

UNIVERSIDAD NACIONAL MAYOR DE SAN MARCOS

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

UNIDAD DE POSTGRADO

**El EVA y la creación de valor en las empresas
peruanas: periodo 1,999-2,003**

TESIS

para optar el grado académico de Doctor en Economía

AUTOR

Raimundo Renaun Pacheco Mexzon

Lima-Perú

2009

ÍNDICE GENERAL

RESUMEN	3
INTRODUCCIÓN	5
CAPÍTULO I: MARCO DE REFERENCIA	6
1. Formulación del problema	6
2. Marco teórico	6
3. Formulación de hipótesis	13
4. Objetivo de la investigación	14
5. Metodología a utilizar	14
CAPÍTULO II: CLASIFICACIÓN DE LAS EMPRESAS QUE COTIZAN EN BOLSA	15
1. Las primeras 74 empresas que cotizan en Bolsa según su patrimonio.	15
2. Las primeras 41 empresas por sectores productivos que cotizan en Bolsa según su patrimonio	18
3. Selección de las empresas por analizar	19
CAPÍTULO III: CÁLCULO DEL EVA	21
1. Determinación del NOPAT	21
2. Determinación de la inversión en activos operativos (INAct.)	26
3. Determinación del Costo Promedio Ponderado del Capital (WACC)	32
4. Evaluación de la creación de valor de las empresas del Sector Minero Peruano	33
5. Contribución de las empresas creadoras de valor al crecimiento del sector minero	39
6. Impacto de las empresas creadoras de valor al crecimiento económico del país.	40
CONCLUSIONES	42
RECOMENDACIONES	42
BIBLIOGRAFÍA	43
GRÁFICOS Y ANEXOS	44

RESUMEN

En el periodo de análisis, como consecuencia de la aplicación de políticas empresariales propias y las situaciones presentadas en la economía, las empresas manufactureras que cotizan en Bolsa han tenido distinto grado de creación de valor lo que debió manifestarse en un impacto en el crecimiento del sector productivo al que pertenecen y en el crecimiento económico del país.

Para enmarcar el tema dentro del marco conceptual respectivo, comenzamos por definir la creación de valor en una empresa. La creación de valor en una empresa, puede explicarse teniendo en cuenta **la teoría del valor económico agregado** (EVA: Economic Value Added) que busca determinar si el valor del patrimonio de la empresa se ha incrementado. Para esto se debe conocer los estados financieros de Ganancias y Pérdidas y el Balance General por cada año.

La creación de valor en una empresa es un factor importante para el desarrollo socio – económico del país, porque al considerarse a la empresa como la célula del aparato productivo, al crear valor no sólo aporta beneficios a los accionistas sino también al país en su conjunto cuyas manifestaciones se aprecian en:

- Los clientes con productos de buena calidad y a bajos costos.
- Los trabajadores que tienen mejores condiciones de trabajo y remuneraciones.
- Los proveedores que tienen un mercado cautivo y pagos puntuales.
- El sistema financiero que se beneficia con mayores colocaciones y depósitos, producto de los excedentes crecientes que se generan.
- El Gobierno que puede recaudar mayores impuestos y en forma oportuna.

Para cumplir con el desarrollo del trabajo, inicialmente se planteó la idea general a investigar relacionada con la creación de valor de una empresa. Luego se escogió el título de la investigación para finalmente preparar el diseño tomando en cuenta lo siguiente:

- 1 Título del tema
- 2 Planteamiento o formulación del problema
- 3 Formulación de hipótesis
- 4 Marco teórico
- 5 Objetivo y justificación de la investigación
- 6 Método, tipo y diseño de la investigación

Se definió como objetivo general analizar si las principales empresas del sector manufacturero que operan en el Perú y que estaban cotizando en la Bolsa de Valores de Lima, en el periodo de análisis, han generado valor para los accionistas y para la propia empresa. De esta manera se determinó si fortalecieron su patrimonio y contribuyeron al crecimiento económico del sector productivo al que pertenecen y al crecimiento económico del país.

Se planteó y aplicó el modelo que permitió calcular el Valor Económico Agregado (EVA) de las empresas que cotizan en Bolsa de valores y se demostró que no todas las empresas logran crear valor y contribuir al crecimiento del sector productivo al que pertenecen.

El trabajo se inició como una investigación exploratoria no experimental longitudinal, es decir, no se manipularon deliberadamente los datos sino que se recolectaron y analizaron para hacer las inferencias respectivas. Por lo tanto se terminó con una investigación de tipo correlacional utilizando el método de investigación inductivo.

Se concluyó que las principales empresas productivas que cotizan en Bolsa y lograron crear valor, hicieron crecer su patrimonio y sus activos pero no todas lograron mejorar el Valor de sus acciones en el mercado.

INTRODUCCIÓN

El trabajo de investigación intitulado “EL EVA Y LA CREACIÓN DE VALOR DE LAS EMPRESAS PERUANAS: PERIODO 1999-2003” se desarrolló luego de plantearnos las siguientes preguntas:

- 1 ¿Qué efectos ha tendido en el crecimiento y el desarrollo del sector productivo al que pertenecen, la creación de valor de las empresas más importantes que cotizan en Bolsa?
- 2 ¿Han logrado un crecimiento de su patrimonio?
- 3 ¿Lograron incrementar sus activos?
- 4 ¿Mejoraron su cotización en Bolsa?

Para responderlas se desarrolló en el CAPÍTULO I “Marco de referencia” el marco teórico que incluye la conceptualización del Valor Económico Agregado (EVA) y el planteamiento del modelo que permite calcular la creación del valor de la empresa. También se planteó los objetivos y la justificación de la investigación, así como la hipótesis de encuadramiento y las específicas.

En el CAPÍTULO II, se clasificaron las empresas que cotizan en Bolsa, determinándose las 74 primeras clasificadas de acuerdo a su patrimonio. Luego se ubicaron las 41 empresas que pertenecen al sector manufacturero. Posteriormente se agruparon por sectores productivos. Finalmente se tomaron las empresas del sector minero metalúrgico para determinar la creación de valor.

En el CAPÍTULO III, se planteó la aplicación del modelo desarrollado en el marco teórico tomando información real de las empresas peruana que cotiza en nuestra Bolsa de Valores de Lima pertenecientes al sector minero. Esta información que aparece en sus estados financieros auditados, permitió llegar a la determinación del EVA. Con este resultado, y de acuerdo al modelo planteado, se determinó que empresas estaban creando valor.

Se concluyó que no todas las empresas analizadas están creando valor y por lo tanto no repercuten significativamente en el crecimiento y desarrollo del sector productivo al que pertenecen.

Se recomendó que las empresas que cotizan en Bolsa mejoren su situación como generadoras de valor económico para lo cual deben incrementar sus utilidades operativas, racionalizar sus inversiones en activos que generan mayor rendimiento y mejoren el costo promedio ponderado del capital.

CAPÍTULO I

MARCO DE REFERENCIA

1. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

En el periodo de análisis, como consecuencia de la aplicación de políticas empresariales propias y las situaciones presentadas en la economía, las empresas que cotizan en Bolsa han tenido distinto grado de creación de valor lo que debe manifestarse en un impacto en el crecimiento del sector productivo al que pertenecen y en el crecimiento económico del país.

Por lo expuesto se plantea el siguiente cuestionamiento:

1. ¿Qué efectos ha tenido en el crecimiento y el desarrollo del sector productivo al que pertenecen, la creación de valor de las empresas más importantes que cotizan en Bolsa?
2. ¿Han logrado un crecimiento de su patrimonio?
3. ¿Lograron incrementar sus activos?
4. ¿Mejoraron su cotización en Bolsa?

Para responder estos cuestionamientos se tomarán las 74 primeras empresas que cotizan en Bolsa clasificándolas de acuerdo a su patrimonio. Luego se determinará cuáles han sido las empresas productivas que más valor han creado.

Como Problema Principal se puede mencionar que en nuestro país, en el periodo de análisis, las empresas productivas que cotizan en Bolsa han mostrado utilidades contables presentadas en sus estados financieros de Ganancias y Pérdidas. Pero no sabemos si han generado utilidad económica en todos los años porque su Valor Económico Agregado (EVA) puede ser negativo en algunos años. Esto nos indica que su contribución al crecimiento económico del sector económico al cual pertenece, no es significativo.

Como consecuencia de lo anteriormente expuesto los **Problemas Secundarios** que se derivan son:

1. Que no todas las empresas productivas que cotizan en Bolsa pueden estar creando valor económico y fortaleciendo sus activos y patrimonio.
2. Que no todas las empresas productivas que cotizan en Bolsa y están creando valor económico estarían mejorando el valor de sus acciones en el mercado.

2. MARCO TEÓRICO

La creación de valor en una empresa es un factor importante para el desarrollo socio – económico del país, porque al considerarse a la empresa como la célula del aparato productivo, al crear valor no sólo aporta beneficios a los accionistas sino también al país en su conjunto cuyas manifestaciones se aprecian en:

- a. Los clientes con productos de buena calidad y a bajos costos.
- b. Los trabajadores que tienen mejores condiciones de trabajo y remuneraciones.
- c. Los proveedores que tienen un mercado cautivo y pagos puntuales.
- d. El sistema financiero que se beneficia con mayores colocaciones y depósitos, producto de los excedentes crecientes que se generan.
- e. El Gobierno que puede recaudar mayores impuestos y en forma oportuna.

Teniendo en cuenta que en el país las empresas que cotizan en Bolsa se han visto influenciadas por las diferentes políticas aplicadas, nace la inquietud de analizar en el periodo 1,999 – 2,003 si estas empresas han generado valor.

Para que se pueda realizar el análisis creemos conveniente en primer lugar hacer una descripción de las herramientas que se utilizan en la determinación de la creación de valor. Posteriormente se investigará la creación de valor de las primeras empresas que cotizan en Bolsa clasificándolas de acuerdo a su patrimonio. En función a esta clasificación para el periodo de 5 años (1,999 – 2,003) se determinará cuáles han sido las empresas productivas que más valor han creado. Posteriormente se hará el análisis general de la situación planteada.

Para enmarcar el tema dentro del marco conceptual respectivo, comenzaremos a explicar algunos conceptos que resultan necesarios. Comenzaremos por definir la creación de valor en una empresa. La creación de valor en una empresa, puede explicarse teniendo en cuenta **la teoría del valor económico agregado** (EVA: Economic Value Added)¹ que busca determinar si el valor del patrimonio de la empresa se ha incrementado. Para esto se debe conocer los estados financieros de Ganancias y Pérdidas y el Balance General por cada año del periodo para adecuar el Balance General al Balance Financiero de la empresa.

La importancia de esta operación está en que provee al sector privado de una herramienta para determinar el valor económico que se agrega a la empresa después de una buena gestión. Si los resultados son positivos se estará generando los recursos necesarios para promover o llevar adelante los proyectos de inversión que permitan contribuir con el crecimiento económico de la actividad privada y por ende contribuir con el desarrollo económico y social del país. Para este logro el Estado debe actuar como un

¹ AMAT, Oriol. “EVA valor económico agregado: un nuevo enfoque para optimizar la gestión empresarial, motivar a los empleados y crear valor” Editorial norma 2002. Capítulo 3, págs. 35-45.

gran planificador orientando y definiendo todo lo necesario a nivel de medidas de políticas que favorezcan el logro de estos objetivos.

Desde el punto de vista de su concepción, el EVA se puede calcular aplicando el siguiente modelo:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{INAct.} * \text{WACC}$$

Donde:

NOPAT es la utilidad operativa neta de impuestos.

INAct es la inversión neta en activos operativos

WACC es el costo promedio ponderado de capital de la empresa.

Cuando las empresas están creando valor, generan una expansión de la inversión, de la producción, del consumo, del ahorro y de los depósitos en el sistema financiero, y por el efecto multiplicador, esto redundará en forma positiva en la economía en su conjunto.

Sin embargo, si las empresas no están creando valor, se frenan sus operaciones de expansión y de inversión en activos, lo que genera un efecto negativo al crecimiento económico.

El Valor Económico Agregado EVA es el importe que queda una vez que se han deducido de los ingresos la totalidad de los gastos incurridos incluyendo el costo de oportunidad del capital².

Por esta razón el EVA considera la productividad de todos los factores utilizados para desarrollar la actividad empresarial.

El EVA es lo que queda una vez que se han atendido todos los gastos y satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas.

