talla.
- Se disminuyó la prevalencia de la desnutrición crónica en 3%.
- Se incrementó en 2% la cobertura de vacunación en niños de 12 a 23 meses.
- Se aumentó en 22% la lactancia materna exclusiva.
- Se incrementó en 8% el parto institucional (atendido en un establecimiento de salud).
- Se suplementó a 467 niños de 6 a 36 meses con sulfato ferroso.
- Se suplementó a 162 madres gestantes con sulfato ferroso.
- Se realizaron 440 visitas domiciliarias de seguimiento y consejería a familias de niños menores de tres años.

*under five and pregnant women are contemplated, including the training of local actors, counseling visits, in-house training and strengthening of social networks, to improve the living conditions of the families of the 14 annexes of the district of Pataz.*

*This intervention is being made since December 2007 as part of the Mining solidarity program with people, under an agreement with the regional government, the regional health bureau and the District Municipality of Pataz. The project is executed by Cáritas del Perú in a four-year period for a total budget of S/.1'078,108.00.*

*In 2009, Poderosa financed the project for S/.277,671.90, S/.63,381.40 of which came from the 2008 Local Mining Fund, S/.29,400.00 from an advance of the 2009 Local Mining Fund, S/.92,704.50 from the 2008 Regional Mining Fund and S/.92,186.00 from regular donations.*

*The following was achieved in each area:*

#### Community health

- 454 mothers were trained in health and nutrition related issues.
- Community nutrition supervision was conducted on 467 children under three, including monthly weight control and quarterly height control.
- The prevalence of chronic malnutrition decreased by 3%.
- Vaccine coverage was increased by 2% in children from 12 to 23 months.
- Exclusive breastfeeding was increased by 22%.
- Birth deliveries at healthcare institutions and health centers increased by 8%.
- Ferrous sulfate was supplied to 467 children from 6 to 36 months.
- Ferrous sulfate was supplied to 162 pregnant women.
- 440 home visits for follow-up and counseling to families of children under three were conducted.

#### Strengthening of organizations

- Social organizations participated in the local development management through proposals.
- 14 community development plans with priority on health, nutrition and sanitation were formulated by CODECO base organizations.
- 38 district and community authorities were trained in the implementation of healthy dwellings.
- Municipal authorities promoted healthy lifestyles and transmitted protective and preventive measures to reduce chronic malnutrition.
- The health personnel of the four healthcare establishments of the district were trained in educational methodologies to develop community health processes.

#### House and school

- 250 families improved their kitchens and have plans for an integral improvement of their houses.
- The educational community practiced and promoted healthy lifestyles.
- 42 teachers were trained in participative educational methodologies and the development of healthy key behaviors.
- Eight educational institutions were provided with hygiene kits.

#### Maintenance of the Pallar Bridge-Comaru Bridge road: stretches I, II, III, IV and V:

*The purpose of this project is to provide better roads to optimize and speed up local and regional economic growth,*



**Fortalecimiento institucional:**

- Las organizaciones sociales participaron con propuestas en la gestión local del desarrollo.
- 14 planes de desarrollo comunal con ejes priorizados de salud, nutrición y saneamiento formularon las organizaciones de base CODECO.
- Se capacitaron a 38 autoridades distritales y comunales en implementación de viviendas saludables.
- Las autoridades edilicias promueven estilos de vida saludables; son voceros de factores protectores y medidas preventivas para disminuir la desnutrición crónica.
- El personal de salud de los cuatro establecimientos del distrito fueron capacitados en metodologías educativas para desarrollar procesos de salud comunitaria.

**Vivienda y escuela:**

- 250 familias cuentan con cocinas mejoradas y con planes de mejoramiento integral de su vivienda.
- La comunidad educativa practica y promueve estilos de vida saludables.
- Se capacitaron a 42 docentes en metodologías educativas participativas y desarrollo de conductas claves saludables.
- Se implementaron ocho instituciones educativas con kits de aseo.

**Mantenimiento de la carretera Puente Pallar-Puente Comaru: tramos I, II, III, IV y V:**

Tiene por objetivo proporcionar mejores vías a fin de optimizar y acelerar el crecimiento económico local y regional, prestar un mejor servicio a los vehículos de transporte de carga, pasajeros, turismo y otros, así como integrar a los pueblos, con lo que se mejorará el intercambio comercial de los recursos de las zonas, en el menor tiempo y con el menor costo. Este proyecto beneficia a 23,000 familias.

El tramo I, Puente Pallar-Puente Chagual, fue ejecutado por Asociación Pataz por encargo de la Comisión Técnica de Coordinación del Fondo Minero Regional de Compañía Minera Poderosa S.A., Consorcio Minero Horizonte S.A., Minera Aurífera Retamas S.A., Pan American Silver S.A.C. –Mina Quiruvilca– y Corporación Minera San Manuel S.A., en convenio con el Gobierno Regional de La Libertad. El II y IV tramo lo ejecutó el Gobierno Regional de La Libertad con el apoyo económico de las empresas a través de Asociación Pataz.

En 2009 se concluyeron los mencionados tramos y se procedió a repasar y limpiar 105 km de la plataforma de la vía, debido a los daños ocasionados por las intensas lluvias de principios de año. Asimismo, a través de convenios con tres brigadas comunitarias, se viene limpiando 105 km de cunetas en todo el tramo I y se financió la presencia de un ingeniero prevencionista en riesgos, una camioneta y el mantenimiento y la reparación de maquinaria y equipo para los tramos II y IV.

El presupuesto ejecutado es de S/.1'415,298.00 de recursos provenientes del Fondo Minero Regional de las empresas mineras: S/.252,306.37 de Cía. Minera Poderosa S.A., S/.596,569.09 de Consorcio Minero Horizonte S.A., S/.325,139.47 de Minera Aurífera Retamas S.A. y S/.241,283.07 de Pan American Silver S.A. –Mina Quiruvilca.

*provide better service to cargo transportation, tourism and other vehicles; likewise to integrate towns for a better commercial exchange of their resources in the shortest time possible and at the lowest cost possible. This project benefits 23,000 families.*

*Stretch I –Pallar Bridge-Chagual Bridge– was executed by Asociación Pataz at the request of the Technical Coordination Commission of the Regional Mining Fund of Compañía Minera Poderosa S.A., Consorcio Minero Horizonte S.A., Minera Aurífera Retamas S.A., Pan American Silver S.A.C. –Mina Quiruvilca– and Corporación Minera San Manuel S.A., under an agreement with the Regional Government of La Libertad. Stretches II and IV were executed by the Regional Government of La Libertad with the economic support from companies through Asociación Pataz.*

*In 2009 those stretches were completed and 105 kilometers of the road platform were reinforced and cleaned due to the damage caused by the heavy raining early in the year. Likewise, under agreements with three community brigades, small trenches in the whole stretch I are being cleaned (105 kilometers) and financing was given to hire a risk prevention engineer, rent a pick-up truck and maintain and repair machinery and equipment for stretches II and IV.*

*A budget of S/.1'415,298.00 from resources from the Regional Mining Fund of the mining companies was executed: S/.252,306.37 of Cía. Minera Poderosa S.A., S/.596,569.09 of Consorcio Minero Horizonte S.A., S/.325,139.47 of Minera Aurífera Retamas S.A. and S/.241,283.07 of Pan American Silver S.A. –Quiruvilca Mine.*





**transparencia**

capítulo | chapter

**07**

# Resultados económicos

*Economic results*

## Venta – Costos – Utilidad

En 2009 la cotización promedio del oro subió más de 11.5% respecto al 2008. El promedio anual del London PM Fix fue US\$972.35 la onza, siendo el precio más bajo de US\$810.00 en enero y el más alto US\$1,212.50 en diciembre.

El precio promedio para las exportaciones de la empresa fue de US\$977.10/onza para el oro y de US\$15.20 para la plata. Estos niveles de precios, sumados al incremento del 8.32% de la producción respecto a 2008, incrementaron las ventas. El 59.9% de la producción fue exportada a Suiza, el 59.6% a Metalor Technologies y el 0.3% a PAMP S.A., mientras que el 40.1% restante se exportó a Johnson Matthey Limited en Canadá.

Las ventas netas del ejercicio ascendieron a S/.319'313,261, lo que significó un aumento de 22.3% con respecto a S/.261'186,603 de 2008. El costo de ventas fue de S/.124'647,473, un incremento de 27.7% comparado con S/.97'610,248 de 2008.



La utilidad bruta fue de S/.194'665,788, superior en 19.0% respecto a S/.163'576,355 de 2008. En el rubro utilidad de operación, el resultado fue S/.105'637,886 frente a S/.82'742,440 registrados en 2008. En estos dos rubros la participación conjunta de la depreciación y amortización es importante; alcanzando S/.57'779,957 para 2009 comparado con S/.49'257,516 para 2008. La utilidad del ejercicio se vio afectada por un incremento de 12.3% en los costos totales, que pasaron de US\$ 593.26/onza en 2008 a US\$ 666.03/onza en 2009.

El costo efectivo o cash cost también se incrementó en 10.7%, de US\$ 421.38/onza en 2008 a US\$ 466.31/onza en 2009. Este aumento es producto de incrementos de precios de los materiales, mano de obra y servicio de contratistas.



## Sales – Costs – Profits

In 2009, gold price rose more than 11.5% compared to year 2008. The annual average of the London PM Fix was US\$972.35 per ounce, the lowest price being US\$810.00 in January and the highest, US\$1,212.50 in December.

The average price of the company's exports was US\$977.10/ounce for gold and US\$15.20 for silver. These price levels, together with the 8.32% increase in production compared to 2008, led to a sales increase. 59.9% of production was exported to Switzerland, 59.6% to Metalor Technologies and 0.3% to PAMP S.A., while the remaining 40.1% was exported to Johnson Matthey Limited in Canada.

The net sales of the fiscal year added up to S/.319'313,261, which meant an increase of 22.3% with respect of the sum of S/.261'186,603 of 2008. Sales cost was S/.124'647,463, reflecting a 27.7% increase in respect of the sum of S/.97'610,248 of 2008.

The gross profits were S/.194'665,788, higher by 19.0% than the sum of S/.163'576,355 of 2008. As regards operating profits, the result was S/.105'637,886 against S/.82'742,400 reported in 2008. In these two items, the joint participation of depreciation and amortization is important, adding up to S/.57'779,957 in 2009, compared to S/.49'257,516 in 2008. The profits for the fiscal year were affected by 12.3% increase in total costs, which grew from US\$593.26/ounce in 2008 to US\$666.03/ounce in 2009.

The cash cost also increased by 10.7%, from US\$421.38/ounce in 2008 to US\$466.31/ounce in 2009. This increase results from rises in the prices of materials, labor and contractors' services.



## Relevant aspects

290,874 tons were treated and 109,922 ounces were produced. 108,464 ounces were sold and delivered. This means an 8.37% increase in production compared to 2008.

Ore reserves increased in volume, but gold content per ton decreased. Thus, as of the closing of 2009, 1'026,355 tons were reported, representing 8.9% more than 2008 and a grade of 11.84 gold grams per ton, lower by 1.2% than year 2008. This means an increase in ore resources from 362,589 gold ounces in 2008 to 390,607 gold ounces in 2009, that is, 7.73%.

In 2009, the company made the following investments: US\$7.05 MM in works in course, US\$16.52 MM in exploration and mine development, US\$1.93 MM in purchase of fixed assets and US\$99 M in mine closure. The total investment for year 2009 was lower by US\$3.97 MM than year 2008.

## Aspectos relevantes

Se lograron tratar 290,874 toneladas y producir 109,922 onzas, de las cuales 108,464 se vendieron y despacharon. Esto significa que se incrementó la producción en 8.37% respecto del año anterior.

Las reservas de mineral se incrementaron en volumen, pero disminuyó en contenido de oro por tonelada. Así, al cierre de 2009 se reportaron 1'026,355 toneladas, lo que representa el 8.9% más respecto de 2008 y una ley de 11.84 gramos de oro por tonelada, inferior en 1.2% respecto del periodo 2008. Esto significa un incremento de recursos minerales de 362,589 onzas de oro en 2008 a 390,607 onzas de oro en 2009, es decir, del 7.73%.

En 2009 la empresa realizó las siguientes inversiones: US\$7.05 MM en obras en curso, US\$16.52 MM en exploración y desarrollo de mina, US\$1.93 MM en adquisición de activos fijos y US\$ 99 M en cierre de minas. La inversión total para 2009 fue inferior en US\$3.97 MM respecto al periodo 2008.

Durante 2009 se cancelaron US\$6.25 MM de principal y US\$581 M de intereses correspondientes al préstamo de US\$25 MM que se adquirió del Scotiabank en junio de 2007.

En 2009 mantuvimos las líneas de crédito de capital de trabajo con el Banco Financiero, Scotiabank, BBVA Banco Continental y Banco Santander por los importes de US\$2 MM, US\$5 MM, US\$8 MM y US\$4.5 MM, respectivamente. Durante el año, se utilizó la línea de crédito con el Scotiabank (en US\$3.5 MM) y con el Banco Financiero (en US\$1.5 MM), y quedó pendiente de pago al 31 de diciembre de 2009 el importe de US\$3 MM al Scotiabank.

Los funcionarios responsables de elaborar la información financiera y de revisar los aspectos económicos se han mantenido durante el periodo comentado.

## Convenio de saneamiento patrimonial

Con fecha 7 de abril de 2000, la empresa se sometió a un procedimiento transitorio del INDECOPI, dentro de los alcances del D.U. 064-99, por lo que suspendió el pago de sus obligaciones hasta la aprobación de su convenio de saneamiento, lo que sucedió el 21 de diciembre del mismo año. Al aprobarse el convenio el total de la deuda estructural de la empresa (US\$45'839,025) quedó reprogramada a un plazo de 11 años.

En junio de 2007, luego de casi siete años de haber firmado el convenio de saneamiento y haber realizado los pagos en las fechas establecidas, además de haber efectuado pagos anticipados, la empresa procedió a cancelar el total del saldo a los acreedores financieros y a amortizar la deuda a los acreedores vinculados, quedando un saldo pendiente con estos de US\$2'057,670.

En agosto de 2008, se amortizaron US\$1'000,000 de la deuda con los acreedores vinculados, y quedó un saldo pendiente de US\$1'057,670.

*During 2009 we paid US\$6.25 MM of principal and US\$581 M of interest for the loan of US\$ 25 MM obtained from Scotiabank in June 2007.*

*In 2009, we maintained working capital credit lines with Banco Financiero, Scotiabank, BBVA Banco Continental and Banco Santander in the amounts of US\$2 MM, US\$5 MM, US\$8 MM and US\$4.5 MM, respectively. During the year, the credit lines with Scotiabank (US\$3.5 MM) and with Banco Financiero (US\$1.5 MM) were used and payment of US\$3 MM to Scotiabank was pending as to December 31, 2009.*

*The officers responsible for the preparation of the financial information and the review of economic aspects were the same during the period under discussion.*

Principales Indicadores Financieros Main Financial Indicators	2009 2009	2008 2008
EBITDA (US\$ MM)   EBITDA (US\$ MM)	54.74	45.54
Ventas Netas (US\$ MM)   Net Sales (US\$ MM)	106.63	89.53
Margen Bruto (%)   Gross Margin (%)	61.00	63.00
Margen Operativo (%)   Operating Margin (%)	33.00	33.00
Utilidad Antes de Impuestos (US\$ MM)   Profits before Taxes (US\$ MM)	33.51	28.10
Utilidad Neta (US\$ MM)   Net Profits (US\$ MM)	18.41	18.27

Cuadro 41  
Chart 41

## Debt restructuring agreement

*On April 7, 2000, the company underwent a transitory proceeding with the National Institute of Competition Defense and Intellectual Property (known by its Spanish acronym INDECOPI) within the scope of Emergency Decree N° 064-99, and as a result thereof, it suspended the payment of its obligations until the approval of its Debt Restructuring Agreement, which occurred on December 21, 2000. Upon approval of said agreement, payment of the total structural debt of the company (US\$45,839,025) was rescheduled for an 11-year term.*

*In June 2007, after almost seven years from the execution of the Debt Restructuring Agreement and from making payments on the fixed dates, in addition to payments in advance, the company paid the total balance to the financial creditors and paid the debt to the related creditors in part, with a pending balance of US\$2'057,670 with those related creditors.*

*In August 2008, US\$ 1,000,000 was amortized to the debt with the related creditors, with a pending balance of US\$1,057,670.*

*In October 2009, the balance of US\$1'057,670 with the related creditors was paid in full, so no balances were pending payment by the end of 2009.*

En octubre de 2009, se canceló el saldo de US\$1'057,670 que se tenía con los acreedores vinculados, por lo que no quedaron saldos por pagar al cierre de 2009.

## Contingencias tributarias y judiciales

### Tributarias

Compañía Minera Poderosa S.A. suscribió un contrato de estabilidad tributaria con el supremo Gobierno elevado a escritura pública el 11 de julio de 1991. Mediante el cual le fue conferida la garantía de estabilidad tributaria de acuerdo con el régimen legal vigente al 27 de diciembre de 1990, durante seis ejercicios gravables completos a partir de la verificación del cumplimiento del contrato por parte de la empresa. La verificación del cumplimiento se acreditó a través de la Resolución Directoral No. 005-94-EM/DGM, de fecha 17 de enero de 1994. Es importante mencionar que el régimen estabilizado comprendía la exoneración del Impuesto a la Renta a que se refería la Ley 22178.

Luego de que se fiscalizara a nuestra empresa, la administración tributaria emitió resoluciones de determinación y de multa por los ejercicios de 1994 a 1997, en las que se desconocía la exoneración del Impuesto a la Renta. Estas resoluciones fueron oportunamente reclamadas ante la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria, con un resultado desfavorable para Compañía Minera Poderosa S.A., y luego fueron oportunamente apeladas ante el Tribunal Fiscal, que las resolvió en contra de la empresa.

El argumento principal de las resoluciones del Tribunal Fiscal fue que la exoneración otorgada era de carácter temporal; en tal sentido, la estabilidad operaría respecto de un beneficio cuya vigencia se encontraba supeditada a un plazo de duración, vencido el cual no podría continuar aplicándose, por lo que la exoneración no podía estabilizarse durante todo el plazo del contrato, ya que solo regía durante el plazo contemplado en la Ley 22178.

Cabe señalar que los ejercicios 1998 y 1999, que forman parte del periodo que comprendió el mencionado contrato de estabilidad tributaria, han prescrito sin haber sido fiscalizados.

Al cierre del ejercicio el estado de esta contingencia es el siguiente:

Ejercicios 1995 y 1997: Por estos ejercicios se interpuso una demanda de amparo que declaró fundada el 13º Juzgado Especializado en lo Civil de Lima, y que contó con dictamen del Ministerio Público favorable a la posición de la empresa. No obstante, la Sexta Sala Civil de la Corte Superior de Lima, por resolución de fecha 4 de agosto de 2005, declaró improcedente la demanda al considerar, entre otros argumentos, que lo discutido en el proceso no trataba sobre la afectación de derechos constitucionales, por lo que la vía constitucional no era la idónea para pronunciarse sobre el tema. La empresa presentó un recurso de agravio ante el Tribunal Constitucional con fecha 29 de noviembre de 2005.

Con fecha 18 de octubre de 2006 la empresa fue notificada (luego de un pedido de aclaración) con una resolución que declaraba improcedente la demanda, pero dejaba a salvo su derecho de hacerlo valer en la vía contencioso-administrativa. Compañía Minera Poderosa S.A. interpuso demanda de cumplimiento de contrato en la vía civil contra el Ministerio de Energía y Minas (Expediente No. 41531-06 con fecha de 24 de octubre de 2006, ante el 43 JECL) y una acción contencioso-administrativa contra el Tribunal Fiscal, el Ministerio de Energía y Minas y la SUNAT (Expediente No. 044-07 de fecha 9 de enero de 2007, ante la Tercera Sala Especializada en lo Contencioso-Administrativo de la Corte Superior de Justicia de Lima).

## Tax and legal contingencies

### Tax contingencies

*Compañía Minera Poderosa S.A. executed a tax stability agreement with the Supreme Government, put into the form of a notarially recorded instrument on July 11, 1991, whereby a tax stability guarantee was conferred upon it pursuant to the legal regime in force on December 27, 1990, for a period of six complete taxable years, counted from verification of performance of the agreement by the company. Said verification was evidenced through Regulations N° 005-94-EM/DGM issued by the relevant director of the Ministry of Energy and Mines on January 17, 1994. It should be pointed out that the stabilized regime included the income tax exemption referred to in Act N° 22178.*

*After an audit to our company, the Tax Administration issued determination and fine orders for fiscal years 1994 through 1997, disavowing the income tax exemption. Claims against these orders were timely filed with the National Superintendence of Tax Administration (known by its Spanish acronym SUNAT), with an unfavorable result to Compañía Minera Poderosa S.A. This result was then appealed on time with the Tax Court, which resolved against the company.*

*The main argument of the Tax Court orders was that the exemption granted was temporary. In such regard, stability would be valid in respect of a benefit that was effective subject to a term and that, once said term had elapsed, would no longer be valid. For such reason, the exemption could not be stabilized during the whole term of the agreement, since it would only be in force during the term contemplated under Act N° 22178.*

*It should be pointed out that fiscal years 1998 and 1999, which form part of the period covered by the said tax stability agreements, have already run and no audit has been conducted.*

*As of the closing of this fiscal year, the status of this contingency is as follows:*

*Fiscal years 1995 and 1997: An appeal for relief under the Constitution due to violation of civil rights was also filed for these years and admitted by the Thirteenth Civil Court of Lima. The Government Attorney General's Office issued an opinion favorable to the company. However, the Sixth Civil Division of the Intermediate Court of Appeals of Lima, through an order dated August 4, 2005, dismissed the claim because it considered, among other arguments, that the discussion under the proceeding was not related to an impact on constitutional rights, and an appeal for relief under the Constitution due to violation of civil rights was not the right way. The company filed a cause of action with the Constitutional Court on November 29, 2005.*

*On October 18, 2006, the company was served (after a petition to have the judge clarify part of the judgment) with the order dismissing the claim, preserving its rights to assert its claim through a contentious-administrative proceeding. Compañía Minera Poderosa S.A. filed a claim for performance of the agreement against the Ministry of Energy and Mines (Docket N° 41531-06 dated October 24, 2006, with the Forty-Third Civil Court of Lima) and a contentious-administrative claim against the Tax Court, the Ministry of Energy and Mines and the SUNAT (Docket N° 044-07 dated January 9, 2007, with the Third Division of Contentious-Administrative Proceedings of the Intermediate Court of Appeals of Lima).*

*The status of the proceedings is as follows:*

*Docket 41531-06: The court declared the motions to dismiss on grounds that the claims are already being litigated in another lawsuit and lack of jurisdiction filed by the Tax Court and the SUNAT, respectively, inadmissible, declaring that the proceeding was free from defects. The court, through Order N° 18, served the opinion issued by the Ninth District*



El estado de los procesos es el siguiente:

Expediente 41531-06: El juzgado declaró infundadas las excepciones de litispendencia e incompetencia deducidas por el Tribunal Fiscal y la SUNAT, respectivamente, declarándose saneado el proceso. El juzgado por Resolución No. Dieciocho notificó el dictamen que emitió la Novena Fiscalía Provincial en lo Civil de Lima, por el cual se opina que se declare fundada la demanda. Con fecha 30 de enero de 2009, por Resolución No. Treinta y Tres, se declaró FUNDADA la demanda, y se ordenó que el Ministerio de Energía y Minas, el Tribunal Fiscal y la SUNAT cumplan con lo pactado en el contrato de estabilidad tributaria suscrito entre el Estado y la empresa. La sentencia fue apelada por la SUNAT y el Tribunal Fiscal.

Expediente 044-07: La sala declaró infundada la excepción de caducidad deducida por el Tribunal Fiscal por Resolución No. Once. Con fecha 29 de setiembre de 2008 fue notificada la Resolución No. Veintitrés, por la cual se declaró FUNDADA la demanda y, en consecuencia, NULAS las resoluciones del Tribunal Fiscal Nos. 6483-1-2003 y 05762-1-2003. Por resolución de fecha 28 de agosto de 2009 emitida por la Sala Civil Transitoria de la Corte Suprema, se CONFIRMÓ la Resolución No. Veintitrés. Tanto la SUNAT como el Tribunal Fiscal interpusieron recursos de casación.

Ejercicios 1994 y 1996: Por ambos ejercicios la empresa obtuvo fallos favorables en las dos instancias, en los procesos de amparo iniciados, que en la actualidad no representan contingencias.

#### Judiciales

Al 31 de diciembre de 2009 existen demandas contra la compañía pendientes de resolver, en las cuales se le reclama el pago de: a) indemnización por daños y perjuicios derivados de responsabilidad extracontractual por un importe de hasta US\$2'460,000 y S/.1'082,000, b) la obligación de dar suma de dinero por US\$1'200,000 y c) beneficios sociales a ex trabajadores por S/.4'594,000. En los procesos sobre responsabilidad extracontractual mencionados, en uno se ha emitido sentencia en primera y segunda instancia, declarándose que la empresa ha quedado apartada del proceso por no caberle ninguna responsabilidad en el evento y ha fijado en S/.150,000 la cuantía del daño. En otro ha declarado en primera instancia que la empresa ha quedado apartada del proceso, y ha fijado en US\$250,000 la cuantía de los daños y perjuicios a favor del demandante por parte de los demandados principales. De acuerdo con la opinión de la gerencia y de los asesores legales de la compañía, los procesos deberían concluir de forma favorable a la empresa.

## Accionariado y grupo económico

Desde el 27 de enero de 2005, la empresa tiene inscritas las acciones representativas de su capital social en el Registro Público del Mercado de Valores y en la Bolsa de Valores de Lima.

La empresa cuenta con un capital social de S/.130'584,352, íntegramente suscrito y totalmente pagado.

El capital social está representado por 130'584,352 acciones comunes, con un valor nominal de S/.1.00 y con derecho a voto. El 65.48% corresponde a accionistas nacionales que representan 85'500,104 acciones y el 34.48% a accionistas no domiciliados que representan 45'084,248 acciones.

*Attorney's Office with Jurisdiction over Civil Matters of Lima, according to which the claim should be admitted. On January 30, 2009, through Order N° 33, the claim was admitted and the Ministry of Energy and Mines, the Tax Court and the SUNAT were ordered to comply with the provisions of the tax stability agreement entered into by and between the State and the company. The judgment was appealed by the SUNAT and the Tax Court.*

*Docket 044-07: Through Order N° 11, the division declared the defense on grounds of statute of limitations having run filed by the Tax Court inadmissible. On September 29, 2008, Order N° 23 was served, admitting the claim and, therefore, Tax Court Orders N° 6483-1-2003 and 05762-1-2003 were declared null and void. By virtue of an order dated August 28, 2009 and issued by the Temporary Civil Division of the Supreme Court, Order N° 23 was confirmed. Both the SUNAT and the Tax Court filed appeals before the Supreme Court.*

*Fiscal years 1994 and 1996: For both fiscal years the company obtained favorable judgments in the two instances, in the constitutional rights actions filed, and therefore there are no contingencies now.*

#### Legal contingencies

*As to December 31, 2009, there were claims against the company pending solution. They are related to the payment of: a) compensation for damages arising from tort liability for a sum up to US\$2'460,000 and S/.1'082,000, b) duty to turn over a sum of money for US\$1'200,000, and c) social benefits to former workers for S/.4'594,000. As regards tort liability proceedings, judgments were issued in first and second instance declaring the company away from the proceeding because it had no liability in respect of the event and the damage amount was fixed at S/.150,000. In the other proceeding, it was declared in first instance that the company was away from the proceeding and the damage amount was fixed at US\$250,000 to be paid to the plaintiff by the main defendants. According to the opinion of the management and the legal advisors of the company, proceedings should finish with favorable results to the company.*

## Shareholding and economic group

*Since January 27, 2005, the company has listed the shares representing its capital stock with the Public Registry of the Securities Market and the Lima Stock Exchange.*

*The company has a capital stock of S/.130,584,352, fully subscribed and paid-in.*

*The capital stock is represented by 130'584,352 common shares, with a nominal value of S/.1.00 and entitled to vote. 65.48% is held by domestic shareholders representing 85'500,104 shares and 34.48% is held by non-domiciled shareholders, representing 45'084,248 shares.*

*Shareholders 1 and 3 are domiciled legal entities, shareholders 2, 4, 5, 8 and 10 are non-domiciled legal entities and shareholders 6, 7 and 9 are Peruvian individuals (see chart 43).*

#### Main legal entities of the economic group

*Compañía Minera Poderosa S.A. does not form part of any economic group. The company is the owner of 70% of the common shares entitled to vote of Minera Aurífera Suyubamba S.A.*

Los accionistas 1 y 3 son personas jurídicas domiciliadas, los accionistas 2, 4, 5, 8 y 10 son personas jurídicas no domiciliadas y los accionistas 6, 7 y 9 son personas naturales de nacionalidad peruana (ver cuadro 43).

Tenencia Ownership	# de Accionistas # of Shareholders	Participación Share
Menor al 1%   <i>Less than 1%</i>	245	3.29%
Entre 1% - 5%   <i>Between 1% - 5%</i>	2	2.59%
Entre 5% - 10%   <i>Between 5% - 10%</i>	2	17.32%
Mayor al 10%   <i>More than 10%</i>	3	76.80%
<b>Total   Total</b>	<b>252</b>	<b>100.00%</b>

Cuadro 42  
Chart 42

Accionistas Principales Main Shareholders	# de Acciones # of Shares	Participación Share
1	65'292,177	50.00%
2	21'737,754	16.65%
3	13'251,008	10.15%
4	11'317,290	08.66%
5	11'317,289	08.66%
6	1'749,841	0.37%
7	1'643,580	0.12%
8	1'143,446	0.88%
9	463,865	0.35%
10	403,047	0.31%

Cuadro 43  
Chart 43

#### Principales entidades del grupo económico

Compañía Minera Poderosa S.A. no forma parte de ningún grupo económico. La empresa es propietaria del 70% de las acciones comunes con derecho a voto de Minera Aurífera Suyubamba S.A.

No. No.	Nombre Name	Nacionalidad Nationality
1	Patrimonio Fideicometido   <i>Trust assets</i> – LA FIDUCIARIA	Peruana   <i>Peruvian</i>
2	TALINGO CORPORATION	Islas Vírgenes Británicas   <i>British Virgin Islands</i>
3	COMPASS FONDO PRIVADO	Peruana   <i>Peruvian</i>
4	XELOR SHIPPING LIMITED	Islas Vírgenes Británicas   <i>British Virgin Islands</i>
5	ZULEMA INVEST LIMITED	Islas Vírgenes Británicas   <i>British Virgin Islands</i>

Cuadro 44  
Chart 44

## Share price in the stock exchange

During fiscal year 2009, the average share price in the Stock Exchange was as shown in chart 45.

## Administration

### Board of Directors

The members of the board of directors are elected for three-year periods. The new board of directors was elected in the general shareholders' meeting held on April 23, 2009 and is composed of eleven (11) members.

The professional experience of the directors of the company for the period from April 23, 2009 to April 22, 2012 is presented below:

**Jesús Arias Dávila**, Honorary Life President of Compañía Minera Poderosa S.A. Chairperson of the company from 1995 to 2009. Mining businessman since 1944. In his 60 years as businessman, Mr. Arias has been promoter, founder and director of Compañía Minera Poderosa S.A., Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A., Compañía Minera San Valentín S.A., Peruana de Energía S.A.A., Minera Andina de Exploraciones S.A.A., Calera Cut Off S.A., Minera AV S.A., among others. He has been director of Banco de la Nación, Banco Continental, Banco Interandino, Pacifico Peruano Suiza Cía. de Seguros, TECSUP and Seguros Rimac and has received many awards for his business experience. At present he is also Chairperson of the Board of Directors of Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. Mr. Jesús Arias Dávila is the father of Ms. Evangelina Arias Vargas, Ms. Isabel Arias Vargas and Ms. Carolina Arias Vargas, directors and shareholders with a representative share in the company, and brother of Mr. Agustín Arias Dávila, major shareholder of the company.

**Luz Evangelina Arias Vargas**, Executive Chairperson of the Board of Directors. Regular Director since 1980. Architect graduated from the Universidad Nacional de Ingeniería (National Engineering University) in Peru. She was founder and executive director of ABW and OPAC, which are architecture and construction firms. In year 1977, she joined her family's mining companies and took part in the creation, management and administration of many mining companies. She has been Vice President of Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. and Compañía Minera Poderosa S.A. She has also been a member of the Consulting Committee of Instituto del Ciudadano (Citizen's Institute) in Peru, professor at the Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas – UPC (Peruvian University of Applied Sciences), speaker at mining events and president of the Fifth International Congress of Women in Mining. She received a scholarship from The Association for Overseas Technical Scholarship (AOTS) of the 2007 Program for Executives in Japan. At present she is the Chairperson of the Board of Directors and a member of the Executive Committee of Compañía Minera Poderosa S.A., Alternate Director of Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. and President of the Executive Council of Asociación Pataz. She is a Director of the Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía – SNMPE (Peruvian National Society of Mining, Oil and Energy) and forms part of the Mining Sector, Communication and Mining Image Committees and of La Libertad Mining Group. Ms. Evangelina Arias Vargas is a shareholder with a representative share in the company.

**José Picasso Salinas**, Vice Chairperson of the Board of Directors. Businessman, Vice Chairman of the Board of Directors of Volcán Compañía Minera S.A.A., Vice Chairman of the Board of Directors of Reactivos Nacionales S.A., Director of Empresa Minera Chungar S.A. and Director of Bodegas Vista Alegre S.A. Mr. José Picasso is the husband of Director Ms. Carolina Arias Vargas.