El NOPAT o utilidad operativa neta después de impuestos³, se calcula partiendo del Estado de Ganancias y Pérdidas de la empresa. Hay dos formas de calcularlo:

Primero, a la utilidad neta sumarle los gastos financieros netos de impuestos, quitarles las utilidades extraordinarias y sumarle las pérdidas extraordinarias.

Segundo, a la utilidad operativa multiplicarla por el factor $(1 - te)$ donde "te" es la tasa de impuestos a la renta.

² STERN, Joel y SHIELY, John: "El desafío del EVA". Capítulo 2. Editorial Norma, 2002. Pág. 23.

³ AMAT, Oriol. "EVA valor económico agregado: un nuevo enfoque para optimizar la gestión empresarial, motivar a los empleados y crear valor" Editorial norma 2002. Capítulo 4, págs. 47-54.

Para comprobar lo dicho anteriormente supongamos el siguiente Estado de Ganancias y Pérdida:

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

VENTAS NETAS	2,600
COSTO DE VENTAS	1,400
UTILIDAD BRUTA	1,200
GASTOS OPERATIVOS	650
UTILIDAD OPERATIVA	550
GASTOS FINANCIEROS	200
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	350
IMPUESTO A LA RENTA (30 %)	105
UTILIDAD DESPUÉS DE IMPSTOS	245
UTILIDADES EXTRAORDINARIAS	50
PÉRDIDAS EXTRAORDINARIAS	-30
UTILIDAD NETA	265

Primer cálculo:

$$\text{NOPAT} = \text{UT. NETA} + \text{GF}(1-\text{te}) - \text{UT. EXTR.} + \text{PER. EXTR}$$

$$\text{NOPAT} = 265 + 200*(1 - 0.30) - 50 + 30$$

$$\text{NOPAT} = 265 + 140 - 50 + 30$$

NOPAT = 385

Segundo cálculo:

$$\text{NOPAT} = \text{UT. OPERATIVA} * (1 - \text{te})$$

$$\text{NOPAT} = 550 * (1 - 0.30)$$

NOPAT = 385

Para calcular la inversión neta en activos operativos⁴ INAct, se parte del Balance de la empresa pero adecuado al concepto de Balance Financiero. Así la inversión neta en activos operativos es igual al activo total menos los proveedores menos los otros pasivos corrientes.

Otra forma de calcular esta inversión es partiendo del patrimonio y sumarle las deudas financieras totales que incluyen las de corto, mediano y largo plazo.

⁴ AMAT, Oriol. "EVA valor económico agregado: un nuevo enfoque para optimizar la gestión empresarial, motivar a los empleados y crear valor" Editorial norma 2002. Capítulo 5, págs. 60-64.

Para verificar si se cumple lo planteado partamos del siguiente Balance General:

BALANCE GENERAL

ACTIVOS	
ACTIVO CORRIENTE	835
1. Caja	85
2. Cuentas por cobrar	370
3. Existencias	235
4. Otros activos corrientes	145
ACTIVO FIJO NETO	1,550
TOTAL ACTIVOS	2,385
PASIVOS Y PATRIMONIO	
PASIVO CORRIENTE	650
5. Proveedores	100
6. Otros pasivos corrientes	250
7. Deuda a corto plazo	300
DEUDA A LARGO PLAZO	760
PATRIMONIO	975
8. Capital social	300
9. Utilidades retenidas	430
10. Utilidades del ejercicio	245
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2,385

Primer cálculo:

$INAct = ACT. TOTAL - Proveedoras - Otros Pasivos Corrientes$

$INAct = 2,385 - 100 - 250$

INAct = 2,035

Segundo cálculo:

$INAct. = Patrimonio + Deuda a corto plazo + deuda a largo plazo$

$INAct. = 975 + 300 + 760$

INAct = 2,035

Para calcular el costo promedio ponderado de capital (WACC)⁵, se parte del Balance de la empresa y utilizamos el siguiente modelo:

$$\text{WACC} = P / (P + D) * k_e + D / (P+D) * k_d (1 - T)$$

Donde:

- P = Patrimonio
 D = Deuda
 Ke = Costo del capital propio
 Kd = Costo de la deuda
 T = Tasa de impuesto a la renta

CÁLCULO DEL COSTO DEL CAPITAL PROPIO

Para calcular el costo del capital propio⁶ se suele utilizar las condiciones presentadas en el mercado considerándose los riesgos respectivos. Es a partir del modelo CAPM (Capital Assets Pricing Model) que se puede calcular una tasa de rendimiento esperado para el accionista, que estará definiendo su costo de oportunidad. El modelo que se resume en la siguiente fórmula nos permitió calcular el costo del capital propio.

$$k_e = T_{Lr} + B (RPM - T_{Lr})$$

Donde:

- T_{Lr} = Tasa libre de riesgo
 B = Coeficiente beta
 RPM = Rendimiento promedio del mercado

Una aplicación para calcular el costo de capital propio se presenta a continuación:

T_{Lr}, es la tasa libre de riesgo y si se asume que su valor en el mercado es de 6 % tomando en consideración el rendimiento que pagan los “Treasury Bill” en el mercad/ americano.

(RPM – T_{Lr}), es la prima del mercado y para el caso de empresas peruanas esta relacionada con la diferencia entre lo que pagan los Bonos Brady y la tasa del Treasury Bill. En este caso se asume que es de 7 % tomando en cuenta que los Bonos Brady pagan 13 % y el Treasury Bill 6 %. Además hay que tener en cuenta que en el Perú para cualquier actividad se podría utilizar este valor ya que en el mercado americano se considera como prima de riesgo y ha sido calculado como el promedio geométrico del índice S & P 500.

“B” conocido como beta, es el factor que determina las condiciones de riesgo con las probabilidades de rendimientos esperados en el mercado a través de la

⁵ FERNANDEZ, Pablo: “Valoración de Empresas”. Ediciones Gestión 2000. Barcelona, 1999. Pág. 494.

⁶ VELEZ PAREJA, Ignacio: “Decisiones empresariales bajo riesgo e incertidumbre”. Editorial Norma, 2003. Pág. 400-404.

relación de la covarianza y la varianza. En el mercado americano se estima para las empresas del sector de extracción de recursos naturales y sin apalancamiento un beta promedio de 1.7, sin embargo para empresas líderes el beta oscila entre menor que uno y 1.2 dependiendo del riesgo.

Como ejemplo si el beta considerado es de 1, el costo del capital propio sería:

$$k_e = T L_r + B (RPM - T L_r)$$

$$k_e = 6 + 1 * (13.7 - 6.7)$$

ke = 13 %

CÁLCULO DEL COSTO DE LA DEUDA

Para calcular el costo de la deuda se toma los datos históricos de los estados financieros. Se determina una tasa en soles y si el cálculo es en dólares se ajusta a tasa equivalente. En consecuencia la tasa para la deuda se estimó en 8 % anual de acuerdo a lo siguiente:

RUBROS	MILES DE SOLES
Gastos financieros	200
Total deuda	1410
• Proveedores	100
• Deuda a corto plazo	300
• Otros pasivos corrientes	250
• Deuda a largo plazo	760
Gastos financieros ENTRE Deuda	14.18 %
Costo promedio deuda en US\$	6.31 %
Tasa equivalente en US\$	(1+14.18 %) / (1+6.31%) = 8%

De acuerdo a la información obtenida los valores para calcular el WACC son:

$$P / (P+D) = 66 \%$$

$$D / (P+D) = 34 \%$$

$$K_d = 8.00 \%$$

$$T = 30 \%$$

$$K_e = 13 \%$$

Al reemplazar los datos en la fórmula se obtiene un WACC de 8.39 %.

$$WACC = P / (P + D) * k_e + D / (P+D) * k_d (1 - T)$$

$$WACC = 0.66 * 0.13 + 0.34 * 0.08 * (1 - 0.30)$$

$$WACC = 0.0839$$

WACC = 8.39 %

De esta manera el valor económico agregado sería de 214.26 que se calcula de la siguiente manera:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{WACC} * \text{INAct}$$

Como se conoce lo siguiente:

NOPAT = 385

INAct = 2035

WACC = 8.39 %

Entonces:

$\text{EVA} = 385 - 8.39\% * 2035$

$\text{EVA} = 385 - 170.74$

EVA = 214.26

Como comentario final a nuestro marco teórico podemos mencionar que para medir el valor de las empresas cuando se quiere vender a esta se hacen referencia a los siguientes métodos⁷:

1. Método basado en el Balance
2. Método basado en la cuenta de resultados
3. Método basado en el fondo de comercio
4. Método basado en el ratio "PER"
5. Método del flujo de caja descontado

De estos métodos los cuatro primeros permiten cuantificar el valor de la empresa tomando resultados históricos. Sin embargo el último considera a la empresa como un negocio en marcha y proyecta los flujos de caja que se descuentan para traerlos al valor presente a una tasa apropiada según el riesgo del negocio. Este último método es el más recomendado utilizar cuando se quiere vender a la empresa.

Mientras tanto el Valor Económico Agregado (EVA), para nuestro trabajo nos permite medir la creación de valor económico de la empresa directamente, mientras que con los cuatro primeros métodos indicados se determina el valor de la empresa para venderse en el mercado. En todo caso la creación de valor se determinaría por la diferencia de valor de un año a otro.

Cabe mencionar que los métodos basados en los flujos de caja descontados son los más usados y los que mejor permiten calcular el valor de la empresa en un momento determinado. Debe utilizarse en el caso que se quiera vender la empresa. Pero si se quiere planificar el futuro de las operaciones y gestión de la empresa debe utilizarse el EVA.

⁷ FERNANDEZ, Pablo: "Valoración de Empresas". Ediciones Gestión 2000. Barcelona, 1999. Págs. 23-40.

De acuerdo con la experiencia de compañías como Coca-Cola, Siemens, ATT, Unilever y Marriot⁸, entre otras, esta herramienta permite evaluar cualquier departamento, unidad o filial de una organización; evita prácticas cortoplacistas que pueden perjudicar a la empresa a largo plazo; posibilita la creación de incentivos realmente motivadores, lo que permite que los empleados actúen como si fuesen accionistas de la empresa. El Valor Económico Agregado está revolucionando el mundo de los negocios puesto que les permite a las organizaciones que lo implantan, optimizar la gestión empresarial y aumentar la riqueza que generan. Aporta elementos para que los accionistas, inversores, entidades de crédito y otras personas con intereses en la empresa puedan tomar decisiones con más conocimiento de causa.

Esperamos que las empresas que están creando valor en el país contribuyan con el crecimiento del sector al cual pertenecen.

3. FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS

HIPÓTESIS DE ENCUADRAMIENTO:

La creación de valor de las principales empresas que cotizan en Bolsa no repercutió significativamente en el crecimiento y desarrollo del sector productivo al que pertenecen en los últimos cinco años.

HIPÓTESIS ESPECÍFICA:

1. Las principales empresas productivas que cotizan en Bolsa y lograron crear valor, hicieron crecer su patrimonio y sus activos.
2. Las principales empresas productivas que cotizan en Bolsa y lograron una generación de valor no necesariamente mejoraron el valor de sus acciones en el mercado

4. OBJETIVO DE LA INVESTIGACIÓN

El objetivo general de la investigación es determinar si las principales empresas que operan en el Perú y que están cotizando en Bolsa, han generado valor económico para los accionistas y para la propia empresa. Así como si contribuyen al crecimiento económico del sector al que pertenecen.

Como **objetivos específicos** tenemos:

1. Determinar si las principales empresas productivas que cotizan en Bolsa y están creando valor económico hicieron crecer sus activos y su patrimonio.

⁸ STERN, Joel y SHIELY, John: “*El desafío del EVA*”. Editorial Norma, 2002. Pág. 23-24.

2. Determinar si las principales empresas productivas que cotizan en Bolsa y están creando valor económico mejoraron el valor de sus acciones en el mercado.

Para esto se analizará en cada sector productivo en que operan estas empresas, su contribución al fortalecimiento sectorial y general de nuestra economía.

5. METODOLOGÍA A UTILIZAR

Haciendo uso de la metodología de la investigación, se aplicará la teoría para captar la información, procesar la información, analizar la información y contrastar los resultados obtenidos con las hipótesis planteadas para determinar si son o no ciertas.

De esta manera, con este trabajo, se estará contribuyendo al conocimiento de lo que está pasando en nuestra economía con la generación de valor económico de sus principales empresas.

Cabe destacar que actualmente no existe en nuestra realidad un estudio que intente demostrar si las principales empresas productivas que operan en cada sector económico, pese a crear valor para sus intereses y sus accionistas, están permitiendo un crecimiento de su sector y por ende una contribución real al crecimiento económico y social del país.

Por esta razón y teniendo en cuenta los tipos de estudios de investigación que existen, nuestro estudio será inicialmente exploratorio y descriptivo para posteriormente ser correlacional y explicativo. En ambas etapas será una investigación no experimental (Ver Gráfico N° 1).

CAPÍTULO II

CLASIFICACIÓN DE LAS EMPRESAS QUE COTIZAN EN BOLSA

1. LAS PRIMERAS 74 EMPRESAS QUE COTIZAN EN BOLSA

En la Bolsa de Valores de Lima cotizan sus acciones las principales empresas del Perú. De este universo las 74 primeras empresas según su patrimonio son las que se muestran a continuación:

**RANKING SEGÚN MONTO DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000
En Millones de Nuevos Soles**

EMPRESAS	MILLONES DE SOLES
1. Telefónica del Perú	4,841
2. Southern Perú Coper Corporat	4,223
3. EDEGEL	2,872
4. CREDICORP	2,774
5. Banco de Crédito	1,738
6. Banco Wiese Sudameris	1,534
7. U. Cervecer. Backus & Johnston	1,519
8. COFIDE	1,382
9. EDELNOR	1,358
10. Buenaventura	1,350
11. EGENOR	1,235
12. Lima Sudameris Holding	1,134
13. SIDER Perú	982
14. Banco Continental	910
15. MINSUR	908
16. Casa Grande	835
17. Volcan	793
18. ALICORP	789
19. Luz del Sur	757
20. Cementos Lima	667
21. Empresa Agroindustrial Tuman	585
22. Hidrandina	572
23. Gloria	540
24. ELSA	525
25. Cementos Pacasmayo	480
26. Cerro Verde	475
27. Banco Santander	454

EMPRESAS	MILLONES DE SOLES
28. Graña y Montero	401
29. ETEVENSA	388
30. Bellsouth Perú	372
31. INTERBANK	357
32. SIPESA	325
33. Electro Sur Este	307
34. Pacífico Peruano Suiza	298
35. IFH PERÚ Ltd	290
36. Milpo	289
37. Aceros Arequipa	259
38. Inversiones Pacasmayo	257
39. Cervecería del Sur	242
40. Ferreyros	237
41. Cementos Yura	221
42. Eléctrica de Piura	209
43. Agroindustria Paramonga	206
44. Atacocha	196
45. Cartavio	191
46. L P Holding	186
47. RANSA Comercial	180
48. Electro Sur Medio	177
49. AUSTRAL GROUP	176
50. Wiese Sudameris Leasing	174
51. Andahuasi	170
52. Banco Sudamericano	164
53. Cia. Goodyear	160
54. Rimac Internacional	154
55. QUIMPAC	153
56. Neg. e Inmuebles	143
57. CREDITEX	138
58. Minera Corona	135
59. Shougan Hierro Perú	134
60. Laredo	133
61. Corp. J R Lindley	129
62. AFP Unión Vida	122
63. INDECO	122
64. Textil San Cristóbal	122
65. Molitalia	121
66. San Jacinto	118
67. Crédito Leasing	117
68. Saga Falabella	117
69. Editora el Comercio	117
70. Cervecería San Juan	110
71. Universal Textil	110
72. Banco Financiero	107
73. La Fénix Peruana	104
74. Perubar	104

De estas 74 empresas que cotizan en Bolsa las que pertenecen a los sectores productivos son 41. La lista se presenta a continuación:

EMPRESAS	MILLONES DE SOLES
1. Southern Perú Copper Corporation	4,223
2. EDEGEL	2,872
3. U. Cervecer. Backus & Johnston	1,519
4. Buenaventura	1,350
5. EGENOR	1,235
6. SIDER Perú	982
7. MINSUR	908
8. Casa Grande	835
9. Volcan	793
10. ALICORP	789
11. Cementos Lima	667
12. Empresa Agroindustrial Tuman	585
13. Gloria	540
14. ELSA	525
15. Cementos Pacasmayo	480
16. Cerro Verde	475
17. Graña y Montero	401
18. ETEVENSA	388
19. SIPESA	325
20. IFH PERÚ Ltd	290
21. Milpo	289
22. Aceros Arequipa	259
23. Cervecería del Sur	242
24. Cementos Yura	221
25. Agroindustria Paramonga	206
26. Atacocha	196
27. Cartavio	191
28. Andahuasi	170
29. Cia. Goodyear	160
30. QUIMPAC	153
31. Minera Corona	138
32. Shougan Hierro Perú	134
33. Laredo	133
34. Corp. J R Lindley	129
35. INDECO	122
36. Textil San Cristóbal	122
37. Molitalia	121
38. San Jacinto	118
39. Cervecería San Juan	110
40. Universal Textil	110
41. Perubar	104

2. LAS PRIMERAS 41 EMPRESAS POR SECTORES PRODUCTIVOS QUE COTIZAN EN BOLSA SEGÚN SU PATRIMONIO

De estas 41 empresas que pertenecen a los sectores productivos, 19 pertenecen al sector industrial, 10 al sector minero metalúrgicas, 3 al sector minero no metálico, 7 al sector agro industrial y 2 al sector productor de energía eléctrica. El detalle se muestra a continuación.

EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL

EMPRESAS	PATRIMONIO (Millones de Soles)
1. U. Cervecer. Backus & Johnston	1,519
2. SIDER Perú	982
3. ALICORP	789
4. Gloria	540
5. ELSA	525
6. Graña y Montero	401
7. ETEVENSA	388
8. SIPESA	325
9. IFH PERÚ Ltd	290
10. Aceros Arequipa	259
11. Cervecería del Sur	242
12. Cia. Goodyear	160
13. QUIMPAC	153
14. Corp. J R Lindley	129
15. INDECO	122
16. Textil San Cristóbal	122
17. Molitalia	121
18. Cervecería San Juan	110
19. Universal Textil	110

EMPRESAS DEL SECTOR MINERO METALÚRGICO

EMPRESAS	PATRIMONIO (Millones de Soles)
1. Southern Perú Copper Corporation	4,223
2. Buenaventura	1,350
3. MINSUR	908
4. Volcan	793
5. Cerro Verde	475
6. Milpo	289
7. Atacocha	196
8. Minera Corona	138
9. Shougan Hierro Perú	134
10. Perubar	104

EMPRESAS DEL SECTOR MINERO NO METÁLICO (CEMENTO)

EMPRESAS	PATRIMONIO (Millones de Soles)
1. Cementos Lima	667
2. Cementos Pacasmayo	480
3. Cementos Yura	221

EMPRESAS DEL SECTOR AGROINDUSTRIAL

EMPRESAS	PATRIMONIO (Millones de Soles)
1. Casa Grande	835
2. Agroindustrial Tuman	585
3. Agroindustria Paramonga	206
4. Cartavio	191
5. Andahuasi	170
6. Laredo	133
7. San Jacinto	118

EMPRESAS PRODUCTORAS DE ENERGIA ELÉCTRICA

EMPRESAS	PATRIMONIO (Millones de Soles)
1. EDEGEL	2,872
2. EGENOR	1,235

3. SELECCIÓN DE LAS EMPRESAS POR ANALIZAR

Para poder calcular el EVA tomaremos el Estado de Ganancias y Pérdidas así como el Balance General de las principales empresas de este ranking.

A cada una de estas empresas, y por el periodo de 1999 al 2003, se adecuarán sus Estados de Ganancias y Pérdidas así como sus Balances Generales para calcular la evolución del EVA y posteriormente hacer la evaluación correspondiente.

En esta investigación y teniendo en cuenta que en la actualidad existen 50 grupos económicos que participan en el mercado de capitales y tienen registradas 616 empresas en la CONASEV pero que sólo cotizan en Bolsa 129, (ANEXO N° 1), tomaremos sólo las empresas del sector minero metalúrgico para comprobar si la creación de valor de estas empresas ha contribuido o no al crecimiento económico del sector y del país.

Según información aparecida en el diario Gestión el 28 de junio del 2004, las principales empresas mineras metalúrgicas que cotizan en Bolsa son las siguientes:

**EMPRESAS DEL SECTOR MINERO METALÚRGICO QUE COTIZAN EN
BOLSA DE VALORES DE LIMA
AL 31 DE MARZO DEL 2004
(En millones de Nuevos Soles)**

EMPRESAS	PATRIMONIO
1. Southern Perú Copper Corporation Sucursal Perú	3,695
2. Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	1,811
3. MINSUR S.A.	1,677
4. Volcan Compañía Minera S.A.A.	720
5. Compañía Minera Milpo S.A.A.	265
6. Compañía Minera Atacocha S.A.Casa Grande	231
7. Shougang Hierro Perú S.A.	203
8. Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	203
9. Sociedad Minera Corona S.A.	103
10. Compañía Minera Arcata S.A.	58
11. Compañía Minera San Ignacio de Morococha	48
12. Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	41
13. Compañía Minera Raura S.A.	40
14. Compañía Minera Condestable S.A.A.	14
15. Castrovirreyna Cia. Minera S.A.	11

FUENTE: ANEXO N° 2

De estas empresas tomaremos las 10 primeras por ser las más importantes del sector de acuerdo a su patrimonio. Se tiene conocimiento que la empresa minera Arcata S.A. dejó de cotizar en Bolsa por lo tanto tomaremos la empresa que sigue, es decir Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A.

CAPÍTULO III

CÁLCULO DEL EVA

1. DETERMINACIÓN DEL NOPAT

De acuerdo a lo planteado en el marco teórico, la utilidad operativa neta después de impuestos, llamada en este caso NOPAT, se calcula partiendo del estado de Ganancias y Pérdidas de la empresa y hay dos formas de calcularla: Primero a la utilidad neta le sumamos los gastos financieros netos de impuestos y las pérdidas extraordinarias, luego le quitamos las utilidades extraordinarias. Segundo, a la utilidad operativa la multiplicamos por el factor 1 menos la tasa de impuesto a la renta.

De acuerdo a esta última metodología y utilizando la información del ANEXO N° 3, para cada empresa seleccionada tenemos lo siguiente:

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
PERIODO 1999 – 2,003
 (En Miles de Nuevos Soles)
Southern Perú Copper Corporation Sucursal Perú

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
Ventas Netas	2,098,103	2,472,965	2,301,476	2,408,160	2,808,676
Costo de Ventas	1,333,354	1,407,881	1,485,318	1,656,117	1,656,355
Ut. Br	764,749	1,065,084	816,158	752,043	1,152,321
Gastos Operativos	244,540	177,128	169,106	167,350	164,854
Ut. Op	520,209	887,958	647,052	584,693	987,467
Gastos Financieros	61,612	52,373	144,064	50,978	46,239
Otros Ingresos	50,347	28,760	70,173	19,430	28,031
Otros Egresos	553,101	294,121	242,602	106,881	87,202
Ut. An. Imp	- 44,157	570,222	330,559	446,624	882,054
Impuesto a la renta y participación	5,078	180,093	96,502	151,396	331,946
Ut. D. Imp	-39,079	390,129	234,057	295,228	550,108
Ut. Extraor.	0	0	0	0	0
Pérd. Extra	0	0	0	0	0
Ut. Neta	-39,079	390,129	234,057	295,228	550,108
NOPAT	364,146	621,569	452,936	409,285	691,226

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
PERIODO 1999 – 2,003
 (En Miles de Nuevos Soles)
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
Ventas Netas	236,354	283,286	343,442	392,857	497,485
Costo de Ventas	200,131	192,329	193,285	295,198	336,841
Ut. Br	36,223	90,957	150,157	97,659	160,644
Gastos Operativos	87,821	97,752	130,220	110,114	170,796
Ut. Op	- 51,598	-6,795	19,937	-12,598	- 10,496
Gastos Financieros	1,972	708	3,293	1,375	193
Otros Ingresos	238,270	333,164	216,782	427,749	204,338
Otros Egresos	16,877	77,110	12,517	12,652	84,742
Ut. An. Imp	167,823	248,551	220,909	401,124	108,907
Impuesto a la renta y partición	0	0	0	0	60,289
Ut. D. Imp	167,823	248,551	220,909	400,124	169,196
Ut. Extraor.	0	0	0	0	0
Pérd Extra	0	0	0	0	0
Ut. Neta	167,823	248,551	220,909	400,124	169,196
NOPAT			13,956		