**Ana Carolina Arias Vargas**, Regular Director since March 2004. She was also a Regular Director from 1997 to April 2001. She graduated as an economist from the Universidad de Lima (University of Lima) and earned a Master's Degree in Shipping, Trade and Finance from The City University of London. She pursued the Executive Development Program - PAD at the Universidad de Piura (University of Piura) in Peru. In the 1982-1999 period she was advisor to the Sales Manager of Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. In 2001 she was Director of the SNMPE. In the 2001-2006 period she was Vice Chairperson of the Board of Directors of Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. where she is currently a Director.

**Victoria Isabel Arias Vargas**, She was Regular Director from 1991 to 1995. Licentiate in Business Administration from the University of Lima (Universidad de Lima), with graduate studies in the European Institute of Business Administration (INSEAD), Fontainebleau, France, where she obtained a Master's Degree in Business Administration (MBA). She has been Commercial Manager and Director of Industrias Alimentarias S.A. (Indalsa) and Deputy General Manager of Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A, General Manager of Servicios Pachachaca S.A. and Cleighdan Trading Inc. and Director of Sociedad Minera Gran Bretaña and ASINDE. At present, she is Regular Director and Vice Chairman of the

## Cotización de la acción en la bolsa

Durante el ejercicio 2009, las acciones tuvieron los promedios de cotización mostrados en el cuadro 45.

Código ISIN ISIN Code	Nemónico Mnemonic	Año – Mes Year - Month	Cotizaciones 2009 Rates 2009				Precio Promedio S/. Average Price S/.
			Apertura S/. Opening S/.	Cierre S/. Close S/.	Máxima S/. Maximum S/.	Mínima S/. Low S/.	
PEP635001006	PODERC1	2009-01	3.00	3.01	3.01	3.00	3.00
PEP635001006	PODERC1	2009-02	3.01	3.15	3.15	3.01	3.14
PEP635001006	PODERC1	2009-03	3.17	3.27	3.30	3.15	3.23
PEP635001006	PODERC1	2009-04	3.23	3.50	3.50	3.08	3.08
PEP635001006	PODERC1	2009-05	3.55	3.51	3.55	3.51	3.54
PEP635001006	PODERC1	2009-06	3.70	3.40	4.02	3.40	3.70
PEP635001006	PODERC1	2009-07	3.40	3.70	3.70	3.30	3.69
PEP635001006	PODERC1	2009-08	3.84	3.84	3.84	3.84	3.84
PEP635001006	PODERC1	2009-09	3.60	3.85	3.85	3.60	3.62
PEP635001006	PODERC1	2009-10	3.87	3.80	4.60	3.80	4.05
PEP635001006	PODERC1	2009-11	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80
PEP635001006	PODERC1	2009-12	4.00	4.50	4.55	3.95	4.17

Cuadro 45: Renta variable –Compañía Minera Poderosa S.A.  
Chart 45: Equities –Compañía Minera Poderosa S.A.

## Administración

### Directorio

Los miembros del directorio son elegidos por periodos de tres años. En junta general de accionistas de fecha 23 de abril de 2009, se eligió al nuevo directorio conformado por once (11) miembros.

La trayectoria profesional de los directores de la empresa para el periodo 23 de abril de 2009 a 22 de abril de 2012 se presenta a continuación:

**Jesús Arias Dávila**, Presidente Vitalicio de Compañía Minera Poderosa S.A. Director titular de la empresa de 1995 a 2009. Empresario minero desde 1944. En sus 60 años de actividad empresarial, el señor Arias ha sido promotor, fundador y director de las empresas Compañía Minera Poderosa S.A., Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A., Compañía Minera San Valentín S.A., Peruana de Energía S.A.A., Minera Andina de Exploraciones S.A.A., Calera Cut Off S.A., Minera AV S.A., entre otras. Ha sido Director del Banco de la Nación, del Banco Continental, Banco Interandino, Pacífico Peruano Suiza Cía. de Seguros, TECSUP, Seguros Rimac; asimismo, ha recibido diversas distinciones por su trayectoria empresarial. Actualmente es también Presidente del Directorio de Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. El señor Jesús Arias Dávila es padre de las directoras y accionistas con participación representativa en la empresa señoras Evangelina Arias Vargas, Isabel Arias Vargas, Carolina Arias Vargas, y hermano del accionista principal de la empresa, señor Agustín Arias Dávila.

**Luz Evangelina Arias Vargas**, Presidenta Ejecutiva del Directorio. Directora Titular desde 1980. Arquitecta graduada de la Universidad Nacional de Ingeniería. Fue socia fundadora y Directora Ejecutiva de ABW y OPAC, empresas de arquitectura y construcción. En 1977 se integró a las empresas mineras de su familia y participó en la formación, gestión y dirección de varias empresas mineras. Ha sido Vicepresidenta de Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. y Compañía Minera Poderosa S.A., miembro del Consejo Consultivo del Instituto del Ciudadano, profesora en la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas, expositora en eventos mineros y Presidenta del V Congreso Internacional de Mujeres en Minería, es ex becaria de The Association for Overseas Technical Scholarship (AOTS) del Programa para Ejecutivos 2007, en Japón. Actualmente es Presidenta del Directorio y miembro del Comité Ejecutivo de Compañía Minera Poderosa S.A.; Directora Alterna de Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. y Presidenta del Consejo Directivo de la Asociación Pataz. En la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía, es Directora e integra los

Board of Directors of Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. Ms. Isabel Arias Vargas is a shareholder with a representative share in the company.

**Juan Antonio Assereto Duharte**, Regular Director since 2001. Geologist from the Universidad Nacional Mayor de San Marcos (San Marcos Major National University) in Peru, with studies in the Top Management Program – PAD of the University of Piura and the CEOs Program at Kellogg, North Western University. He is currently a member of the Board of Directors of Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. and a representative, advisor and consultant of mining and hydrocarbon companies. He is Director-Treasurer of the Silver Board of Peru and has been President of the Organizing Committee of the National Silver Contest, award President of the Republic in the 14 editions since 1997. He has formerly been Executive Director of the Comisión de Promoción de la Inversión Privada – COPRI (Private Investment Promotion Commission) and Chairman of the Board of Directors of Centromin Peru and President of its Special Privatization Committee (CEPRI), General Manager and then Chairperson of the Board of Directors and member of the Special Committee of Privatization (CEPRI) of Tintaya S.A., Chairperson of the Board of Directors of Perupetro S.A., member of the Board of Directors of Refinería La Pampilla S.A. and member of the Board of Directors of Empresa Eléctrica de Piura S.A. In 1997 he received from the award of Engineer of the Year from the Sociedad de Ingenieros del Perú (Peruvian Engineers' Society). Mr. Assereto is an independent director.

**Jose de Bernardis Cuglievan**, Regular Director since March 1998. He was Executive Director of the company from 2005 to 2007. Industrial Engineer graduated from the Universidad Nacional de Ingeniería (National Engineering University). Master's degree from Escuela de Administración de Negocios para Graduados – ESAN (Business Administration School for Graduates) and MBA from Texas University. Director of various companies, with long experience in executive and managerial positions of important companies, such as Cervecería Backus & Johnston, Compañía Nacional de Cerveza S.A., Quimpac S.A., Volcan Compañía Minera S.A.A. and Compañía Minera Atacocha S.A.A. Nowadays he is also Director of Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. Mr. De Bernardis is an independent director.

**Francisco Moreyra Mujica**, Regular Director. Bachelor in Business Administration from Universidad del Pacífico (University of the Pacific) and MBA from the University of Columbia. He joined Compass Group in July 2007 and is now Manager of Compass Fondo de Inversión de Capital Privado I, a fund with a subscribed capital of US\$55 million. He was in charge of structuring and releasing the fund capital and of evaluating and negotiating investment opportunities. He is a member of the investment committee of Compass Fondo de Inversión Inmobiliario I, managed by Compass Group SAFI S.A. He was previously Deputy Manager of the Corporate Finance Area of Citibank Peru, consultant at Kinsey & Co. (Buenos Aires) on corporate finances, external advisor to Southern Cross Group, manager of Fondos de Capital Privado en Latinoamérica and Corporate Development and Project Manager of Volcan Compañía Minera S.A.A. He is also Director of Castrovirreyna Compañía Minera S.A., Corporación Minera Castrovirreyna S.A., Cosapi S.A. and Laive S.A.

**Victor Augusto C. Ostolaza Fernández-Prada**, Regular Director since year 2000. He was Alternate Director in the 1999-2000 period. He pursued studies at the School of Law and Political Sciences of the Universidad de Lima (University of Lima), where he graduated as lawyer. He works at Estudio Cantuarias, Garrido Lecca & Mulanovich Abogados S.C.R.L. law firm, where he is in charge of the corporate law area. He has wide experience in tax regulation and corporate structure, covering the tax, corporate, commercial, civil and contracts areas and specializes on the reorganization and restructuring of corporations. He is Director of various corporations, including Compañía Minera San Ignacio de Morococha and Empresa Editora La Industria de Chiclayo. He is a legal advisor to our company.

**Jorge Picasso Salinas**, Regular Director. He is a lawyer and businessman. He is Director of several companies. He has been President of the Asociación de Bancos (Association of Banks) in Peru and the Confederación Nacional de Instituciones Empresariales Privadas – CONFIEP (Peruvian National Confederation of Private Business Institutions). He is a member of the Business Council of Latin America (CEAL).

**Walter Eduardo Sologuren Jordan**, Regular Director. He was also Regular Director from 1987 to 1996 and Alternate Director from 2004 to 2008. He studied Geology at the Universidad Nacional de Ingeniería (National Engineering University) and earned a Master's Degree in Business Administration from ESAN. He has been consultant geologist and, as such, in 1977, he visited the province of Pataz to explore prospects for the Arias family, among other activities. In 1978, when he was Exploration Manager of Agessa, he took part in the construction of the Poderosa Project. In 1984, he assumed the position of Operations Manager of Poderosa and in 1987, of General Manager. During his office, there was a growth from 120 MTD to 650 MTD, the project of the second plant of 200 MTD was implemented and there were two issues of corporate bonds. He has also been General Manager of other companies of the Arias family as well as of Barrick Misquichilca S.A., where he was in charge of the design and implementation of the Pierina mine and was Manager of Corporate Affairs. Later, he was Executive Director of Compañía Aurífera Real Aventura S.A.C. As regards external activities related to his profession, he has been President of the Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía – SNMPE (Peruvian National Society of Mining, Oil and Energy) and President and founder of the Gold Committee and the Environmental Affairs Committee. He has been professor at the National Engineering University and the Pontificia Universidad Católica del Perú (Pontifical Catholic University of Peru). In 2000, he was elected Businessman of the Millennium by the National Engineering University. He is presently General Manager of Compañía Minera Bencasi S.A. and director of Corporación Minera Ccoriorcco SAC. At the SNMPE, he is a member of the Consulting Committee. Mr. Walter Sologuren is the husband of Executive Chairperson Evangelina Arias Vargas.

**Lorenz Alexander Tschudi Benavides**, Regular Director. Bachelor in Business Administration from the Universidad del Pacífico (University of the Pacific) and holder of a Master's Degree in Finances from Wharton School, University of Pennsylvania. He has experience in investment banking,

comités Sectorial Minero, de Comunicación e Imagen Minera y Grupo Minero La Libertad. La señora Evangelina Arias Vargas es accionista con participación representativa en la empresa.

**José Picasso Salinas**, Vicepresidente del Directorio. Empresario, Vicepresidente del Directorio de Volcan Compañía Minera S.A.A., Vicepresidente del Directorio de Reactivos Nacionales S.A., Director de la empresa Minera Chungar S.A., Director de Bodegas Vista Alegre S.A. El señor José Picasso es cónyuge de la directora señora Carolina Arias Vargas.

**Ana Carolina Arias Vargas**, Directora Titular desde marzo de 2004. Ejerció este cargo también desde 1997 hasta abril de 2001. Se graduó de economista en la Universidad de Lima, obtuvo una maestría en Shipping, Trade and Finance en The City University of London, cursó el Programa de Desarrollo Directivo PAD en la Universidad de Piura. En el período 1982-1999 fue asesora de la Gerencia de Comercialización de Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. En 2001 fue Directora de la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía. En el período 2001-2006 fue Vicepresidenta del Directorio de Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A., de la cual es Directora actualmente.

**Victoria Isabel Arias Vargas**, Directora Titular. Desde 1991 fue Directora titular hasta 1995. Licenciada en Administración de Empresas de la Universidad de Lima, con estudios de posgrado en el Instituto Europeo de Administración de Negocios (INSEAD), Fontainebleau, Francia, donde obtuvo una maestría en Administración de Negocios (MBA). Ha sido Gerenta Comercial y Directora de Industrias Alimentarias S.A. (INDALSA) y Gerenta General Adjunta de Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A., Gerenta General de Servicios Pachachaca S.A. y Cleighdan Trading Inc. y Directora de Sociedad Minera Gran Bretaña y ASINDE. Actualmente es Directora Titular y Vicepresidenta del directorio de Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. La señora Isabel Arias Vargas es accionista con participación representativa en la empresa.

**Juan Antonio Assereto Duharte**, Director Titular desde 2001. Ingeniero geólogo de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos, con estudios en el Programa de Alta Dirección del PAD de la Universidad de Piura; CEO's Program en Kellogg, North Western University. Actualmente es miembro del Directorio de Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. y se desempeña como representante, asesor y consultor de empresas en las áreas de minería e hidrocarburos. Es Director tesorero del Patronato de Plata del Perú y Presidente del comité organizador del Concurso Nacional de Platería, premio Presidente de la República en las 14 ediciones realizadas desde 1997. Anteriormente fue Director Ejecutivo de la Comisión de Promoción de la Inversión Privada (COPRI), Presidente del Directorio y del Comité Especial de Privatización (CEPRI) de Centromín Perú S.A.; Gerente General y luego Presidente del Directorio y miembro del Comité Especial de Privatización (CEPRI) de Tintaya S.A.; Presidente del Directorio de Perupetro S.A., miembro del Directorio de Refinería La Pampilla S.A., miembro del Directorio de Empresa Eléctrica de Piura S.A. Recibió de la Sociedad de Ingenieros del Perú la distinción de Ingeniero del Año en 1997. El señor Assereto es Director independiente.

**José De Bernardis Cuglievan**, Director Titular desde marzo de 1998. Ha sido Director Ejecutivo de la empresa de 2005 a 2007. Ingeniero Industrial de la Universidad Nacional de Ingeniería, Magister de ESAN y MBA de Texas University. Director de diversas empresas, tiene una larga trayectoria ocupando cargos directivos y gerenciales de importantes corporaciones como Cervecería Backus & Johnston, Compañía Nacional de Cerveza S.A. y Quimpac S.A., Volcan Compañía Minera S.A.A. y Compañía Minera Atacocha S.A.A. Actualmente es también Director de Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. El señor De Bernardis es Director independiente.

**Francisco Moreyra Mujica**, Director Titular. Bachiller en Administración de Empresas, graduado en la Universidad del Pacífico y MBA de la Universidad de Columbia. Se incorporó a Compass Group en julio de 2007, y actualmente se desempeña como Gerente de Compass Fondo de Inversión de Capital Privado I, fondo con US\$55 millones de capital suscrito. Fue responsable de la estructuración y del levantamiento de capital del fondo, así como de la evaluación y negociación de oportunidades de inversión. Es miembro del comité de inversiones de Compass Fondo de Inversión Inmobiliario I, administrado por Compass Group SAFI S.A. Anteriormente fue Gerente Adjunto en el área de finanzas corporativas de Citibank Perú, consultor en McKinsey & Co. (Buenos Aires) en la práctica de finanzas corporativas, asesor externo de Southern Cross Group, gestor de Fondos de Capital Privado en Latinoamérica y Gerente de Desarrollo Corporativo y Proyectos de Volcan Compañía Minera S.A.A. Actualmente es Director de Castrovirreyna Compañía Minera S.A., Corporación Minera Castrovirreyna S.A., Cosapi S.A. y Laive S.A.

**Víctor Augusto C. Ostolaza Fernández-Prada**, Director Titular desde 2000. Fue igualmente Director Alterno en el período 1999-2000. Cursó estudios en la Facultad de Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad de Lima, en la que obtuvo el título de abogado. Labora en el Estudio Cantuarias, Garrido Lecca & Mulanovich Abogados S.C.R.L., en el que es abogado asociado principal. Tiene a su cargo el área de Derecho Corporativo del estudio. Cuenta con amplia experiencia en regulación impositiva y estructura corporativa, abarcando las áreas de carácter tributario, societario, comercial, civil y redacción de contratos, especializado en reorganización y reestructuración de empresas. Director de diversas empresas, entre las que destacan Compañía Minera San Ignacio de Morococha, Empresa Editora La Industria de Chiclayo. Ejerce la asesoría legal de la empresa.

**Jorge Picasso Salinas** Director Titular. Es abogado y empresario. Actualmente es Director de diversas empresas. Ha sido Presidente de la Asociación de Bancos y de la Confederación Nacional de Instituciones Empresariales Privadas CONFIEP. Es miembro del Consejo de Empresarios de América Latina CEAL.

**Walter Eduardo Sologuren Jordan**, Director Titular. Ha sido también Director Titular entre 1987 y 1996 y Director Alterno entre 2004 y 2008. Estudió Geología en la Universidad Nacional de Ingeniería (UNI) y obtuvo el grado de Magíster en Administración de Empresas en ESAN. Ha sido geólogo consultor, y como tal, en 1977, visitó la provincia de Pataz para explorar prospectos para la familia Arias, entre otras actividades. En 1978, cuando

*fund management and privatizations. He is currently General Managing.*

**Eduardo Ferrero Costa**, Alternate Director since March 2007. He is a lawyer and doctor in law from the Pontificia Universidad Católica del Perú (Pontifical Catholic University of Peru). He is currently a partner of Estudio Ehecopar law firm and head of its international area. He is the Peruvian State's lawyer in the case on maritime delimitation against Chile with the International Court of Justice, Dean of the School of Law of the Universidad del Pacífico (University of the Pacific), President of the Arbitration Center of the Peruvian-American Chamber of Commerce and Director of many companies. Dr. Ferrero has been Minister of External Affairs of Peru, Peruvian Ambassador to the United States of America, Peruvian Ambassador to the Organization of American States and President of the Centro Peruano de Estudios Extranjeros – CEPEI (Peruvian Center of International Studies); among other positions he has held in the country and abroad. He is the author of many books and academic articles on international law.

**Adolfo Darío Arias Díaz**, Alternate Director since 1999. He studied at Fairleigh Dickinson University in Teaneck, New Jersey, USA, obtaining the degrees of Bachelor in Science and Master in Administrative Sciences. He has been assistant engineer at Cementos Lima S.A, lab assistant at the computer center of Fairleigh Dickinson University and General Manager of ACEL S.A, CABTEL S.A. and Compañía Minera Santa Herminia. He is now Manager of the Fundo Darío Adolfo project. Mr. Adolfo Arias is the son of one of the main shareholders of the company, Mr. Agustín Arias Dávila.

**Fernando Cantuarias Alfaro**, Alternate Director. He was Regular Director in periods from 1980 to 1995. He is the founder and main partner of Estudio Cantuarias, Garrido Lecca y Mulanovich Abogados SCRL law firm. He manages the law firm, is in charge of its corporate counseling area and is the President of its shareholders' meeting. He studied at Universidad Nacional Mayor de San Marcos (San Marcos Major State University), where he graduated as lawyer. His professional activity has been developed in the private sector mainly as expert in commercial law, specifically the contractual and tax aspects of the mining and industrial sectors, and in bids and public tenders. He has a continuous activity abroad consisting in providing advice to national and foreign clients on contractual aspects and to government entities on bids and tenders. He is consultant to several business groups and forms part of the boards of directors of most of the companies he advises. On several occasions he has been invited to form part of arbitration panels of arbitration courts of the most important arbitration centers in Lima.

**Carlos Armando García Delgado**, Alternate Director. Bachelor in Business Administration from the Universidad del Pacífico (University of the Pacific) and has an MBA from Babson College, Massachusetts. In addition, he has pursued courses of specialization on management and finance at Harvard Business School. He is the founder and managing director of Summa Asesores Financieros S.A., a company engaged in investment banking. He has 27 year experience in the financial area, both in corporate finance, and credits and investments. He has a 13-year working experience in the United States where he worked at Chase Manhattan Bank, Bank of New England and Republic National Bank, being in charge of structuring financing for Latin-American public and private firms. He has been speaker both in Peru and abroad on issues related to these areas and on infrastructure and energy. He has been professor of banking at Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas – UPC (Peruvian University of Applied Sciences) and Director of 16 companies in Peru and abroad in several economic sectors related to his areas of specialization.

**Alfredo Gastañeta Alayza**, Alternate Director. He graduated as lawyer from the Pontificia Universidad Católica del Perú (Pontifical Catholic University of Peru) and participated in the Business School Seminar at Harvard University (Boston, USA). He was legal advisor to the Ministry of Justice and the Ministry of Economy and Finance of Peru and Director of Lar Carbón S.A. and Banco de Lima. He has been a partner of Estudio Aurelio García Sayán Abogados Soc. Civ. R. Ltda. law firm since 1978. He has been Director of Cementos Lima S.A. since 1981, General Managing Director of Sindicato de Inversiones y Administración S.A. since 1992, Chairman of the Board of Directors of Nuevas Inversiones S.A. since 1992, Director of Unión de Concreteras S.A. (UNICON) since 1996, Director of Compañía Eléctrica El Platanal S.A. since 2005, Director of Interbank since 2004 and director of J.J.C. Contratistas Generales S.A. since 2009. He has been a member of the Instituto Peruano de Derecho Tributario (Peruvian Institute of Tax Law) since 1980, the International Fiscal Association (IFA) since 2007, CONFIEP's Tax Committee since 2004 and the SNMPE's Commercial Committee since 2004.

**Rafael Morales Aramburú**, Alternate Director. Bachelor in Business Administration from the Universidad del Pacífico (University of the Pacific) and has an MBA from London Business School. Manager of Compass Fondo de Inversión de Capital Privado I. He joined Compass in May 2008. He was previously Vice President of Investment Banking focused on private equity and leverage finance of Bank of America (London), Deputy Manager of Investment Banking and Structured Finance for JP Morgan (London and NYC) and Deputy Manager of Asset Based Finance in Citibank (Lima).

**Rafael Picasso Salinas**, Alternate Director since April 2009. Lawyer, partner of Estudio Ehecopar Abogados law firm since 2003. Chairman of the Board of Directors of INVERTUR, Director of Reactivos Nacionales S.A. (RENASA), Director of Granja Azul S.A. and Director of Bodegas Vista Alegre S.A.

**Juan Antonio Proaño Arias**, Alternate Director. He was Regular Director from 2001 to 2003, Alternate Director from 2004 to 2007 and Alternate Director in 2009. He studied Mining Engineering at the Universidad Nacional de Ingeniería (National Engineering University) and Geology at University of Stanford, California (USA) and pursued the Top Management Program at the University of Piura. He has been Vice President of Compañía Minera El Indio and Compañía Minera San José, both in Chile, and Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. He was Managing Director of Sociedad Minera El Brocal S.A.A., International Officer of the Inter-American Development Bank, Head Engineer of Inter-American Investment Corporation based on Washington D.C. (USA) and Officer of Companhia Vale do Rio Doce in Brazil and St. Joe Minerals Corporation in New York (USA).

laboraba como Gerente de Exploraciones de Agessa, participó construyendo el proyecto Poderosa; en 1984 asumió la Gerencia de Operaciones de Poderosa y en 1987 la Gerencia General, durante su gestión se encargó del crecimiento de 120 TMD a 650 TMD, del proyecto de la segunda planta de 200 TMD y de dos emisiones de bonos corporativos. Ha sido también Gerente General de otras empresas de la familia Arias, así como de Barrick Misquichilca S.A., en la que se encargó del diseño y de la puesta en marcha de la mina Pierina, y fue Gerente de Asuntos Corporativos. Posteriormente fue director ejecutivo de Compañía Aurífera Real Aventura S.A.C. En la actividad gremial, ha sido Presidente de la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía (SNMPE) y Presidente y fundador del Comité Aurífero y del Comité de Asuntos Ambientales. Ha sido profesor en la UNI y en la Pontificia Universidad Católica del Perú. En 2000 fue nombrado Empresario del Milenio por la Universidad Nacional de Ingeniería. Actualmente es Gerente General de Compañía Minera Bencasi S.A., Director de Corporación Minera Ccoriorcco S.A.C. En la SNMPE es miembro del Consejo Consultivo. El señor Walter Sologuren es cónyuge de la Presidenta Ejecutiva Evangelina Arias Vargas.

**Lorenz Alexander Tschudi Benavides**, Director Titular. Es bachiller en Administración de Empresas de la Universidad del Pacífico y tiene una Maestría en Finanzas del Wharton School, University of Pennsylvania. Cuenta con experiencia en actividades de banca de inversión, manejo de fondos y privatizaciones. Su cargo actual es de Director Gerente General del Fondo Summa SAFI, gestor del Fondo Mezzanine Summa.

**Eduardo Ferrero Costa**, Director Alterno, desde marzo de 2007. Es abogado y doctor en Derecho, graduado en la Pontificia Universidad Católica del Perú. Actualmente es socio del Estudio Echeopar y Jefe del Área Internacional; abogado del Perú en el caso sobre delimitación marítima seguido contra Chile ante la Corte Internacional de Justicia de La Haya; ha sido Decano de la Facultad de Derecho de la Universidad del Pacífico; Presidente del Centro de Arbitraje de la Cámara de Comercio Peruano Americana y Director de diversas empresas. Ha sido Ministro de Relaciones Exteriores del Perú, Embajador del Perú en Estados Unidos de América, Embajador del Perú ante la Organización de Estados Americanos y Presidente del Centro Peruano de Estudios Internacionales (CEPEI), entre otros cargos ocupados en el país y en el extranjero. Es autor de diversos libros y artículos académicos sobre temas de derecho internacional.

**Adolfo Darío Arias Díaz**, Director Alterno, desde 1999. Estudió en la Fairleigh Dickinson University de Teaneck New Jersey, EEUU, obteniendo los grados de Bachiller en Ciencias en Ingeniería Eléctrica y Master en Ciencias Administrativas. Ha sido Ingeniero Asistente en Cementos Lima S.A, Asistente de Laboratorio en el centro de Computo de la Fairleigh Dickinson University, Gerente General de ACEL S.A, CABTEL S.A. y Compañía Minera Santa Herminia. Actualmente está a cargo de la Gerencia del proyecto agrícola Fundo Darío Adolfo. El señor Adolfo Arias es hijo del accionista principal de la empresa señor Agustín Arias Dávila

**Fernando Cantuarias Alfaro**, Director Alterno. Ha sido Director Titular en los períodos correspondientes a los años del 1980 al 1995. Es el fundador y socio principal del Estudio Cantuarias, Garrido Lecca & Mulanovich Abogados SCRL. Dirige el estudio, el área de Asesoría Corporativa y ocupa la Presidencia de la Junta de Socios. Estudió en la Universidad Nacional Mayor de San Marcos, obteniendo el título de abogado. Su actividad profesional, la ha desarrollado principalmente en el sector privado, como especialista en derecho mercantil, en los aspectos contractuales y tributarios de los sectores de minería e industrias; así como en licitaciones y concursos públicos. Sostiene una continua actividad en el exterior, asesorando en aspectos contractuales a clientes nacionales y extranjeros y, asesora a entidades del Estado en concursos y licitaciones. Es consultor de diversos grupos empresariales e integrante del Directorio de la mayoría de las empresas que asesora. Ha sido invitado en varias oportunidades para integrar Tribunales Arbitrales, integrando el plantel de Árbitros de los más importantes centros de Arbitraje de Lima.

**Carlos Armando García Delgado**, Director Alterno. Es bachiller en Administración de Empresas de la Universidad del Pacífico y posee un MBA de Babson College, Massachusetts, además de cursos de especialización en Gestión y Finanzas del Harvard Business School. Es fundador y Director Gerente de Summa Asesores Financieros S.A., empresa dedicada al área de banca de inversiones. Tiene 27 años de experiencia en el área financiera, tanto en finanzas corporativas como en el área de créditos e inversiones; cuenta con 13 años de experiencia laboral en Estados Unidos, donde trabajó para Chase Manhattan Bank, Bank of New England y Republic National Bank estructurando financiamientos de empresas públicas y privadas latinoamericanas. Ha sido conferencista tanto en el Perú como en el extranjero en temas ligados a esas áreas de su competencia, así como en temas de infraestructura y energía. Ha sido profesor de banca en la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC) y Director de 16 empresas en el Perú y el extranjero en diversos sectores económicos ligados a sus áreas de competencia.

**Alfredo Gastañeta Alayza**, Director Alterno. Cursó estudios en la Pontificia Universidad Católica del Perú, donde obtuvo el título de abogado, y participó en el Seminario Escuela de Negocios de Harvard University (Boston, EE.UU.). Fue asesor legal del Ministerio de Justicia y del Ministerio de Economía y Finanzas y Director de Lar Carbón S.A. y del Banco de Lima. Es socio del Estudio Aurelio García Sayán Abogados Soc. Civ. R. Ltda. desde 1978 hasta la fecha. Actualmente ocupa los cargos de Director de Cementos Lima S.A. desde 1981, Director Gerente General del Sindicato de Inversiones y Administración S.A. desde 1992, Presidente del Directorio de Nuevas Inversiones S.A. desde 1992, Director de la Unión de Concreteras S.A. (UNICON) desde 1996, Director de Compañía Eléctrica El Platano S.A. desde 2005, director de Interbank desde 2004 y Director de J.J.C. Contratistas Generales S.A. desde 2009. Además es miembro del Instituto Peruano de Derecho Tributario desde 1980, del International Fiscal Association (IFA) desde 2007, del Comité Tributario de la CONFIEP desde 2004 y del Comité Comercial de la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía desde 2004.

**Rafael Morales Aramburú**, Director Alterno. Es bachiller en Administración de Empresas de la Universidad del Pacífico y tiene un MBA de London Business School. Es Gerente de Compass Fondo de Inversión de Capital Privado I. Se incorporó a Compass en mayo de 2008. Anteriormente ejerció

*He was President of the Sociedad Geológica del Perú (Peruvian Society of Geology), Director of the SNMPE, President of the Comité de Productores Mineros del Perú (Mining Producers Committee of Peru), Founding Director of the Instituto de Seguridad Minera (Mining Safety Institute) and Director of the Instituto de Ingenieros de Minas del Perú (Mining Engineers Institute of Peru). Mr. Proaño is an independent Director.*

**Ricardo Eleazar Revoredo Luna**, Alternate Director. *Licentiate in Business Administration from the Universidad Nacional Federico Villarreal (Federico Villarreal National University) in Lima, Peru, with graduate studies at the Brazilian Institute of Capital Markets (IBMEC), RJ Brazil and specialization studies in finance at ESAN in Lima. He has been Vice Chairman of the Board of Directors and Director of CAVALI ICLV S.A. He is Vice Chairman of the Board of Directors of the Lima Stock Exchange and Alternate Director of CONFIEP. He is consultant on financial and capital market matters for many private companies.*

**Guido Vingerhoets Montero**, Alternate Director. *Bachelor in Business Administration from the Universidad del Pacífico (University of the Pacific) and has an MBA from Purdue University. He has taken part in several specialization courses and seminars related to infrastructure, energy and capital markets in particular. He is Vice President of Summa Asesores Financieros S.A., a company engaged in investment banking, where he works since 1997. He has more than 15 years experience in the financial counseling, corporate finance, company appraisal, financial analysis and reorganization areas. He is presently part-time professor at ESAN.*

### Main officers

*The professional experience of the main officers is presented below:*

**Russell Marcelo Santillana Salas**, General Manager. *Mining Engineer graduated from the Universidad Nacional de Ingeniería (National Engineering University) in 1973 and registered with the Peruvian Engineers' Association under number 16431. For 35 years, he has worked in mining operations in various companies, including La Virreyna, SIMSA and Milpo. Before joining the company, he was General Superintendent of Sociedad Anónima Minera Regina. He has been working in Compañía Minera Poderosa S.A. for 24 years, since 1986, when he joined the company as Assistant Operations Manager. In 1988, he was appointed Operations Manager and in December 2001, he assumed the position of General Manager. Since 2005, he is the representative of the company before the Lima Stock Exchange. He has pursued postgraduate courses at ESAN and the Universidad de Lima (University of Lima). He was part-time professor at the Universidad Nacional de Ingeniería (National Engineering University) where he gave the course Projects and Reports. He has participated as speaker and attendant in specialized congresses on mining and related topics and has visited many mines in Peru and abroad. Since 2008 he is member of the Chapter of Mining Engineers of the Peruvian Engineers' Association. Engineer Santillana has no consanguinity or kinship relationship with any of the company's directors.*

**Gerardo Dalla Porta Córdova**, Operations Manager since August 2007. *Geologist graduated from the Universidad Nacional de Ingeniería (National Engineering University) in 1981. He worked in Poderosa from 1982 to 1983 and from 1986 to 1996, serving as General Superintendent in the last six years. From 1996 to 1999 he was General Manager of Minera Andina de Exploraciones S.A. and Manager of Yauricocha Project for Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. From 1999 to July 2007 he was related to the polymetallic mining companies of Volcán Compañía Minera as General Superintendent of Yauli Unit and as Corporate Superintendent of Safety, Environment and Quality. He has pursued the Management Development Program at the University of Piura.*

**José Antonio Elejalde Noya**, Administration, Finance and Marketing Manager. *Economist graduated from the University of Lima in 1991. He has taken part in various specialization programs at ESAN, the University of Chicago, INCAE (Costa Rica) and AOTS (Japan). He has been Administration and Finance Manager of Compañía Minera Poderosa since July 2003 and since January 2004, he has been General Manager of Compañía Aurífera Suyubamba S.A., which is related to Poderosa. He was Sales and Marketing Manager at Volvo Finance Perú S.A., a company of the Volvo Group, where he worked for 11 years, and Administration and Finance Manager of Energy Services S.A.*

**Alejandro Tarazona Jiménez**, Manager of the Integrated Management System. *Graduated in October 1973 as Mining Engineer from the Universidad Nacional de Ingeniería (National Engineering University). He commenced his professional career at Compañía Minera Raura as Head of Section and was Assistant to General Superintendent. From 1983 to 1986, he was Mine Superintendent of Compañía Minera Pachapaqui. From 1987 to 1990, he was General Superintendent of the Manuelita de Morococha Unit of Compañía Minera Yauli. From 1991 to 1995, he worked in Panama as General Superintendent of Compañía Minera Remanse, which is engaged in gold extraction and processing. He joined Compañía Minera Poderosa in October 1997 as Production Superintendent. He held this position until 2000 and from 2001 to 2007 he was Quality Systems Coordinator. He holds his current position since 2008.*

**Luis Arturo Alfaro Dencas**, Production Superintendent. *Mining Engineer graduated from the Universidad Nacional de San Cristobal de Huamanga (San Cristobal de Huamanga National University) in Peru and registered with the Peruvian Engineers' Association under number 58670. He holds a Diploma in Production Administration from the Central de Desarrollo Industrial (Center of Industrial Development) of the Sociedad Nacional de Industrias (National Industries Society). He worked at Compañía Minera Buenaventura S.A., ASPERSUD, Compañía Minera Poderosa S.A., Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A., Panamerican Silver (Quiruvilca, Huarón) and Compañía Minera Nueva Cóndor. He joined Poderosa in year 1984 and worked here until 1997 as Production Superintendent. In 2002 he joined the company again as Mine Superintendent. He has taken part in important courses and events related to mining, both as participant and speaker. In addition, as part of*

la Vicepresidencia de Investment Banking enfocado en Private Equity y Leverage Finance de Bank of America (Londres), Gerente Adjunto de Investment Banking & Structured Finance para JP Morgan (Londres y NYC) y Gerente Adjunto de Asset Based Finance en Citibank (Lima).