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
PERIODO 1999 – 2,003
 (En Miles de Nuevos Soles)
Minsur S.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
Ventas Netas	507,370	621,344	541,890	590,947	618,862
Costo de Ventas	177,156	202,221	210,390	245,796	206,288
Ut. Br	330,214	419,123	331,500	345,151	412,574
Gastos Operativos	84,366	89,429	81,388	80,942	100,875
Ut. Op	245,848	329,694	250,112	264,209	311,699
Gastos Financieros	5,319	4,576	6,151	429	190
Otros Ingresos	36,508	23,207	12,837	582,434	93,9360
Otros Egresos	1,122	21,917	8,505	21,324	33,798
Ut. An. Imp	275,915	326,408	248,293	824,890	371,647
Impuesto a la renta y participación	89,971	116,773	93,802	260,894	107,995
Ut. D. Imp	185,944	209,634	154,491	563,996	263,652
Ut. Extraor.	0	0	0	0	0
Pérd. Extra	0	0	0	0	0
Ut. Neta	185,944	209,634	154,491	563,996	263,652
NOPAT	172,094	230,786	175,078	184,946	218,189

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
PERIODO 1999 – 2,003
 (En Miles de Nuevos Soles)
Volcan Compañía Minera S.A.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
Ventas Netas	273,440	26,291	504,774	463,960	437,482
Costo de Ventas	209,830	15,969	447,831	424,074	403,807
Ut. Br	63,610	10,322	56,943	39,886	33,673
Gastos Operativos	24,685	6,512	59,415	66,060	51,405
Ut. Op	38,925	3,810	-2,472	-26,174	-17,730
Gastos Financieros	23,865	2,838	42,346	44,064	42,560
Otros Ingresos	32,258	649	8,561	24,234	33,256
Otros Egresos	6,106	1,494	1,270	3,226	0
Ut. An. Imp	41,212	127	-37,527	-49,230	-27,034
Impuesto a la renta y partici	7,842	80	2,350	6,933	3,060
Ut. D. Imp	33,370	47	-35,177	-42,297	-23,974
Ut. Extraor.	0	0	0	0	0
Pérd. Extra	0	0	0	0	0
Ut. Neta	33,370	47	-35,177	-42,297	-23,974
NOPAT	27,248	2,667			

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
PERIODO 1999 – 2,003
 (En Miles de Nuevos Soles)
Compañía Minera Atacocha S.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
Ventas Netas	161,041	155,273	137,495	157,421	184,338
Costo de Ventas	105,049	112,291	110,311	121,221	126,053
Ut. Br	55,992	42,982	27,184	36,200	58,285
Gastos Operativos	27,164	26,078	28,377	21,035	22,662
Ut. Op	28,828	16,904	-1,193	15,165	35,623
Gastos Financieros	5,560	4,887	4,378	3,352	2,201
Otros Ingresos	8,422	4,827	5,292	11,049	9,482
Otros Egresos	12,729	3,468	6,000	10,245	8,210
Ut. An. Imp	18,961	13,376	-6,279	12,617	34,694
Impuesto a la renta y partici	6,548	1,286	1,821	1,224	4,824
Ut. D. Imp	12,413	12,090	-4458	11,393	29,870
Ut. Extraor.	0	0	0	0	0
Pérd. Extra	0	0	0	0	0
Ut. Neta	12,413	12,090	-4458	11,393	29,870
NOPAT	20,180	11,833		10,155	24,936

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
PERIODO 1999 – 2,003
 (En Miles de Nuevos Soles)
Compañía Minera Milpo S.A.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
Ventas Netas	214,126	217,302	184,035	189,624	220,909
Costo de Ventas	136,031	131,923	121,258	101,826	112,504
Ut. Br	78,095	85,379	62,777	87,798	108,405
Gastos Operativos	46,557	41,077	49,549	32,594	28,902
Ut. Op	31,538	44,302	13,228	55,204	79,503
Gastos Financieros	8,292	12,850	10,707	17,266	9,242
Otros Ingresos	20,252	13,291	11,689	1,900	4,276
Otros Egresos	31,561	30,652	4,389	5,198	24,661
Ut. An. Imp	11,937	14,091	9,821	27,685	49,876
Impuesto a la renta y partici	4,121	7,363	6,353	7,659	6,257
Ut. D. Imp	7,816	6,728	3,468	20,026	43,619
Ut. Extraor.	0	0	0	0	0
Pérd. Extra	0	0	0	0	0
Ut. Neta	7,816	6,728	3,468	20,026	43,619
NOPAT	22,077	31,011	9,260	38,643	55,621

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
PERIODO 1999 – 2,003
 (En Miles de Nuevos Soles)
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
Ventas Netas	109,237	129,265	118,664	134,036	156,724
Costo de Ventas	80,053	97,228	102,754	100,547	103,962
Ut. Br	29,184	32,037	15,910	33,489	52,762
Gastos Operativos	2,638	1,816	1,053	587	601
Ut. Op	26,546	30,221	14,857	32,902	52,161
Gastos Financieros	12,785	10,989	8,177	4,793	2,294
Otros Ingresos	617	733	375	166	7,464
Otros Egresos	915	288	1,125	924	457
Ut. An. Imp	13,856	19,677	5,930	27,352	56,874
Impuesto a la renta y partici	4,443	6,725	5,443	12,198	13,599
Ut. D. Imp	9,413	12,952	487	15,153	43,275
Ut. Extraor.	0	0	0	0	0
Pérd. Extra	0	0	0	0	0
Ut. Neta	9,413	12,952	487	15,153	43,275
NOPAT	18,582	21,155	10,340	23,031	36,513

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
PERIODO 1999 – 2,003
 (En Miles de Nuevos Soles)
Shougang Hierro Perú S. A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
Ventas Netas	280,618	301,538	338,792	340,669	384,795
Costo de Ventas	229,859	243,897	261,844	266,864	290,608
Ut. Br	50,759	57,641	76,952	73,805	94,187
Gastos Operativos	21,256	26,193	27,961	27,411	33,201
Ut. Op	29,503	31,448	48,991	46,394	60,986
Gastos Financieros	55,243	34,942	17,772	7,123	5,757
Otros Ingresos	0	26,076	12,796	7,422	13,720
Otros Egresos	10,322	7,868	25,718	21,582	17,441
Ut. An. Imp	-36,062	14,714	18,297	25,111	51,508
Impuesto a la renta y partici	12,070	11,259	12,973	11,249	18,917
Ut. D. Imp	-23,192	3,185	5,324	13,862	32,591
Ut. Extraor.	0	0	0	0	0
Pérd. Extra	0	0	0	0	0
Ut. Neta	-23,192	3,185	5,324	13,862	32,591
NOPAT		22,014	34,294	32,476	42,690

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
PERIODO 1999 – 2,003
 (En Miles de Nuevos Soles)
Sociedad Minera Corona S.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
Ventas Netas	174,405	129,799	121,739	132,194	162,562
Costo de Ventas	81,761	76,879	83,087	89,408	104,034
Ut. Br	92,644	52,920	38,652	42,786	58,528
Gastos Operativos	28,551	24,278	19,986	21,332	20,209
Ut. Op	64,093	28,642	18,666	21,454	38,319
Gastos Financieros	1,857	306	684	1,256	531
Otros Ingresos	7,638	9,512	6,098	9,769	16,899
Otros Egresos	6,764	8,633	9,721	7,067	18,825
Ut. An. Imp	63,110	29,215	14,359	22,900	35,862
Impuesto a la renta y partici	23,873	10,932	4,205	7,870	11,930
Ut. D. Imp	39,237	18,283	10,154	15,030	23,932
Ut. Extraor.	0	0	0	0	0
Pérd. Extra	0	0	0	0	0
Ut. Neta	39,237	18,283	10,154	15,030	23,932
NOPAT	44,865	20,049	13,066	15,018	26,823

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
PERIODO 1999 – 2,003
 (En Miles de Nuevos Soles)
Compañía Minera San Ignacio de Morococha S.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
Ventas Netas	161,043	83,243	65,673	36,054	56,807
Costo de Ventas	70,056	51,516	37,736	26,780	35,336
Ut. Br	90,987	31731	27,937	9,274	21471
Gastos Operativos	78,011	61,317	14,464	30,656	30,516
Ut. Op	12,976	-29,586	13,473	-21382	-9045
Gastos Financieros	1,668	3,303	4,353	4,145	2,861
Otros Ingresos	2,088	7,675	20,143	190	2,511
Otros Egresos	1,699	9,772	786	9,239	
Ut. An. Imp	11,697	-34,986	28,477	-34,576	-13,707
Impuesto a la renta y partici	5,148	946	641	1,085	1,439
Ut. D. Imp	6,549	-35,932	29,118	-35,661	-15,146
Ut. Extraor.	0	0	0	0	0
Pérd. Extra	0	0	0	0	0
Ut. Neta	6,549	-35,932	29,118	-35,661	-15,146
NOPAT	9,083		9,431		

Como se puede apreciar durante el periodo 1,999 – 2,003 las empresas tiene distintos niveles de utilidades o pérdidas operativas, lo que influirá en el cálculo del valor económico agregado.

2. DETERMINACIÓN DE LA INVERSIÓN EN ACTIVOS OPERATIVOS (INAct.)

De acuerdo a lo planteado en el marco teórico, la inversión en activos operativos, llamada en este caso INAct, se calcula partiendo del Balance General pero adecuándolo al concepto del Balance Financiero. Así la inversión en activos operativos es igual al activo total menos los proveedores menos los otros pasivos corrientes que no son deuda bancaria. Otra forma de calcularla es partiendo del patrimonio y sumarle las deudas financieras totales que incluyen las de corto plazo y las de mediano y largo plazo

De acuerdo a esta metodología y utilizando la información del ANEXO N° 4, para cada empresa seleccionada tenemos lo siguiente:

BALANCE GENERAL
(En Miles de Nuevo Soles)
SOUTHERN PERÚ COPPER CORPORATION SUCURSAL PERÚ

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
ACTIVO CORRIENTE	921,643	1,535,522	1,496,940	1,113,167	1,659,563
*Caja, Bancos	54,826	510,854	772,337	530,430	1,022,777
*Cuentas por cobrar comerciales	208,857	231,527	282,695	206,531	300,841
*Existencias	382,440	390,516	356,252	333,170	283,354
*Otros activos corrientes	275,520	402,625	85,656	43,036	52,591
ACTIVO NO CORRIENTE	2,490,070	2,604,067	2,975,465	3,314,953	3,418,351
*Activo fijo neto	2,104,220	2,156,863	2,355,769	2,497,784	2,490,870
*Otros activos no corrientes	385,850	447,204	619,696	817,169	927,481
TOTAL ACTIVOS	3,411,713	4,139,589	4,472,405	4,428,120	5,077,914
PASIVO CORRIENTE	325,397	359,760	648,969	233,790	534,398
*Proveedores	239,488	233,231	137,879	107,413	130,315
*Deuda de corto plazo	84,837	83,956	430,762	0	207,840
*Otros pasivos corrientes	1,072	42,573	80,328	126,377	196,243
PASIVO NO CORRIENTE	815,766	1,266,388	1,138,294	1,267,921	1,242,219
*Deuda de largo plazo	726,369	1,113,861	957,175	1,072,159	1,001,245
*Otros pasivos no corrientes	89,397	152,527	181,119	195,762	240,974
PATRIMONIO	2,270,550	2,513,441	2,685,142	2,926,409	3,301,297
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	3,411,713	4,139,589	4,472,405	4,428,120	5,077,914
INAct	3,081,756	3,711,258	4,073,079	3,998,568	4,510,382

BALANCE GENERAL
(En Miles de Nuevo Soles)
COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
ACTIVO CORRIENTE	229,023	346,721	349,438	237,448	589,206
*Caja, Bancos	53,117	13,406	74,965	84,640	371,442
*Cuentas por cobrar comerciales	21,753	40,616	42,771	41,290	53,083
*Existencias	56,721	54,743	45,600	50,046	52,935
*Otros activos corrientes	97,432	237,956	186,102	61,472	111,746
ACTIVO NO CORRIENTE	948,940	1,108,779	1,289,698	1,730,050	2,246,893
*Activo fijo neto	195,282	158,787	140,461	159,292	182,609
*Otros activos no corrientes	753,658	949,992	1,149,237	1,570,758	2,064,284
TOTAL ACTIVOS	1,177,963	1,455,500	1,639,136	1,967,498	2,836,099
PASIVO CORRIENTE	50,848	134,964	130,793	60,647	246,651
*Proveedores	14,291	10,246	9,904	10,598	18,961
*Deuda de corto plazo	326	32,816	62,407	0	0
*Otros pasivos corrientes	36,231	91,902	58,482	50,049	227,690
PASIVO NO CORRIENTE	0	0	0	14,607	963,925
*Deuda de largo plazo	0	0	0	14,607	59,304
*Otros pasivos no corrientes	0	0	0	0	904,621
PATRIMONIO	1,127,115	1,320,536	1,508,343	1,892,244	1,625,523
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1,177,963	1,455,500	1,639,136	1,967,498	2,836,099
INAct	1,127,441	1,353,352	1,570,750	1,906,851	1,684,827

BALANCE GENERAL
(En Miles de Nuevo Soles)
MINSUR S.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
ACTIVO CORRIENTE	294,326	313,255	269,335	968,193	1,010,769
*Caja, Bancos	130,364	121,891	33,442	692,210	590,037
*Cuentas por cobrar comerciales	48,612	58,271	39,227	41,290	34,707
*Existencias	90,987	101,726	102,433	107,634	121,408
*Otros activos corrientes	24,363	31,367	94,233	127,059	264,617
ACTIVO NO CORRIENTE	673,678	692,386	736,701	549,570	586,645
*Activo fijo neto	281,941	273,270	260,180	258,295	251,006
*Otros activos no corrientes	391,737	419,116	476,521	291,275	335,639
TOTAL ACTIVOS	968,004	1,005,641	1,006,036	1,517,763	1,597,414
PASIVO CORRIENTE	150,565	98,540	54,692	148,909	68,690
*Proveedores	16,444	12,569	12,345	10,513	14,267
*Deuda de corto plazo	15,808	13,797	0	0	0
*Otros pasivos corrientes	118,313	72,174	42,347	138,396	54,423
PASIVO NO CORRIENTE	34,953	19,405	0	0	1,439
*Deuda de largo plazo	34,953	19,405	0	0	0
*Otros pasivos no corrientes	0	0	0	0	1,439
PATRIMONIO	782,486	887,696	951,344	1,368,854	1,527,285
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	968,004	1,005,641	1,006,036	1,517,763	1,597,414
INAct	833,247	920,898	951,344	1,368,854	1,527,285

BALANCE GENERAL
(En Miles de Nuevo Soles)
VOLCAN COMPAÑIA MINERA S.A.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
ACTIVO CORRIENTE	83,524	21,728	237,126	157,945	125,935
*Caja, Bancos	2,252	4,412	8,926	2,946	19,398
*Cuentas por cobrar comerciales	32,482	3,870	65,292	40,218	43,874
*Existencias	30,683	11,527	83,513	38,061	36,006
*Otros activos corrientes	18,107	1,919	79,395	76,720	26,657
ACTIVO NO CORRIENTE	848,865	47,748	1,302,723	1,390,956	1,411,573
*Activo fijo neto	143,099	32,489	321,582	308,476	313,073
*Otros activos no corrientes	705,766	15,259	981,141	1,082,480	1,098,500
TOTAL ACTIVOS	932,389	69,476	1,539,849	1,548,901	1,537,508
PASIVO CORRIENTE	328,010	10,215	389,533	368,810	329,509
*Proveedores	24,566	4,836	68,832	79,577	53,610
*Deuda de corto plazo	211,883	4,014	227,621	151,383	147,227
*Otros pasivos corrientes	91,561	1,365	93,080	137,850	128,672
PASIVO NO CORRIENTE	38,693	24,745	423,696	483,454	531,904
*Deuda de largo plazo	27,293	24,677	318,385	364,477	391,012
*Otros pasivos no corrientes	11,400	68	105,311	118,977	140,892
PATRIMONIO	565,686	34,516	726,620	696,637	676,095
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	932,389	69,476	1,539,849	1,548,901	1,537,508
INAct	804,862	63,207	1,272,626	1,212,497	1,214,334

BALANCE GENERAL (En Miles de Nuevo Soles) COMPAÑÍA MINERA ATACocha S.A.					
RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
ACTIVO CORRIENTE	42,399	42,658	42,087	44,373	57,909
*Caja, Bancos	2,153	1,197	6,072	3,243	2,950
*Cuentas por cobrar comerciales	20,116	19,773	12,997	21,846	30,245
*Existencias	15,372	17,330	17,805	16,501	19,518
*Otros activos corrientes	4,758	4,358	5,213	2,783	5,196
ACTIVO NO CORRIENTE	258,990	264,174	277,368	273,527	273,112
*Activo fijo neto	240,186	246,666	255,257	250,561	248,060
*Otros activos no corrientes	18,804	17,508	22,111	22,966	25,052
TOTAL ACTIVOS	301,389	306,832	319,455	317,900	331,021
PASIVO CORRIENTE	65,238	69,716	66,471	67,778	50,481
*Proveedores	12,885	16,486	13,524	17,304	18,319
*Deuda de corto plazo	36,839	46,980	12,222	41,190	15,476
*Otros pasivos corrientes	15,514	6,250	40,725	9,284	16,686
PASIVO NO CORRIENTE	8,293	45,927	72,615	55,006	66,796
*Deuda de largo plazo	8,293	5,555	25,777	11,240	21,865
*Otros pasivos no corrientes	0	40,372	46,838	43,766	44,931
PATRIMONIO	227,858	34,516	180,369	195,116	213,744
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	301,389	191,189	319,455	317,900	331,021
INAct	272,990	243,724	218,368	247,546	251,085

BALANCE GENERAL
(En Miles de Nuevo Soles)
COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
ACTIVO CORRIENTE	156,189	155,217	126,497	94,867	124,320
*Caja, Bancos	40,962	43,295	8,770	14,521	45,268
*Cuentas por cobrar comerciales	17,881	30,499	14,750	18,776	12,947
*Existencias	14,852	9,469	8,770	6,290	12,038
*Otros activos corrientes	82,494	71,954	94,207	55,280	54,067
ACTIVO NO CORRIENTE	280,427	259,567	382,333	338,697	354,747
*Activo fijo neto	211,713	197,779	208,311	226,966	211,383
*Otros activos no corrientes	68,714	61,788	174,022	111,731	143,364
TOTAL ACTIVOS	436,616	414,784	508,830	433,564	479,067
PASIVO CORRIENTE	96,206	73,514	171,667	48,640	113,168
*Proveedores	15,550	13,791	18,560	13,743	27,355
*Deuda de corto plazo	63,573	36,578	128,678	18,460	43,921
*Otros pasivos corrientes	17,083	23,145	24,429	16,437	41,892
PASIVO NO CORRIENTE	78,106	58,720	46,344	172,608	164,171
*Deuda de largo plazo	78,106	58,720	39,991	163,977	135,509
*Otros pasivos no corrientes	0	0	6,353	8,631	28,662
PATRIMONIO	262,304	282,550	290,819	212,316	201,728
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	436,616	414,784	508,830	433,564	479,067
INAct	403,983	377,848	459,488	394,753	381,158

BALANCE GENERAL
(En Miles de Nuevo Soles)
SHOUGANG HIERRO PERÚ S.A.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
ACTIVO CORRIENTE	248,206	168,373	145,929	170,041	184,659
*Caja, Bancos	777	3,809	8,746	1,815	1,421
*Cuentas por cobrar comerciales	158,164	87,778	71,910	89,495	92,391
*Existencias	68,673	62,016	57,098	74,502	83,522
*Otros activos corrientes	20,592	14,770	8,175	4,229	7,325
ACTIVO NO CORRIENTE	353,941	242,391	190,365	158,379	188,722
*Activo fijo neto	271,213	182,237	153,471	129,474	129,361
*Otros activos no corrientes	82,728	60,154	36,894	28,905	59,361
TOTAL ACTIVOS	602,147	410,764	336,294	328,420	373,381
PASIVO CORRIENTE	356,444	221,600	145,055	116,412	135,066
*Proveedores	54,123	22,397	10,159	8,829	14,139
*Deuda de corto plazo	233,312	126,241	75,468	54,413	67,766
*Otros pasivos corrientes	69,009	72,962	59,428	53,170	53,161
PASIVO NO CORRIENTE	114,519	57,668	52,182	56,306	56,155
*Deuda de largo plazo	106,484	41,156	27,345	23,077	29,179
*Otros pasivos no corrientes	8,035	16,512	24,837	33,229	26,976
PATRIMONIO	131,184	131,496	139,057	155,702	182,160
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	602,147	410,764	336,294	328,420	373,381
INAct	470,980	298,893	241,870	233,192	279,105

BALANCE GENERAL
(En Miles de Nuevo Soles)
SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S.A.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
ACTIVO CORRIENTE	28,903	28,875	26,185	26,141	61,904
*Caja, Bancos	1,032	11,283	2,124	1,443	28,670
*Cuentas por cobrar comerciales	8,384	68	0	27	131
*Existencias	15,919	15,029	13,897	14,800	21,642
*Otros activos corrientes	3,568	2,495	10,164	9,871	11,461
ACTIVO NO CORRIENTE	226,773	217,435	204,317	187,477	177,043
*Activo fijo neto	202,465	193,839	181,943	167,300	153,943
*Otros activos no corrientes	24,308	23,596	22,374	20,177	23,100
TOTAL ACTIVOS	255,676	246,310	230,502	213,618	238,947
PASIVO CORRIENTE	20,771	24,108	21,826	19,939	8,583
*Proveedores	6,012	6,147	5,512	5,086	6,402
*Deuda de corto plazo	8,000	10,000	12,000	12,000	0
*Otros pasivos corrientes	6,759	7,961	4,314	2,853	2,181
PASIVO NO CORRIENTE	105,000	88,261	74,248	44,686	37,416
*Deuda de largo plazo	105,000	80,000	63,166	23,170	4,014
*Otros pasivos no corrientes	0	8,261	11,082	21,516	33,402
PATRIMONIO	129,905	133,941	134,428	148,993	192,948
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	255,676	246,310	230,502	213,618	238,947
INAct	242,905	223,941	209,594	184,163	196,962

BALANCE GENERAL
(En Miles de Nuevo Soles)
SOCIEDAD MINERA CORONA S.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
ACTIVO CORRIENTE	87,097	63,152	55,934	48,053	71,633
*Caja, Bancos	24,976	10,873	16,140	7,321	12,236
*Cuentas por cobrar comerciales	44,222	25,685	19,081	16,660	24,165
*Existencias	15,933	22,087	15,905	22,792	29,353
*Otros activos corrientes	1,966	4,507	4,808	1,280	5,879
ACTIVO NO CORRIENTE	93,354	97,338	129,695	154,653	84,759
*Activo fijo neto	23,864	35,250	69,121	90,859	79,919
*Otros activos no corrientes	69,490	62,088	60,574	63,794	4,840
TOTAL ACTIVOS	180,451	160,490	185,629	202,706	156,392
PASIVO CORRIENTE	42,696	25,953	44,845	42,155	45,553
*Proveedores	4,273	6,220	14,025	9,564	10,629
*Deuda de corto plazo	11,882	8,532	22,094	22,946	10,473
*Otros pasivos corrientes	26,541	11,201	8,726	9,645	24,451
PASIVO NO CORRIENTE	0	2,594	0	5,378	0
*Deuda de largo plazo	0	1,545	0	5,378	0
*Otros pasivos no corrientes	0	1,049	0	0	0
PATRIMONIO	137,755	131,943	140,784	155,173	110,839
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	180,451	160,490	185,629	202,706	156,392
INAct	149,637	142,020	162,878	183,497	121,312

BALANCE GENERAL
(En Miles de Nuevo Soles)
COMPAÑÍA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
ACTIVO CORRIENTE	54,638	34,390	15,302	22,740	14,133
*Caja, Bancos	6,356	2,731	1,749	11,616	1,763
*Cuentas por cobrar comerciales	15,509	0	708	926	2,621
*Existencias	15,634	13,103	7,810	6,425	3,818
*Otros activos corrientes	17,139	18,556	5,035	3,773	5,931
ACTIVO NO CORRIENTE	123,931	129,821	109,306	69,862	96,812
*Activo fijo neto	101,727	102,174	84,027	45,326	74,435
*Otros activos no corrientes	22,204	27,647	25,279	24,536	22,377
TOTAL ACTIVOS	178,569	164,211	124,608	92,602	110,945
PASIVO CORRIENTE	46,380	60,043	54,760	19,955	17,318
*Proveedores	9,135	25,405	32,135	3,381	5,461
*Deuda de corto plazo	18,832	23,891	6,027	6,081	4,634
*Otros pasivos corrientes	18,413	10,747	16,598	10,493	7,223
PASIVO NO CORRIENTE	5,958	10,788	7,450	46,139	46,859
*Deuda de largo plazo	5,958	3,564	3,131	43,071	42,612
*Otros pasivos no corrientes	0	7,224	4,319	3,068	4,247
PATRIMONIO	126,231	93,380	62,398	26,508	46,768
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	178,569	164,211	124,608	92,602	110,945
INAct	151,021	120,835	71,556	75,660	94,014