**Rafael Picasso Salinas**, Director Alterno, desde abril de 2009. Abogado, socio del Estudio Echeopar Abogados desde 2003. Presidente del Directorio de INVERTUR, Director de Reactivos Nacionales S.A. (RENASA), Director de Granja Azul S.A. y Director de Bodegas Vista Alegre S.A.

**Juan Antonio Proaño Arias**, Director Alterno. Ha sido Director Titular, de 2001 a 2003, Director Alterno de 2004 a 2007 y nuevamente durante 2009. Estudió Ingeniería de Minas en la Universidad Nacional de Ingeniería y Geología en la Universidad de Stanford, California (EE.UU.) y en el Programa de Alta Dirección de la Universidad de Piura. Ha sido Vicepresidente de Compañía Minera El Indio y de Compañía Minera San José, ambas en Chile, así como de Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. Fue Director Gerente de Sociedad Minera El Brocal S.A.A., Funcionario Internacional del Banco Interamericano de Desarrollo, Ingeniero Jefe de la Corporación Interamericana de Inversiones, con base en Washington D.C. (EE.UU.), y Funcionario de Companhia Vale do Rio Doce en Brasil y de St. Joe Minerals Corporation en Nueva York (EE.UU.). Fue Presidente de la Sociedad Geológica del Perú; Director de la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía; Presidente del Comité de Productores Mineros del Perú; Director Fundador del Instituto de Seguridad Minera; Director del Instituto de Ingenieros de Minas del Perú. El señor Proaño es Director independiente.

**Ricardo Eleazar Revoredo Luna**, Director Alterno. Licenciado en Administración de Empresas, graduado en la Universidad Nacional Federico Villarreal, de Lima, Perú, con estudios de postgrado en el Instituto Brasileiro de Mercados de Capital (IBMEC), RJ Brasil, y estudios de especialización en finanzas en la Escuela Superior de Administración de Negocios (ESAN), Lima. Ha sido Vicepresidente del Directorio y Director de CAVALI ICLV S.A. Es Vicepresidente del Directorio de la Bolsa de Valores de Lima y Director Alterno de la Confederación Nacional de Instituciones Empresariales Privadas del Perú (CONFIEP). Es consultor en materias financieras y de mercados de capitales de distintas empresas privadas.

**Guido Vingerhoets Montero**, Director Alterno. Es bachiller en Administración de Empresas de la Universidad del Pacífico, posee un MBA de Purdue University y ha participado en múltiples cursos de especialización y seminarios ligados a temas de infraestructura, energía y mercados de capital en particular. Es Vicepresidente en Summa Asesores Financieros S.A., empresa dedicada al área de banca de inversiones, donde trabaja desde 1997. Tiene más de 15 años de experiencia en el área de asesoría financiera, finanzas corporativas, valorización de empresas, análisis financiero y reestructuraciones. Adicionalmente es profesor a tiempo parcial en ESAN.

### Principales funcionarios

La trayectoria profesional de los principales funcionarios se presenta a continuación:

**Russell Marcelo Santillana Salas**, Gerente General. Ingeniero de Minas, graduado en la Universidad Nacional de Ingeniería en 1973 y registrado en el CIP con el número 16431. Se ha desempeñado durante 35 años en operaciones mineras, trabajando en diversas empresas, entre otras, La Virreyna, SIMSA y Milpo; antes de incorporarse a la empresa ejercía la Superintendente General de Sociedad Anónima Minera Regina. En Compañía Minera Poderosa S.A. tiene 24 años de servicio, que se inician en 1986, año en el que ingresa como Subgerente de Operaciones, en 1988 pasa a ser Gerente de Operaciones y, en diciembre de 2001, asume la Gerencia General, y a partir de 2005 es el representante bursátil de la empresa. Ha seguido cursos de posgrado en ESAN y en la Universidad de Lima. Fue profesor a tiempo parcial en la Universidad Nacional de Ingeniería en la cátedra del curso Proyectos e Informes. Participó como expositor y asistente en congresos especializados en minería y afines, así como también ha visitado diversas minas en el Perú y en el extranjero. En la actualidad, y desde 2008, es miembro del Capítulo de Ingenieros de Minas, Colegio de Ingenieros del Perú. El ingeniero Santillana no tiene vínculos de afinidad ni de consanguinidad con ninguno de los directores de la empresa.

**Gerardo Dalla Porta Córdova**, Gerente de Operaciones desde agosto 2007. Es Ingeniero Geólogo graduado en la Universidad Nacional de Ingeniería en 1981. Trabajó en Poderosa en los periodos 1982 a 1983 y 1986 a 1996, en que ejerció el cargo de Superintendente General los últimos seis años. Entre 1996 y 1999 se desempeñó como Gerente General de Minera Andina de Exploraciones S.A. y como Gerente del proyecto Yauricocha para Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. En el período de 1999 a julio 2007 estuvo vinculado a las empresas mineras polimetálicas de Volcan Compañía Minera como Superintendente General de la unidad Yauli y como Superintendente Corporativo de Seguridad, Medio Ambiente y Calidad. Ha seguido el Programa de Desarrollo Directivo de la Universidad de Piura.

**José Antonio Elejalde Noya**, Gerente de Administración, Finanzas y Comercialización. Economista, graduado de la Universidad de Lima en 1991, ha participado en diversos programas de especialización en ESAN, la Universidad de Chicago, Incae (Costa Rica) y AOTS (Japón). Desde julio de 2003 se desempeña como Gerente de Finanzas y Administración en Compañía Minera Poderosa y desde enero de 2004 como Gerente General de Compañía Aurífera Suyubamba S.A., vinculada a Poderosa. Ha desempeñado los cargos de Gerente de Ventas y Marketing en Volvo Finance Perú S.A., empresa del Grupo Volvo para la que trabajó 11 años, y de Gerente de Finanzas y Administración en Energy Services S.A.

**Alejandro Tarazona Jiménez**, Gerente del Sistema Integrado de Gestión. Es egresado de la Universidad Nacional de Ingeniería en octubre de 1973 como Ingeniero de Minas. Inició su trayectoria profesional en Compañía Minera Raura, como Jefe de Sección, en que llegó a asumir la asistencia de Superintendencia General. En el periodo de 1983 a 1986 fue superintendente de Minas de Compañía Minera Pachapaqui, entre 1987 y 1990, Superintendente General en la unidad Manuelita de Morococha de Compañía Minera Yauli. Desde 1991 hasta 1995 trabajó en Panamá como Su-

perintendente General en la unidad Manuelita de Morococha de Compañía Minera Yauli. Desde 1991 hasta 1995 trabajó en Panamá como Su-

**Fausto Cueva Castillo**, Geology Superintendent since year 1991. Geologist from the Universidad Nacional de Ingeniería (National Engineering University), graduated with the thesis “Economic Geology of the District of Pataz”. In 1985, he joined Poderosa as Junior Geologist working on the Metallogenetic Study of the Pataz Batholith with Doctorate Candidates from the University of Heidelberg, and then became Section Geologist in Papagayo in 1986. He held such position until he was appointed Geology Superintendent. As part of his professional experience, he has visited various gold mines in Canada (1989 and 2002), USA (1989 and 1996) and South Africa (2004). He has taken part in important courses and events related to mining both as participant and speaker. In 2006 he took part in a course on total quality in Japan called Latin American Quality Management.

**Edgar Alvarado Calle**, Mill Superintendent. Graduated from the Universidad Nacional de Ingeniería (National Engineering University). He pursued a diploma course on Production Administration at the Center of Industrial Development of the National Industries Society. He joined the company in 1982 as Head of Duty and was then in charge of the mill. In 1985, he was promoted to Assistant Head of Mill and took part in the expansion of the Marañón plant from 120 MTD to 350 MTD. In 1991, he became Head of Plant and took part in the second expansion of the Marañón mill to 550 MTD and in the construction of the Santa María mill of 200 MTD. He has been Mill Superintendent since 1999. He has taken part in the development and implementation of the total quality management system in the plant through the Continuous Improvement Circles, in the company's process standardization in coordination with the Safety Department and in improvement and innovation projects, such as the installation of a fourth stage of backwash and the improvement of the Victoria Refinery of the company. He currently takes part in the expansion of Marañón and Santa María mills. Before joining Poderosa, he worked as Head of Duty and Metallurgical Laboratory at Compañía Minera Huampar S.A.

**Manuel Velásquez Albújar**, Maintenance and Energy Superintendent since October 2004. Graduated as Electrical Engineer in March 1983 from the Universidad Nacional de Ingeniería (National Engineering University), School of Mechanical and Electrical Engineering, with Registration N° 29375 with the Peruvian Engineers' Association. He pursued postgraduate studies in Business Administration (PADE) at ESAN. He holds a Diploma in Production Administration from the Center of Industrial Development of the National Industries Society and has also taken various training courses in Peru and the United States. He has wide experience in mechanical and electrical maintenance and instrumentation of industrial plants as well as in electricity generation stations, substations and transmission lines. He worked at Skanska del Peru as Coordinator of the Maintenance Services Management from May to September 2004 and at Pluspetrol Peru Corporation as Head of Area of the General Maintenance and Electrical Generation Department, from 2000 to 2003. At Occidental Petroleum Corporation - Oxy-Peru, he was Head of Area of the General Maintenance Department, from 1992 to 2000. At Sociedad Paramonga Ltda. S.A., he was Mechanical-Electrical Superintendent from 1980 to 1992.

**Iben Reyes Bendezú**, Accountant General of the company since 2002, graduated as accountant from the Universidad Nacional San Luis Gonzaga de Ica (San Luis Gonzaga National University in Ica) in Peru in 1976. He pursued graduate studies at the Colegio de Contadores Públicos de Lima (Public Accountants' Association of Lima), receiving a diploma on Taxation Specialization. In addition, he holds a Diploma on Leadership for Accountants from UPC. He also pursued graduate studies at the Universidad de Tarapaca (University of Tarapaca) in Arica, Chile, based in Lima, obtaining the Degree of Master in Business Administration and Management (MBA). He joined the companies of the Arias family in 1977, when he started working at Compañía Minera La Virreyna S.A. He was then transferred to Compañía Minera Cochas S.A. and Compañía Minera Poderosa S.A., where he worked until year 1985. He then worked in Administración, Gerencia y Servicios S.A. (AGESSA) until August 1995. In all these cases, he held the position of Accountant. From September 1995 to June 1997, he worked as accountant at Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. From July 1997 to June 2000, he worked as an independent professional. From July 2000 to December 2001, he held the position of Accountant General at Calera Cut Off S.A.C. He has taken part in national congresses on his area of specialization.

**Daniel Antonio Palma Lertora**, Head of Legal Office. He joined the company in November 1999 and since March 2002, he has been Head of Legal Office. Since 2005, he has been alternate representative of the company before the Lima Stock Exchange. He pursued studies at the School of Law and Political Sciences of the Universidad de Lima (University of Lima), graduating as lawyer. He is registered under number 21423 with the Colegio de Abogados del Perú (Peru Bar Association). He has experience in the mining, administrative, corporate, labor, civil, procedural civil and registration areas. From 1995 to 1997, he took part in the execution and implementation of special projects with the former Public Registry of Mines, related to the granting of titles over mining rights under Legislative Decree N° 109 and former provisions and their further incorporation into the Act of the National Mining Registry. Likewise, in 1998 and 1999, he worked at the Mining Concessions Area of the former Public Registry of Mines, being in charge of the evaluation of dockets to create administrative titles. He has taken part in different merging processes, including Radiomar S.A. (1992) and Industria Metalúrgica Sudamericana S.A. In 2009 he took part in the 8th Diploma Course on Mining Management for New Mining given by the Escuela de Gestión y Economía GERENS – (Management and Economy School – GERENS).

perintendente General de la Compañía Minera Remanse, dedicada a extraer y procesar oro. Desde octubre de 1997, se integró a Compañía Minera Poderosa, en la que asumió la Superintendencia de Producción hasta 2000 y desde 2001 al 2007 como Coordinador de Sistemas de Calidad y desde 2008 en el cargo actual.

**Luis Arturo Alfaro Dencas**, Superintendente de Producción. Ingeniero de Minas, graduado en la Universidad Nacional de San Cristóbal de Huamanga y registrado en el CIP con el número 58670, tiene un diplomado en Administración de la Producción, cursado en el Centro de Desarrollo Industrial de la SNI. Trabajó en Compañía Minera Buenaventura S.A., ASPERSUD, Compañía Minera Poderosa S.A., Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A., Panamerican Silver (Quiruvilca, Huarón), Compañía Minera Nueva Cónдор. En Poderosa se incorporó inicialmente en 1984 y trabajó hasta 1997; su último cargo fue el de Superintendente de Producción. En 2002 se reintegra a la empresa como Superintendente de Mina. Ha participado en cursos y eventos importantes, afines a la minería, como asistente y como expositor; asimismo, como parte de su experiencia profesional, ha visitado diversas minas en Chile y Sudáfrica. El ingeniero Alfaro fue promovido a Superintendente de Producción en enero de 2005, y fue reemplazado en el cargo de Superintendente de Mina por el ingeniero Gilmer Morales Neyre.

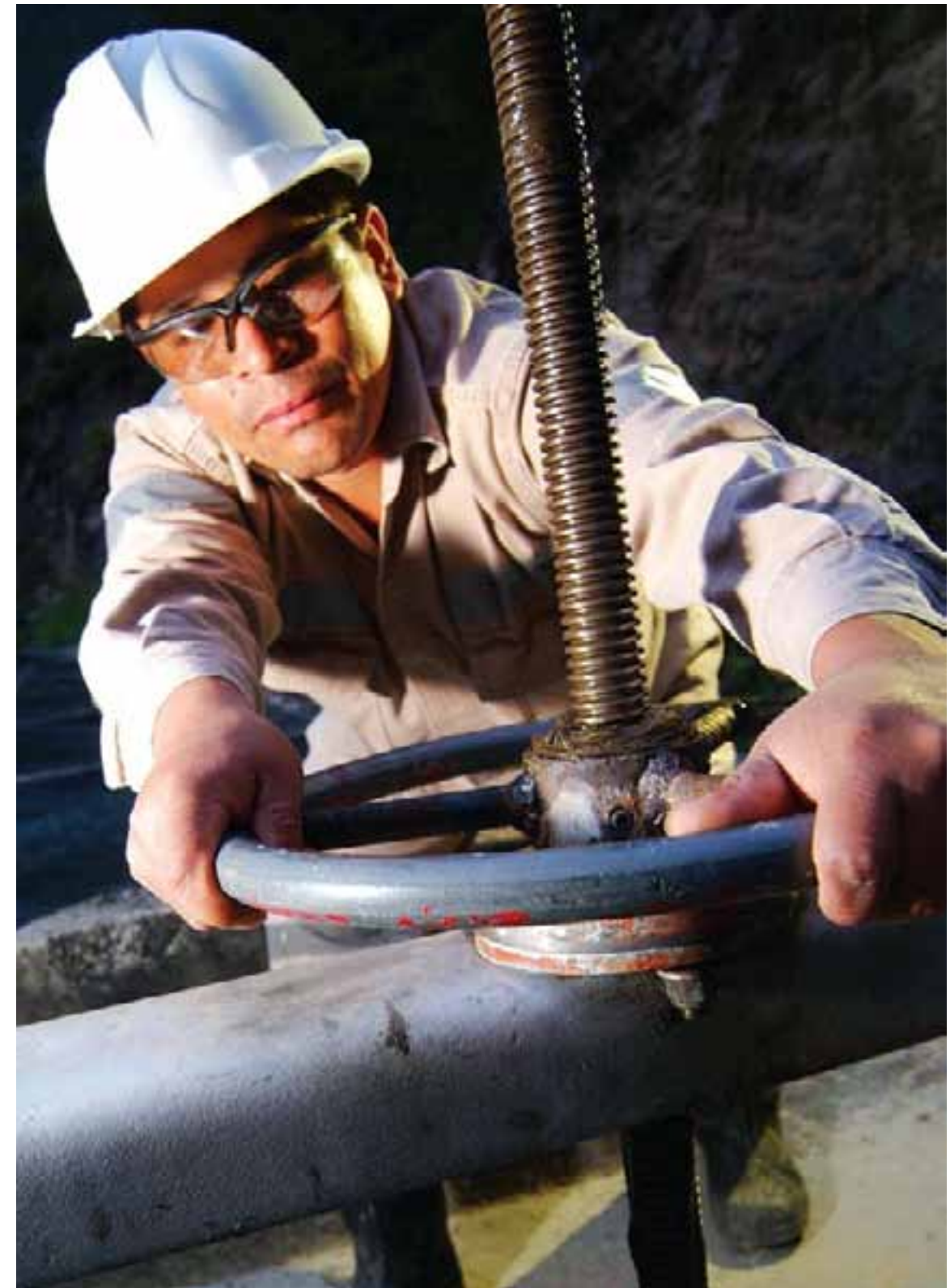
**Fausto Cueva Castillo**, Superintendente de Geología, desde 1991. Ingeniero geólogo de la Universidad Nacional de Ingeniería con la tesis de grado "Geología económica del distrito de Pataz". En 1985 se inició como Geólogo Junior de Poderosa en el Estudio Metalogenético del Batolito de Pataz con los doctorantes de la Universidad de Heidelberg, y pasó a ser Geólogo de Sección en Papagayo, desde 1986 hasta ocupar el cargo actual. Como parte de su experiencia profesional, ha visitado diversas minas auríferas en Canadá (1989 y 2002), EE.UU. (1989 y 1996) y Sudáfrica (2004). Ha participado en cursos y eventos importantes, afines a la minería, como asistente y también como expositor. En 2006 intervino en un curso de calidad total dictado en Japón y denominado Latin American Quality Management.

**Edgar Alvarado Calle**, Superintendente de Planta. Egresado de la Universidad Nacional de Ingeniería, realizó un diplomado en Administración de la Producción en el CDI de la Sociedad Nacional de Industrias. Se incorporó a la empresa en 1982 como Jefe de Turno y luego como encargado de Jefatura de Planta; en 1985 ascendió a Asistente de Jefe de Planta y participó en la ampliación de la planta Marañón de 120 TM/día a 350 TMS/día. En 1991 pasó a ser Jefe de Planta e intervino en la segunda ampliación de la planta Marañón a 550 TMS/D y en la construcción de la planta de Santa María de 200 TMS/día. Es Superintendente de Planta desde 1999. Ha intervenido en el desarrollo e implementación del Sistema de Gestión de Calidad Total en Planta, a través de los círculos de mejoramiento continuo, en la estandarización de procesos de la empresa en coordinación con el área de Seguridad, así como también en proyectos de mejora e innovación, como la instalación de una cuarta etapa de lavado en contracorriente y la mejora de la refinera Victoria de la empresa. Actualmente participa en la ampliación de las plantas Marañón y Santa María. Antes de incorporarse a Poderosa trabajaba como Jefe de Turno y de Laboratorio Metalúrgico en Compañía Minera Huampar S.A.

**Manuel Velásquez Albújar**, Superintendente de Mantenimiento y Energía, desde Octubre de 2004. Graduado en la Universidad Nacional de Ingeniería (UNI), Facultad de Ingeniería Mecánica y Eléctrica, como Ingeniero Electricista en Marzo de 1983, con registro del Colegio de Ingenieros del Perú 29375. Hizo un Postgrado en Administración de Empresas (PADE) en la Escuela de Administración de Negocios para Graduados (ESAN), tiene un Diplomado en Administración de la Producción por el CDI de la Sociedad Nacional de Industrias así como diversos cursos de entrenamiento en Perú y Estados Unidos. Cuenta con amplia experiencia en Mantenimiento Mecánico, Eléctrico e Instrumentación de Plantas industriales, asimismo, en Centrales de Generación eléctrica, Sub-estaciones y Líneas de transmisión. Laboró en Skanska del Perú como Coordinador de la Gerencia de Servicios de Mantenimiento de mayo a setiembre de 2004; en Pluspetrol Peru Corporation como Jefe de Área del Departamento de Mantenimiento General y Generación Eléctrica de 2000 a 2003; en Occidental Petroleum Corporation Oxy-Peru como Jefe de Área del Departamento de Mantenimiento General de 1992 a 2000; en Sociedad Paramonga Ltda. S.A., de 1980 a 1992 como Superintendente de Mantenimiento Mecánico-eléctrico

**Iben Reyes Bendezú**, Contador General de la empresa desde 2002, graduado de contador en la Universidad Nacional San Luis Gonzaga de Ica en 1976. Realizó estudios de posgrado en el Colegio de Contadores Públicos de Lima, con el diplomado Especialización en Tributación. Asimismo realizó estudios en la UPC, con el diplomado Liderazgo para Contadores. Realizó estudios de postgrado en la Universidad de Tarapacá, Arica-Chile con sede en Lima, obteniendo el grado de Magister en Dirección y Gestión de Empresa-MBA Se inició en las empresas de la familia Arias en 1977, en la Compañía Minera La Virreyna S.A., continuó su desempeño en Compañía Minera Cochabamba S.A. y Compañía Minera Poderosa S.A., hasta 1985, luego en Administración de Gerencia y Servicios S.A. (AGESSA), hasta agosto de 1995, en todas ellas con el cargo de Contador. De setiembre de 1995 a junio de 1997 se desempeñó como Contador en Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A. De julio de 1997 a junio de 2000 desarrolló una actividad profesional independiente, en julio de 2000 a diciembre de 2001 ocupó el cargo de Contador General en Calera Cut Off S.A.C. Participó en congresos nacionales de su especialidad.

**Daniel Antonio Palma Lertora**, Jefe del Departamento Legal. Se incorporó a la empresa en noviembre de 1999 y desde marzo de 2002 tiene a su cargo la Jefatura del área Legal y a partir de 2005 es representante bursátil alterno. Cursó estudios en la Facultad de Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad de Lima, y obtuvo el título de abogado, con registro CAL 21423. Tiene experiencia en las áreas minera, administrativa, societaria, laboral, civil, procesal civil, registral. Participó entre 1995 y 1997 ejecutando e implementando proyectos especiales en el otrora Registro Público de Minería, relacionados a la titulación de derechos mineros bajo la vigencia del D.L.109 y normas anteriores y su posterior incorporación a la Ley del Catastro Minero Nacional; asimismo, entre 1998 y 1999 brindó servicios profesionales en el Área de Concesiones Mineras del otrora Registro Público de Minería en la evaluación de expedientes en formación de título administrativo. Ha participado en diferentes procesos de fusión de empresas, entre ellas Radiomar S.A. (1992), Industria Metalúrgica Sudamericana S.A. En el 2009 participó en el 8vo Diplomado en Gestión Minera para la Nueva Minería dictado por la Escuela de Gestión y Economía, GERENS.





capítulo | chapter

08

results  
**resultados**

# Estados financieros

*Financial statements*





#### DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

9 de febrero de 2010

A los señores Accionistas y Directores  
**Compañía Minera Poderosa S.A.**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Compañía Minera Poderosa S.A. que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2009 y 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 los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas y prácticas contables significativas y otras notas explicativas.

#### 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 Perú. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implantar y mantener el control interno que sea relevante en la preparación y presentación razonable de estados financieros para que no contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

#### Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría comprende la realización 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 relevante de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a 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 que los principios de contabilidad aplicados son apropiados y que las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

9 de febrero de 2010  
Compañía Minera Poderosa S.A.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

#### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados, preparados para los fines expuestos en el párrafo siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Minera Poderosa S.A. al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú.

#### Enfasis sobre información consolidada

Los estados financieros separados de Compañía Minera Poderosa S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos vigentes en Perú para la presentación de información financiera y reflejan el valor de la inversión en su subsidiaria bajo el método de costo y no sobre una base consolidada. Estos estados financieros se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Compañía Minera Poderosa S.A. y subsidiaria, presentados por separado, sobre los que en nuestro dictamen de la fecha emitimos una opinión sin salvedades.

*Dongo Sonia Jareglio y Asociados*

Refrendado por

(socio)

Esteban Chong L.  
Contador Público Colegiado Certificado  
Matrícula No.01-010595

## COMPAÑÍA MINERA PODEROSA S.A.

BALANCE GENERAL	Al 31 de diciembre de		Al 31 de diciembre de	
	2009	2008	2009	2008
	S/.	S/.	S/.	S/.
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	15,894,102	8,801,552	8,712,023	-
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 6)	9,275,938	5,185,592	19,696,150	22,408,445
Otras cuentas por cobrar (Nota 7)	24,270,567	40,343,406	1,089,779	896,303
Existencias (Nota 8)	9,773,419	7,802,282	25,107,917	13,510,102
Gastos contratados por anticipado	923,328	281,583	19,950,122	20,971,275
Total del activo corriente	60,137,354	62,414,415	74,555,991	57,786,125
<b>CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS A LARGO PLAZO (Nota 9)</b>	4,531,564	2,027,843	29,475,736	50,931,962
<b>INVERSION EN SUBSIDIARIA</b>	87,682	87,682	-	3,323,200
<b>INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota 10)</b>	145,790,829	144,152,017	13,841,727	14,838,687
<b>ACTIVOS INTANGIBLES (Nota 11)</b>	128,571,583	102,159,597	19,610,650	13,404,593
<b>PATRIMONIO NETO (Nota 17)</b>				
Capital	130,584,352	105,762,247	130,584,352	105,762,247
Reserva legal	9,439,074	5,041,952	9,439,074	5,041,952
Efecto adopción NIC 12	(2,299,285)	(2,843,645)	(2,299,285)	(2,843,645)
Resultados acumulados	63,910,767	62,596,433	63,910,767	62,596,433
Total del patrimonio neto	201,634,908	170,556,987	201,634,908	170,556,987
<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO (Nota 14)</b>			339,119,012	310,841,554
<b>CUENTAS POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS A LARGO PLAZO (Nota 9)</b>				
<b>PROVISION PARA CIERRE DE MINA (Nota 16)</b>				
<b>PASIVO POR IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIONES DIFERIDOS (Nota 15)</b>				
<b>PATRIMONIO NETO (Nota 17)</b>				
Capital	130,584,352	105,762,247	130,584,352	105,762,247
Reserva legal	9,439,074	5,041,952	9,439,074	5,041,952
Efecto adopción NIC 12	(2,299,285)	(2,843,645)	(2,299,285)	(2,843,645)
Resultados acumulados	63,910,767	62,596,433	63,910,767	62,596,433
Total del patrimonio neto	201,634,908	170,556,987	201,634,908	170,556,987
<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO (Nota 14)</b>			339,119,012	310,841,554

Las notas que se acompañan de la página 134 a la página 157 forman parte de los estados financieros.

## COMPAÑÍA MINERA PODEROSA S.A.

## ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
	S/.	S/.
Ventas netas	319,313,261	261,186,603
Costo de ventas (Nota 20)	(124,647,473)	(97,610,248)
	194,665,788	163,576,355
<b>Gastos de operación:</b>		
Gastos de exploración y desarrollo (Nota 21)	(4,010,310)	(7,858,983)
Gastos de ventas (Nota 22)	(686,475)	(604,347)
Participación en las ventas (Nota 23)	(6,981,112)	(6,620,274)
Gastos de administración (Nota 24)	(29,450,019)	(22,734,385)
Depreciación (Nota 10)	(12,982,880)	(11,980,283)
Amortización (Nota 11)	(44,797,076)	(37,277,233)
Ingresos diversos	1,298,141	1,315,353
Gastos diversos	(2,236,020)	(717,933)
	(99,845,751)	(86,478,085)
<b>Utilidad de operación</b>	<b>94,820,037</b>	<b>77,098,270</b>
<b>Otros ingresos (gastos):</b>		
Ingresos financieros (Nota 25)	6,575,267	719,295
Gastos financieros (Nota 26)	(2,440,675)	(7,443,915)
	4,134,592	(6,724,620)
<b>Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta</b>	<b>98,954,629</b>	<b>70,373,650</b>
Participación de los trabajadores (Notas 15 y 18)	(8,391,718)	(5,933,130)
Impuesto a la renta (Notas 15 y 19)	(28,951,429)	(20,469,298)
<b>Utilidad del año</b>	<b>61,611,482</b>	<b>43,971,222</b>
<b>Utilidad por acción básica (Nota 27)</b>	<b>0.472</b>	<b>0.416</b>

Las notas que se acompañan de la página 134 a la página 157 forman parte de los estados financieros.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

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

	Capital S/.	Reserva legal S/.	Efecto adopción NIC 12 S/.	Resultados acumulados S/.	Total S/.
Saldos al 1 de enero de 2008	105,762,247	5,041,952	(3,183,264)	18,964,830	126,585,765
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos	-	-	339,619	(339,619)	-
Utilidad del año	-	-	-	43,971,222	43,971,222
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>105,762,247</b>	<b>5,041,952</b>	<b>(2,843,645)</b>	<b>62,596,433</b>	<b>170,556,987</b>
Distribución de dividendos	-	-	-	(30,533,561)	(30,533,561)
Capitalización de resultados acumulados	24,822,105	-	-	(24,822,105)	-
Transferencia a la reserva legal	-	4,397,122	-	(4,397,122)	-
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos	-	-	299,730	(299,730)	-
Utilidad del año	-	-	-	61,611,482	61,611,482
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>130,584,352</b>	<b>9,439,074</b>	<b>(2,543,915)</b>	<b>64,155,397</b>	<b>201,634,908</b>

Las notas que se acompañan de la página 138 a la página 161 forman parte de los estados financieros.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre de

	2009 S/.	2008 S/.
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Cobranzas a clientes	315,222,915	256,199,488
Recuperación de impuestos	24,560,000	-
Otros cobros en efectivo relativos a la actividad	13,124,767	11,430,022
Pago a proveedores	(180,962,346)	(128,077,337)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(33,719,511)	(27,664,258)
Pago de tributos	(9,726,294)	(7,720,297)
Pago de intereses	(2,197,805)	(4,268,554)
Otros pagos en efectivo relativos a la actividad	(9,296,116)	(13,027,062)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>117,005,610</b>	<b>86,872,002</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	445,336	197,571
Compra de inmuebles, maquinaria y equipo	(24,529,875)	(29,661,186)
Compra de activos intangibles	(43,703,007)	(42,580,430)
<b>Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión</b>	<b>(67,787,546)</b>	<b>(72,044,045)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Ingresos por obligaciones financieras	14,455,000	-
Pagos a empresas vinculadas	(3,057,724)	(3,142,000)
Pagos de obligaciones financieras	(22,989,229)	(12,303,395)
Pago de dividendos	(30,533,561)	-
<b>Efectivo neto aplicado a las actividades de financiamiento</b>	<b>(42,125,514)</b>	<b>(15,445,395)</b>
Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalente de efectivo	7,092,550	(617,438)
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	8,801,552	9,418,990
<b>Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año</b>	<b>15,894,102</b>	<b>8,801,552</b>

Las notas que se acompañan de la página 134 a la página 157 forman parte de los estados financieros.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación)

Por el año terminado el 31 de diciembre de

	2009 S/.	2008 S/.
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Utilidad del año	61,611,482	43,971,222
Ajustes a la utilidad del año que no afectan los flujos de efectivo provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	12,982,880	11,980,283
Amortización de intangibles	36,989,836	32,039,948
Amortización de cierre de mina	7,807,240	5,237,285
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	353,184	-
Provisión para desvalorización de existencias	48,630	66,370
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos	(996,960)	(1,058,690)
Ganancia en venta de bienes del activo fijo	(187,937)	(30,384)
Pérdida (ganancia) en cambio de pasivos monetarios no corrientes	(6,353,542)	3,129,358
Otros	685,368	(209,776)
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(4,090,346)	(4,987,115)
Otras cuentas por cobrar	16,072,839	(8,474,732)
Existencias	(1,971,137)	(1,139,303)
Gastos pagados por anticipado	(641,744)	1,386,770
Cuentas por cobrar a empresas vinculadas	(2,503,721)	(790,537)
Cuentas por pagar comerciales	(2,518,820)	13,605,033
Otras cuentas por pagar	(281,642)	(7,853,730)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>117,005,610</b>	<b>86,872,002</b>

Transacciones no monetarias significativas:

2009

i) Compra de maquinaria y equipo a través de contratos de arrendamiento financiero por S/ 4,396,864.

ii) Provisión para cierre de mina por S/ 19,610,650

2008

i) Compra de maquinaria y equipo a través de contratos de arrendamiento financiero por S/ 2,946,280.

ii) Provisión para cierre de mina por S/ 13,404,593.

Las notas que se acompañan de la página 134 a la página 157 forman parte de los estados financieros.

## 1 ANTECEDENTES Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

### a) Antecedentes -

Compañía Minera Poderosa S.A. (en adelante la Compañía) se constituyó el 5 de mayo de 1980. Su domicilio legal es Avenida Primavera 834, Urbanización Chacarilla del Estanque, Santiago de Surco, Lima, Perú.

La Compañía cotiza sus acciones comunes en la Bolsa de Valores de Lima.

### b) Actividad económica -

La actividad principal de la Compañía es la explotación, extracción, precipitación y fundición de oro para producir oro boullón, actividades que realiza en la provincia de Pataz, departamento de La Libertad.

La Compañía tiene suscritos contratos para la venta de oro boullón con Metalor Technologies S.A., PAMP S.A. y Johnson Matthey Limited. Los contratos establecen básicamente lo siguiente: i) cantidad mínima de embarque, ii) pureza del metal y iii) términos y condiciones de pago. Estos contratos no tienen fecha de vencimiento; cualquier modificación es realizada previo acuerdo entre las partes.

### c) Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 han sido emitidos con la autorización de la Gerencia de la Compañía y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión, y luego puestos a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas, que se realizará dentro del plazo de ley, para su aprobación definitiva. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2008 fueron aprobados por la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas realizada el 2 de marzo de 2009.

## 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

### a) Bases de preparación -

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por la Contaduría Pública de la Nación, a través de resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, modificado por la revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo.

Los estados financieros acumulan el efecto del ajuste por inflación registrado hasta el 31 de diciembre de 2004 de acuerdo con la metodología aprobada por el Consejo Normativo de Contabilidad. La variación en el poder adquisitivo de la moneda peruana en los años 2009 y 2008, con referencia al índice de precios al por mayor, de acuerdo con estadísticas oficiales, ha sido de -5.05% y 8.79%, respectivamente.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4.

### i) Modificaciones a normas emitidas e interpretaciones aprobadas por el Consejo Normativo de contabilidad adoptadas por la Compañía a partir de 2009 -

A través de la Resolución No.040-2008-EF/94 se aprobó la aplicación de las siguientes modificaciones a normas e interpretaciones para la preparación de estados financieros al 31 de diciembre de 2009. Estas normas han sido adoptadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros de 2009. Los efectos de la adopción de cada interpretación se indican a continuación de su descripción:

NIC 32, "Instrumentos financieros: Presentación" (modificada en 2006). Esta norma ha sido modificada para alinear sus requerimientos a los de la NIIF 7 que se describe a continuación.

NIIF 7, "Instrumentos financieros: información a revelar". Esta norma requiere que la entidad suministre información que permita que los usuarios de sus estados financieros evalúen la relevancia de los instrumentos financieros en su situación financiera y en su desempeño. Esta norma exige que se revele el análisis de la gerencia sobre los potenciales efectos de cada tipo de riesgo financiero que afectan a la entidad. La norma distingue a los riesgos financieros como: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado. La norma exige la presentación de información cualitativa y cuantitativa de sus instrumentos financieros, presentada de la misma forma en que es analizada por la gerencia en su función de administración de riesgos planteando requerimientos mínimos de exposición. Esta norma aplica tanto a instrumentos financieros reconocidos y no reconocidos como a contratos para comprar o vender productos no financieros que están dentro del alcance de la NIC 39.

Como el cambio en las políticas contables sólo tiene como resultado revelaciones adicionales, no tiene impacto en la utilidad por acción.

NIIF 8, "Segmentos operativos". Esta norma no es relevante para la Compañía debido a que cuenta con un solo segmento operativo.

CINIIF 13, "Programas de lealtad de clientes". Esta interpretación no es relevante para las operaciones de la Compañía porque no opera ningún programa de lealtad de clientes.

CINIIF 14, "IAS 19 - El límite en un activo por prestaciones definidas, requisitos mínimos de fondeo y su interacción". Esta interpretación no tiene impacto en los estados financieros de la Compañía dado que no mantiene fondos de pensiones.

ii) Normas, modificaciones a normas e interpretaciones vigentes internacionalmente a partir del 1 de enero de 2009 y pendientes de aprobación por el Consejo Normativo de Contabilidad que la Compañía no ha adoptado -

Las siguientes normas y modificaciones de normas existentes e interpretaciones han sido publicadas y son internacionalmente de aplicación para periodos contables que comiencen el 1 de enero de 2009 que la Compañía no ha adoptado anticipadamente y que adoptará conforme su aplicación se apruebe en Perú:

- NIIF 7 (modificada), 'Instrumentos financieros - Revelaciones'.
- NIC 1 (revisada), 'Presentación de estados financieros'.
- NIIF 2 (modificada), 'Pagos sobre la base de acciones'.
- NIIF 3 (revisada), 'Combinaciones de negocios'.
- NIIF 5 (modificada), 'Activos no Corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuas (y el consecuente cambio a la NIIF 1, 'Adopción de las NIIF por primera vez'). CINIIF 16, 'Cobertura de una inversión neta en una operación en el exterior'.
- NIC 16 (modificada), 'Inmuebles, maquinaria y equipo' (y el consecuente cambio a la NIC 7: 'Estado de flujos de efectivo').
- NIC 19 (modificada), 'Beneficios a los empleados'.
- NIC 20 (modificada), 'Tratamiento contable de subsidios del gobierno y revelación de asistencia del gobierno'.
- NIC 23 (modificada), 'Costos de endeudamiento'.
- NIC 27 (modificada), 'Estados financieros consolidados y separados'.
- NIC 28 (modificada), 'Inversiones en asociadas' (y la consecuente modificación a la NIC 32, 'Instrumentos financieros: Revelación').
- NIC 31 (modificada), 'Intereses en negocios conjuntos' (y las consecuentes modificaciones a la NIC 32 y a la NIIF 7).
- NIC 36 (modificada), 'Deterioro de activos'.
- NIC 38 (modificada), 'Activos intangibles'.
- NIC 39 (modificada), 'Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición'.
- NIC 40 (modificada), 'Inversiones inmobiliarias' (y la consecuente modificación a la NIC 16).
- Se han producido varias modificaciones menores a la NIIF 7, "Instrumentos financieros: revelación", NIC 8, "Políticas contables, cambios en estimados contables y errores", NIC 10, "Eventos posteriores al período de reporte", NIC 18, "Ingresos" y NIC 34, "Información financiera intermedia", NIC 20 "Tratamiento contable de subsidios gubernamentales y revelación de asistencia gubernamental", NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias", NIC 40 "Inversiones inmobiliarias" y NIC 41 "Agricultura" que son parte del proyecto de mejoras anuales del IASB publicado en mayo de 2008.

Los impactos de estas normas, modificaciones e interpretaciones en los estados financieros de la Compañía serán evaluados por la Gerencia conforme se aprueben en Perú.

iii) Normas, modificaciones e interpretaciones a normas existentes aún no vigentes internacionalmente, no aprobadas por el Consejo Normativo de Contabilidad, que la Compañía no ha adoptado anticipadamente -

Se ha publicado las siguientes normas y modificaciones a las normas existentes cuya aplicación es internacionalmente obligatoria para los periodos contables a partir del 1 de enero de 2010 y que la Compañía no ha adoptado anticipadamente.

- CINIIF 17, 'Distribución de activos no monetarios a los propietarios' (vigente a partir del 1 de julio de 2009).
- NIC 27 (revisada), 'Estados financieros consolidados y separados', (vigente a partir del 1 de julio de 2009).
- NIIF 3 (revisada), 'Combinaciones de negocios' (vigente a partir del 1 de julio de 2009).
- NIC 38 (modificada), 'Activos Intangibles'. La modificación es parte del proyecto de mejora anual del IASB publicado en abril 2009.
- NIIF 5 (modificada), 'Medición de Activos no Corrientes (o grupos de activos a ser dados de baja) clasificados como mantenidos para la venta. La modificación es parte del proyecto de mejora anual del IASB publicado en abril 2009.
- NIC 1 (modificada), 'Presentación de Estados Financieros'. La modificación es parte del proyecto de mejora anual del IASB publicada en abril de 2009.
- NIIF 2 (modificada), "Transacciones del Grupo liquidadas en efectivo y pagos sobre la base de acciones".

### b) Traducción de moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en nuevos soles, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones o de valuación

cuando las partidas se remiden.

Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del cobro y del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de ganancias y pérdidas.

#### c) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y los equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, y otros depósitos bancarios de corto plazo altamente líquidos con vencimientos originales de tres meses o menos. Asimismo, incluye una cuenta recolectora, como condición impuesta por una entidad financiera.

#### d) Cuentas por cobrar comerciales -

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los clientes por los productos terminados vendidos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes. De lo contrario, se presentan como activos no corrientes.

#### e) Activos financieros -

Clasificación:

La Compañía clasifica los activos financieros en las siguientes categorías: i) activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, ii) préstamos y cuentas por cobrar, iii) inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento y iv) activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros. La Gerencia determina la clasificación de sus inversiones a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008 la Compañía sólo cuenta con activos financieros clasificados como préstamos y cuentas por cobrar.

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del balance general. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y las cuentas por cobrar se incluyen en el balance general en cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo.

Reconocimiento y medición:

Los préstamos y cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente se valorizan a su costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro.

Compensación:

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es reportado en el balance general cuando existe derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

Deterioro:

La Compañía evalúa al final de cada período si hay evidencia objetiva de deterioro de los préstamos y cuentas por cobrar. De ser así, reconoce una provisión por deterioro para todos los montos vencidos de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

#### f) Existencias -

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización, el que sea menor. El costo se determina usando el método de costo promedio ponderado. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende el costo de la extracción del mineral, mano de obra directa, los costos directos y gastos generales y excluye los gastos de financiamiento y las diferencias en cambio. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos variables de venta que apliquen. Por las reducciones del valor en libros de las existencias a su valor neto de realización, se constituye una provisión para desvalorización de existencias con cargo a los resultados del ejercicio en el que ocurren tales reducciones.

#### g) Inversión en subsidiaria -

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras generalmente por ser propietario de más de la mitad de sus acciones con derecho a voto. La existencia y efecto de derechos a voto potenciales que son actualmente ejercitables o convertibles se consideran al evaluar si la Compañía controla a otra entidad. Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere la Compañía. Estas no se consolidan desde la fecha en la que el control cesa.

La inversión en subsidiaria se registra al costo. La Compañía evalúa a cada fecha del balance general si existe evidencia objetiva de deterioro significativo o prolongado en el valor de su inversión. Si existe tal evidencia, el deterioro se afecta al estado de ganancias y pérdidas.

Un resumen de los estados financieros no auditados de Compañía Aurífera Suyubamba S.A. es como sigue:

	2009 S/.	2008 S/.
Activos corrientes	2,198,997	2,065,647
Activos intangibles	4,996,194	1,520,993
Activos fijos	36,214	37,330
<b>Total activo</b>	<b>7,231,405</b>	<b>3,623,970</b>
Pasivos corrientes	1,942,545	831,791
Cuentas por pagar a largo plazo	4,531,205	2,027,483
Patrimonio	757,655	764,696
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>7,231,405</b>	<b>3,623,970</b>

#### h) Inmuebles, maquinaria y equipo -

Inmuebles, maquinaria y equipo se muestran a su valor razonable, sobre la base de una tasación efectuada en años anteriores por un profesional independiente, menos la depreciación acumulada. La depreciación acumulada a la fecha de la revaluación se eliminó contra el valor bruto en libros del activo y el monto neto se ajustó al monto revaluado del activo. El aumento en el valor en libros como resultado de la revaluación de activos se acreditó a la cuenta excedente de revaluación en el patrimonio y fue subsecuentemente capitalizado.

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 generen beneficios económicos futuros para la Compañía, y el costo de estos activos se pueda medir razonablemente. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de los activos. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al estado de ganancias y pérdidas en el período en el que éstos se incurren.

Los activos en etapa de construcción se capitalizan como un componente separado y no se deprecian. A su culminación, el costo de estos activos se transfiere a su categoría definitiva.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los otros activos se calcula por el método de línea recta para asignar su costo o su monto revaluado menos su valor residual durante el estimado de su vida útil como sigue:

	Años
Edificios y otras construcciones	33
Maquinaria y equipo	entre 3 y 30
Unidades de transporte	entre 5 y 12
Muebles y enseres	entre 5 y 10
Equipos diversos	entre 2 y 25

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada balance general.

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.

#### i) Activos intangibles -

##### Concesiones y derechos mineros -

Concesiones y derechos mineros se registran al costo de adquisición y están presentados netos de amortización acumulada. La amortización anual se reconoce como gasto y se determina siguiendo el método de línea recta en un plazo de entre tres y diez años.

##### Gastos de exploración y desarrollo -

Los gastos de exploración y desarrollo en nuevas zonas se registran al costo y están presentados netos de amortización acumulada. Estos gastos se capitalizan en la medida que exista un grado razonable de probabilidad de explotación exitosa. La amortización anual se reconoce como gasto y se determina siguiendo el método de línea recta en un plazo de tres años.

Los gastos de exploración y desarrollo incurridos en zonas de explotación normal de la mina se incluyen en los resultados el año en que se incurren.

##### Gastos de estudios y proyectos -

Este rubro, que comprende proyectos de inversión destinados principalmente al desarrollo de aspectos ambientales, energéticos y de comunicaciones, se registra al costo y se presenta neto de amortización acumulada. La amortización anual se reconoce como gasto y se determina siguiendo el método de línea recta en un plazo de tres años.

## j) Deterioro de activos no financieros -

Cuando existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor de un activo pueda no ser recuperable, la Compañía revisa el valor de sus inmuebles, maquinaria y equipo, y activos intangibles para verificar que no existe deterioro permanente en su valor. Si luego de este análisis resulta que su valor en libros excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro en el estado de ganancias y pérdidas, o se disminuye el excedente de reevaluación en el caso de activos que han sido revaluados, por un monto equivalente al exceso del valor en libros. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

El valor razonable menos los costos de venta de un activo de larga vida o de una unidad generadora de efectivo, es el importe que se puede obtener al venderlo, en una transacción efectuada en condiciones de independencia mutua entre partes bien informadas, menos los correspondientes costos de venta. El valor de uso es el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera obtener de un activo o de una unidad generadora de efectivo.

## k) Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de eventos pasados, es más que probable que se requiera de la salida de recursos para pagar la obligación y el monto se ha estimado confiablemente.

## Cierre de mina -

La Compañía reconoce un pasivo para obligaciones ambientales de acuerdo con la Ley 28090 “Ley que regula el cierre de mina” cuyo principal componente se refiere a las labores de cierre de mina. La metodología de cálculo del pasivo corresponde al valor presente de los desembolsos futuros necesarios para las labores antes indicadas, de acuerdo con estimaciones de la Gerencia. Dicho pasivo se muestra en el rubro Provisión para cierre de mina y ha sido registrado con cargo al rubro Activos intangibles (bajo la denominación cierre de mina), que se amortiza en función a las reservas probadas, a lo largo de la vida útil de la mina estimada en tres años.

Los cambios en los estimados de desembolsos futuros y los cambios en la tasas de descuento corrigen los valores del activo y del pasivo. Los cambios en el valor del pasivo por el paso del tiempo se reconocen en resultados.

## l) Pasivos y activos contingentes -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros y se exponen en notas, a menos que su ocurrencia sea remota. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y se revelan sólo si es probable su realización.

## m) Beneficios del personal -

## Participación en las utilidades y gratificaciones -

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por participación de los trabajadores en las utilidades sobre la base de una fórmula que toma en cuenta la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía después de ciertos ajustes. Por convención en Perú, el cargo a resultados por este concepto se muestra en una línea separada del estado de ganancias y pérdidas inmediatamente antes del impuesto a la renta.

Asimismo, la Compañía reconoce gratificaciones al personal cuando está obligada contractualmente o cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación asumida.

## n) Obligaciones financieras -

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estos préstamos se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos y el valor de redención se reconocen en el estado de ganancias y pérdidas durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo. Los costos de transacción no relevantes no son tomados en consideración y se debitan al estado de ganancias y pérdidas.

Los préstamos se clasifican en el pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del balance.

## o) Arrendamientos financieros -

La Compañía arrienda maquinaria y equipo. Los arrendamientos de maquinaria y equipo en los que la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero de modo que se obtenga una tasa constante sobre el saldo pendiente de pago. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en Obligaciones financieras a largo plazo. El elemento de interés del costo financiero se carga al estado de ganancias y pérdidas en el periodo del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada periodo. Los activos adquiridos a través de arrendamientos financieros se deprecian en el menor periodo que resulte de comparar la vida útil del activo y el periodo del arrendamiento.

## p) Capital social -

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio.

## q) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de mineral en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos a las ventas. La Compañía reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Compañía, como se describe más adelante. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta.

## Venta de mineral -

Los ingresos por venta de oro bouillón se reconocen en el ejercicio en que se realiza el embarque, en base a liquidaciones provisionales que están sujetas a liquidaciones finales. Los ajustes definitivos que resultan de liquidaciones finales se registran en el ejercicio en que se emiten. La liquidación final se fija sobre la base de la cotización en el mercado mundial durante un período pre-establecido contractualmente. Las liquidaciones provisionales que quedan pendientes al cierre del año se actualizan con la cotización estimada del oro que se utilizaría para la liquidación final, en la medida que el importe por actualizar sea importante.

## Intereses -

Los ingresos por intereses se reconocen en base al rendimiento efectivo en proporción al tiempo transcurrido.

## r) Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta del año comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en el patrimonio.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula de acuerdo con las leyes tributarias aplicables a la Compañía a la fecha del balance general. La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Compañía, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto a la renta diferido se provisiona por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha del balance general y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

## s) Utilidad por acción básica -

La utilidad por acción básica ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones comunes en circulación a la fecha del balance general. Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008 la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que no le corresponde calcular la utilidad por acción diluida.

## 3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

## a) Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a ciertos riesgos financieros cuyos potenciales efectos adversos son permanentemente evaluados por el Directorio y la Gerencia de la Compañía, a efectos de minimizarlos. Los riesgos financieros son riesgo de mercado (incluye el riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio, riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La gestión de riesgos es llevada a cabo por la Gerencia bajo políticas aprobadas por el Directorio de la Compañía. El Directorio provee políticas para la administración de estos riesgos financieros y ejerce supervisión y monitoreo periódico.

A continuación presentamos los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

## Riesgos de mercado -

## (i) Riesgo de cambio

La Compañía opera internacionalmente y su exposición al riesgo de cambio resulta de sus operaciones pactadas en moneda distinta a su moneda funcional, principalmente el dólar estadounidense. En consecuencia, la Compañía está expuesta al riesgo de que el tipo de cambio del dólar estadounidense fluctúe significativamente de manera adversa. La Gerencia asume el riesgo de cambio con el producto de sus operaciones por lo que no realiza operaciones de cobertura

con instrumentos financieros derivados. La estrategia de la gerencia es la de cubrirse del riesgo de cambio a través del equilibrio entre los saldos de sus activos y pasivos monetarios expresados en moneda extranjera.

Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre se resumen como sigue:

	2009 US\$	2008 US\$
<b>Activos:</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,880,578	2,588,594
Cuentas por cobrar comerciales	3,211,890	1,653,042
Otras cuentas por cobrar	1,201,677	697,127
Cuentas por cobrar a empresas vinculadas a largo plazo	831,782	142,765
	<u>8,125,927</u>	<u>5,081,528</u>
<b>Pasivos:</b>		
Obligaciones financieras corrientes	(3,013,498)	-
Cuentas por pagar comerciales	(3,600,785)	(3,252,392)
Otras cuentas por pagar	(1,336,614)	(650,314)
Cuentas por pagar a empresas vinculadas a largo plazo	-	(1,057,670)
Obligaciones financieras a largo plazo	(17,096,457)	(22,884,544)
Provisión para cierre de mina	(6,783,345)	(4,266,261)
	<u>(31,830,699)</u>	<u>(32,111,181)</u>
<b>Pasivo neto</b>	<b>(23,704,772)</b>	<b>(27,029,653)</b>

Al 31 de diciembre de 2009 los tipos de cambio utilizados por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera han sido los publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondos de Pensiones de S/.2.888 y S/.2.891 por US\$1 para los activos y pasivos, respectivamente (S/.3.137 y S/.3.142 por US\$1 para los activos y pasivos, respectivamente, al 31 de diciembre de 2008).

En 2009 y 2008 la Compañía registró ganancias en cambio por S/.9,086,692 y S/.5,254,538 y pérdidas en cambio por S/.2,733,240 y S/. 8,383,932 respectivamente.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en la utilidad después de participaciones y del impuesto a la renta de la Compañía en los años 2009 y 2008 si el Nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado 10% respecto del dólar estadounidense y las demás variables se hubieran mantenido constantes:

Año	Revaluación/devaluación del Nuevo sol	Efecto en la utilidad antes de participaciones y del impuesto a la renta S/.
2009	+ 10%	635,354
	- 10%	(635,354)
2008	+ 10%	1,363,847
	- 10%	(1,363,847)

#### (ii) Riesgo de precio

La Compañía está expuesta al riesgo de precios de mercancías (commodities) cuya cotización se fija en el mercado internacional. No se han concertado operaciones de cobertura de precios en 2009 y 2008.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en utilidad después de participaciones y del impuesto a la renta de la Compañía en los años 2009 y 2008 si el precio del oro se hubiera incrementado/reducido 10% y las demás variables se hubieran mantenido constantes.

Año	Incremento/reducción en el precio del oro	Efecto en la utilidad antes de participaciones y del impuesto a la renta S/.
2009	+ 10%	31,924,702
	- 10%	(31,924,702)
2008	+ 10%	27,879,155
	- 10%	(27,879,155)

#### (iii) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. La Compañía ha decidido aceptar este riesgo por lo que no ha suscrito contratos de permuta de tasas de interés. El endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. Al respecto, la Compañía considera que este riesgo no es importante debido a que las tasas de interés de sus contratos de financiamiento no difieren significativamente de las tasas de interés de mercado que se encuentran disponibles para la Compañía para instrumentos financieros similares.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en la utilidad después de participaciones y del impuesto a la renta de la Compañía en los años 2009 y 2008 si la tasa Libor se hubiera incrementado/reducido 10% y las demás variables se hubieran mantenido constantes.

Año	Incremento/reducción en la tasa Libor	Efecto en la utilidad antes de participaciones y del impuesto a la renta S/.
2009	+ 10%	(57,556)
	- 10%	57,556
2008	+ 10%	(196,897)
	- 10%	196,897

#### Riesgo de crédito -

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y cuentas por cobrar comerciales. Con respecto a los depósitos en bancos, la Compañía reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos en instituciones financieras de primera categoría, y limita el monto de la exposición al riesgo de crédito en cualquiera de las instituciones financieras. Con respecto a las cuentas por cobrar comerciales, existe concentraciones significativas debido a que el 100% de las ventas se realizan sólo a tres clientes, con los cuales se tiene suscritos contratos comerciales que aseguran la venta de la totalidad de la producción de oro. La Gerencia considera que este riesgo no es importante debido a que sus clientes son entidades de prestigio internacional y porque la cobranza no excede de treinta días.

#### Riesgo de liquidez -

La Gerencia monitorea de manera continua los factores que podrían afectar la liquidez de la Compañía. Los principales factores que afectan la liquidez incluyen los niveles de producción de oro, precios de venta de oro reconocidos, costos de producción que involucran efectivo, la capacidad crediticia de la Compañía y las condiciones futuras del mercado de deudas. La Compañía no tiene riesgos significativos de liquidez. Los resultados de la Compañía le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus necesidades de corto y largo plazo. Asimismo, cuenta con disponibilidad de financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito.

El cuadro adjunto analiza los pasivos financieros de acuerdo con el saldo remanente a la fecha del balance general en función de los vencimientos contractualmente establecidos:

Al 31 de diciembre de 2009	Menos de 1 año S/.	Entre 1 y 2 años S/.	Entre 3 y 5 años S/.
Cuentas por pagar comerciales	20,785,929	-	-
Obligaciones financieras y cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo	28,662,145	29,475,736	-
	<u>49,448,074</u>	<u>29,475,736</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2008	Menos de 1 año S/.	Entre 1 y 2 años S/.	Entre 3 y 5 años S/.
Cuentas por pagar comerciales	23,304,748	-	-
Obligaciones financieras y cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo	20,971,275	44,436,412	9,818,750
	<u>44,276,023</u>	<u>44,436,412</u>	<u>9,818,750</u>

#### b) Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el importe de los dividendos por pagar a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el balance general más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre fueron los siguientes:

	2009 S/.	2008 S/.
Total endeudamiento	58,137,881	71,903,237
(-) Efectivo y equivalentes de efectivo	(15,894,102)	(8,801,552)
Deuda neta	42,243,779	63,101,685
Total patrimonio	201,634,908	170,556,987
Total capital	243,878,687	233,658,672
Ratio de apalancamiento	17%	27%

c) Estimación del valor razonable -

La Gerencia considera que el valor nominal menos los ajustes de crédito estimados para las cuentas por cobrar, y el valor nominal de las cuentas por pagar, se aproximan a sus valores razonables debido a sus vencimientos en el corto plazo. El valor razonable de los pasivos financieros para efectos de revelación se estima descontando los flujos de efectivo contractuales futuros a la tasa de interés de mercado que está disponible para la Compañía para instrumentos financieros similares.

#### 4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

Los estimados y criterios contables usados son continuamente evaluados por la Gerencia y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros, que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

a) Estimados y criterios contables críticos -

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, muy pocas veces serán iguales a los respectivos resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen riesgo de causar ajustes a los saldos de los activos y pasivos reportados se presentan a continuación.

Vida útil de los activos fijos y de costos de desarrollo de mina -

La Gerencia de la Compañía determina la vida útil estimada y la correspondiente depreciación y amortización de sus activos fijos y costos de desarrollo, respectivamente. Dicha estimación está basada en las proyecciones de uso futuro o recuperación de los activos, entre otras consideraciones, las que, por su naturaleza, están principalmente en función de las condiciones de uso de los correspondientes activos.

Revisión de valores en libros y provisión para deterioro -

La Compañía estima que el valor de sus activos permanentes se recuperará en el curso normal de sus operaciones. Su estimado se sustenta en supuestos sobre precios del oro, los niveles de oferta y demanda mundial y los estimados de reservas probadas de la Compañía. A la fecha de los estados financieros las proyecciones disponibles de estas variables muestran tendencias favorables a los intereses de la Compañía.

Provisión para remediación y cierre de mina -

La Gerencia de la Compañía actualiza la valuación de la provisión para remediación y cierre de mina para reflejar nuevos eventos, cambios en las circunstancias y cualquier otra información que esté disponible con la finalidad de determinar cuales son los costos que incurrirá para la protección del medio ambiente.

Impuestos -

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes y conservadoras, pueden surgir discrepancias con la administración tributaria en la interpretación de normas que requieran de ajustes por impuestos en el futuro.

b) Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables -

Moneda funcional -

La moneda funcional de la Compañía es determinada por la moneda del entorno económico primario en el que la Compañía opera. Para la determinación de la moneda funcional, la Gerencia utiliza su criterio y juicio para evaluar la naturaleza de las operaciones de la Compañía tomando en cuenta ciertos indicadores primarios establecidos en la NIC 21 que incluyen a la moneda que influye los precios de venta y el costo de ventas así como la moneda del país cuyas fuerzas competitivas y regulaciones determinan principalmente sus precios de venta. Como consecuencia del proceso de revisión periódica de los indicadores señalados en la NIC 21, la Compañía concluyó que el Nuevo Sol es su moneda funcional.

#### 5 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre este rubro comprende

	2009 S/.	2008 S/.
Efectivo	159,605	31,037
Cuentas corrientes bancarias	6,435,487	5,406,043
Cuenta recolectora (Nota 14-a)	6,244,705	3,332,993
Depósito a plazo	2,830,000	-
Fondos sujetos a restricción	224,305	31,479
	15,894,102	8,801,552

El depósito a plazo se mantiene en una institución financiera local, vence en enero de 2010 y devenga intereses a la tasa de 1.2% anual.

De acuerdo con la información que suministra Apoyo & Asc Internacionales S.A.C., la calidad de las instituciones financieras en las que se deposita el efectivo de la Compañía se discrimina como sigue:

	2009 S/.	2008 S/.
Clasificación A +	12,808,309	8,669,056
Clasificación A	2,867,935	39,525
Clasificación A -	32,775	36,821
Otros	25,478	25,113
	15,734,497	8,770,515

#### 6 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2009 este rubro comprende facturas por liquidaciones provisionales de embarque de mineral por US\$3,211,890 equivalente a S/9,275,938 (US\$1,653,042 equivalente a S/5,185,592 al 31 de diciembre de 2008. Estas facturas tienen vencimientos menores a 30 días, no cuentan con garantías específicas y no devengan intereses.

#### 7 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Este rubro al 31 de diciembre comprende:

	2009 S/.	2008 S/.
Impuestos por recuperar	20,346,426	35,452,793
Pagos a cuenta del impuesto a la renta	-	950,985
Contratistas	809,833	565,960
Préstamos y reclamos a terceros	1,025,561	577,733
Personal	241,821	466,092
Diversas	1,846,926	2,329,843
	24,270,567	40,343,406



El saldo de impuestos por recuperar corresponde al impuesto general a las ventas - IGV pagado por la Compañía en la adquisición de bienes y servicios. Este IGV será recuperado con el impuesto que resulte de sus ventas futuras. En el caso de exportaciones, además del procedimiento antes mencionado, el crédito fiscal puede ser compensado automáticamente con la deuda tributaria originada por pagos a cuenta y de regularización del Impuesto a la Renta, o por cualquier otro tributo a cargo de la Compañía que sea ingreso del Tesoro Público. En caso de no ser posible la indicada recuperación, el saldo a favor será devuelto mediante notas de crédito negociables, cheques no negociables y/o abono en cuenta corriente o de ahorros. La compensación y devolución del saldo a favor tendrá como límite un porcentaje equivalente a la tasa del IGV, incluyendo el Impuesto de Promoción Municipal, sobre el valor FOB según declaraciones de exportación debidamente numeradas, que sustenten las exportaciones embarcadas en el período.

#### 8 EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	2009 S/.	2008 S/.
Productos terminados	3,120,073	1,681,707
Productos en proceso	516,998	314,836
Suministros diversos	5,929,697	5,888,212
Existencias por recibir	468,961	176,969
	10,035,729	8,061,724
Provisión para desvalorización	(262,310)	(259,442)
	<u>9,773,419</u>	<u>7,802,282</u>

El saldo de productos terminados al 31 de diciembre de 2009 comprende 2,657 onzas de oro con un valor de mercado de US\$1,088 por onza (1,366 onzas de oro con un valor de US\$816 por onza al 31 de diciembre de 2008).

#### 9 CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR CON PARTES RELACIONADAS

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas, por los años terminados el 31 de diciembre, fue como sigue:

	Saldo inicial S/.	Adiciones S/.	Deducciones S/.	Diferencia en cambio S/.	Saldo final S/.
<b>Año 2009:</b>					
Por cobrar a largo plazo:					
Compañía Aurífera					
Suyubamba S.A.	2,027,483	3,593,197	(922,030)	(167,446)	4,531,204
Otros	360	-	-	-	360
	<u>2,027,843</u>	<u>3,593,197</u>	<u>(922,030)</u>	<u>167,446</u>	<u>4,531,564</u>
Por pagar comerciales:					
Compañía Aurífera					
Suyubamba S.A.	896,303	188,256	-	5,220)	1,089,779
Por pagar a largo plazo:					
Corporación Minera					
San Manuel S.A.	1,035,711	-	(945,391)	(90,320)	-
South América Mining					
Invesment Inc.	913,041	-	(831,966)	(81,075)	-
Talingo Corporation	456,521	-	(415,983)	(40,538)	-
Compañía Minera San					
Valentín S.A.	321,739	-	(293,170)	(28,569)	-
Accionistas (personas					
naturales)	142,493	-	(129,840)	(12,653)	-
Compañía Minera					
San Ignacio de					
Morococha S.A.	453,695	-	(413,408)	(40,287)	-
	<u>3,323,200</u>	<u>-</u>	<u>(3,029,758)</u>	<u>(293,442)</u>	<u>-</u>

	Saldo inicial S/.	Adiciones S/.	Deducciones S/.	Diferencia en cambio S/.	Saldo final S/.
<b>Año 2008:</b>					
Por cobrar a largo plazo:					
Compañía Aurífera Real					
Aventura S.A.	172,664	1,002,980	(1,174,976)	(668)	-
Compañía Aurífera					
Suyubamba S.A.	1,064,283	1,064,561	(171,819)	70,458	2,027,483
Otros	359	-	-	1	360
	<u>1,237,306</u>	<u>2,067,541</u>	<u>(1,346,795)</u>	<u>69,791</u>	<u>2,027,843</u>
Por pagar comerciales:					
Compañía Aurífera					
Suyubamba S.A.	837,094	33,076	-	26,133	896,303
Por pagar a largo plazo:					
Atagold S.A.	1,921,960	-	(1,005,418)	119,169	1,035,711
South América Mining					
Invesment Inc.	1,694,324	-	(953,649)	172,366	913,041
Talingo Corporation	847,162	-	(476,825)	86,184	456,521
Compañía Minera San					
Valentín S.A.	597,048	-	(262,565)	(12,744)	321,739
Accionistas (personas					
naturales)	264,424	-	(116,286)	(5,645)	142,493
Compañía Minera					
San Ignacio de					
Morococha S.A.	841,919	-	(370,251)	(17,973)	453,695
	<u>6,166,837</u>	<u>-</u>	<u>(3,184,994)</u>	<u>341,357</u>	<u>3,323,200</u>

Los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas no generan intereses y no tienen garantías específicas.