3. DETERMINACIÓN DEL COSTO PROMEDIO PONDERADO DEL CAPITAL (WACC)

Para calcular el costo promedio ponderado de capital (WACC), se parte del Balance de la empresa y utilizamos la siguiente fórmula:

$$\text{WACC} = P / (P + D) * k_e + D / (P+D) * k_d (1 - T)$$

Donde:

P = Patrimonio

D = Deuda

Ke = Costo del capital propio

Kd = Costo de la deuda

T = Tasa de impuesto a la renta

Aplicando la formula y tomando en cuenta la información del ANEXO N° 5 y ANEXO N° 6, para cada empresa tenemos:

COSTO PROMEDIO PONDERADO DEL CAPITAL:WACC

(En Miles de Nuevo Soles)

SOUTHERN PERÚ COPPER CORPORATION SUCURSAL PERÚ

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
P = PATRIMONIO	2,270,550	2,513,441	2,685,142	2,926,409	3,301,297
D = DEUDA	811,203	197,817	1,387,937	1,072,159	1,209,085
Ke=COSTO DEL CAPITAL PROPIO	6%	6%	6%	11%	11%
Kd=COSTO DE LA DEUDA	5%	3%	8%	3%	3%
T = TASA DE IMPUESTO A LA RENTA	30%	30%	30%	30%	30%
WACC	5%	6%	6%	9%	8%

COSTO PROMEDIO PONDERADO DEL CAPITAL:WACC

(En Miles de Nuevo Soles)

COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
P = PATRIMONIO	1,127,115	1,320,536	1,508,343	1,892,244	1,625,523
D = DEUDA	326	32,816	62,407	14,607	59,304
Ke=COSTO DEL CAPITAL PROPIO	6%	6%	6%	11%	11%
Kd=COSTO DE LA DEUDA	4%	1%	3%	2%	0%
T = TASA DE IMPUESTO A LA RENTA	30%	30%	30%	30%	30%
WACC	6%	6%	6%	11%	10%

COSTO PROMEDIO PONDERADO DEL CAPITAL:WACC
(En Miles de Nuevo Soles)
MINSUR S.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
P = PATRIMONIO	782,486	887,696	951,344	1,368,854	1,527,285
D = DEUDA	15,808	137,974	0	0	0
Ke=COSTO DEL CAPITAL PROPIO	6%	6%	6%	11%	11%
Kd=COSTO DE LA DEUDA	2.9%	3.9%	11.2%	0.3%	0.3%
T = TASA DE IMPUESTO A LA RENTA	30%	30%	30%	30%	30%
WACC	6%	6%	6%	11%	11%

COSTO PROMEDIO PONDERADO DEL CAPITAL:WACC
(En Miles de Nuevo Soles)
VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
P = PATRIMONIO	565,686	34,516	726,620	696,637	676,095
D = DEUDA	239,176	28,691	546,006	515,860	538,239
Ke=COSTO DEL CAPITAL PROPIO	6%	6%	6%	11%	11%
Kd=COSTO DE LA DEUDA	7%	8%	5%	5%	5%
T = TASA DE IMPUESTO A LA RENTA	30%	30%	30%	30%	30%
WACC	6%	6%	5%	8%	8%

COSTO PROMEDIO PONDERADO DEL CAPITAL:WACC
(En Miles de Nuevo Soles)
COMPAÑÍA MINERA ATACocha S.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
P = PATRIMONIO	227,858	34,516	180,369	195,116	213,744
D = DEUDA	45,132	52,535	37,999	52,430	137,341
Ke=COSTO DEL CAPITAL PROPIO	6%	6%	6%	11%	11%
Kd=COSTO DE LA DEUDA	8%	4%	3%	3%	2%
T = TASA DE IMPUESTO A LA RENTA	30%	30%	30%	30%	30%
WACC	6%	4%	5%	9%	7%

COSTO PROMEDIO PONDERADO DEL CAPITAL:WACC
(En Miles de Nuevo Soles)
COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
P = PATRIMONIO	262,304	282,550	290,819	212,316	201,728
D = DEUDA	141,679	95,298	168,669	182,437	179,430
Ke=COSTO DEL CAPITAL PROPIO	6%	6%	6%	11%	11%
Kd=COSTO DE LA DEUDA	5%	10%	5%	8%	3%
T = TASA DE IMPUESTO A LA RENTA	30%	30%	30%	30%	30%
WACC	5%	6%	5%	8%	7%

COSTO PROMEDIO PONDERADO DEL CAPITAL:WACC
(En Miles de Nuevo Soles)
SHOUGANG HIERRO PERÚ S.A.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
P = PATRIMONIO	131,184	131,496	139,057	155,702	182,160
D = DEUDA	339,796	167,397	102,813	77,490	96,945
Ke=COSTO DEL CAPITAL PROPIO	6%	6%	6%	11%	11%
Kd=COSTO DE LA DEUDA	12%	13%	9%	4%	3%
T = TASA DE IMPUESTO A LA RENTA	30%	30%	30%	30%	30%
WACC	8%	8%	6%	8%	8%

COSTO PROMEDIO PONDERADO DEL CAPITAL:WACC
(En Miles de Nuevo Soles)
SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S.A.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
P = PATRIMONIO	129,905	133,941	134,428	148,993	192,948
D = DEUDA	113,000	90,000	75,166	35,170	4,014
Ke=COSTO DEL CAPITAL PROPIO	6%	6%	6%	11%	11%
Kd=COSTO DE LA DEUDA	10%	10%	9%	7%	5%
T = TASA DE IMPUESTO A LA RENTA	30%	30%	30%	30%	30%
WACC	7%	6%	6%	10%	11%

COSTO PROMEDIO PONDERADO DEL CAPITAL:WACC
(En Miles de Nuevo Soles)
SOCIEDAD MINERA CORONA S.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
P = PATRIMONIO	137,755	131,943	140,784	155,173	110,839
D = DEUDA	11,882	10,077	22,094	28,324	10,473
Ke=COSTO DEL CAPITAL PROPIO	6%	6%	6%	11%	11%
Kd=COSTO DE LA DEUDA	4%	1%	2%	3%	1%
T = TASA DE IMPUESTO A LA RENTA	30%	30%	30%	30%	30%
WACC	6%	6%	5%	10%	10%

COSTO PROMEDIO PONDERADO DEL CAPITAL:WACC
(En Miles de Nuevo Soles)
COMPAÑÍA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
P = PATRIMONIO	126,231	93,380	62,398	26,508	46,768
D = DEUDA	24,790	27,385	9,198	49,152	47,246
Ke=COSTO DEL CAPITAL PROPIO	6%	6%	6%	11%	11%
Kd=COSTO DE LA DEUDA	3.19%	4.66%	7.00%	6.27%	4.46%
T = TASA DE IMPUESTO A LA RENTA	30%	30%	30%	30%	30%
WACC	5%	5%	6%	7%	7%

4. EVALUACIÓN DE LA CREACIÓN DE VALOR DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR MINERO PERUANO

Sabemos que desde el punto de vista de su concepción, el EVA se puede calcular aplicando el siguiente modelo:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{INAct} * \text{WACC}$$

Donde: NOPAT, es la utilidad operativa neta de impuestos.

INAct, es la inversión en activos operativos.

WACC, es el costo de capital promedio ponderado de la empresa.

Por consiguiente para cada empresa y para cada año podemos calcular el EVA utilizando los resultados obtenidos para el NOPAT, el INAct y el WACC. De esta forma tenemos:

VALOR ECONÓMICO AGREGADO: EVA

(En Miles de Nuevo Soles)

SOUTHERN PERÚ COPPER CORPORATION SUCURSAL PERÚ

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
NOPAT	364,146	621,569	452,936	409,285	691,226
INAct	3,081,756	3,711,258	4,073,079	3,998,568	4,510,382
WACC	5%	6%	6%	9%	8%
EVA	197,209	405,819	211,707	63,647	310,311

VALOR ECONÓMICO AGREGADO: EVA

(En Miles de Nuevo Soles)

COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
NOPAT			13,956		
INAct	1,127,441	1,353,352	1,570,750	1,906,851	1,684,827
WACC	6%	6%	6%	11%	10%
EVA	-67,658	-80,587	-78,660	-207,206	-176,719

VALOR ECONÓMICO AGREGADO: EVA

(En Miles de Nuevo Soles)

MINSUR S.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
NOPAT	172,094	230,786	175,078	184,946	218,189
INAct	833,247	920,898	951,344	1,368,854	1,527,285
WACC	6%	6%	6%	11%	11%
EVA	122,758	179,601	117,997	34,372	50,188

VALOR ECONÓMICO AGREGADO: EVA

(En Miles de Nuevo Soles)

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
NOPAT	27,248	2,667			
INAct	804,862	63,207	1,272,626	1,212,497	1,214,334
WACC	6%	6%	5%	8%	8%
EVA	-17,589	-1,034	-63,499	-95,300	-92,985

VALOR ECONÓMICO AGREGADO: EVA

(En Miles de Nuevo Soles)

COMPAÑÍA MINERA ATACOCHA S.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
NOPAT	20,180	11,833		10,155	24,936
INAcT	272,990	243,724	218,368	247,546	251,085
WACC	6%	4%	5%	9%	7%
EVA	4,120	2,030	-11,659	-12,310	6,831

VALOR ECONÓMICO AGREGADO: EVA

(En Miles de Nuevo Soles)

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
NOPAT	22,077	31,011	9,260	38,643	55,621
INAcT	403,983	377,848	459,488	394,753	381,158
WACC	5%	6%	5%	8%	7%
EVA	1,621	7,576	-13,988	5,322	29,245

VALOR ECONÓMICO AGREGADO: EVA

(En Miles de Nuevo Soles)

SHOUGANG HIERRO PERÚ S.A.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
NOPAT		22,014	34,294	32,476	42,690
INAcT	470,980	298,893	241,870	233,192	279,105
WACC	8%	8%	6%	8%	8%
EVA	-35,771	-537	19,466	13,112	20,609

VALOR ECONÓMICO AGREGADO: EVA

(En Miles de Nuevo Soles)

COMPAÑÍA MINERA CERRO VERDE S.A.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
NOPAT	18,582	21,155	10,340	23,031	36,513
INAcT	242,905	223,941	209,594	184,163	196,962
WACC	7%	6%	6%	10%	11%
EVA	2,747	6,958	-2,204	4,816	15,149

VALOR ECONÓMICO AGREGADO: EVA

(En Miles de Nuevo Soles)

SOCIEDAD MINERA CORONA S.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
NOPAT	44,865	20,049	13,066	15,018	26,823
INAcT	149,637	142,020	162,878	183,497	121,312
WACC	6%	6%	5%	10%	10%
EVA	36,238	12,057	4,383	-2,575	14,545

VALOR ECONÓMICO AGREGADO: EVA

(En Miles de Nuevo Soles)

COMPAÑÍA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
NOPAT	9,083		9,431		
INAcT	151,021	120,835	71,556	75,660	94,014
WACC	5%	5%	6%	7%	7%
EVA	1,452	-6,500	5,239	-5,074	-6,619

En resumen podemos mostrar el siguiente cuadro donde se aprecia cuales son las empresas del sector minero que en el periodo 1,999 – 2,003 han creado valor económico.

**VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA)
(En Miles de Nuevo Soles)**

EMPRESA	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
Southern Perú Copper	197,209	405,819	211,707	63,647	310,311
Buenaventura	-67,658	-80,587	-78,660	-207,206	-176,719
Minsur	122,758	179,601	117,997	34,372	50,188
Volcan	-17,589	-1,034	-63,499	-95,300	-92,985
Atacocha	4,120	2,030	-11,659	-12,310	6,831
Milpo	1,621	7,576	-13,988	5,322	29,245
Shougang Hierro Perú	-35,771	-537	19,466	13,112	20,609
Cerro Verde	2,747	6,958	-2,204	4,816	15,159
Corona	36,238	12,057	4,383	-2,575	14,545
San Ignacio Morococha	956	-6,500	5,239	-5,074	-6,619

Como se puede apreciar las empresas que han creado valor en el sector minero durante todo el periodo 1,999 – 2,003 son: Southern y Minsur. Milpo, Cerro Verde y Corona tuvieron un año sin crear valor económico. Atacocha y Shougang Hierro Perú no crearon valor por dos años. San Ignacio de Morococha no creó valor por tres años. Y finalmente Buenaventura así como Volcan muestran en todo el periodo que no han generado valor económico.

Estas dos últimas empresas en sus estados de resultados, tienen pérdidas operativas.

El caso de Buenaventura es especial, porque sus utilidades netas provienen de inversiones en otras empresas, tal el caso de su participación en minera Yanacocha.

El caso de Volcán también es especial por que la empresa después de haber adquirido las unidades mineras que se privatizaron de Centromin Perú, no está generando valor económico porque sus resultados operativos dan pérdida en los tres últimos años.

Por otro lado en un primer sondeo que hemos realizado con las empresas del subsector alimentos, bebidas y tabaco, también se encuentra que de una muestra de diez empresas no todas están creando valor económico para la empresa. En el ANEXO N° 7, se muestran estos resultados.

Haciendo un análisis muy general podemos decir que las utilidades operativas netas de impuestos (NOPAT), que están obteniendo las empresas que cotizan en Bolsa en nuestro país, no son suficientes para cubrir el producto del capital promedio ponderado de estas empresas con su inversión en activos operativos.

Esto quiere decir que las empresas que no están creando valor económico, porque su EVA es negativa, tienen que hacer un esfuerzo para incrementar sus utilidades revisando fundamentalmente sus costos y hacer más productivos sus activos para mejorar su rentabilidad.

En una situación como la que muestran los resultados obtenidos, donde el EVA es negativo, la contribución al crecimiento económico del sector por parte de estas empresas, se pone en duda.

Además una empresa que no crea valor económico está poniendo en peligro su continuidad en el mercado porque su valor en vez de crecer se deteriora.

Si hiciéramos el ejercicio de calcular los EVA, considerando como rendimiento promedio del mercado, la rentabilidad de la inversión de cada empresa, es posible que se mejoren los resultados, lo cual estaría indicándonos que en nuestro país las empresas no toman en cuenta el costo de su capital propio para planificar sus ganancias.

De confirmarse esta suposición es imperativo que se tome muy en serio utilizar la teoría del Valor Económico Agregado como elemento de planeamiento empresarial de las empresas en nuestro país.

Esto permitiría en el futuro que todas nuestras empresas vean cómo lograr cada vez más valor económico agregado en favor de los accionistas, la propia empresa y el país en general.

De acuerdo a lo planteado, no basta pues que las empresas tengan un buen rendimiento sobre el patrimonio (ROE) y sobre la inversión (ROA), sino que además deben incrementar su valor económico (EVA).

5. CONTRIBUCIÓN DE LAS EMPRESAS CREADORAS DE VALOR AL CRECIMIENTO DEL SECTOR MINERO

Es la intención en este acápite determinar si la creación de valor de las empresas del sector minero se relaciona de una forma directa con el crecimiento del sector. Para esto trataremos de comparar el Producto Bruto Interno del Sector Minero con el valor económico agregado (EVA) en cada periodo.

Si determinamos que existe una correlación positiva, entonces estaríamos hablando de una contribución al PBI del sector minero.

Para poder cumplir con este propósito, tomamos los datos de los estados financieros de las empresas de la muestra y calculamos sus EVA. Tomamos luego para cada periodo el EVA promedio.

Tomamos también el comportamiento del Producto Bruto Interno (PBI) del país en el periodo 1,997 – 2,003 y determinamos el PBI del sector.

Con estas dos series de datos y utilizando el modelo de regresión lineal clásico, planteamos la siguiente ecuación:

$$Y = a + b X$$

Si “Y” es igual al PBI y “X” es igual al EVA tenemos:

$$PBI = a + b(EVA) + e$$

En esta ecuación la variable explicativa del modelo es el EVA, “b” es el coeficiente de correlación y “e” es el error o la perturbación aleatoria.

Los supuestos planteados en este modelo son:

- Es un modelo de regresión lineal en sus parámetros.
- Los valores del EVA son fijos de acuerdo a la muestra.
- El valor medio de la perturbación es cero.
- La varianza del error es homocedástica.
- Las perturbaciones y los EVA son independientes.
- El número de observaciones es mayor al número de regresores.
- Hay variabilidad en los EVA.
- No hay multicolinealidad perfecta.

AL realizar la corrida del modelo, como se indica en el ANAXO N° 8, llegamos al siguiente resultado: $a = 7,879.90$ y $b = - 23.81$. Por lo tanto el modelo básico sería:

$$PBI = 7,879.90 - 23.81(EVA)$$

Como se puede apreciar el grado de asociación entre estas variables nos indican que existe una correlación negativa, de tal manera que si el EVA es mayor, menor será la contribución de la empresa al crecimiento económico del sector.

Lógicamente que así planteado el modelo (Modelo lineal simple), no permite demostrar la contribución del EVA al crecimiento económico del sector, por lo que debe plantearse otro modelo que explique mejor la relación del EVA con el PBI.

6. IMPACTO DE LAS EMPRESAS CREADORAS DE VALOR AL CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL PAÍS

El sector minero es el que más contribuye al Producto Bruto Interno del país. Es el sector que representa más del 50 % de las divisas que ingresan al país por exportaciones. En consecuencia las empresas mineras que están creando valor están contribuyendo positivamente con el crecimiento del país.

Como el sector minero es uno de los más importantes en la generación de divisas para el país, creemos que el crecimiento que muestran sus empresas se refleja también en el beneficio para todos los peruanos.

En un trabajo complementario, que significa otra investigación con un estudio de tipo correlacional y explicativo, profundizaremos lo expuesto en los puntos 5 y 6 de este capítulo. Así se debe plantear otro modelo que explique mejor lo que significa para la economía del país la creación de valor económico agregado de sus principales empresas.

CONCLUSIONES

1. En el sector minero, de las diez primeras empresas que cotizan en bolsa, sólo dos están creando valor económico en todo el periodo de análisis (1,999 – 2,003). Las otras, en algunos años, tienen EVA negativo lo que indica que no tienen valor económico agregado cuando esta situación se da. Esto demuestra la hipótesis que la creación de valor de las principales empresas que cotizan en Bolsa no repercutió significativamente en el crecimiento y desarrollo del sector productivo al que pertenecen. Esta situación también se aprecia en el subsector de alimentos, bebidas y tabaco.
2. Las principales empresas que cotizan en Bolsa no están todas ellas generando valor económico, pese a que en algunos casos se aprecia un incremento de su patrimonio y sus activos.
3. Las empresas que cotizan en Bolsa y están creando valor económico no necesariamente mejoraron el valor de sus acciones en el mercado.

RECOMENDACIONES

1. Para que las empresas que cotizan en Bolsa mejoren su situación como generadoras de valor económico, deben incrementar sus utilidades operativas, racionalizar sus inversiones en activos que generen mayor rendimiento y mejorar el costo promedio ponderado del capital.
2. Las empresas peruanas deben utilizar el EVA, como herramienta de planeamiento empresarial para generar valor económico y contribuir al crecimiento económico del país. Empresas a nivel mundial como Coca Cola, Siemens, ATT, Marriot, entre otras utilizan el Valor Económico Agregado (EVA), como una herramienta para optimizar la gestión empresarial y aumentar la riqueza que generan.
3. Realizar otra investigación con un estudio de tipo correlacional y explicativo para plantear un modelo más elaborado que el de regresión lineal simple que explique la contribución de la creación de valor económico de las empresas al crecimiento económico del sector y del país.

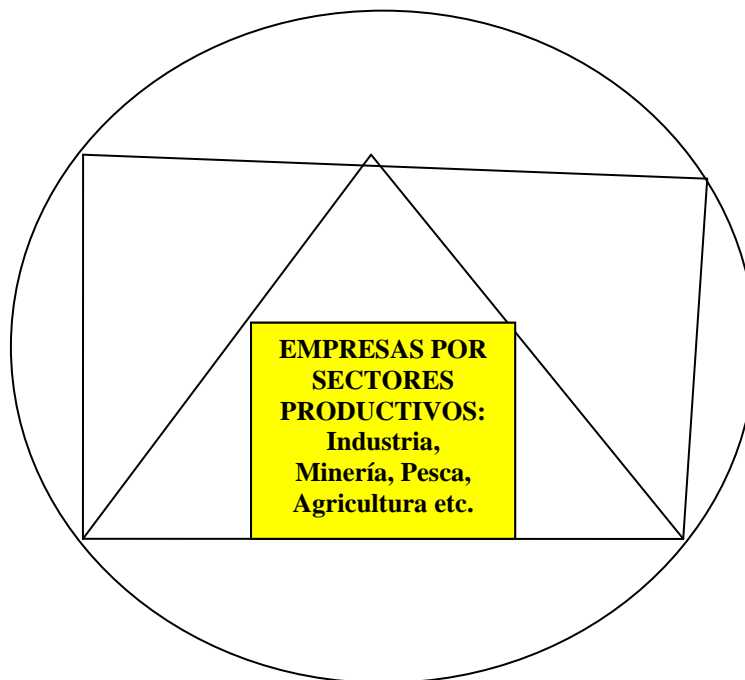
BIBLIOGRAFÍA

1. AMAT Oriol	EVA valor económico agregado Grupo Editorial Norma. 2002.
2. Banco Central de Reserva (BCR)	Memorias Anuales e Informes periódicos
3. BREALEY, Richard MEYERS, Estewart	“Principios de Finanzas Corporativas” MC. Graw Hill 5ta edición 1,998
4. CONASEV	Memorias Anuales e Informes de empresas.
5. EMERY, Douglas FINNERTY, John STOWE, Jonh	“Fundamentos de Administración financiera” Prentice Hall – Primera Edición México 2,000
6. FERNÁNDEZ, Pablo	“Valorización de Empresas” Ediciones Gestión 2,000 Barcelona España 1,999
7. MASCAREÑA, Juan	“Innovación Financiera” Mc. Graw Hill 1,999
8. SMALL, Businesses	“Economic Value Aded” http://www.Pitt.edu/~roztocki/evamallindex.htm
9. STERN, M. Joel SHIELY, S. John ROSS, Yrwin	“El desafío del EVA” Grupo Editorial norma. 2002
10. STEWAT, G Benett	“The quest for value: EVA 1,991
11. VAN HORNE, James C.	“Administración Financiera” Editorial Pretince Hall – Décima edición

GRÁFICOS Y ANEXOS

GRÁFICO N° 1

ESQUEMA METODOLÓGICO



- Universo de empresas en el Perú.
- Empresas que cotizan en Bolsa
- Las 74 primeras empresas que cotizan en Bolsa
(Clasificadas de acuerdo a su patrimonio)
- Las empresas que cotizan en Bolsa
(Clasificadas por sectores productivos)

MÉTODO DE INVESTIGACIÓN: Inductivo

TIPO DE ESTUDIO DE INVESTIGACIÓN: Exploratorio y descriptivo

DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN: No experimental

ANEXO N° 1

Clasificación de los Grupos Económicos por el número de empresas en el mercado de valores