Según escritura pública de constitución de Compañía Aurífera Suyubamba S.A. del 17 de julio de 1997 se establece que la Compañía se compromete a financiar a dicha empresa vinculada en el pago de sus derechos mineros y los gastos de mantenimiento y exploración que se realicen en ellos. El monto financiado por la Compañía será incorporado por dicha empresa vinculada a su patrimonio mediante capitalización de obligaciones.

En aplicación de lo establecido en el convenio de saneamiento suscrito en abril de 2000, la Compañía canceló en 2009 sus obligaciones con empresas vinculadas.

Las principales transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	2009 S/.	2008 S/.
<b>Ingresos -</b>		
Servicio de tratamiento y fundición de mineral aurífero:		
Compañía Aurífera Real Aventura S.A.	-	833,437
Servicio de transporte:		
Compañía Aurífera Suyubamba S.A.	4,916	9,611
Materiales de almacén:		
Compañía Aurífera Real Aventura S.A.	-	8,139
Compañía Aurífera Suyubamba S.A.	175,783	107,602
Otros servicios:		
Compañía Aurífera Suyubamba S.A.	2,272,236	443,941
<b>Costos -</b>		
Mineral Aurífero:		
Compañía Aurífera Suyubamba S.A.	158,198	27,795

Las remuneraciones pagadas a la Gerencia en 2009 fueron S/2,376,868 (S/3,203,900 en 2008). Las remuneraciones pagadas a Directores en 2009 fueron S/2,437,338 (S/4,026,253 en 2008).

## 10 INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

El movimiento del costo y de la depreciación acumulada de inmuebles, maquinaria y equipo por los años terminados el 31 de diciembre es el siguiente:

	Saldo inicial S/.	Adiciones S/.	Retiros o Ventas S/.	Reclasificaciones y transferencias S/.	Ajustes S/.	Saldo final S/.
<b>Año 2009:</b>						
Costo más revaluación -						
Terrenos	8,294,032	-	-	348,428	-	8,642,460
Edificios y otras						
construcciones	94,128,687	-	(26,355)	14,615,541	-	108,717,873
Maquinaria y equipo	90,202,662	-	(1,381,010)	8'817,902	-	97,639,554
Unidades de transporte	9,480,824	-	(138,262)	1'036,127	-	10,378,689
Muebles y enseres	4,016,513	-	(29,450)	165,312	-	4,152,375
Equipos diversos	6,524,960	-	(327,636)	492,434	-	6,689,758
Unidades por recibir	1,448,148	-	-	-	-	1,448,148
Unidades de reemplazo	2,005,874	8,458,609	-	(6,717,444)	(14,932)	3,732,107
Trabajos en curso	36,779,873	20,468,130	-	(32,862,118)	-	24,385,885
	252,881,573	28,926,739	(1,902,713)	(14,103,818)	(14,932)	265,786,849
Depreciación acumulada -						
Edificios y otras						
construcciones	40,648,074	4,331,645	(10,905)	-	-	44,968,814
Maquinaria y equipo	52,892,753	6,922,868	(1,306,714)	-	-	58,508,907
Unidades de transporte	7,151,010	1,030,228	(138,262)	-	-	8,042,976
Muebles y enseres	3,681,213	76,231	(29,450)	-	-	3,727,994
Equipos diversos	4,356,506	621,908	(231,085)	-	-	4,747,329
	108,729,556	12,982,880	(1,716,416)	-	-	119,996,020
<b>Costo neto</b>	<b>144,152,017</b>					<b>145,790,829</b>
	Saldo inicial S/.	Adiciones S/.	Retiros o Ventas S/.	Reclasificaciones y transferencias S/.	Ajustes S/.	Saldo final S/.
<b>Año 2008:</b>						
Costo más revaluación -						
Terrenos	7,204,273	-	-	1,089,759	-	8,294,032
Edificios y otras						
construcciones	93,089,493	-	-	1,039,194	-	94,128,687
Maquinaria y equipo	78,489,898	-	(701,661)	12,414,425	-	90,202,662
Unidades de transporte	8,368,578	-	(121,307)	1,233,553	-	9,480,824
Muebles y enseres	3,905,042	-	(14,359)	125,830	-	4,016,513
Equipos diversos	5,136,213	-	(37,015)	1,425,762	-	6,524,960
Unidades por recibir	1,778,083	-	-	(329,935)	-	1,448,148
Unidades de reemplazo	991,512	13,416,863	-	(12,402,501)	-	2,005,874
Trabajos en curso	18,174,074	23,201,886	-	(4,596,087)	-	36,779,873
	217,137,166	36,618,749	(874,342)	-	-	252,881,573
Depreciación acumulada -						
Edificios y otras						
construcciones	36,518,153	4,129,921	-	-	-	40,648,074
Maquinaria y equipo	47,514,833	5,948,769	(570,849)	-	-	52,892,753
Unidades de transporte	6,041,781	1,230,536	(121,307)	-	-	7,151,010
Muebles y enseres	3,614,562	76,180	(9,529)	-	-	3,681,213
Equipos diversos	3,798,643	594,877	(37,014)	-	-	4,356,506
	97,487,972	11,980,283	(738,699)	-	-	108,729,556
<b>Costo neto</b>	<b>119,649,194</b>					<b>144,152,017</b>

El saldo de este rubro incluye lo siguiente:

• Activos revaluados en 1996 sobre la base de una tasación técnica efectuada por un perito independiente. El saldo de activos revaluados al 31 de diciembre de 2009 es S/5,371,541 (S/6,213,480 al 31 de diciembre de 2008).

• Maquinaria y equipo y muebles y enseres totalmente depreciados que se mantienen en uso cuyo costo es S/22,604,430 (S/19,661,134 en 2008).

• Maquinaria y equipo adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero cuyo valor en libros es S/5,411,455 (S/3,717,968 al 31 de diciembre de 2008).

En garantía del préstamo obtenido de Scotiabank Perú S.A.A., la Compañía ha constituido garantía mobiliaria sobre diversos equipos y maquinarias que forman parte de la plantas de beneficio "Marañón" y "Santa María I" e hidroeléctrica "El Tingo" hasta por US\$10,156,250.

## 11 ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento del costo y la amortización acumulada de activos intangibles por los años terminados el 31 de diciembre es el siguiente:

	Saldo inicial S/.	Adiciones S/.	Reclasificaciones y transferencias S/.	Saldo final S/.
<b>Año 2009:</b>				
Costo -				
Concesiones y derechos mineros	51,903,256	3,716,938	-	55,620,194
Gastos de exploración y desarrollo	338,866,360	45,877,219	14,678,427	399,422,006
Gastos de estudios y proyectos	14,329,197	209,743	(574,607)	13,964,333
Cierre de mina	15,687,476	7,584,081	(1,252,936)	22,018,621
	420,786,289	57,387,981	12,850,884	491,025,154
Amortización acumulada -				
Concesiones y derechos mineros	33,687,459	4,279,686	-	37,967,145
Gastos de exploración y desarrollo	265,258,736	32,558,125	-	297,816,861
Gastos de estudios y proyectos	13,424,616	152,025	-	13,576,641
Cierre de mina	6,255,881	7,807,240	(970,197)	13,092,924
	318,626,692	44,797,076	(970,197)	362,453,571
<b>Costo neto</b>	<b>102,159,597</b>			<b>128,571,583</b>
		Saldo inicial S/.	Adiciones (ajustes) S/.	Saldo final S/.
<b>Año 2008:</b>				
Costo -				
Concesiones y derechos mineros		48,111,188	3,792,068	51,903,256
Gastos de exploración y desarrollo		293,345,338	45,521,022	338,866,360
Gastos de estudios y proyectos		13,842,509	486,688	14,329,197
Cierre de mina		16,377,797	(690,321)	15,687,476
		371,676,832	49,109,457	420,786,289
Amortización acumulada -				
Concesiones y derechos mineros		28,024,395	5,663,064	33,687,459
Gastos de exploración y desarrollo		239,175,351	26,083,385	265,258,736
Gastos de estudios y proyectos		13,131,117	293,499	13,424,616
Cierre de mina		1,018,596	5,237,285	6,255,881
		281,349,459	37,277,233	318,626,692
<b>Costo neto</b>		<b>90,327,373</b>		<b>102,159,597</b>

En garantía del préstamo obtenido de Scotiabank Perú S.A.A., en mayo de 2007 la Compañía suscribió un contrato de fideicomiso en garantía sobre ocho concesiones mineras hasta por US\$91,071,358.

## 12 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Este rubro al 31 de diciembre comprende:

	2009	2008
	S/.	S/.
Facturas	19,618,520	21,249,307
Letras	-	1,079,494
Obligaciones devengadas	77,630	79,644
	<u>19,696,150</u>	<u>22,408,445</u>

### 13 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro al 31 de diciembre comprende:

	2009	2008
	S/.	S/.
Tributos	5,697,755	1,118,356
Participación de los trabajadores	8,688,223	6,235,367
Remuneraciones	380,757	657,059
Compensación por tiempo de servicios	431,898	406,905
Aportes AFP	332,483	610,973
Participación en las ventas	1,410,599	450,249
Regalías mineras	782,691	456,675
Remuneración al directorio	3,892,842	509,268
Diversas	3,490,669	3,065,250
	<u>25,107,917</u>	<u>13,510,102</u>

### 14 OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	2009	2008
	S/.	S/.
Préstamo para pago de deuda concursal: Scotiabank Perú S.A.A.	45,171,875	68,731,250
Contratos de arrendamiento financiero: Scotiabank Perú S.A.A. - Contrato de arrendamiento financiero de maquinaria. El contrato establece el pago de cuotas mensuales hasta diciembre de 2012 y opción de compra del bien recibido al final del plazo de arrendamiento.	3,896,890	2,580,199
Banco Financiero - Contrato de arrendamiento financiero de maquinaria. El contrato establece el pago de cuotas mensuales hasta mayo de 2009 y opción de compra del bien recibido al final del plazo de arrendamiento	-	225,707
Banco Continental - Contrato de arrendamiento financiero de maquinaria. El contrato establece el pago de cuotas mensuales hasta diciembre de 2012 y opción de compra del bien recibido al final del plazo de arrendamiento	184,301	-
Banco de Crédito del Perú - Contrato de arrendamiento financiero de maquinaria. El contrato establece el pago de cuotas mensuales hasta setiembre de 2011 y opción de compra del bien recibido al final del plazo de arrendamiento	172,792	366,081
	<u>4,253,983</u>	<u>3,171,987</u>
	<u>49,425,858</u>	<u>71,903,237</u>
Parte corriente	(19,950,122)	(20,971,275)
Parte no corriente	29,475,736	50,931,962

#### a) Préstamo para pago de deuda concursal -

Con carta mandato del 31 de enero de 2007 la Compañía solicitó a Scotiabank Perú S.A.A. un préstamo por US\$25,000,000 con el objeto de cancelar parte de sus acreencias concursales. El 27 de junio de 2007 dicho préstamo fue desembolsado y tiene las siguientes características:

- Un año de gracia para el pago del principal.
- Forma de pago:
  - 16 cuotas trimestrales de US\$1,562,500 correspondientes al principal a partir del 22 de setiembre de 2008 hasta el 26 de junio de 2012.
  - 20 cuotas trimestrales por intereses variables a partir del 26 de setiembre de 2007 hasta el 26 de junio de 2012.
- Tasa de interés anual Libor más 2%.
- Constitución de una cuenta recolectora en la cual la Compañía depositará el íntegro de las cobranzas efectuadas por la venta de mineral hasta el momento en que ésta cumpla con pagar US\$10,000,000; posteriormente, sólo será necesario que la Compañía deposite como mínimo US\$2,500,000.

El cronograma de vencimiento de este préstamo es como sigue:

	2009	2008
	S/.	S/.
Hasta un año	18,068,750	19,637,500
Más de un año hasta cinco años	27,103,125	49,093,750
	<u>45,171,875</u>	<u>68,731,250</u>

#### b) Contratos de arrendamiento financiero -

El valor presente de los pagos contratos de arrendamiento financiero es como sigue:

	2009	2008
	S/.	S/.
Hasta un año	2,088,910	1,525,452
Más de un año	2,498,233	1,988,536
Total a pagar incluyendo cargo financiero	4,587,143	3,513,988
Cargo financiero por aplicar a resultados de ejercicios futuros	(331,160)	(342,001)
Valor presente de los pagos de arrendamiento	<u>4,253,983</u>	<u>3,171,987</u>

#### c) Garantías -

El préstamo con Scotiabank Perú S.A.A. está garantizado como sigue:

- Garantía mobiliaria sobre activos fijos e hipotecas sobre concesiones mineras.

- Contrato de fideicomiso: el 17 de mayo de 2007 se celebró un contrato de fideicomiso en garantía entre la Compañía, en calidad de Fideicomitente, La Fiduciaria S.A., en calidad de Fiduciario, Scotiabank Perú S.A.A., en calidad de Fideicomisario, y Rusell Marcelo Santillana Salas, en calidad de Depositario, con la finalidad de garantizar el préstamo de US\$25,000,000. Dicho contrato de fideicomiso estará vigente hasta que se cancele íntegramente el préstamo.

Los contratos de arrendamiento financiero están garantizados con los bienes arrendados.

#### d) Valor razonable de la deuda -

La Gerencia considera que el valor razonable de la deuda a largo plazo es similar a sus valores en libros debido a que el efecto del descuento no es importante.

### 15 PASIVO POR IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES DIFERIDOS

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos por los años terminados al 31 de diciembre es como sigue:

	Saldo inicial S/.	Adiciones (deducciones) S/.	Saldo final S/.
<b>Año 2009:</b>			
Exceso de amortización de intangibles	13,532,951	2,240,333	15,773,284
Exceso de depreciación de activo fijo	531,270	(505,406)	25,864
Reevaluación de activos fijos	2,211,999	(299,730)	1,912,269
Contratos de arrendamiento financiero	79,329	(16,574)	62,755
Provisión para materiales obsoletos	(23,628)	23,628	-
Cierre de minas	(1,420,679)	(2,330,055)	(3,750,734)
Provisión para cobranza dudosa	-	(125,734)	(125,734)
Provisión para vacaciones	(72,555)	16,578	(55,977)
	<b>14,838,687</b>	<b>(996,960)</b>	<b>13,841,727</b>
<b>Año 2008:</b>			
Exceso de amortización de intangibles	12,438,005	1,094,946	13,532,951
Exceso de depreciación de activo fijo	824,052	(292,782)	531,270
Reevaluación de activos fijos	2,551,618	(339,619)	2,211,999
Contratos de arrendamiento financiero	124,933	(45,604)	79,329
Provisión para materiales obsoletos	-	(23,628)	(23,628)
Cierre de minas	-	(1,420,679)	(1,420,679)
Provisión para vacaciones	(41,231)	(31,324)	(72,555)
	<b>15,897,377</b>	<b>(1,058,690)</b>	<b>14,838,687</b>

El saldo al 31 de diciembre por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos comprende:

	2009 S/.	2008 S/.
Participación de los trabajadores diferida	3,110,500	3,334,536
Impuesto a la renta diferido	10,731,227	11,504,151
	<b>13,841,727</b>	<b>14,838,687</b>

El abono a resultados del año por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos comprende:

	2009 S/.	2008 S/.
Participación de los trabajadores diferida	224,036	237,908
Impuesto a la renta diferido	772,924	820,782
	<b>996,960</b>	<b>1,058,690</b>

## 16 PROVISIÓN PARA CIERRE DE MINA

La Ley 28090, publicada el 13 de octubre de 2003, establece las obligaciones y procedimientos que deben cumplir los titulares de la actividad minera para la elaboración, presentación e implementación del Plan de Cierre de Minas (en adelante el Plan de Cierre), y la constitución de las garantías necesarias que aseguren el cumplimiento de las inversiones que son requeridas para su ejecución, dentro del principio de protección, preservación y recuperación del medio ambiente.

Mediante D.S. No.033-2005-EM publicado el 16 de agosto de 2005 se reglamentó la Ley antes mencionada, el cual luego fue modificado por D.S. No.035-2006-EM y D.S. No.045-2006-EM del 4 de julio y del 14 de agosto de 2006, respectivamente. El Reglamento establece, entre otros aspectos, que el Plan de Cierre complementa el Estudio de Impacto Ambiental y el Programa de Adecuación y Manejo Ambiental; debe ser preparado por una entidad consultora registrada ante la Dirección General de Asuntos Ambientales Mineros, y presentado por la Compañía no más tarde del 16 de agosto de 2006, y ejecutado en forma progresiva durante la vida útil de la concesión.

El Reglamento también contempla diversos tipos de garantías que el titular minero debe constituir a favor de la autoridad competente. El monto de la garantía corresponde al importe estimado según el Plan de Cierre, menos los desembolsos efectuados en relación al cierre progresivo, y los importes de cierre ejecutados. El monto anual de garantía resulta de dividir el monto de la garantía entre el número de años de vida útil que le restan a la unidad minera, calculada en función a la producción anual y a las reservas probadas.

En cumplimiento de lo establecido en la Ley No.28090, el 14 de octubre de 2004 la Compañía presentó al Ministerio de Energía y Minas su Plan de Cierre Conceptual de las Unidades Económico Administrativas: “La Poderosa de Trujillo” y “Libertad”, en el cual se indica, entre otros aspectos, que el costo para realizar las actividades de rehabilitación durante el período de desactivación y de cuidado y mantenimiento post-cierre será incluido en el plan de cierre final e incluirá, asimismo, el cronograma de ejecución del cierre de las operaciones.

La Compañía encargó a la empresa SVS Ingenieros S.A, entidad consultora registrada ante la Dirección General de Asuntos Ambientales Mineros, la elaboración del Plan de Cierre Progresivo y Final de la Mina Poderosa, el cual fue presentado el 16 de agosto de 2006 a la Dirección General de Asuntos Ambientales Mineros del Ministerio de Energía y Minas. Dicho plan se encuentra en evaluación de acuerdo con los procedimientos establecidos para estos casos por el Reglamento de la Ley antes mencionada. La Compañía ejecutará el plan en forma progresiva durante la vida útil de la mina, y una vez aprobado el Plan de Cierre por el Ministerio de Energía y Minas, establecerá las garantías necesarias para el cumplimiento del Plan de Cierre, de acuerdo con el procedimiento que establece el Reglamento de la Ley Cierre de Minas. La Compañía registró en 2007 el pasivo y activo correspondiente, el cual será amortizado durante la vida útil de la mina.

El movimiento de la cuenta provisión para cierre de mina por los años terminados el 31 de diciembre comprende:

	2009 S/.	2008 S/.
Saldo inicial	13,404,593	15,370,643
Ajuste al valor del activo intangible por remediación	(1,252,936)	(3,288,700)
Diferencia en cambio	166,855	(29,114)
Gasto de acrecimiento, neto	7,584,081	2,598,378
Desembolsos aplicados con cargo a la provisión	(291,943)	(1,246,614)
	<b>19,610,650</b>	<b>13,404,593</b>

## 17 PATRIMONIO NETO

a) Capital -

Al 31 de diciembre de 2009 el capital autorizado, suscrito y pagado está representado por 130,584,352 acciones comunes de S/1 de valor nominal cada una (105,762,247 acciones comunes al 31 de diciembre de 2008).

En Junta General de Accionistas de fecha 30 de setiembre de 2009 se aprobó la capitalización de resultados acumulados por S/24,822,105.

Al 31 de diciembre de 2009 el valor de mercado de las acciones comunes es S/4.50 por acción (S/3.00 al 31 de diciembre de 2008).

Al 31 de diciembre de 2009 la estructura de participación accionaria de la Compañía es como sigue:

Participación individual del capital	Número de accionistas	Porcentaje total de participación
Hasta 1	245	3.27
De 1.01 al 10	4	19.93
De 10.01 al 20	2	26.80
De 50.01 al 60	1	50.00
<b>Total</b>	<b>252</b>	<b>100.00</b>

Un grupo de accionistas ha suscrito un contrato de fideicomiso en administración y en garantía con la Fiduciaria respecto del 50% de acciones de la Compañía, lo cual ha determinado una transferencia de dichas acciones al patrimonio fiduciario. La anotación de esta transferencia ha quedado registrada en la matrícula de acciones de la Compañía.

b) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye transfiriendo como mínimo el 10% 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 de 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. La Junta General de Accionistas que apruebe los estados financieros de 2009 acordará la constitución de la reserva legal.

c) Efecto adopción NIC 12 -

El saldo de esta cuenta corresponde al impuesto a la renta y participación en los trabajadores diferidos proveniente del mayor valor asignado a los bienes del activo fijo por revaluación efectuada en 1996, no deducible para propósitos tributarios. Este saldo se transfirió anualmente a la cuenta resultados acumulados conforme se deprecian, retiran, o venden los activos, que dieron origen a dicha revaluación.

## d) Resultados acumulados -

Las personas jurídicas domiciliadas que acuerden la distribución de dividendos o cualquier otra forma de distribución de utilidades, retendrán el 4.1% del monto a distribuir, excepto cuando la distribución se efectúe a favor de personas jurídicas domiciliadas.

No existen restricciones para la remesa de dividendos ni para la repatriación del capital a los inversionistas extranjeros.

En Junta General de Accionistas de fecha 30 de setiembre de 2009 se aprobó la distribución de dividendos por S/.30,533,561.

## 18 PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES

De acuerdo con la legislación vigente, la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía es 8% de la renta neta. Esta participación es gasto deducible para propósitos del cálculo del impuesto a la renta.

El gasto por participación de los trabajadores que se muestra en el estado de ganancias y pérdidas comprende lo siguiente:

	2009 S/.	2008 S/.
Corriente	8,615,754	6,171,038
Diferida	(224,036)	(237,908)
	<u>8,391,718</u>	<u>5,933,130</u>

## 19 SITUACIÓN TRIBUTARIA

a) La Gerencia considera que ha determinado la materia imponible bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado mostrado en los estados financieros aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente.

El impuesto a la renta y la participación de los trabajadores corrientes al 31 de diciembre han sido determinados como sigue:

	2009 S/.	2008 S/.
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	98,954,629	70,373,650
Adiciones:		
Gastos no deducibles	5,221,207	5,649,829
Diferencias temporales	3,521,094	1,114,493
Renta neta	107,696,930	77,137,972
Participación de los trabajadores (8%)	(8,615,754)	(6,171,038)
Base de cálculo del impuesto a la renta	99,081,176	70,966,934
Impuesto a la renta (30%)	<u>29,724,353</u>	<u>21,290,080</u>

b) El gasto por impuesto a la renta que se presenta en el estado de ganancias y pérdidas por los años terminados el 31 de diciembre comprende:

	2009 S/.	2008 S/.
Corriente	29,724,353	21,290,080
Diferido	(772,924)	(820,782)
	<u>28,951,429</u>	<u>20,469,298</u>

c) La conciliación de la tasa efectiva combinada del impuesto a la renta y participación de los trabajadores de 37.74% al 31 de diciembre de 2009 (37.52% al 31 de diciembre de 2008) con la tasa tributaria combinada de 35.60%, que resulta de considerar la tasa de 30% de impuesto a la renta y el 8% de la participación de los trabajadores, es como sigue:

	S/.	2009 %	S/.	2008 %
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	98,954,629	100.00	70,373,650	100.00
Participación de los trabajadores e impuesto a la renta calculado según tasa combinada	35,227,847	35.60	25,053,019	35.60
Efecto tributario sobre adiciones y deducciones:				
Diferencias permanentes	1,858,750	1.88	2,011,339	2.86
Ajuste al impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos de ejercicios anteriores	256'550	0.26	(661,930)	(0.94)
Participación de los trabajadores e impuesto a la renta corriente y diferidos registrado según tasa combinada	<u>37,343,147</u>	<u>37.74</u>	<u>26,402,428</u>	<u>37.52</u>

d) Por Ley 28258 del 23 de junio de 2004 se ha establecido el pago de regalías mineras a cargo de los titulares de concesiones mineras, incluyendo a los cesionarios y a empresas integradas que realicen actividades de explotación de recursos minerales metálicos o no metálicos.

La mencionada norma legal contempla que la base de referencia para el pago de las regalías mineras es el valor bruto de los concentrados vendidos conforme a la cotización de precios del mercado internacional, más los ajustes provenientes de liquidaciones finales, menos el monto de impuestos indirectos, seguros, costos de transporte, gastos de almacén en puertos de embarque, y costos de tratamiento en el caso de entidades integradas.

El monto a pagar resulta de aplicar un porcentaje sobre la base de referencia antes mencionada, calculada en forma acumulativa anual, siendo de 1% para los primeros US\$60 millones, 2% para los siguientes US\$60 millones y del 3% para el exceso de US\$120 millones. En 2004, la base de referencia comprendió las operaciones efectuadas a partir del 24 de junio de 2004, fecha de entrada en vigencia de la Ley.

La ley establece que la obligación de pago se origina en la fecha en la que según lo dispuesto por el Reglamento de comprobantes de pago, se debe entregar al adquirente el correspondiente comprobante de pago, o en la fecha de entrega del bien, lo que ocurra primero. El monto de regalía minera efectivamente pagado, constituye costo para efectos del impuesto a la renta.

En 2009 el monto de regalías mineras reconocido por la Compañía en el estado de ganancias y pérdidas, y que se presenta en el rubro Gastos de administración, es S/4,687,632 (S/3,442,523 en 2008).

e) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años sujetos a fiscalización). Los ejercicios gravables 2005 a 2009 están sujetos a fiscalización. Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, multas e intereses, si se producen, se reconocen en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelve. La Gerencia de la Compañía estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

## 20 COSTO DE VENTAS

Este rubro, por los años terminados el 31 de diciembre, comprende las siguientes partidas:

	2009 S/.	2008 S/.
Inventario inicial de productos terminados	1,681,707	2,055,074
Inventario inicial de productos en proceso	314,836	166,795
Consumo de insumos y suministros	18,666,807	15,159,185
Costos de conversión	107,621,194	82,225,737
Inventario final de productos en proceso	(516,998)	(314,836)
Inventario final de productos terminados	<u>(3,20,073)</u>	<u>(1,681,707)</u>
	<u>124,647,473</u>	<u>97,610,248</u>

**21 GASTOS DE EXPLORACIÓN Y DESARROLLO**

Este rubro, por los años terminados el 31 de diciembre, comprende las siguientes partidas:

	2009 S/.	2008 S/.
Consumo de suministros	685,781	1,639,510
Cargas de personal	1,349,716	2,325,636
Servicios recibidos de terceros	1,914,818	3,810,912
Tributos	1,201	2,468
Cargas diversas de gestión	58,794	80,457
	<u>4,010,310</u>	<u>7,858,983</u>

**22 GASTOS DE VENTAS**

Este rubro, por los años terminados el 31 de diciembre, comprende las siguientes partidas:

	2009 S/.	2008 S/.
Consumo de suministros	6,439	5,588
Cargas de personal	56,005	52,899
Servicios recibidos de terceros	615,651	541,515
Cargas diversas de gestión	8,380	4,345
	<u>686,475</u>	<u>604,347</u>

**23 PARTICIPACIÓN EN LAS VENTAS**

Esta cuenta corresponde a la compensación que la Compañía tiene que pagar a los titulares de ciertas concesiones mineras, de acuerdo con lo establecido en los correspondientes contratos de cesión de derechos de explotación. Dicha compensación resulta de aplicar un porcentaje sobre el valor del oro bouillon vendido por la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2009 y de 2008 la Compañía tiene celebrado cuatro contratos de participación en las ventas. Estos contratos no tienen fecha de vencimiento y los porcentajes de participaciones sobre las ventas fluctúan entre 0.101% y 1.766%.

**24 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

Este rubro, por los años terminados el 31 de diciembre, comprende las siguientes partidas:

	2009 S/.	2008 S/.
Consumo de suministros	361,127	252,156
Cargas de personal	11,427,956	9,276,334
Servicios recibidos de terceros	4,155,426	3,432,178
Tributos	431,855	389,804
Cargas diversas de gestión	8,028,154	5,888,086
Regalías mineras	4,687,632	3,442,523
Provisiones del ejercicio	357,869	53,304
	<u>29,450,019</u>	<u>22,734,385</u>

**25 INGRESOS FINANCIEROS**

Este rubro, por los años terminados el 31 de diciembre, comprende las siguientes partidas:

	2009 S/.	2008 S/.
Ganancia en cambio, neta	6,353,452	-
Otros menores	221,815	719,295
	<u>6,575,267</u>	<u>719,295</u>

**26 GASTOS FINANCIEROS**

Este rubro, por los años terminados el 31 de diciembre, comprende las siguientes partidas:

	2009 S/.	2008 S/.
Pérdida en cambio, neta	-	3,129,394
Intereses de deudas financieras y laborales	191,112	148,934
Intereses de préstamos	2,020,772	3,963,340
Valores bursátiles	92,781	78,949
Otros menores	136,010	123,298
	<u>2,440,675</u>	<u>7,443,915</u>

**27 UTILIDAD POR ACCIÓN BÁSICA**

La utilidad por acción básica ha sido determinada como sigue:

	2009	2008
Utilidad del año (en nuevos soles)	61,611,482	43,971,222
Acciones en circulación	130,584,352	105,762,247
Utilidad por acción básica (en nuevos soles)	<u>0.472</u>	<u>0.416</u>

**28 CONTINGENCIAS**

Al 31 de diciembre de 2009 la Compañía mantiene las siguientes contingencias:

a) Como resultado de un proceso de fiscalización, el 27 de diciembre de 1999, 18 de diciembre de 2000, 7 de diciembre de 2001 y 31 de enero de 2000, la Administración Tributaria emitió resoluciones de determinación del impuesto a la renta de tercera categoría correspondientes a los ejercicios gravables 1994, 1995, 1996 y 1997 por S/.16,376,823, S/.17,469,292, S/.8,798,690 y S/.149,380, respectivamente, y resoluciones de multa por S/.15,110,658, S/.16,269,679, S/.7,508,724 y S/.988,415, respectivamente.

Las mencionadas resoluciones resultan debido a que, en opinión de la Administración Tributaria, la Compañía no ha considerado ciertos ingresos y ha proporcionado "datos falsos" al determinar las obligaciones tributarias correspondientes a los ejercicios que fueron objeto de revisión.

Ante estas acotaciones recibidas, la Compañía interpuso recursos de reclamación y apelación ante la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria -SUNAT y ante el Tribunal Fiscal en los que manifiesta que, de acuerdo con el Convenio de Estabilidad Tributaria suscrito en 1991, la Compañía se encuentra exonerada del impuesto a la renta hasta el 31 de diciembre de 1999.

Entre marzo de 2003 y abril de 2004 el Tribunal Fiscal emitió resoluciones que confirmaron la determinación y cobranzas de las deudas tributarias antes mencionadas. La Compañía presentó demandas de amparo contra el Tribunal Fiscal y el Ministerio de Economía y Finanzas, así como medidas cautelares ante el Poder Judicial por cada uno de los años acotados.

En diciembre de 2003 el Poder Judicial declaró fundada la demanda interpuesta por la Compañía en relación al ejercicio 1994 y ordenó a la SUNAT que se abstenga de cualquier acto de cobranza coactiva o de adoptar medidas cautelares. En setiembre de 2004 la Corte Superior de Justicia de Lima confirmó esta sentencia en última instancia a favor de la Compañía.

En mayo de 2004 el Poder Judicial declaró fundada la demanda interpuesta por la Compañía correspondiente a los ejercicios gravables 1995 y 1997 y ordenó a la SUNAT que se abstenga de cualquier acto de cobranza coactiva o de adoptar medidas cautelares. En agosto de 2005 la Sexta Sala de la Corte Superior de Lima revocó dicha sentencia. El 29 de noviembre de 2005 la Compañía presentó un recurso de agravio constitucional ante la Corte Superior a fin de que se eleve el expediente al Tribunal Constitucional. El 20 de julio de 2006 el Tribunal Constitucional notificó a la Compañía mediante una resolución emitida el 19 de abril de 2006 que ha resuelto declarar improcedente la demanda de amparo solicitada, dejando a salvo su derecho para hacerla valer en la vía correspondiente. El 24 de octubre 2006 la Compañía presentó una demanda de cumplimiento de contrato y con fecha 9 de enero 2007 una demanda en la vía contencioso administrativa, admitidas ambas, han sido contestadas por el Estado.

Al 31 de diciembre de 2009, en el expediente contencioso administrativo, por resolución de fecha 28 de agosto de 2009, notificada con fecha 17 de noviembre de 2009, la Sala Civil Transitoria de la Corte Suprema resolvió confirmar la Resolución No. 23 de fecha 10 de julio de 2007 que declaró fundada la demanda y en consecuencia nulas las Resoluciones del Tribunal Fiscal No.06483-1-2003 y No.05762-1-2003. Tanto la SUNAT como el Ministerio de Economía y Finanzas han interpuesto Recursos de Casación. En cuanto al proceso de conocimiento, su estado es el que luego de haberse declarado infundadas las excepciones de litispendencia e incompetencia deducidas por parte del Tribunal Fiscal y la SUNAT, y declarado saneado el proceso, por Resolución No. 33 de fecha 30 de enero de 2009 se declaró

fundada la demanda y ha ordenado que el Ministerio de Energía y Minas, SUNAT y el Tribunal Fiscal cumplan con lo pactado en el Contrato de Estabilidad Tributaria suscrito entre el Estado y la empresa. Esta sentencia ha sido apelada por la SUNAT y el Ministerio de Economía y Finanzas.

En octubre de 2004 el Poder Judicial declaró fundada la demanda de amparo interpuesta por la Compañía en relación al ejercicio gravable 1996 y ordenó a la SUNAT que se abstenga de cualquier acto de cobranza coactiva o de adoptar medidas cautelares. En marzo de 2006 la Corte Superior de Justicia de Lima notificó a la Compañía mediante una resolución emitida el 12 de julio de 2005 que ha resuelto confirmar la sentencia en última instancia a favor de la Compañía.

La Gerencia y sus asesores legales, internos y externos, consideran que existe suficiente sustento legal para que los procesos correspondientes a los ejercicios gravables 1995 y 1997 se resuelvan a favor de la Compañía, tal como ocurrió con los ejercicios 1994 y 1996.

b) Como resultado de la revisión de la declaración jurada correspondiente al ejercicio 2003, el 24 de enero de 2007 la Compañía recibió de la SUNAT la Resolución de Determinación 012-003-0011644 y la Resolución de Multa 012-002-0011153, ambas fechadas el 17 de enero de 2007, en las que se determinaron reparos que disminuyen la pérdida tributaria del ejercicio 2003 en S/.11,436,397 y una multa de S/.2,789,250 (incluido intereses) por la supuesta pérdida indebidamente declarada, respectivamente.

La Compañía ha presentado el reclamo correspondiente frente a las resoluciones recibidas, y estima que el resultado final le será favorable.

c) El 28 de diciembre de 2001 la Compañía interpuso ante el Noveno Juzgado de Trabajo de Lima una demanda por daños y perjuicios contra un ex funcionario por la suma de S/.182,148 (expediente 476-01). Sin embargo, dicho ex funcionario, a su vez, ha interpuesto una demanda contra la Compañía ante el Primer Juzgado de Trabajo de Lima por US\$202,833 y S/.741,492, reclamando el pago de: indemnización por despido arbitrario, reintegros de remuneraciones, beneficios sociales, vacaciones, gratificaciones, bonos de producción y otros conceptos (expediente 479-01).

En el expediente 479-01, la Compañía contestó dicha demanda y el 8 de agosto de 2002 se llevó a cabo la Audiencia Única en la que se admitieron las pruebas de ambas partes. El 30 de junio de 2003 el Juzgado emite la sentencia donde declara fundada en parte la demanda del ex funcionario hasta por un monto de US\$13,000 y S/.425,044, la cual fue apelada por la Compañía el 1 de agosto de 2003. No obstante, el Juzgado emitió una nueva sentencia el 26 de julio de 2004, ordenando el pago de dichos importes. Esta nueva sentencia también fue apelada por la Compañía el 26 de octubre de 2004. La sala ha emitido fallo declarando nula la sentencia y ordenando un nuevo pronunciamiento. La sala laboral ha emitido nueva resolución declarando fundada la demanda en parte, precisando que el despido es justificado y ordenando a la Compañía el pago de US\$13,000 y S/.99,552.53 al demandante por concepto de bono de producción, CTS y vacaciones truncas. Esta resolución quedó firme.

Respecto del expediente 476-01, el perito judicial nombrado ha presentado el informe correspondiente, lo cual ha sido puesto a conocimiento de las partes y observado por el demandado. El expediente ha quedado expedito para ser sentenciado.

De acuerdo con la opinión de la Gerencia y de los asesores legales de la Compañía, el proceso por concepto de daños y perjuicios debería ser resuelto a favor de la Compañía.

d) Al 31 de diciembre de 2009 existen diversas demandas contra la Compañía pendientes de resolver, en las cuales se le reclama el pago de: a) indemnización por daños y perjuicios derivados de responsabilidad extracontractual por un importe de hasta US\$2,460,000 y S/1,082,000, b) la obligación de dar suma de dinero por US\$1,200,000 y c) beneficios sociales a ex trabajadores por S/.4,594,000. En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, el resultado final de estos procesos sería favorable a la Compañía.

## 29 MEDIO AMBIENTE

Las actividades de la Compañía se encuentran normadas por el Texto Unico Ordenado D.S. No.014-92 EM de la Ley General de Minería; Ley No.28611 Ley General del Ambiente (deroga al Decreto Legislativo No.613 Código del Medio Ambiente y de las Reservas Naturales); D.S. No.016-93-EM Reglamento de Protección Ambiental de las Actividades Minero Metalúrgicas y sus posteriores modificatorias. En cumplimiento de las referidas normas, la Compañía ha llevado a cabo estudios sobre medio ambiente y ha desarrollado su Programa de Adecuación y Manejo Ambiental (PAMA), el cual fue presentado al Ministerio de Energía y Minas el 31 de julio de 1996 y aprobado el 27 de marzo de 1997 mediante Resolución Directoral No.129-97 EM/DGM por US\$1,359,695. Posteriormente, el 21 de septiembre de 1999 presentó una modificación al PAMA, el cual fue aprobado mediante Resolución Directoral No.41-2001 EM/DGAA el 8 de febrero de 2001 por US\$1,571,177, con un plazo de ejecución hasta el 31 de diciembre de 2001.

Mediante Resolución Directoral del Ministerio de Energía y Minas No.028-2003-CM/DGM del 27 de enero de 2003 se aprobaron los 18 proyectos de inversión del PAMA por un total de US\$1,575,705. Estos desembolsos fueron destinados principalmente a mejorar y ampliar las canchas de relave existentes, la evaluación y selección de nuevas canchas de relave, mejoramiento de manejo de desmonte, control de polvo en los caminos y la rehabilitación de áreas mediante programas de forestación y reducción de consumo de madera en el interior de la mina. Asimismo, la Compañía viene cumpliendo con los Planes de Manejo Ambiental de la Planta Santa María I, aprobado por Resolución Directoral del 16 de octubre de 1997 en mérito al informe No.559-97-EM-DGM/DPDM; y de la Mina Consuelo, aprobado por Resolución Directoral No.353-201-EM/DGAA del 16 de noviembre de 2001.

Los mencionados planes de manejo correspondieron a: manejo de relaves, desmontes, relaciones comunitarias, y programas de monitoreo de efluentes de mina y planta.

En 2009 los gastos de inversión y costos en mantenimiento y seguimiento de los 18 proyectos del PAMA ascendieron a US\$1,392,262 (US\$1,209,249 en 2008).

En adición, la Compañía ejecutó su Plan de Gestión Ambiental realizando controles y monitoreos de la calidad del aire, agua y suelo, así como de ruidos y temperatura, siendo los resultados durante 2009 por debajo de los niveles máximos permisibles establecidos por normas ambientales vigentes, fiscalizados por empresas externas designadas por el organismo supervisor.

## 30 APORTE PARA EL CONVENIO “PROGRAMA MINERO DE SOLIDARIDAD CON EL PUEBLO”

Las empresas mineras peruanas, representadas por la Sociedad Nacional de Minería del Perú, iniciaron en 2006 un proceso de negociación con el Gobierno Peruano para definir las condiciones de un aporte voluntario calculado sobre la utilidad después de impuestos, que sería deducido, en los casos aplicables, por las regalías mineras pagadas. El objetivo de las empresas mineras fue participar de los esfuerzos del gobierno para erradicar la pobreza en el Perú y generar un ambiente económico favorable.

Con fecha 2 de mayo de 2007 la Compañía suscribió con el Estado Peruano un convenio por el que se compromete a constituir dos fondos privados a los que acreditará aportes voluntarios. Los fondos privados se denominan:

Fondo minero local Compañía Minera Poderosa S.A.  
Fondo minero regional Compañía Minera Poderosa S.A.

Los recursos de estos fondos serán destinados a la ejecución de proyectos que promuevan el bienestar y desarrollo social de la población donde se realiza la actividad minera.

La base de cálculo para determinar los aportes a los fondos local y regional es la utilidad anual después del impuesto a la renta y antes de la distribución de dividendos.

El aporte al Fondo minero local es 2% de la base de cálculo antes mencionada. El aporte al Fondo minero regional es 1% de la base de cálculo antes mencionada.

Los recursos deben separarse del patrimonio de la Compañía, debiendo ser transferidos a una asociación civil, un fideicomiso u otra entidad jurídica. Los recursos del fondo no pueden retornar a la Compañía.

El plazo del convenio es de un año calendario contado a partir de su entrada en vigencia (1 de enero de 2007) y quedará automáticamente renovado hasta un máximo de cuatro años. El primer año contractual es el ejercicio económico 2007, período para el cual la Compañía calculará y acreditará a los Fondos su aporte según sus resultados del ejercicio 2006. Al respecto, debido a que la Compañía no obtuvo utilidades de libre disposición en el ejercicio 2006, no estuvo afectada a la constitución de los aportes a los fondos local y regional. Sin embargo, mediante sesión de Directorio del 27 de abril de 2007, la Compañía, con cargo a los resultados financieros de 2007, entregó un adelanto de US\$100,000 distribuidos como sigue: US\$30,000 al Fondo local y US\$70,000 al Fondo regional. Este adelanto se deduciría de los aportes que correspondan por el año 2008 o hasta la finalización del convenio.

El aporte correspondiente a 2008 de S/.197,270 se calculó sobre la base de utilidad de 2007. El aporte correspondiente a 2009 de S/.494,676 se calculó sobre la base de la utilidad de 2008. Estos aportes se incluyen en el rubro gastos de administración del estado de ganancias y pérdidas.



**REPORT OF INDEPENDENT AUDITORS**

February 9, 2010

To the Stockholders and Board of Directors  
**Compañía Minera Poderosa S.A.**

We have audited the accompanying financial statements expressed in New Peruvian Soles of Compañía Minera Poderosa S.A. which comprise the balance sheets as of December 31, 2009 and 2008 and the statements of income, of changes in equity and of cash flows for the years then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

*Management's responsibility for the financial statements*

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in Peru. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

*Auditors' responsibility*

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in Peru. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making that risk assessment, the auditor considers the relevant internal control of the Company in the preparation and fair presentation of the financial statements, in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes the evaluation of the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

February 9, 2010  
Compañía Minera Poderosa S.A.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

*Opinion*

In our opinion, the financial statements expressed in New Peruvian Soles referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Compañía Minera Poderosa S.A. as of December 31, 2009 and 2008, and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with accounting principles generally accepted in Peru.

*Emphasis of matter*

Without qualifying our opinion, we draw attention to the fact that the accompanying 2009 financial statements in US dollars have been translated in accordance with the methodology described in Note 2-c) and they are only presented for the convenience of the reader. These financial statements in US dollars do not present fairly the financial position or the results of the Company since they have not been translated in accordance with IAS 21 - The effects of changes in foreign exchange rates.

*Dongo Sonia Janglio y Asociados*

Countersigned by

-----(partner)

Esteban Chong L.  
Peruvian Certified Public Accountant  
Registration No.01-010595



## COMPAÑÍA MINERA PODEROSA S.A.

## BALANCE SHEET

At December 31

At December 31

ASSETS	2009 S/.	2008 S/.	2009 US\$	LIABILITIES AND EQUITY	2009 S/.	2008 S/.	2009 US\$
<b>CURRENT ASSETS</b>				<b>CURRENT LIABILITIES</b>			
Cash and cash equivalents (Note 5)	15,894,102	8,801,552	5,497,787	Borrowings	8,712,023	-	3,013,498
Trade accounts receivable (Note 6)	9,275,938	5,185,592	3,208,557	Trade accounts payable:			
Other accounts receivable (Note 7)	24,270,567	40,343,406	8,395,215	- Third parties (Note 12)	19,696,160	22,408,445	6,812,919
Inventories (Note 8)	9,773,419	7,802,282	3,380,636	- Related party (Note 9)	1,089,779	896,303	376,956
Prepaid expenses	923,328	281,583	319,380	Other accounts payable (Note 13)	25,107,917	13,510,102	8,684,855
Total current assets	60,137,354	62,414,415	20,801,575	Current portion of long-term financial obligations (Note 14)	19,950,122	20,971,275	6,900,769
				Total current liabilities	74,555,991	57,786,125	25,788,997
<b>LONG-TERM ACCOUNTS RECEIVABLE FROM RELATED PARTIES (Note 9)</b>	4,531,564	2,027,843	1,567,473	<b>LONG-TERM BORROWINGS (Note 14)</b>	29,475,736	50,931,962	10,195,689
<b>INVESTMENT IN SUBSIDIARY</b>	87,682	87,682	30,330	<b>LONG-TERM ACCOUNTS PAYABLE TO RELATED PARTIES (Note 9)</b>	-	3,323,200	-
<b>PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT (Note 10)</b>	145,790,829	144,152,017	50,429,204	<b>DEFERRED INCOME TAX AND WORKERS' PROFIT SHARING (Note 15)</b>	13,841,727	14,838,687	4,787,868
<b>INTANGIBLE ASSETS (Note 11)</b>	128,571,583	102,159,597	44,473,048	<b>MINE CLOSURE PROVISION (Note 16)</b>	19,610,650	13,404,593	6,783,345
				<b>EQUITY (Note 17)</b>			
				Capital	130,584,352	105,762,247	45,169,267
				Legal reserve	9,439,074	5,041,952	3,264,986
				Effect of adopting IAS 12	(2,299,285)	(2,843,645)	(879,943)
				Retained earnings	63,910,767	62,596,433	22,191,421
					201,634,908	170,556,987	69,745,731
	339,119,012	310,841,554	117,301,630		339,119,012	310,841,554	117,301,630

The accompanying notes from page 164 to 189 are an integral part of the financial statements.

## COMPAÑÍA MINERA PODEROSA S.A.

## STATEMENT OF INCOME

For the year ended December 31,

	2009 S/.	2008 S/.	2009 US\$
Net sales	319,313,261	261,186,603	110,450,799
Cost of sales (Note 20)	(124,647,473)	(97,610,248)	(43,115,695)
	194,665,788	163,576,355	67,335,104
<b>Operating expenses:</b>			
Exploration and development expenses (Note 21)	(4,010,310)	(7,858,983)	(1,387,171)
Sales expenses (Note 22)	(686,475)	(604,347)	(237,452)
Participation in sales (Note 23)	(6,981,112)	(6,620,274)	(2,414,774)
Administrative expenses (Note 24)	(29,450,019)	(22,734,385)	(10,186,793)
Depreciation (Note 10)	(12,982,880)	(11,980,283)	(4,490,792)
Amortization (Note 11)	(44,797,076)	(37,277,233)	(15,495,357)
Other income	1,298,141	1,315,353	449,028
Other expenses	(2,236,020)	(717,933)	(773,442)
	(99,845,751)	(86,478,085)	(34,536,753)
<b>Operation profit</b>	94,820,037	77,098,270	32,798,351
<b>Other income (expenses):</b>			
Financial income (Note 25)	6,575,267	719,295	2,274,392
Financial expenses (Note 26)	(2,440,675)	(7,443,915)	(844,232)
	4,134,592	(6,724,620)	1,430,160
<b>Profit before workers' profit sharing and income tax</b>	98,954,629	70,373,650	34,228,511
Workers' profit sharing (Notes 15 and 18)	(8,391,718)	(5,933,130)	(2,902,704)
Income tax (Notes 15 and 19)	(28,951,429)	(20,469,298)	(10,014,330)
<b>Profit for the year</b>	61,611,482	43,971,222	21,311,477
<b>Basic earnings per share (Note 27)</b>	0.472	0.416	0.163

The accompanying notes from page 164 to 189 are an integral part of the financial statements.

STATEMENT OF CHANGES IN STOCKHOLDERS' EQUITY

For the years ended december 31, 2009 and 2008

	Capital	Legal reserve	Effect of adopting IAS 12	Retained earnings	Total
<i>In New Peruvian Soles:</i>					
Balance at January 1, 2008	105,762,247	5,041,952	(3,183,264)	18,964,830	126,585,765
Deferred income tax and workers' profit sharing	-	-	339,619	(339,619)	-
Profit for the year	-	-	-	43,971,222	43,971,222
<b>Balances as of December 31, 2008</b>	<b>105,762,247</b>	<b>5,041,952</b>	<b>(2,843,645)</b>	<b>62,596,433</b>	<b>170,556,987</b>
Distribution of dividends	-	-	-	(30,533,561)	(30,533,561)
Capitalization of retained earnings	24,822,105	-	-	(24,822,105)	-
Transfer to legal reserve	-	4,397,122	-	(4,397,122)	-
Deferred income tax and workers' profit sharing	-	-	299,730	(299,730)	-
Profit for the year	-	-	-	61,611,482	61,611,482
<b>Balances as of December 31, 2009</b>	<b>130,584,352</b>	<b>9,439,074</b>	<b>(2,543,915)</b>	<b>64,155,397</b>	<b>201,634,908</b>
<i>In United States Dollars:</i>					
Balances as of January 1, 2009	36,583,275	1,744,017	(983,620)	21,652,173	58,995,845
Distribution of dividends	-	-	-	(10,561,591)	(10,561,591)
Capitalization of retained earnings	8,585,992	-	-	(8,585,992)	-
Transfer to legal reserve	-	1,520,969	-	(1,520,969)	-
Deferred income tax and workers' profit sharing	-	-	103,677	(103,677)	-
Profit for the year	-	-	-	21,311,477	21,311,477
<b>Balances as of December 31, 2009</b>	<b>45,169,267</b>	<b>3,264,986</b>	<b>(879,943)</b>	<b>22,191,421</b>	<b>69,745,731</b>

The accompanying notes from page 164 to 189 are an integral part of the financial statements.

STATEMENT OF CASH FLOWS

For the years ended December 31,

	2009 S/.	2008 S/.	2009 US\$
<b>OPERATING ACTIVITIES</b>			
Collections from customers	315,222,915	256,199,488	109,035,944
Tax recoveries	24,560,000	-	8,495,330
Other collections relating to operations	13,124,767	11,430,022	4,539,871
Payment to suppliers	(180,962,346)	(128,077,337)	(62,595,070)
Payment of salaries and social benefits	(33,719,511)	(27,664,258)	(11,663,615)
Payment of taxes	(9,726,294)	(7,720,297)	(3,364,336)
Payment of interest	(2,197,805)	(4,268,554)	(760,222)
Other cash payments relating to operations	(9,296,116)	(13,027,062)	(3,215,536)
<b>Net cash provided by operating activities</b>	<b>117,005,610</b>	<b>86,872,002</b>	<b>40,472,366</b>
<b>INVESTMENT ACTIVITIES</b>			
Sale of property, plant and equipment	445,336	197,571	154,042
Purchase of property, plant and equipment	(24,529,875)	(29,661,186)	(8,484,910)
Purchase of intangible assets	(43,703,007)	(42,580,430)	(15,116,917)
<b>Net cash used in investment activities</b>	<b>(67,787,546)</b>	<b>(72,044,045)</b>	<b>(23,447,785)</b>

FINANCING ACTIVITIES

Loans obtained	14,455,000	-	5,000,000
Payment to related parties	(3,057,724)	(3,142,000)	(1,057,670)
Payment of borrowings	(22,989,229)	(12,303,395)	(7,951,999)
Payment of dividends	(30,533,561)	-	(10,561,592)
<b>Net cash used in financing activities</b>	<b>(42,125,514)</b>	<b>(15,445,395)</b>	<b>(14,571,261)</b>
<b>Net increase (decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>7,092,550</b>	<b>(617,438)</b>	<b>2,453,320</b>
Cash and cash equivalents at beginning of year	8,801,552	9,418,990	3,044,467
<b>Cash and cash equivalents at end of year</b>	<b>15,894,102</b>	<b>8,801,552</b>	<b>5,497,787</b>

RECONCILIATION OF PROFIT FOR THE YEAR WITH CASH FROM OPERATING ACTIVITIES

Profit for the year	61,611,482	43,971,222	21,311,477
Adjustments to profit for the year not affecting cash flows provided by operating activities:			
Depreciation	12,982,880	11,980,283	4,490,792
Amortization of intangible assets	36,989,836	32,039,948	12,794,824
Amortization of mine closure provision	7,807,240	5,237,285	2,700,533
Provision for impairment in trade accounts receivable	353,184	-	122,167
Provision for impairment in inventories	48,630	66,370	16,821
Deferred income tax and workers' profit sharing	(996,960)	(1,058,690)	(344,850)
Gain on disposal of fixed assets	(187,937)	(30,384)	(65,008)
Exchange (gain) loss from non-current monetary liabilities	(6,353,542)	3,129,358	(2,197,697)
Other	685,368	(209,776)	237,070
<b>Net changes in assets and liabilities:</b>	<b>(4,090,346)</b>	<b>(4,987,115)</b>	<b>(1,414,855)</b>
Trade accounts receivable	16,072,839	(8,474,732)	5,559,612
Other accounts receivable	(1,971,137)	(1,139,303)	(681,818)
Inventories	(641,744)	1,386,770	(221,980)
Accounts receivable from related parties	(2,503,721)	(790,537)	(866,040)
Trade accounts payable	(2,518,820)	13,605,033	(871,262)
Other accounts payable	(281,642)	(7,853,730)	(97,420)
<b>Net cash provided by operating activities</b>	<b>117,005,610</b>	<b>86,872,002</b>	<b>40,472,366</b>

Significant non-cash transactions:

2009

- i) Purchase of machinery and equipment through financial lease contracts for S/4,396,864 (equivalent to US\$1,520,880).
- ii) Mine closure provision for S/19,610,650 (equivalent to US\$6,783,345).

2008

- i) Purchase of machinery and equipment through financial lease contracts for S/2,946,280 (equivalent to US\$937,708).
- ii) Mine closure provision for S/13,404,593 (equivalent to US\$4,266,261).

The accompanying notes from page 164 to 189 are an integral part of the financial statements.

## 1 BACKGROUND AND BUSINESS ACTIVITIES

### a) Background -

Compañía Minera Poderosa S.A. (hereinafter the Company) was incorporated on May 5, 1980. Its legal address is Avenida Primavera 834, Urbanización Chacarilla del Estanque, Santiago de Surco, Lima, Peru.

The Company's common shares are listed on the Lima Stock Exchange.

### b) Economic activity -

The Company is engaged in the exploitation, extraction and concentration of gold to produce gold bullion. These activities are carried out in the province of Pataz, department of La Libertad, Peru.

The Company has signed contracts for the sale of gold bullion with Metalor Technologies S.A., PAMP S.A. and Johnson Matthey Limited. The contracts establish basically the following: i) minimum shipment volumes, ii) purity of metal, and iii) payment terms and conditions. These contracts have no date of expiration, and any amendment is made with prior agreement between the parties.

### c) Approval of the financial statements -

The financial statements for the year ended December 31, 2009 have been issued with Company's Management authorization. They will be submitted for approval to the Board of Directors and then will be submitted for the final approval of the Annual Shareholders' Meeting to be held within the period established by law. The financial statements for the year ended December 31, 2008 were approved by the Annual Shareholders' Meeting held on March 2, 2009.

## 2 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The most significant accounting policies applied in the preparation of the financial statements are set out below. These policies have been consistently applied for all years presented, unless otherwise stated.

### a) Basis of preparation -

The financial statements of the Company are prepared in accordance with generally accepted accounting principles in Peru. The generally accepted accounting principles in Peru correspond to the International Financial Reporting Standards (IFRS), endorsed by the Contaduría Pública de la Nación through resolutions of the Peruvian standard-setter Consejo Normativo de Contabilidad. The financial statements have been prepared based on the historical cost principle, as modified by the revaluation of property, machinery and equipment.

The financial statements in New Peruvian Soles include the cumulative inflation adjustment up to December 31, 2004 under the methodology set forth by the Consejo Normativo de Contabilidad. The variation in the purchasing power of the Peruvian currency for the years 2009 and 2008, based on the Wholesale Price Index, according to official statistics, was -5.05% and 8.79%, respectively.

The preparation of financial statements in accordance with generally accepted accounting principles in Peru requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires management to exercise its judgment in the process of applying the Company's accounting policies. The areas involving a higher degree of judgment or complexity, or areas where assumptions and estimates are significant to the financial statements are disclosed in Note 4.

### i) Amendments to standards issued and interpretations approved by the Consejo Normativo de Contabilidad adopted by the Company as of 2009 -

The Consejo Normativo de Contabilidad through Resolution No.040-2008-EF/94 approved the application of the following amendments to standards and interpretations for the preparation of financial statements at December 31, 2009. These standards have been applied by the Company in the preparation of the 2009 financial statements. The effects of the application of each interpretation are stated below the description of each interpretation.

IAS 32, "Financial instruments: Presentation" (amended in 2006). This standard has been amended to be consistent with IFRS 7 as described below.

IFRS 7, "Financial Instruments: Disclosures". This standard requires the entity to provide more extensive disclosures to enable the users of the financial statements to reasonably assess the significance of the financial instruments in its financial condition and performance. This standard requires management to disclose the analysis performed of each financial risk to which the entity is exposed. The standard describes financial risks as: credit risk, liquidity risk and market risk. The standard requires qualitative and quantitative disclosures to be made on the entity's financial instruments based on the information provided internally to the entity's key management personnel. This standard applies to recognized and unrecognized financial instruments and agreements to buy or sell non-financial products that are within the scope of IAS 39.

Since the change in accounting policies only requires additional disclosures, there is no impact in the Company's earnings per share.

IFRS 8, "Operating segments". This standard is not relevant for the Company since it only has one operating segment.

IFRIC 13, "Customer loyalty programs". This interpretation is not relevant for the Company's operations because it does not have a customer loyalty program.

IFRIC 14, "IAS 19 - The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction". This interpretation has had no impact on the Company's financial statements since it does not manage pension funds.

ii) Standards, amendments to standards and interpretations effective internationally as of January 1, 2009 and pending approval from the Consejo Normativo de Contabilidad that the Company has not adopted -

The following standards, amendments to existing standards and interpretations have been published and are internationally mandatory for accounting periods beginning January 1, 2009 that the Company has not adopted and will adopt upon its application is effective in Peru:

- IFRS 7, "Financial Instruments: Disclosures".
- IAS 1 (Revised), "Presentation of Financial Statements".
- IAS 32, "Financial instruments: Presentation".
- IFRS 2 (Amended), "Share-based Payment".
- IFRS 3 (Revised), "Business combinations".
- IFRS 5 (Amended), "Non-current assets held-for-sale and discontinued operations" (and the subsequent change to IFRS 1, "First time adoption of IFRS").
- IFRIC 16, "Hedges of a net investment in a foreign operation".
- IAS 16 (amended), "Property, plant and equipment" (and the subsequent change to IAS 7, "Cash flow statements").
- IAS 19, (amended), "Employee benefits".
- IAS 20 (amended), "Accounting for Government Grants and Disclosure of Government Assistance".
- IAS 23 (amended), "Borrowing costs".
- IAS 27, "Consolidated and separate financial statements".
- IAS 28, "Investments in associates" (and the subsequent amendment to IAS 32, "Financial instruments: Disclosure).
- IAS 31, "Interests in joint ventures" (and the subsequent amendments to IAS 32 and IFRS 7).
- IAS 36 (amended), "Impairment of assets".
- IAS 38 (amended), "Intangible assets".
- IAS 39 (amended), "Financial instruments: Recognition and measurement".
- IAS 40 (amended), "Investment property" (and the subsequent amendment to IAS 16).
- Several amendments to IFRS 7, "Financial Instruments: disclosure", IAS 8, "Accounting policies, changes in accounting estimates and errors", IAS 10, "Events after the reporting period", IAS 18, "Revenue" and IAS 34, "Interim financial reporting", IAS 20, "Accounting for government grants and disclosure of government assistance", and IAS 41, "Agriculture" which are part of the IASB's annual improvements project published in May 2008.

The impacts of these standards, amendments and interpretations on the financial statements of the Company will be assessed by Management as its application become effective in Peru.

iii) Standards, amendments and interpretations to existing standards that are not effective internationally, nor have been approved by the Consejo Normativo de Contabilidad, that the Company has not early adopted -

The following standards, amendments to existing standards and interpretations have been published which application is mandatory internationally for the accounting periods starting January 1, 2010 and that the Company has not early adopted.

- IFRIC 17, "Distribution of non-cash assets to owners" (effective as of July 1, 2009).
- IAS 27 (amended), "Consolidated and separate financial statements", (effective as of July 1, 2009).
- IFRS 3 (revised), "Business combinations" (effective as of July 1, 2009).
- IAS 38 (amended), "Intangible assets". The amendment is part of the annual improvement project of IASB published in April 2009.
- IFRS 5, "Non-current assets held-for-sale and discontinued operations" (or groups of assets to be written down) classified as held-for-sale. The amendment is part of the annual improvement project of IASB published in April 2009.
- IAS 1 (Amended), "Presentation of financial statements". The amendment is part of the annual improvement project of IASB published in April 2009.
- IFRS 2 (amended), "Group cash-settled and share-based payment transactions".

### b) Foreign currency translation -

Functional currency and presentation currency -

The items included in the Company's financial statements are expressed in the currency of the primary economic environment in which the entity operates (functional currency). Financial statements are presented in new Peruvian Soles, which is the Company's functional and presentation currency.

Transactions and balances -

Transactions in foreign currency are translated into the functional currency by using the exchange rates prevailing at the dates of transactions or valuation when items are re-measured.

Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation at year-end exchange rates of monetary assets and

liabilities denominated in foreign currencies are recognized in the income statement.

c) Financial statements in US Dollars -

The Company maintains its accounting records in New Peruvian Soles (the functional currency) in accordance with accounting principles generally accepted in Peru.

In addition, the Company prepares financial statements in US dollars only for the convenience of the reader, by applying the exchange rate at December 31, 2009 of S/.2.891 per US\$1 to all of the accounts of the 2009 and 2008 financial statements in New Peruvian Soles.

However, according to IAS 21 - The effects of changes in foreign exchange rates, the translation of the financial statements from the Company's functional currency (that do not corresponds to a hyperinflationary economy) to the presentation currency should be as follows:

- All assets and liabilities should be translated at the year-end exchange rate (S/.2.891 and S/.3.142 per US\$1 as of December 31, 2009 and 2008, respectively).
- Profit and loss accounts should be translated at the exchange rate prevailing at the date in which each transaction takes place.
- The result of translation should be recognized as a separate component in equity.

d) Cash and cash equivalents -

Cash and cash equivalents consist of all cash on hand, deposits on hand and in banks and other short-term bank deposits with high liquidity with original maturities of three months or less. Additionally, they include a collection account as a condition imposed by a financial institution.

e) Trade accounts receivable -

Trade accounts receivable are the amounts due by customers for finished products sold in the normal course of business. If accounts are expected to be collected in one year or less, they are classified as current assets. Otherwise, they are classified as non-current assets.

f) Financial assets -

Classification -

The Company classifies its financial assets in the following categories: i) at fair value through profit or loss, ii) loans and receivables, iii) held to maturity and iv) available-for-sale. The classification depends on the purpose for which the financial assets were acquired. Management determines the classification of its financial assets at the date of initial recognition. As of December 31, 2009 and 2008 the Company only maintains loans and accounts receivable as financial assets.

Loans and receivables are non-derivative financial assets which give the right to fixed or determinable payments and are not quoted in an active market. They are included in current assets, except for maturities greater than 12 months after the balance sheet date. These are classified as non-current assets. Loans and receivables are included in the balance sheet in trade receivables, other accounts receivables, and long-term accounts receivables from related parties.

Recognition and measurement -

Loans and accounts receivable are stated initially at fair value and subsequently valued at amortized cost under the effective interest method, less the provision for impairment.

Offsetting -

Financial assets and liabilities are offset and the net amount is reported in the balance sheet when there is a legal right to offset the recognized amounts and if there is the intention to liquidate them on net basis or of realizing the asset and settling the liability simultaneously.

Impairment -

The Company evaluates at the end of each period if there is objective evidence of impairment of loans and accounts receivable. If such evidence is identified, a provision is recognized for the impairment of such amounts past due according to the original terms of the accounts receivable.

g) Inventories -

Inventories are stated at the lower of cost and net realizable value. Cost is determined using the weighted-average method. The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of ore extraction, direct labor, other direct costs and related production overheads. It excludes borrowing costs and exchange differences. The net realizable value is the sales price estimated in the normal course of business, less the costs estimated to complete production and realize the sale. Provisions for impairment of inventories comprise the write-down of the carrying amounts of inventories to their net realizable value, and are charged to the results of the year in which such write-downs occur.

h) Investment in subsidiary -

Subsidiaries are all entities over which the Company has the power to govern the financial and operating policies generally accompanying a shareholding of more than one half of the voting rights. The existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are considered when assessing

whether the Company controls another entity. Subsidiaries are fully consolidated from the date on which control is transferred to the Company. They are de-consolidated as from the date such control ceases.

Investments in subsidiaries are recorded at cost. The Company evaluates at each balance sheet date if there is objective evidence of significant or prolonged impairment in the value of its investments. If such evidence exists, the impairment is charged to the income statement.

A summary of the unaudited financial statements of the Company Aurifera Suyubamba S.A. is as follows:

	2009 S/.	2008 S/.	2009 US\$
Current assets	2,198,997	2,065,647	760,636
Intangible assets	4,996,194	1,520,993	1,728,189
Fixed assets	36,214	37,330	12,526
<b>Total assets</b>	<b>7,231,405</b>	<b>3,623,970</b>	<b>2,501,351</b>
Current liabilities	1,942,545	831,791	671,928
Long-term borrowings	4,531,205	2,027,483	1,567,349
Equity	757,655	764,696	262,074
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>7,231,405</b>	<b>3,623,970</b>	<b>2,501,351</b>

i) Property, plant and equipment -

Property, plant and equipment items are stated at fair value, based on an appraisal performed by independent professionals, less accumulated depreciation. The accumulated depreciation as of the date of the revaluation was eliminated against the gross value of the assets and the net amount was adjusted to the revalued amount of the asset. The increase in the carrying amount resulting from the revaluation was credited to the revaluation surplus account in equity and was subsequently capitalized.

Subsequent costs are included in the asset's carrying amount or recognized as a separate asset, as appropriate, only when it is probable that future economic benefits associated with the item will flow to the Company and the cost of the item can be measured reliably. The cost includes direct disbursements attributable to the acquisition of assets. All other repairs and maintenance disbursements are charged to the income statement during the financial period in which they are incurred.

Assets in the construction stage are capitalized as a separate component and are not depreciated. At their completion, the cost of such assets is transferred to a definitive category.

Land is not depreciated. Depreciation of other assets is calculated using the straight-line method to allocate their cost or revalued amounts less their residual values over their estimated useful lives, as follows:

	Years
Buildings and other constructions	33
Machinery and equipment	between 3 and 30
Vehicles	between 5 and 12
Furniture and fixtures	between 5 and 10
Other equipment	between 2 and 25

The assets' residual values and useful lives are reviewed, and adjusted, if appropriate, at each balance sheet date.

Gains and losses on disposals are determined by comparing the proceeds with the carrying amount and are recognized within the income statement.

j) Intangible assets -

Mining concessions and rights -

Mining concessions and rights are recorded at acquisition cost, and are shown net of accumulated amortization. Annual amortization is recognized as expense and is determined using the straight-line method over a period between three and ten years.

Exploration and development expenses -

Exploration expenses in new zones are recognized at cost and are stated net of cumulative amortization. These expenses are capitalized to the extent that it is more likely than not that successful exploitation will occur. Annual amortization is recognized as expense, and is computed using the straight-line method over a period of three years.

The exploration and development expenses incurred as from the normal exploitation stage of the mine are charged to results for the year in which they are incurred.

#### Studies and projects -

This item, comprising investment projects involving environmental, energy and communications, is stated at cost, net of cumulative amortization. Annual amortization is recognized as expense and is determined under the straight-line method over a period of three years.

#### k) Impairment of non-financial assets -

When events or changes in circumstances indicate that the carrying amount of certain assets may not be recoverable, the Company reviews the net book value of property, plant and equipment, and intangible assets to confirm that there is no impairment. Whenever the carrying amount of an asset exceeds its recoverable amount, an impairment loss is recognized in the income statement, or the revaluation surplus is written down, for revalued assets, for the amount the carrying amount exceeds the recoverable amount. The recoverable amount is the higher of an asset's fair value less costs to sell or value in use. For purposes of assessing impairment, assets are grouped at the lowest levels for which there are separately identifiable cash flows (cash-generating units).

The fair value less selling costs of long-lived asset or cash-generating unit is the amount that could be obtained from the sale of an asset in the free market within an arm's length transaction, less cost of sale. The value in use is the present value of the estimated future cash flows expected to be generated from the continuous use of an asset or cash-generating unit.

#### l) Provisions -

Provisions are recognized when the Company has a present legal obligation as a result of past events; it is more than probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation; and the amount has been reliably estimated.

#### Mine closure -

The Company recognizes a liability for environmental remediation obligations in accordance with Law 28090 "Mine Closure Law" governing mine closure activities and requirements. The methodology used to determine the amount of the liability comprises the present value of the future disbursements to be required for such mine closure activities, as per Management estimates. Such liability is shown in the item Mine closure provision and has been recognized with a charge to intangibles (as Mine closure), which is amortized over the mine's estimated useful life of three years.

Changes in the estimates of future disbursements and changes in the discount rates impact the amounts of assets and liabilities reported. Changes in the liability due to the passage of time are recognized in results.

#### m) Contingent liabilities and assets -

Contingent liabilities are not recognized in the financial statements. Contingent liabilities are not disclosed when the possibility of an economic outflow is remote. Contingent assets are not recognized in the financial statements but are disclosed when their degree of occurrence is probable.

#### n) Employee benefits -

#### Profit-sharing and mandatory bonuses -

The Company recognizes a liability and an expense for profit-sharing, based on a formula that takes into consideration the profit attributable to the Company's shareholders after certain adjustments. It is a convention in Peru to show profit-sharing expense in a separate line in the statement of income immediately before income tax.

Also, the Company recognizes a provision for bonuses where contractually obliged or where there is a past event that has created a constructive obligation.

#### o) Borrowings -

Borrowings are recognized initially at fair value, net of transaction costs incurred. Borrowings are subsequently stated at amortized cost; any difference between the proceeds and the redemption value is recognized in the statement of income over the period of the borrowings using the effective interest method. Non-significant transaction costs are not taken into consideration and are charged to the statement of income.

Borrowings are classified as current liabilities unless the Company has an unconditional right to defer settlement of the liability for at least 12 months after the balance sheet date.

#### p) Leases -

The Company leases machinery and equipment. Leases of machinery and equipment, where the Company has substantially assumed all the risks and rewards of ownership, are classified as finance leases. Finance leases are capitalized at inception at the lower of the fair value of the leased property and the present value of the minimum lease payments.

Each lease payment is allocated between the liability and financial charges so as to achieve a constant rate on the outstanding amount. The corresponding rental obligations, net of financial charges, are included in long-term debt. The interest element of the finance cost is charged to the statement of income over the lease

period so as to produce a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the liability for each period. The property, plant and equipment acquired under finance leases is depreciated over the shorter of the useful life of the asset and the lease term.

#### q) Capital -

Common shares are classified as equity.

#### r) Revenue recognition -

Revenue comprises the fair value of collections or accounts receivable from the sale of mineral in the normal course of the Company's operations. Revenue is shown net of sales taxes. The Company recognizes revenue when the amount of revenue can be reliably measured, it is probable that future economic benefits will flow to the entity and when specific criteria have been met for each of the Company's activities as described below. The amount of revenue is not considered to be reliably measurable until all contingencies relating to the sale have been resolved.

#### Sale of gold -

Income from the sale of gold bullion is recognized in the year in which shipment is made, based on provisional settlements subject to final settlements. The definitive adjustments resulting from final settlements are recorded in the year in which they are issued. Final settlements are determined based on international market quotations over a contractually pre-established period. The outstanding provisional settlements at year end are adjusted with the estimated market quotation that would be used for the final settlements, provided the difference is significant.

#### Interest -

Interest income is recognized using the effective interest method.

#### s) Current and deferred income tax -

Income tax expense comprises both current and deferred income taxes. Income taxes are recognized in the statement of income, except for items directly recognized in equity. In this case the income tax is also recognized in equity.

The current income tax charge is calculated on the basis of the tax laws enacted at the balance sheet date. Management periodically evaluates positions taken in tax returns with respect to situations in which applicable tax regulations are subject to interpretation and establishes provisions where appropriate on the basis of amounts expected to be paid to the tax authorities.

Deferred income tax is provided by using the liability method on temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the financial statements. Deferred income tax is determined using tax rates (and laws) that have been enacted or substantially enacted by the balance sheet date and are expected to apply when the related deferred income tax asset is realized or the deferred income tax liability is settled.

Deferred income tax assets are recognized to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which the temporary differences can be used.

#### t) Basic earnings per share -

Basic earnings per share are calculated by dividing the profit attributable to equity holders of the Company by the weighted-average number of ordinary shares at year end. As of December 31, 2009 and 2008 the Company does not have any financial instruments with dilutive effect, accordingly, no such calculation is required.

### 3 FINANCIAL RISK MANAGEMENT

#### a) Financial risk factors -

The Company's activities expose it to certain financial risks, the potential effects of which are permanently assessed by the Board of Directors and Management, in order to reduce them. The financial risks are market risks (including foreign exchange risk, price risk and interest rate risk), credit risk and liquidity risk.

Risk management is carried out by Management under policies approved by the Board of Directors. The Board of Directors provides policies for overall risk management and performs periodic oversight and monitoring.

The following are the financial risks to which the Company is exposed:

#### Market risks -

#### i) Foreign exchange risk -

The Company operates internationally and is exposed to foreign exchange risk arising from transactions in a currency other than the Company's functional currency, mainly the US dollar. Consequently, the Company is exposed to the risk that the exchange rate of the US dollar fluctuates significantly. Management assumes the foreign exchange risk with the Company's operations; therefore, the Company does not carry out hedging transactions with derivative financial instruments. Management's strategy is to hedge the foreign exchange risk through the balance between monetary assets and liabilities expressed in foreign currency.

Balances in foreign currency as of December 31 are summarized as follows:

	2009 US\$	2008 US\$
<b>Assets:</b>		
Cash and cash equivalents	2,880,578	2,588,594
Trade accounts receivable	3,211,890	1,653,042
Other accounts receivable	1,201,677	697,127
Long-term accounts receivable from related parties	831,782	142,765
	<u>8,125,927</u>	<u>5,081,528</u>
<b>Liabilities:</b>		
Current borrowings	(3,013,498)	-
Trade accounts payable	(3,600,785)	(3,252,392)
Other accounts payable	(1,336,614)	(650,314)
Long-term accounts payable to related parties	-	(1,057,670)
Long-term borrowings	(17,096,457)	(22,884,544)
Mine closure provision	(6,783,345)	(4,266,261)
	<u>(31,830,699)</u>	<u>(32,111,181)</u>
<b>Net liability</b>	<b>(23,704,772)</b>	<b>(27,029,653)</b>

As of December 31, 2009 the exchange rates used by the Company for recording foreign currency assets and liabilities were those published by the Superintendencia de Bancos, Seguros y Administradoras de Pensiones (SBS for its Spanish acronym) of S/2.288 and S/2.891 per US\$1 for assets and liabilities, respectively (S/3.137 and S/3.142 per US\$1 for assets and liabilities, respectively, at December 31, 2008).

In 2009 and 2008 the Company recorded exchange gains of S/9,086,692 and S/5,254,538, and exchange losses of S/2,733,240 and S/8,383,932, respectively.

The following chart indicates the sensibility of profit before workers' profit sharing and income tax of the Company in 2009 and 2008 if the new Peruvian sol would have strengthened/weakened by 10% compared to the US dollar and if other variables would have remained constant:

Year	Strengthening/weakening of New Peruvian sol	Effect in profit before worker's profit sharing and income tax S/.
2009	+ 10%	635,354
	- 10%	(635,354)
2008	+ 10%	1,363,847
	- 10%	(1,363,847)

#### ii) Price risk -

The Company is exposed to the commodities price risk determined in the international market. No hedging arrangements were made to mitigate the price risk in 2009 and 2008.

The following chart indicates the sensibility of profit before workers' profit sharing and income tax of the Company in 2009 and 2008 if the gold price would have increased/decreased by 10% and if other variables would have remained constant:

Year	Increase / reduction in the gold price	Effect in profit before workers' profit sharing and income tax S/.
2009	+ 10%	31,924,702
	- 10%	(31,924,702)
2008	+ 10%	27,879,155
	- 10%	(27,879,155)

#### iii) Interest rate risk -

The Company's interest rate risk arises from its long-term debt. Borrowings at floating rates expose the Company to the cash flow interest rate risk. The Company has decided to accept this risk and has not signed any interest rate swap contract. Borrowings issued at fixed rates expose the Company to fair value interest rate risk. In this regard, the Company considers that this risk is not significant since fixed interest rates approximate the interest rates available for the Company in the market for similar financial instruments.

The following charts indicates the sensibility of profit before workers' profit sharing and income tax of the Company in 2009 and 2008 if the Libor rate would have increased/decreased by 10% and if other variables would have remained constant:

Year	Increase/decrease in Libor rate	Effect in profit before worker's profit sharing and income tax S/.
2009	+ 10%	(57,556)
	- 10%	57,556
2008	+ 10%	(196,897)
	- 10%	196,897

#### Credit risk -

The Company's financial assets potentially exposed to credit risk concentrations are mainly bank deposits and trade accounts receivable. Regarding bank deposits, the risk is reduced because the deposits are kept in first rate financial institutions, and the Company limits the amount of exposure to credit risk in any of the financial institutions. Regarding trade accounts receivable, there are significant credit risk concentrations because 100% of the sales are made to only three customers, with which commercial contracts have been signed that guarantee the sale of the entire production of gold bullion. Management considers that this risk is not significant since its major customers are prime rate international entities and because collection turnover does not exceed of thirty days.

#### Liquidity risk -

Management monitors on an ongoing basis the factors that may affect the Company's liquidity. Major factors having an impact on liquidity include volumes of production of gold, recognized gold selling prices, production costs involving cash, the Company's credit worthiness and the future conditions of the debt market. The Company has no significant liquidity risks. The Company's financial results have enabled it to meet its short and long-term working capital needs; it also has available credit lines from a number of committed credit sources.

The table below analyses the Company's financial liabilities according to the remaining balance at the balance sheet based on the contractual maturity dates:

As of December 31, 2009	Less than 1 year S/.	Between 1 and 2 years S/.
In New Peruvian Soles: Trade accounts payable	20,785,929	-
Borrowings and long-term accounts payable to related parties	28,662,145	29,475,736
	<u>49,448,074</u>	<u>29,475,736</u>
In United States dollars: Trade accounts payable	7,189,875	-
Borrowings and long-term accounts payable to related parties	9,914,267	10,195,688
	<u>17,104,142</u>	<u>10,195,688</u>

As of December 31, 2008	Less than 1 year S/.	Between 1 and 2 years S/.	Between 3 and 5 years S/.
Trade accounts payable	23,304,748	-	-
Borrowings and long-term accounts payable to related parties	20,971,275	44,436,412	9,818,750
	<u>44,276,023</u>	<u>44,436,412</u>	<u>9,818,750</u>

#### b) Capital risk management -

The Company's objectives when managing capital is to safeguard its ability to continue as a going concern in order to provide returns to the shareholders, benefits for other stakeholders and to maintain an optimal capital structure to reduce the cost of capital.

In order to maintain or adjust the capital structure, the Company may adjust the amount of dividends paid to shareholders, return capital to shareholders, issue new shares or sell assets to reduce debt.

Consistent with others in the industry, the Company monitors capital on the basis of the gearing ratio. This ratio is calculated as net debt divided by total capital. Net debt is calculated as total borrowings less cash and cash equivalents. Total capital is calculated as equity as shown in the balance sheet plus net debt.

The gearing ratios as of December 31 were as follows:

	2009 S/.	2008 S/.	2009 US\$
Total borrowings	58,137,881	71,903,237	20,109,956
Less: Cash and cash equivalents	(15,894,102)	(8,801,552)	(5,497,787)
Net debt	42,243,779	63,101,685	14,612,169
Total equity	201,634,908	170,556,987	69,745,731
Total capital	243,878,687	233,658,672	84,357,900)
Gearing ratio	17%	27%	17%

c) Fair value estimation -

Management considers that the carrying value less impairment provision of trade receivables, and payables approximates their fair values due to their current maturities. The fair value of financial liabilities for disclosure purposes is estimated by discounting the future contractual cash flows at the current market interest rate that is available to the Company for similar financial instruments.

4 CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES AND JUDGMENTS

Critical accounting estimates made by management are permanently evaluated and are based on the historical experience and other factors, including the expectation of future foreseeable events the occurrence of which is considered reasonable under the circumstances.

a) Critical accounting estimates -

The Company makes estimates and assumptions concerning the future. The resulting accounting estimates will, by definition, seldom equal the related actual results. The estimates and assumptions that have a significant risk of causing adjustments to the carrying amounts of assets and liabilities are discussed below.

Useful life of fixed assets and mine development costs -

Management determines the estimated useful lives and related depreciation and amortization of its fixed assets and development costs, respectively. Such estimation is based on the projections of the future use or the recovery of such assets, among other considerations, which given their nature, are mainly determined considering the conditions of use of such assets.

Review of carrying amounts and provision for impairment -

The Company makes estimations of the carrying amount of its long-lived assets in the normal course of its business. Such estimations are based on the assumptions on the future international price of gold, world supply-and-demand considerations and the estimates of the Company's proven reserves. To the date of the financial statements, available forecasts of these variables show a trend favorable to the Company's interests.

Provision for environmental remediation and mine closure -

Management updates its valuation of the provision for environmental remediation and mine closure to reflect new events, changes in circumstances and any other information relevant to determine the costs to be incurred in environmental protection.

Taxes -

Determination of the tax obligations and expenses requires interpretations of the applicable tax laws and regulations. The Company seeks advice from professional legal tax counsel before making some decisions on tax matters. Even though Management considers its estimates are prudent and appropriate, differences of interpretation may arise from the interpretation made by Peruvian Tax Authorities that may affect future charges for taxes.

b) Critical judgments in applying accounting policies -

Functional currency -

The functional currency of the Company is determined to be the currency of the primary economic environment in which it operates. In determining the applicable functional currency, management should exercise its judgment to evaluate the Company's operations taking into consideration the primary factors established under IAS 21, including the currency that influences on sale prices and cost of services, and the currency of the country whose competitive forces and regulations affects its sale prices. As a result of the periodic review of the factors stated in IAS 21, the Company concluded that the new Peruvian sol is its functional currency.

5 CASH AND CASH EQUIVALENTS

At December 31 this item comprises:

	2009 S/.	2008 S/.	2009 US\$
Cash	159,605	31,037	55,208
Checking accounts	6,435,487	5,406,043	2,226,042
Collection account (Note 14-a)	6,244,705	3,332,993	2,160,050
Time deposit	2,830,000	-	978,900
Restricted funds	224,305	31,479	77,587
	15,894,102	8,801,552	5,497,787

Time deposit is maintained in a local financial institution, matures in January 2010 and bears interest at an annual rate of 1.2%.

According to the information supplied by Apoyo & Asc Internacionales S.A.C., the quality of the financial institutions in which the Company makes cash deposits is classified as follows:

	2009 S/.	2008 S/.	2009 US\$
Score A +	12,808,309	8,669,056	4,430,408
Score A	2,867,935	39,525	992,022
Score A -	32,775	36,821	11,337
Other	25,478	25,113	8,812
	15,734,497	8,770,515	5,442,579

6 TRADE ACCOUNTS RECEIVABLE

As of December 31, 2009 this item comprises invoices for provisional mineral shipping settlements for US\$3,208,557 equivalent to S/9,275,938 (US\$1,793,702 equivalent to S/5,185,592 as of December 31, 2008). Such invoices have maturities of less than 30 days, do not have specific guarantees and are not interest bearing.

7 OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE

At December 31 this item comprises:

	2009 S/.	2008 S/.	2009 US\$
Tax credit	20,346,426	35,452,793	7,037,851
Income tax paid in advance	-	950,985	-
Contractors	809,833	565,960	280,122
Loans and claims to third parties	1,025,561	577,733	354,743
Personnel	241,821	466,092	83,646
Other	1,846,926	2,329,843	638,853
	24,270,567	40,343,406	8,395,215

Tax credit comprises VAT (IGV in Peru) paid by the Company on the acquisition of goods and services. This credit would be recovered with the VAT applicable to future sales of goods and services. In case of exportations, in addition to the procedure previously described, the tax credit may automatically be offset with the tax debt arising from the income tax paid in advance or any other tax payable by the Company, which is Public Treasury income. If such recovery is not possible, the tax credit will be refunded via Negotiable Credit Notes, non-negotiable checks and/or deposits in a current or savings account. The offsetting and refunding of the credit balance will have as a limit a percentage equivalent to the VAT rate, including the Municipal Promotion Tax, applied on the FOB value as per the duly numbered export returns that support the exports shipped during the period.

#### 8 INVENTORIES

At December 31 this item comprises:

	2009 S/.	2008 S/.	2009 US\$
Finished products	3,120,073	1,681,707	1,079,237
Work in progress	516,998	314,836	178,830
Sundry materials	5,929,697	5,888,212	2,051,088
In-transit	468,961	176,969	162,214
	10,035,729	8,061,724	3,471,369
Provision for impairment	(262,310)	(259,442)	(90,733)
	9,773,419	7,802,282	3,380,636

As of December 31, 2009 finished products comprise 2,657 ounces of gold with a market value of approximately US\$1,088 per ounce (1,366 ounces with a market value of approximately US\$816 per ounce in 2008).

#### 9 ACCOUNTS RECEIVABLE FROM AND PAYABLE TO RELATED PARTIES

The changes in accounts receivable and payable with related parties for the years ended December 31 were as follows:

	Opening balance S/.	Additions S/.	Deductions S/.	Exchange difference S/.	Final balance S/.
<b>Year 2009:</b>					
<i>Long-term accounts receivable:</i>					
Compañía Aurífera					
Suyubamba S.A.	2,027,483	3,593,197	(922,030)	(167,446)	4,531,204
Other	360	-	-	-	360
	2,027,843	3,593,197	(922,030)	167,446)	4,531,564
<i>Trade accounts payable:</i>					
Compañía Aurífera					
Suyubamba S.A.	896,303	188,256	-	5,220)	1,089,779
<i>Long-term debt:</i>					
Corporación Minera					
San Manuel S.A.	1,035,711	-	(945,391)	(90,320)	-
South América Mining					
Investment Inc.	913,041	-	(831,966)	(81,075)	-
Talingo Corporation	456,521	-	(415,983)	(40,538)	-
Compañía Minera San					
Valentín S.A.	321,739	-	(293,170)	(28,569)	-
Shareholders					
(natural people)	142,493	-	(129,840)	(12,653)	-
Compañía Minera					
San Ignacio de					
Morococha S.A.	453,695	-	(413,408)	(40,287)	-
	3,323,200	-	(3,029,758)	(293,442)	-

	Opening balance S/.	Additions S/.	Deductions S/.	Exchange difference S/.	Final balance S/.
<b>Year 2008:</b>					
<i>Long-term accounts receivable:</i>					
Compañía Aurífera Real					
Aventura S.A.	172,664	1,002,980	(1,174,976)	(668)	-
Compañía Aurífera					
Suyubamba S.A.	1,064,283	1,064,561	(171,819)	70,458	2,027,483
Other	359	-	-	1	360
	1,237,306	2,067,541	(1,346,795)	69,791	2,027,843

	Opening balance US\$	Additions US\$	Deductions US\$	Exchange difference US\$	Final balance US\$
<i>Trade accounts payable:</i>					
Compañía Aurífera					
Suyubamba S.A.	837,094	33,076	-	26,133	896,303

	Opening balance US\$	Additions US\$	Deductions US\$	Exchange difference US\$	Final balance US\$
<i>Long-term debt:</i>					
Atagold S.A.	1,921,960	-	(1,005,418)	119,169	1,035,711
South América Mining					
Investment Inc.	1,694,324	-	(953,649)	172,366	913,041
Talingo Corporation	847,162	-	(476,825)	86,184	456,521
Compañía Minera San					
Valentín S.A.	597,048	-	(262,565)	(12,744)	321,739
Shareholders					
(natural people)	264,424	-	(116,286)	(5,645)	142,493
Compañía Minera					
San Ignacio de					
Morococha S.A.	841,919	-	(370,251)	(17,973)	453,695
	6,166,837	-	(3,184,994)	341,357	3,323,200

	Opening balance US\$	Additions US\$	Deductions US\$	Exchange difference US\$	Final balance US\$
<b>Year 2009:</b>					
<i>Long-term accounts receivable:</i>					
Compañía Aurífera					
Suyubamba S.A.	701,309	1,242,891	(318,931)	(57,920)	1,567,349
Other	124	-	-	-	124
	701,433	1,242,891	(318,931)	(57,920)	1,567,473

	Opening balance US\$	Additions US\$	Deductions US\$	Exchange difference US\$	Final balance US\$
<i>Trade accounts payable:</i>					
Compañía Aurífera					
Suyubamba S.A.	310,032	65,118	-	1,806	376,956

	Opening balance US\$	Additions US\$	Deductions US\$	Exchange difference US\$	Final balance US\$
<i>Long-term debt:</i>					
Corporación Minera					
San Manuel S.A.	358,254	-	(327,012)	(31,242)	-
South América Mining					
Investment Inc.	315,822	-	(287,778)	(28,044)	-
Talingo Corporation	157,911	-	(143,889)	(14,022)	-
Compañía Minera San					
Valentín S.A.	111,290	-	(101,408)	(9,882)	-
Shareholders					
(natural people)	49,287	-	(44,911)	(4,376)	-
Compañía Minera					
San Ignacio de					
Morococha S.A.	156,934	-	(142,998)	(13,936)	-
	1,149,498	-	(1,047,996)	(101,502)	-



The balances receivable and payable with related parties do not bear interests and have no specific guaranties.

As per the incorporation deeds of Compañía Aurífera Suyubamba S.A. dated July 17, 1997 the Company is engaged to provide funding to such company for the payment of mining rights, and maintenance and exploration expenses. The amount of the financing provided by the Company will be incorporated by such related party in its equity through capitalization of obligations.

In accordance with that established by the Agreement of Reorganization, signed in 2000, the Company decided to settle in 2009 its obligations with related parties.

The main transactions with related parties for the years ended December 31 comprise:

	2009 S/.	2008 S/.	2009 US\$
Income:			
Gold treatment and smelting services Compañía Aurífera Real Aventura S.A.	-	833,437	-
Transportation service: Compañía Aurífera Suyubamba S.A.	4,916	9,611	1,700
Raw materials: Compañía Aurífera Real Aventura S.A. Compañía Aurífera Suyubamba S.A.	- 175,783	8,139 107,602	- 60,804
Other services: Compañía Aurífera Suyubamba S.A.	2,272,236	443,941	785,969
Costs -			
Gold: Compañía Aurífera Suyubamba S.A.	158,198	27,795	54,721

Salaries paid to Management in 2009 were S/2,376,868 equivalent to US\$822,161 (S/3,203,900 equivalent to 1,108,232 in 2008). Salaries paid to members of the Board in 2009 were S/2,437,338 equivalent to US\$843,078 (S/4,026,253 equivalent to US\$1,392,685 in 2008).

## 10 PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

The changes of cost and accumulated depreciation of property, plant and equipment for the years ended December 31 were as follows:

	Opening balance S/.	Additions S/.	Disposals or sales S/.	Reclassifications and transfers S/.	Adjustments S/.	Final balance S/.
<b>Year 2009:</b>						
Cost plus revaluation -						
Land	8,294,032	-	-	348,428	-	8,642,460
Buildings and other constructions	94,128,687	-	(26,355)	14,615,541	-	108,717,873
Machinery and equipment	90,202,662	-	(1,381,010)	8,817,902	-	97,639,554
Vehicles	9,480,824	-	(138,262)	1,036,127	-	10,378,689
Furniture and fixtures	4,016,513	-	(29,450)	165,312	-	4,152,375
Other equipment	6,524,960	-	(327,636)	492,434	-	6,689,758
Units in transit	1,448,148	-	-	-	-	1,448,148
Replacement units	2,005,874	8,458,609	-	(6,717,444)	(14,932)	3,732,107
Work in progress	36,779,873	20,468,130	-	(32,862,118)	-	24,385,885
	252,881,573	28,926,739	(1,902,713)	(14,103,818)	(14,932)	265,786,849
Accumulated depreciation -						
Buildings and other constructions	40,648,074	4,331,645	(10,905)	-	-	44,968,814
Machinery and equipment	52,892,753	6,922,868	(1,306,714)	-	-	58,508,907
Vehicles	7,151,010	1,030,228	(138,262)	-	-	8,042,976
Furniture and fixtures	3,681,213	76,231	(29,450)	-	-	3,727,994
Other equipment	4,356,506	621,908	(231,085)	-	-	4,747,329
	108,729,556	12,982,880	(1,716,416)	-	-	119,996,020
Net cost	144,152,017					145,790,829

	Opening balance S/.	Additions S/.	Disposals or sales S/.	Reclassifications and transfers S/.	Adjustments S/.	Final balance S/.
<b>Year 2008:</b>						
Cost plus revaluation -						
Land	7,204,273	-	-	1,089,759	-	8,294,032
Buildings and other constructions	93,089,493	-	-	1,039,194	-	94,128,687
Machinery and equipment	78,489,898	-	(701,661)	12,414,425	-	90,202,662
Vehicles	8,368,578	-	(121,307)	1,233,553	-	9,480,824
Furniture and fixtures	3,905,042	-	(14,359)	125,830	-	4,016,513
Other equipment	5,136,213	-	(37,015)	1,425,762	-	6,524,960
Units in transit	1,778,083	-	-	(329,935)	-	1,448,148
Replacement units	991,512	13,416,863	-	(12,402,501)	-	2,005,874
Works in progress	18,174,074	23,201,886	-	(4,596,087)	-	36,779,873
	217,137,166	36,618,749	(874,342)	-	-	252,881,573
Accumulated depreciation -						
Buildings and other constructions	36,518,153	4,129,921	-	-	-	40,648,074
Machinery and equipment	47,514,833	5,948,769	(570,849)	-	-	52,892,753
Vehicles	6,041,781	1,230,536	(121,307)	-	-	7,151,010
Furniture and fixtures	3,614,562	76,180	(9,529)	-	-	3,681,213
Other equipment	3,798,643	594,877	(37,014)	-	-	4,356,506
	97,487,972	11,980,283	(738,699)	-	-	108,729,556
Net cost	119,649,194					144,152,017

	Opening balance US\$.	Additions US\$	Disposals or sales US\$	Reclassifications and transfers US\$	Adjustments US\$	Final balance US\$
<b>Year 2009:</b>						
Cost plus revaluation -						
Land	2,868,915	-	-	120,521	-	2,989,436
Buildings and other constructions	32,559,214	-	(9,116)	5,055,531	-	37,605,629
Machinery and equipment	31,201,198	-	(477,693)	3,050,121	-	33,773,626
Vehicles	3,279,427	-	(47,825)	358,39	-	3,590,000
Furniture and fixtures	1,389,316	-	(10,187)	57,182	-	1,436,311
Other equipment	2,256,991	-	(113,330)	170,333	-	2,313,994
Units in transit	500,916	-	-	-	-	500,916
Replacement units	693,834	2,925,842	-	(2,323,571)	(5,165)	1,290,940
Works in progress	12,722,198	7,079,948	-	(11,367,042)	-	8,435,104
	87,472,007	10,005,790	(658,151)	(4,878,523)	(5,165)	91,935,956
Accumulated depreciation -						
Buildings and other constructions	14,060,212	1,498,321	(3,772)	-	-	15,554,761
Machinery and equipment	18,295,660	2,394,627	(451,993)	-	-	20,238,294
Vehicles	2,473,542	356,357	(47,825)	-	-	2,782,074
Furniture and fixtures	1,273,336	26,368	(10,187)	-	-	1,289,517
Other equipment	1,506,920	215,119	(79,933)	-	-	1,642,106
	37,609,670	4,490,792	(593,710)	-	-	41,506,752
Net cost	49,862,337					50,429,204

The balance of this item includes the following:

• Revaluation of assets made in 1996 based on a technical appraisal performed by an independent professional. The balance of revalued assets at December 31, 2009 is S/.5,371,541 equivalent to US\$1,858,022 (S/.6,213,480 equivalent to US\$2,149,249 at December 31, 2008).

• Fully depreciated machinery and equipment, and furniture and fixtures for S/.22,604,430 equivalent to US\$7,818,897 (S/.19,661,134 equivalent to US\$6,800,807 in 2008) are still in use.

• Machinery and equipment acquired under financial lease contracts the carrying amount of which is S/.5,411,455 equivalent to US\$1,871,828 (S/.3,717,968 equivalent to US\$1,286,049 at December 31, 2008).

As guarantee for the loan granted by Scotiabank Peru S.A.A., the Company has pledged machinery and equipment that are part of the smelting plants "Marañon" and "Santa María I", and "El Tingo" hydroelectric power plant for an amount up to US\$10,158,250.

## 11 INTANGIBLE ASSETS

The changes in cost and accumulated amortization of intangible assets for the years ended December 31 is as follows:

	Opening balance S/.	Additions S/.	Reclassifications and transfers S/.	Final balance S/.
<b>Year 2009:</b>				
<i>Cost -</i>				
Concessions and mining rights	51,903,256	3,716,938	-	55,620,194
Exploration and development expenses	338,866,360	45,877,219	14,678,427	399,422,006
Study and project expenses	14,329,197	209,743	(574,607)	13,964,333
Mine closure	15,687,476	7,584,081	(1,252,936)	22,018,621
	<u>420,786,289</u>	<u>57,387,981</u>	<u>12,850,884</u>	<u>491,025,154</u>
<i>Accumulated amortization -</i>				
Concessions and mining rights	33,687,459	4,279,686	-	37,967,145
Exploration and development expenses	265,258,736	32,558,125	-	297,816,861
Study and project expenses	13,424,616	152,025	-	13,576,641
Mine closure	6,255,881	7,807,240	(970,197)	13,092,924
	<u>318,626,692</u>	<u>44,797,076</u>	<u>(970,197)</u>	<u>362,453,571</u>
<b>Net cost</b>	<b>102,159,597</b>			<b>128,571,583</b>

	Opening balance S/.	Additions (adjustments) S/.	Final balance S/.
<b>Year 2008:</b>			
<i>Cost -</i>			
Concessions and mining rights	48,111,188	3,792,068	51,903,256
Exploration and development expenses	293,345,338	45,521,022	338,866,360
Study and project expenses	13,842,509	486,688	14,329,197
Mine closure	16,377,797	(690,321)	15,687,476
	<u>371,676,832</u>	<u>49,109,457</u>	<u>420,786,289</u>
<i>Accumulated amortization -</i>			
Concessions and mining rights	28,024,395	5,663,064	33,687,459
Exploration and development expenses	239,175,351	26,083,385	265,258,736
Study and project expenses	13,131,117	293,499	13,424,616
Mine closure	1,018,596	5,237,285	6,255,881
	<u>281,349,459</u>	<u>37,277,233</u>	<u>318,626,692</u>
<b>Net cost</b>	<b>90,327,373</b>		<b>102,159,597</b>

	Opening balance US\$	Additions US\$	Reclassifications and transfers US\$	Final balance US\$
<b>Year 2009:</b>				
<i>Cost -</i>				
Concessions and mining rights	17,953,392	1,285,693	-	19,239,085
Exploration and development expenses	117,214,237	15,868,979	5,077,284	138,160,500
Study and project expenses	4,956,485	72,550	(198,758)	4,830,277
Mine closure	5,426,315	2,623,342	(433,392)	7,616,265
	<u>145,550,429</u>	<u>19,850,564</u>	<u>4,445,136</u>	<u>169,846,127</u>
<i>Accumulated amortization -</i>				
Concessions and mining rights	11,652,528	1,480,348	-	13,132,876
Exploration and development expenses	91,753,281	11,261,890	-	103,015,171
Study and project expenses	4,643,589	52,586	-	4,696,175
Mine closure	2,163,916	2,700,533	(335,592)	4,528,857
	<u>110,213,314</u>	<u>15,495,357</u>	<u>(335,592)</u>	<u>125,373,079</u>
<b>Net cost</b>	<b>35,337,114</b>			<b>44,473,048</b>

As guarantee for the loan granted by the Scotiabank Peru S.A.A., in May 2007 the Company signed a trust agreement as a guarantee on eight mining concessions up to US\$91,071,358.

## 12 TRADE ACCOUNTS PAYABLE

At December 31 this item comprises:

	2009 S/.	2008 S/.	2009 US\$
Invoices	19,618,520	21,249,307	6,786,067
Notes	-	1,079,494	-
Accrued obligations	77,630	79,644	26,852
	<u>19,696,150</u>	<u>22,408,445</u>	<u>6,812,919</u>

## 13 OTHER ACCOUNTS PAYABLE

At December 31 this item comprises:

	2009 S/.	2008 S/.	2009 US\$
Taxes	5,697,755	1,118,356	1,970,860
Workers' profit sharing	8,688,223	6,235,367	3,005,266
Salaries	380,757	657,059	131,704
Employees' severance indemnities	431,898	406,905	149,394
Social contributions	332,483	610,973	115,006
Participation in sales	1,410,599	450,249	487,928
Mining royalties	782,691	456,675	270,734
Remunerations to Directors	3,892,842	509,268	1,346,538
Other	3,490,669	3,065,250	1,207,425
	<u>25,107,917</u>	<u>13,510,102</u>	<u>8,684,855</u>

#### 14 LONG-TERM BORROWINGS

At December 31 this item comprises:

	2009 S/.	2008 S/.	2009 US\$
<b>Borrowing to pay restructured debt:</b>			
Scotiabank Perú S.A.A.	45,171,875	68,731,250	15,625,000
<b>Lease contracts:</b>			
Scotiabank Perú S.A.A. - Lease contract for machinery, payable in monthly installments up to December 2012 and purchase option of the asset received at the end of the contract term	3,896,890	2,580,199	1,347,938
Banco Financiero - Lease contract for machinery, payable in monthly installments up to May 2009 and purchase option of the asset received at the end of the contract term.	-	225,707	-
Banco Continental - Lease contract for machinery, payable in monthly installments up to December 2012 and purchase option of the asset received at the end of the contract term.	184,301	-	63,750
Banco de Crédito del Perú - Lease contract for machinery, payable in monthly installments up to September 2011 and purchase option of the asset received at the end of the contract term.	172,792	366,081	59,770
	4,253,983	3,171,987	1,471,458
	49,425,858	71,903,237	17,096,458
<b>Current portion</b>	(19,950,122)	(20,971,275)	(6,900,769)
<b>Non-current portion</b>	29,475,736	50,931,962	10,195,689

#### a) Borrowing to pay restructured debt -

Under a mandate letter dated January 31, 2007 the Company requested Scotiabank Perú S.A.A. a loan for US\$25,000,000 in order to repay part of its restructured debt. On June 27, 2007 that loan was granted under the following conditions:

- A one-year grace period for payment of the principal.
- Form of payment:
  - 16 quarterly installments of US\$1,562,500 each comprising the principal from September 22, 2008 to June 26, 2012.
  - 20 quarterly installments with variable interest rates from September 26, 2007 to June 26, 2012.
- Interest rate of Libor+2%.
- Opening a collection account in which the Company should deposit 100% of receivables from sales up to the moment of complying with the payment of US\$10,000,000. Subsequently, a minimum deposit of US\$2,500,000 should only be required.

The repayment schedule of the long-term debt is as follows:

	2009 S/.	2008 S/.	2009 US\$
Past due up to 1 year	18,068,750	19,637,500	6,250,000
Past due from 1 to 5 years	27,103,125	49,093,750	9,375,000
	45,171,875	68,731,250	15,625,000

#### b) Lease contracts -

The present value of finance lease contracts is as follows:

	2009 S/.	2008 S/.	2009 US\$
Past due up to 1 year	2,088,910	1,525,452	722,556
Past due from 1 year	2,498,233	1,988,536	864,142
<b>Total payable including finance charge</b>	4,587,143	3,513,988	1,586,698
Finance charge to apply to future periods	(333,160)	(342,001)	(115,240)
<b>Present value of lease payments</b>	4,253,983	3,171,987	1,471,458

#### c) Guarantees -

The borrowing from Scotiabank Peru S.A.A. is guaranteed as follows:

- Pledge on fixed assets and mortgages on mining concessions.
- Guarantee Trust Agreement: On May 17, 2007 a guarantee trust agreement was signed between the Company, as a Trustor, La Fiduciaria S.A. as a Trustee, and Russell Marcelo Santillana Salas, as the financial depository, with the purpose of guaranteeing a loan for US\$25,000,000. The guarantee trust agreement will be effective until the loan is paid off.

Lease contracts are secured with the leased assets.

#### d) Fair value of long-term debt -

Management considers that the fair value of the long-term debt approximates their carrying amount since the effect of discount is not significant.

#### 15 DEFERRED INCOME TAX AND WORKERS' PROFIT SHARING

The changes in deferred income tax and workers' profit sharing for the years ended December 31 was as follows:

	Opening balance S/.	Additions (deductions) S/.	Final balance S/.
<b>Year 2009:</b>			
Excess in amortization of intangibles	13,532,951	2,240,333	15,773,284
Excess in depreciation of fixed asset	531,270	(505,406)	25,864
Revaluation of fixed assets	2,211,999	(299,730)	1,912,269
Assets received in financial lease	79,329	(16,574)	62,755
Provision for obsolescence of materials	(23,628)	23,628	-
Provision for mine closure	(1,420,679)	(2,330,055)	(3,750,734)
Provision for doubtful accounts	-	(125,734)	(125,734)
Provision for vacations	(72,555)	16,578	(55,977)
	14,838,687	(996,960)	13,841,727

#### Year 2008:

Excess in amortization of intangibles	12,438,005	1,094,946	13,532,951
Excess in depreciation of fixed asset	824,052	(292,782)	531,270
Revaluation of fixed assets	2,551,618	(339,619)	2,211,999
Assets received in financial lease	124,933	(45,604)	79,329
Provision for obsolescence of materials	-	(23,628)	(23,628)
Provision for mine closure	-	(1,420,679)	(1,420,679)
Provision for vacations	(41,231)	(31,324)	(72,555)
	15,897,377	(1,058,690)	14,838,687

	Opening balance US\$	Additions (deductions) US\$	Final balance US\$
<b>Year 2009:</b>			
Excess in amortization of intangibles	4,681,062	774,934	5,455,996
Excess in depreciation of fixed asset	183,767	(174,820)	8,946
Revaluation of fixed assets	765,133	(103,677)	661,456
Assets received in financial lease	27,440	(5,733)	21,707
Provision for obsolescence of materials	(8,173)	8,173	-
Provision for mine closure	(491,414)	(805,969)	(1,297,383)
Provision for doubtful accounts	-	(43,492)	(43,492)
Provision for vacations	(25,097)	5,734	(19,362)
	5,132,718	(344,850)	4,787,868

The balance at December 31 of the deferred income tax and workers' profit sharing comprises:

	2009 S/.	2008 S/.	2009 US\$
Deferred workers' profit sharing	3,110,500	3,334,536	1,075,925
Deferred income tax	10,731,227	11,504,151	3,711,943
	<u>13,841,727</u>	<u>14,838,687</u>	<u>4,787,868</u>

The credit to income arising from deferred income tax and workers' profit sharing comprises:

	2009 S/.	2008 S/.	2009 US\$
Deferred workers' profit sharing	224,036	237,908	77,494
Deferred income tax	772,924	820,782	267,356
	<u>996,960</u>	<u>1,058,690</u>	<u>344,850</u>

## 16 MINE CLOSURE PROVISION

Law 28090, published on October 13, 2003, establishes the obligations and procedures corresponding to those engaged in mining activities, for the preparation, presentation and implementation of Mine Closure Plans (hereinafter the Closure Plan), and the constitution of the necessary guarantees to ensure making the investments required for their execution, within the principle of environmental protection, preservation, and recovery.

The regulations of the above-mentioned law were published by Supreme Decree No.0332005-EM on August 16, 2005, which was modified by Supreme Decree No.035-2006-EM and Supreme Decree No.045-2006-EM on July 4, 2006 and August 14, 2006, respectively. The regulation establishes, among other matters, that the Closure Plan supplements the Environmental Impact Study and the Program for Environmental Adequacy and Management (Programa de Adecuación y Manejo Ambiental); should be prepared by a consulting entity registered before the General Direction of Environmental Mining Affairs; and submitted by the Company no later than August 16, 2006; and it should be executed progressively during the useful life of the concession.

The regulations contemplate various types of guarantees that those engaged in mining activities shall constitute in favor of the competent authority. The amount of the guarantee comprises the amount estimated under the Closure Plan, less the disbursements made relating to the progressive closing and the amounts executed. The guaranteed annual amount results from dividing the amount of the guarantee by the remaining number of years of useful life of the mining unit, calculated based on annual production and proven reserves.

In compliance with Law 28090, the Company submitted to the Ministry of Energy and Mines, on October 14, 2004, its Conceptual Closure Plan relating to the Economic Administrative Units "Libertad" and "La Poderosa de Trujillo". Such a plan indicates, inter alia, that the cost of executing the rehabilitation activities during the shut-down period, and post-closing care and maintenance costs will be considered in the final closing plan, and will include the closing of operations execution timetable as well.

The Company engaged SVS Ingenieros S.A., an entity registered with the Dirección General de Asuntos Ambientales Mineros, to prepare a Progressive and Final Closure Plan for Poderosa Mine, which was submitted to the Ministry of Energy and Mines on August 16, 2006. Such plan is under evaluation as per the procedures established for these cases by the regulations under such Law. The Company will execute the plan progressively during the useful life of the mine and, once the Closure Plan is approved by the Ministry of Energy and Mines, it will establish the necessary guarantees for fulfillment of the Closure Plan according to the procedure established by the regulations to the Mine Closure Law. The Company recorded in 2007 the corresponding liabilities and assets, which will be amortized during the useful life of the mine.

The changes in mine closure provision for the years ended 31 December are as follows:

	2009 S/.	2008 S/.	2009 US\$
Opening balance	13,404,593	15,370,643	4,636,663
Adjustment to the intangible asset	(1,252,936)	(3,288,700)	(433,392)
Exchange difference	166,855	(29,114)	57,715
Accretion	7,584,081	2,598,378	2,623,342
Payments	(291,943)	(1,246,614)	(100,983)
Final balance	<u>19,610,650</u>	<u>13,404,593</u>	<u>6,783,345</u>

## 17 EQUITY

### a) Capital -

As of December 31, 2009 the authorized, subscribed and paid-in capital comprises 130,584,352 common shares of S/1 par value each (105,762,247 common shares at December 31, 2008).

On General Shareholders' Meeting held on September 30, 2009 the capitalization of retained earnings for S/24,822,105 equivalent to US\$8,585,992 was authorized.

As of December 31, 2009 the market value of common shares was S/4.50 equivalent to US\$1.56 per share (S/3 equivalent to US\$1.04 as of December 31, 2008).

At December 31, 2009 the Company' capital structure is as follows:

Percentage of individual interest in capital	Number of shareholders	Total percentage of interest
Up to 1	245	3.27
From 1.01 to 10	4	19.93
From 10.01 to 20	2	26.80
From 50.01 to 60	1	50.00
<b>Total</b>	<b>252</b>	<b>100.00</b>

A group of shareholders have signed a trust guarantee and management agreement with La Fiduciaria with respect to a 50% of the Company's shares, which have been determined a transfer of such shares to the trust fund. This transfer has been recorded in the Company's share register.

### b) Legal reserve -

According to the Company's Law, a minimum of 10% of distributable profit obtained each year after deducting accumulated losses should be allocated to a legal reserve until it reaches an amount equal to one-fifth of the paid-in capital. In the absence of profits or reserves of free availability, losses may be offset with the legal reserve, in which case, the legal reserve should be restored. The legal reserve may be capitalized but should be subsequently restored.

### c) Effect of adopting IAS 12 -

The balance in this account comprises deferred income tax and workers' profit sharing resulting from the higher value assigned to fixed assets due to the revaluation made in 1996. This balance is transferred to retained earnings as the underlying asset is depreciated, withdrawn, or sold.

### d) Retained earnings -

Dividends on behalf of shareholders, other than domiciled legal persons, are subject to a 4.1% withholding income tax, to be assumed by shareholders but withheld by the Company.

There are no restrictions on dividend remittances or capital repatriation to foreign investors.

At the General Shareholders' meeting dated September 30, 2009 the distribution of dividends was approved totaling S/30,533,561 equivalent to US\$10,561,591.

## 18 WORKERS' PROFIT SHARING

As per legislation currently in force, the Company's workers' profit sharing is 8% of the taxable income. This profit sharing is deductible for income tax purposes.

The expense for workers' profit sharing shown in the income statement comprises:

	2009 S/.	2008 S/.	2009 US\$
Current	8,615,754	6,171,038	2,980,198
Deferred	(224,036)	(237,908)	(77,494)
	<u>8,391,718</u>	<u>5,933,130</u>	<u>2,902,704</u>

## 19 TAX SITUATION

a) Company's Management considers it has determined taxable income under the general income tax regime in accordance with current tax legislation by adding to and deducting from the result shown in the financial statements, those items recognized by such legislation as taxable and non-taxable, respectively.

Current income tax and workers' profit sharing as of December 31 was determined as follows:

	2009 S/.	2008 S/.	2009 US\$
Income before workers' profit sharing and income tax	98,954,629	70,373,650	34,228,511
Additions:			
Non-deductible expenses	5,221,207	5,649,829	1,806,022
Temporary differences	3,521,094	1,114,493	1,217,950
Taxable income	107,696,930	77,137,972	37,252,483
Workers' profit sharing (8%)	(8,615,754)	(6,171,038)	(2,980,198)
	99,081,176	70,966,934	34,272,285
Income tax (30%)	29,724,353	21,290,080	10,281,686

b) The income tax expense disclosed in the income statement for the years ended December 31 comprises:

	2009 S/.	2008 S/.	2009 US\$
Current	29,724,353	21,290,080	10,281,686
Deferred	(772,924)	(820,782)	(267,356)
	28,951,429	20,469,298	10,014,330

c) The reconciliation of the effective combined income tax rate and worker's profit sharing of 37.74% as of December 31, 2009 (37.52% as of December 31, 2008) to the combined income tax rate and workers' profit sharing of 35.60% which results from considering the income tax rate of 30% and workers' profit sharing of 8% is as follows:

	S/.	2009 %	S/.	2008 %	US\$	2009 %
Income before workers' profit sharing and income tax	98,954,629	100.00	70,373,650	100.00	34,228,511	100.00
Workers' profit sharing and income tax calculated as per the combined tax rate	35,227,847	35.60	25,053,019	35.60	12,185,350	35.60
Tax effect on additions (deductions):						
Permanent differences	1,858,750	1.88	2,011,339	2.86	642,944	1.88
Adjustment to prior year's deferred income tax and workers' profit sharing	256,550	0.26	(661,930)	(0.94)	88,740	0.26
Current and deferred workers' profit sharing and income tax recorded as per the effective combined tax rate	37,343,147	37.74	26,402,428	37.52	12,917,034	37.74

d) Law 28258 of June 23, 2004 established the payment of mining royalties by holders of mining concessions, including assignees and integrated companies engaged in the exploitation of metallic or non-metallic mineral resources.

Such a regulation considers as the reference base for the payment of mining royalties, the gross value of the concentrates sold at the international market quotations, plus the adjustments from final liquidations, less the amount of indirect taxes, insurance, transport costs, storage expenses in ports of shipment, and treatment costs in the case of integrated entities.

The amount payable results from applying a percentage on the above-mentioned reference base, calculated on an annual cumulative basis, 1% corresponding to the first US\$60 million, 2% for the next US\$60 million, and 3% for the excess over US\$120 million. For 2004, the reference base comprises the operations executed as from June 24, 2004, the effective date of such law.

Under the provisions of such Law, the payment obligation originates on the date when the corresponding payment document should be handed to the purchaser, or on the date the goods are delivered, whichever occurs first. The amount of the mining royalty paid is considered a cost for income tax purposes.

During 2009 the amount of mining royalties recognized by the Company in the statement of income, shown in the account Administrative Expenses, is S/4,687,632 equivalent to US\$1,621,457 (S/3,442,523 equivalent to US\$1,190,772 in 2008).

e) Peruvian Tax Authorities have the right to examine, and if necessary, amend the income tax determined by the Company in the last four years, as from January 1 of the year following the year for which the tax returns were filed (years subject to examination). Fiscal years 2005 through 2009 are subject to examination. Since disagreements may arise over the interpretation and application of the tax legislation applicable to the Company by the tax authorities, it is not possible at present to anticipate whether tax contingencies will arise as a result of eventual tax examinations. Any additional tax, fines and interest, if any, will be recognized in the results of the period in which the difference of interpretation with the tax authorities is resolved. Management considers that no significant liabilities will arise as a result of these possible tax examinations.

## 20 COST OF SALES

Cost of sales for the years ended December 31 comprises the following items:

	2009 S/.	2008 S/.	2009 US\$
Opening balance of finished products	1,681,707	2,055,074	581,704
Opening balance of products in process	314,836	166,795	108,902
Consumption of supplies	18,666,807	15,159,185	6,456,869
Conversion costs	107,621,194	82,225,737	37,226,287
Final balance of products in process	(516,998)	(314,836)	(178,830)
Final balance of finished products	(3,120,073)	(1,681,707)	(1,079,237)
	124,647,473	97,610,248	43,115,695

## 21 EXPLORATION AND DEVELOPMENT EXPENSES

Exploration and development expenses for the years ended December 31 comprises:

	2009 S/.	2008 S/.	2009 US\$
Consumption of supplies	685,781	1,639,510	237,212
Personnel charges	1,349,716	2,325,636	466,868
Third parties' services	1,914,818	3,810,912	662,338
Taxes	1,201	2,468	415
Other charges	58,794	80,457	20,338
	4,010,310	7,858,983	1,387,171

**22 SALES EXPENSES**

Sales expenses for the years ended December 31 comprises:

	2009 S/.	2008 S/.	2009 US\$
Consumption of supplies	6,439	5,588	2,227
Personnel charges	56,005	52,899	19,372
Third parties' service	615,651	541,515	212,954
Other charges	8,380	4,345	2,899
	<u>686,475</u>	<u>604,347</u>	<u>237,452</u>

**23 PARTICIPATION IN SALES**

Participation in sales comprises the amounts the Company has to pay to the former owners of certain mining concessions, under the assignment contracts signed with them, whereby the Company acquired the right to exploit the concessions transferred. Such compensation results from applying a percentage on the value of the mineral extracted from the concessions received.

As of December 31, 2009 and 2008 the Company has entered into 4 contracts. These contracts have no dates of expiry and the participation percentages on the sales of minerals fluctuate from 0.101% to 1.766%.

**24 ADMINISTRATIVE EXPENSES**

Administrative expenses for the years ended December 31 comprises:

	2009 S/.	2008 S/.	2009 US\$
Consumption of supplies	361,127	252,156	124,914
Personnel charges	11,427,956	9,276,334	3,952,942
Third parties' services	4,155,426	3,432,178	1,437,366
Taxes	431,855	389,804	149,379
Other management charges	8,028,154	5,888,086	2,776,948
Mining royalties	4,687,632	3,442,523	1,621,457
Provisions for the year	357,869	53,304	123,787
	<u>29,450,019</u>	<u>22,734,385</u>	<u>10,186,793</u>

**25 FINANCIAL INCOME**

Financial income for the years ended December 31 comprises:

	2009 S/.	2008 S/.	2009 US\$
Exchange difference gains	6,353,452	-	2,197,665
Other financial income	221,815	719,295	76,727
	<u>6,575,267</u>	<u>719,295</u>	<u>2,274,392</u>

**26 FINANCIAL EXPENSES**

Financial expenses for the years ended December 31 comprises:

	2009 S/.	2008 S/.	2009 US\$
Exchange difference losses	-	3,129,394	-
Interest on financial and labor debts	191,112	148,934	66,106
Loan interest	2,020,772	3,963,340	698,987
Stock exchange securities	92,781	78,949	32,093
Other financial expenses	136,010	123,298	47,046
	<u>2,440,675</u>	<u>7,443,915</u>	<u>844,232</u>

**27 BASIC EARNINGS PER SHARE**

The basic earnings per share was calculated as follows:

	2009 S/.	2008 S/.	2009 US\$
Profit for the year	61,611,482	43,971,222	21,311,477
Weighted average number of common shares	130,584,352	105,762,247	130,584,352
Basic earnings per share	<u>0.472</u>	<u>0.416</u>	<u>0.163</u>

**28 CONTINGENCIES**

At December 31, 2009 the Company maintains the following contingencies:

a) As a result of a fiscal review, the Tax Authority issued resolutions dated December 27, 1999; December 18, 2000; December 7, 2001 and January 31, 2000, concerning the determination of income tax for fiscal years 1994, 1995, 1996 and 1997 amounting to S/16,376,823 (equivalent to 5,664,761), S/17,469,292 (equivalent to US\$6,042,647), S/8,798,690 (equivalent to US\$3,043,476) and S/149,380 (equivalent to 51,671), respectively. In addition, the Tax Authority also issued fine resolutions amounting to S/15,110,658 (equivalent to US\$5,226,793), S/16,269,679 (equivalent to US\$5,627,700), S/7,508,724 (equivalent to US\$2,597,276) and S/988,415 (equivalent to US\$341,894), respectively.

Said resolutions were issued because the Tax Administration opines that the Company has not considered certain income and has provided "false information" when determining the tax obligations corresponding to the fiscal years that were reviewed.

Faced with these tax resolutions, the Company filed a claim and/or appeal before the Tax Authority (SUNAT) and/or the Special Tax Court, based on the fact that according to the Tax Stability Agreement subscribed in 1991, the Company was exempted from income tax until December 31, 1999.

From March 2003 to April 2004, the Special Tax Court issued resolutions confirming the determination and collections of debts mentioned above. The Company filed appeals against the Special Tax Court and the Ministry of Economy and Finance, and cautionary measures before the Judiciary for each of the years assessed.

In December 2003 the Judiciary declared as grounded the appeal filed by the Company concerning 1994 and ordered SUNAT to abstain from any act of coercive collection or adoption of cautionary measures. In September 2004 The Superior Court of Lima confirmed the final decision in favor of the Company.

In May 2004 the Judiciary declared as founded the appeal filed by the Company concerning 1995 and 1997 and ordered SUNAT to restrain from any act of coercive collection or adoption of cautionary measures. In August 2005 the Sixth Section of the Superior Court of Lima revoked said judgment. The Company filed an appeal of constitutional grievance before the Superior Court on November 29, 2005 so that the matter be brought before the Constitutional Tribunal. On July 20, 2006 the Constitutional Tribunal notified the Company via a resolution issued on April 19, 2006 that it had resolved to declare as unfounded the lawsuit filed, retaining its right to enforce it in the corresponding manner. On October 24, 2006 the Company filed a contract fulfillment claim, and on January 9, 2007 a lawsuit in the litigious administrative court, both admitted, has been contested by the Government.

At December 31, 2009, under resolution dated August 28, 2009, notified on November 17, 2009, a court of the Supreme Court issued Resolution No. 23 dated July 10, 2007 declaring founded the claim and therefore the Fiscal Court resolutions No.06483-1-2003 and No.05762-1-2003 were made void. Both SUNAT and the Peruvian Ministry of Economy and Finance have initiated a process of appeal to a higher court. With respect to the other court process and after having declared unfounded the resolutions issued by the Tax Court and SUNAT and declared the case as resolved, under Resolution No. 33 dated January 30, 2009 a court of the supreme court declared founded the claim filed by the Company and ordered the Ministry of Energy and Mines, SUNAT and the Tax Court to comply with the Tax and Legal Stability signed between the Peruvian Government and the Company. This court sentence has been appealed by SUNAT and the Ministry of Economy and Finance.

In October 2004 the Judiciary declared as grounded the claim filed by the Company concerning 1996 and ordered SUNAT to abstain from any act of coercive collection or adoption of precautionary measures. In March 2006 the Superior Court of Lima notified the Company, via a resolution issued on July 12, 2005, that it had resolved to confirm the sentence in the last instance in favor of the Company.

In the opinion of Management and internal and external legal advisors, there is sufficient legal support to expect a favorable result for the Company in the proceedings corresponding to 1995 to 1997 as occurred in the proceeding corresponding to 1994 and 1996.

b) As a result of the review of the tax return of the year 2003 on January 24, 2007 the Company received from SUNAT Resolution 012-003-0011644 and Fining Resolution 012-002-0011153, both dated January 17, 2007, whereby objections were determined that reduce the fiscal year 2003 tax loss in S/.11,436,397 (equivalent to US\$3,955,862) and a fine amounting to S/.2,789,250 equivalent to US\$964,805 (including interest) for an alleged unduly declared loss, respectively.

Management has presented a claim against the resolutions received and a favorable result is expected to be obtained.

c) On December 28, 2001 the Company filed with the Ninth Labor Court a claim for damages and losses against an ex-officer for S/.182,148 equivalent to US\$57,972 (file 476-01). However, said ex-officer has also filed a claim against the Company before First Labor Court concerning indemnification for arbitrary dismissal, refund of remunerations, severance indemnities, vacations and bonuses, production bonus and other. The amount of the claim totals US\$202,833 and S/.741,492 equivalent to US\$235,994 (file 479-01).

In file 479-01 the Company responded to the claim and on August 8, 2002 there was a special hearing wherein proof from both parties was admitted. On June 30, 2003 a final decision was issued declaring partially grounded the claim of the ex-officer, ordering the payment of US\$13,000 and S/.425,044 (equivalent to US\$147,023). The Company appealed this decision on August 1, 2003. However, the Court issued a new decision on July 26, 2004 ordering the payment of such amounts. The Company appealed this new decision on October 26, 2004. The Court declared the annulment of such decision and ordered a new pronouncement. The related labor-related court has declared the claim as partially founded, establishing that the dismissal is justified and orders the Company to pay US\$13,000 and S/.99,552.53 (equivalent to US\$34,435) to the plaintiff for production bonuses, severance indemnities and unused vacations. After this, the process concluded.

With respect to file 476-01, the designated court expert has presented the related report, which has been communicated to the parties and has been rejected by the defendant. This court case is ready for a sentence to be issued.

According to the Company's Management and legal advisors, the final outcome of the process for damages and losses would be favorable for the Company.

d) As of December 31, 2009 several claims were filed against the Company concerning: a) payment of an indemnity for the damages and losses for extra-contractual liability for an amount of up to US\$2,460,000 and S/.1,082,000 (equivalent to US\$374,265), b) the obligation to provide the sum of US\$1,200,000 and c) social benefits to ex-employees for S/.4,594,000 equivalent to US\$1,589,070. According to the Company's management and legal advisors, the result of these processes would be favorable for the Company.

## 29 ENVIRONMENT

The Company's activities are subject to Supreme Decree No.014-92-EM General Mining Law; Law No.28611 General Environmental Law (abrogates Legislative Decree 613 "Código del Medio Ambiente y de las Reservas Naturales") and Supreme Decree No.01693-EM Reglamento de Protección Ambiental de las Actividades Minero-Metalúrgicas, and subsequent amendments. In compliance with such norms, the Company has conducted environmental studies and developed an Environmental Adjustment and Management Program (PAMA) for an amount of US\$1,359,695, which was submitted to the Ministry of Energy and Mines on July 31, 1996 and approved on March 27, 1997 via Directorial Resolution No.129-97-EM/EGM. Subsequently, a change was submitted on September 21, 1999, approved by means of Directorial Resolution 41-2001 EM/DGGAA on February 8, 2001 for US\$1,571,177, with a period of execution until December 31, 2001.

By means of Directorial Resolution of the Ministry of Energy and Mines 028-2003 CM/DGM dated January 27, 2003, 18 PAMA investment projects were approved totaling US\$1,575,705. These disbursements were mainly used in the improvement and expansion of existing tailing ponds, evaluation and selection of new tailing ponds, better use of waste, dust control on roads and the rehabilitation of areas by means of reforestation programs and reduction of wood consumption inside the mine. Additionally, the Company is fulfilling the Environmental Management Plans of the Environmental Impact Study of the Santa Maria I Plant, approved by Directorial Resolution of October 16, 1997, on the basis of Report No.559-97-EM-DGM/DPDM; and of Mina Consuelo, approved by Directorial Resolution No.353-201-EM/DGAA of November 16, 2001.

The said management plans comprise: handling of tailing, community relations, mine and plant effluent monitoring programs.

In 2009 the expenses of investment and costs in maintenance and follow-up of the 18 projects of PAMA were US\$1,392,262 (US\$1,209,249 in 2008).

Additionally, the Company implemented its plan of Environmental Assessment by carrying out quality management and control of air, water and soil, as well as noise and temperature (heat), being the results during 2009 below the maximum permitted levels established, examined by third parties designed by the Peruvian regulator.

## 30 CONTRIBUTION UNDER THE "MINING PROGRAM OF SOLIDARITY WITH COMMUNITIES" AGREEMENT

Mining companies operating in Peru, organized under the Peruvian guild Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía (SNMPE, Spanish acronym) started in 2006 a negotiation process with the Peruvian Government to establish the conditions of a voluntary contribution calculated on the profits after tax, which would be deducted, in applicable cases, from mining royalties. The goal of the mining entities was to participate in the efforts of the Government to fight poverty in Peru and to promote a favorable economic environment.

On May 2, 2007 the Company subscribed with the Peruvian Government an agreement by which it committed to constitute two private funds to which the voluntary contributions will be credited. The private funds are denominated as follows:

Mining Local Fund Compañía Minera Poderosa S.A.  
Mining Regional Fund Compañía Minera Poderosa S.A.

The resources of these funds will be applied to carry out projects that promote the benefit and social development of the population where the mining activity takes place.

The calculation base for the regional and local funds is the annual profit after tax and before the dividends' distribution.

The contribution to the local fund is 2% of the calculation base described above. The contribution to the regional fund is 1% of the calculation base described above.

The resources should be separated from the Company's equity, and should be transferred to other entity. Such resources should not return to the Company.

The term of the contract is one year as from January 1, 2007 and will be automatically renewed for the following 4 years. The first contractual year is 2007, period for which the Company should calculate and credit the contributions to the funds considering the 2006 results. In this regard, since the Company did not obtain profits in 2006, it was exempt to constitute the regional and local funds. However, in the meeting of Board of Directors dated April 27, 2007 it was agreed that, with charge to the results of 2007, an advance of US\$100,000 would be credited to the funds as follows: US\$70,000 for the regional fund and US\$30,000 for the local fund. This advance will be deducted from the contribution of 2008 or up to the finalization of the agreement.

The mining contribution that the Company advanced for 2008 amounted to approximately S/.197,270 which was calculated based on the profit of 2007. The contribution for 2009 amounted to S/.494,676 was calculated based on the profit of 2008. Such contributions are included in the administrative expenses in the income statement.



El Papel Linx es reciclable y cuenta con la certificación FSC (Forest Stewardship Council), que indica que la celulosa utilizada para producir el papel deriva de bosques manejados según estrictos estándares ambientales y sociales; es decir, de bosques renovables y sólo una parte de la celulosa proviene de desperdicio post consumo o PWC.

Asimismo, es un papel fabricado libre de cloro elemental (Elemental Chlorine Free - ECF), ello significa que para el blanqueado de la pasta no se utiliza gas de cloro, nocivo para el medio ambiente y causante del efecto invernadero. Además, es papel libre de ácido (Acid Free).

*Linx Paper is recyclable and has the certification FSC (Forest Stewardship Council), which indicates that the pulp used to make the paper comes from forests managed according to strict environmental and social standards; that is, from renewable forests and only a part of the cellulose used comes from post-consumer waste or PWC.*

*Linx Paper is also elemental chlorine free (ECF). This means that chlorine gas, which is harmful to the environment and causes greenhouse effect, is not used for bleaching the pulp. Furthermore, it is also acid free.*

EDICIÓN Y DISEÑO / EDITING AND DESIGN

**Kick off & Asociados**

[www.ko.com.pe](http://www.ko.com.pe)

FOTOGRAFÍA / PHOTOGRAPHY

**F45**

[www.f45.com.pe](http://www.f45.com.pe)

**Archivo de Poderosa / Poderosa's registry**

**Archivo de Asociación Pataz / Asociación Pataz registry**

IMPRESIÓN / PRINT

**Comunica 2**

[www.comunica2sac.com](http://www.comunica2sac.com)





Compañía Minera Poderosa S.A. Av. Primavera 834, Urb. Chacarilla del Estanque, Santiago de Surco. Lima - Perú. T: 617-2727.  
[www.poderosa.com.pe](http://www.poderosa.com.pe)