N°	Nombre*	Grupo Económico**	Empresas inscritas en el Mercado de Valores	Total de Empresas Registradas por Grupo Económico
1	Credicorp	Credicorp	9	30
2	Interbank	Rodríguez Pastor	8	25
3	Banco Wiese Sudameris	Intesa	7	10
4	Inversiones Nacionales de Turismo	Brescia	7	31
5	Alicorp	Romero	6	34
6	Banco Continental	Holding Continental	6	9
7	Unión de Cervercerías Backus y Johnston	Backus	6	20
8	Agroindustrias San Jacinto	Picasso Candamo	5	14
9	Banco Sudamericano	Calda Cavana	5	10
10	Cementos Pacasmayo	Hochschild	4	13
11	Telefónica del Perú	Telefónica	4	32
12	Banco del Trabajo	Cummins	3	40
13	Corporación Cervesur	Cervesur	3	14
14	Edelnor	Endesa	3	18
15	Cemtnos Lima	Rizo Patrón	2	11
16	Cía. de Minas Buenaventura	Buenaventura	2	19
17	Cía. Minera San Ignacio de Morococha	Arias Dávila	2	6
18	Citileasing (REI)	Citigroup	2	34
19	Corp. José R. Linley	Lindley	2	6
20	Emp. Agrícola Sintuco	Rubini	2	3
21	Emp. Minera Iscaycruz	Glencore	2	3
22	Filamentos Industriales	Amsa	2	4
23	Gloria	Rodríguez Banda	2	20
24	Graña y Montero	Graña y Montero	2	18
25	Grupo Sindicato Pesquero	Gelsky	2	22
26	LP Holding	Raffo	2	10
27	Luz del Sur	Pseg. Sempra	2	13
28	Negocios e Inmuebles	Wiese	2	10
29	Quimpac	Fischman	2	8
30	Saga Falabella	Falabella	2	19
31	Souther Perú Cooper Corporation	México	2	19
32	Agroindustrial Paramonga	E. Wong	1	24
33	Austral Group	Austral	1	2
34	Banco Financiero	Pichincha	1	2
35	Banco Santander Central Hispano	Santander	1	3
36	Cía. Minera Atacocha	Montori	1	4
37	Cía. Minera Milpo	Milpo	1	11
38	Corp. Aceros Arequipa	Cilloniz	1	2
39	Derivados del Maíz	Corp. Custer	1	3
40	Emp. Agroindustrial Laredo	Manuelita	1	2
41	Fábrica Peruana Eternit	Etex	1	5
42	Ferreyros	Ferreyros	1	8
43	Financiera Cordillera	Ripley	1	4
44	Generalli Perú Compañía de Seguros y Reaseguros	Asociete Generalli	1	2
45	Inca Tops	Inca	1	2
46	Kraft Foods Perú	Kraft Foods	1	2
47	Refinería La Pampilla	Repsol	1	4
48	Siderperú	Sider Corp.	1	2
49	Sociedad Minera Corona	Gubbins Granger	1	5
50	Volcan Compañía Minera	Volcan	1	4
Total			129	616

Fuente: Conasev

* Nombre de acuerdo a los registros de la Conasev

Tomado del Diario **Gestión**, Sección Negocios (28.06.2004) 50 grupos económicos participan en mercado de capitales

ANEXO N° 2

**ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL DE EMPRESAS QUE COTIZAN EN LA BOLSA
DE VALORES DE LIMA (BVL)
(En miles de Nuevos Soles)**

Pos.	EMPRESA	TOTAL PASIVO		PATRIMONIO		APALANCAMIENTO	
		Mar-04	Dic-03	Mar-04	Dic-03	Mar-04	Dic-03
Empresas mineras							
1	SOUTHERN PERU COPPER CORP SUCURSAL PERU	1,834,381	1,826,363	3,695,409	3,393,733	0.50	0.54
2	COMPAÑÍA DE MINAS BUENVENTURA S.A.A.	1,308,537	1,244,636	1,811,414	1,671,179	0.72	0.74
3	MINSUR S. A.	50,518	72,081	1,677,268	1,569,800	0.03	0.05
4	VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S. A.	885,896	885,532	719,773	695,025	1.23	1.27
5	COMPAÑÍA MINERA MILPO S. A. A.	286,454	285,102	265,133	207,377	1.08	1.37
6	COMPAÑÍA MINERA ATACOCHA S. A.	115,139	120,558	231,145	219,729	0.50	0.55
7	SHOUGANG HIERRO PERU S. A.	172,343	196,573	203,242	187,262	0.85	1.05
8	SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S. A. A.	60,061	45,999	202,633	192,948	0.30	0.24
9	SOCIEDAD MINERA CORONA S. A.	30,673	46,829	103,370	113,942	0.30	0.41
10	COMPAÑÍA MINERA ARCATA S. A.	54,567	66,007	57,554	50,095	0.95	1.32
11	COMPAÑÍA MINERA SN IGNACIO MOROCOCHA S. A.	67,925	65,973	48,101	48,077	1.41	1.37
12	SOCIEDAD MINERA EL BROCAL S.A. A.	102,977	98,216	40,960	39,670	2.51	2.48
13	COMPAÑÍA MINERA RAURA S.A A.	22,714	25,527	40,278	38,496	0.56	0.66
14	COMPAIA MINERA CONDESTABLE S.A A.	49,977	46,137	14,100	7,553	3.54	6.11
15	CASTROVIRREYNA CIA MINERA S. A.	9,310	9,123	10,925	10,361	0.85	0.88
Total empresas mineras		5,051,472	5,034,656	9,121,305	8,445,247	0.55	0.60

1/: No se considera en el cuadro al sector Banco y financieras, AFPs y Seguros. Además se considera sólo a las empresas que tiene balances individuales, tanto a setiembre del 2003, como a setiembre del 2002.

ANEXO N° 3

ESTADO DE GANANCIAS Y
PÉRDIDAS POR EMPRESA
1999-2003

SOUTHERN PERU COPPER CORPORATION, SUCURSAL DEL PERÚ

Estados Financieros Anuales - Individual

Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de Soles)

<u>Cuenta</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos Operacionales			
Ventas Netas (ingresos operacionales)			
Otros Ingresos Operacionales		2808676	2408160
Total de Ingresos Brutos		2808676	2408160
Costo de Ventas (Operacionales)		-	-
Otros costos operacionales		1656355	1656117
Total Costos Operacionales		-	-
Utilidad Bruta		1152321	752043
Gastos Operacionales			
Gastos de Ventas		-74843	-69572
Gastos de Administración		-90011	-97778
Provisión por pérdidas por desvalorización de activos			
Utilidad Operativa		987467	584693
Otros Ingresos (gastos)			
Ingresos Financieros		11656	10074
Gastos Financieros		-46239	-50978
Participación en los resultados de subsidiarias y afiliadas bajo el método de participación patrimonial			
Ganancia o pérdida por instrumentos financieros derivados			
Otros Ingresos			
Otros Gastos		-87205	-106881
Efecto acumulado por cambios en las políticas contables			
Resultado por Exposición a la Inflación		16375	9356
Resultado antes de Gastos Extraordinarios, Participaciones y del Impuesto a la Renta		882054	446264
Participación de los trabajadores corrientes y diferidos		-74832	-35847
Impuesto a la Renta corriente y diferido		-257114	-115189
Resultado antes de Gastos Extraordinarios		550108	295228
Gastos Extraordinarios (neto de participaciones e impuesto a la renta)			
Resultado antes de Interés Minoritario		550108	295228
Interés Minoritario			
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio		550108	295228
Dividendos de acciones Preferentes			
Utilidad (Pérdida) Neta atribuible a los accionistas no preferentes		550108	295228
Utilidad (pérdida) básica por acción común			
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión		1.65	0.89
Utilidad (pérdida) diluida por acción común			
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión			

Firmado Digitalmente por:

Andrés Ferrero Ghisneri

REPRESENTANTE LEGAL

Auditado

Pricew

SOCIE

AUDIT

01/10/2004

SOUTHERN PERU COPPER CORPORATION, SUCURSAL DEL PERÚ

Estados Financieros Anuales - Individual

Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de Soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas Netas (ingresos operacionales)	2360941	2301476
Otros Ingresos Operacionales		
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	2360941	2301476
Costo de Ventas	-	-
	1474291	1485318
UTILIDAD BRUTA	886650	816158
Gastos de Administración	-95861	-101924
Gastos de Ventas	-68208	-6 182
UTILIDAD OPERATIVA	722581	647052
Otros Ingresos (gastos)		
Ingresos Financieros	9876	59245
Gastos Financieros	-49978	-144064
Otros Ingresos	6051	10928
Otros Gastos	-260189	-233707
Resultado por Exposición a la Inflación	9173	-8895
RESULTADOS ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS, PARTICIPACIONES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	437514	330559
Participaciones	-35144	-24095
Impuesto a la Renta	-112931	-72407
RESULTADO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	289439	234057
Ingresos Extraordinarios Gastos Extraordinarios		
RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO	289439	234057
Interés Minoritario		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	289439	234057
Dividendos de acciones Preferentes		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	289439	234057
Utilidad (pérdida) básica por acción común		
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión	0.87	0.07
Utilidad (pérdida) diluida por acción común		
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión	0.87	0.07

01/10/2004

SOUTHERN PERU COPPER CORPORATION, SUCURSAL DEL PERÚ

Estados Financieros Anuales - Individual

Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de Soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ventas Netas (ingresos operacionales)	2263005	2472965
Otros Ingresos Operacionales		
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	2263005	2472965
Costo de Ventas	-	-
	1460490	1407881
UTILIDAD BRUTA	802515	1065084
Gastos de Administración	-100220	-105940
Gastos de Ventas	-66059	-71188
UTILIDAD OPERATIVA	636236	887956
Otros Ingresos (gastos)		
Ingresos Financieros	58163	10631
Gastos Financieros	-141656	-52373
Otros Ingresos	17285	18129
Otros Gastos	-236134	-291820
Resultado por Exposición a la Inflación	-8744	-2301
RESULTADOS ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS, PARTICIPACIONES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	325150	570222
Participaciones	-23691	-44771
Impuesto a la Renta	-71312	-135322
RESULTADO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	230147	390129
Ingresos Extraordinarios		
Gastos Extraordinarios		
RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO	230147	390129
Interés Minoritario		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	230147	390129
Dividendos de acciones Preferentes		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	230147	390129
Utilidad (pérdida) básica por acción común		
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión	0.69	1.17
Utilidad (pérdida) diluida por acción común		
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión	0.69	1.17

01/10/2004

SOUTHERN PERU COPPER CORPORATION, SUCURSAL DEL PERÚ

Estados Financieros Anuales - Individual

Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de Soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Ventas Netas (ingresos operacionales)	2528594	2098103
Otros Ingresos Operacionales		
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	2528594	2098103
Costo de Ventas	-	-
	1439551	1333354
UTILIDAD BRUTA	1089043	764749
Gastos de Administración	-108323	-162352
Gastos de Ventas	-72789	-82188
UTILIDAD OPERATIVA	907931	520209
Otros Ingresos (gastos)		
Ingresos Financieros	10870	25647
Gastos Financieros	-53551	-61612
Otros Ingresos	18588	24700
Otros Gastos	-298436	-531559
Resultado por Exposición a la Inflación	-2353	-21542
RESULTADOS ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS, PARTICIPACIONES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	583049	-44157
Participaciones	-45778	1141
Impuesto a la Renta	-138366	3937
RESULTADO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	398905	-39079
Ingresos Extraordinarios Gastos Extraordinarios		
RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO	398905	-39079
Interés Minoritario		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	398905	-39079
Dividendos de acciones Preferentes		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	398905	-39079
Utilidad (pérdida) básica por acción común		
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión	1.2	-0.12
Utilidad (pérdida) diluida por acción común		
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión	1.2	-0.12

01/10/2004

COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de Soles)

<u>Cuenta</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos Operacionales			
Ventas Netas (Ingresos operacionales)	17	497485	392857
Otros Ingresos Operacionales			
Total de Ingresos Brutos		497485	392857
Costo de Ventas (Operacionales)	18-19	-	-
Otros costos operacionales	11	336841	295198
Total Costos Operacionales		-	-
		336841	295198
Utilidad Bruta		160644	97659
Gastos Operacionales			
Gastos de Ventas	22-31- b	-36127	-26292
Gastos de Administración	20-21	-	-83822
		134669	
Provisión por pérdidas por desvalorización de activos		-344	-143
Utilidad Operativa Otros Ingresos (gastos)		-10496	-12598
Ingresos Financieros	23	8981	13517
Gastos Financieros	23	-193	-1375
Participación en los resultados de subsidiarias y afiliadas bajo el método de participación patrimonial		598559	364512
Ganancia o pérdida por instrumentos financieros derivados		-	42669
		631758	
Otros Ingresos	24	9956	9089
Otros Gastos	24	-15824	-12652
Efecto acumulado por cambios en las políticas contables		-68918	
Resultado por Exposición a la Inflación		786	-3038
Resultado antes de Gastos Extraordinarios, Participaciones y del Impuesto a la Renta		-	400124
Impuesto a la Renta		108907	
Participación de los trabajadores corrientes y diferidos	25b	59958	
Impuesto a la Renta corriente y diferido	25b	218145	
Resultado antes de Gastos Extraordinarios		169196	400124
Gastos Extraordinarios (neto de participaciones e impuesto a la renta)			
Resultado antes de Interés Minoritario		169196	400124
Interés Minoritario			
Utilidad (pérdida) Neta del Ejercicio		169196	400124
Dividendos de acciones Preferentes Utilidad (perdida) básica por acción común			
Utilidad (pérdida) Neta atribuible a los accionistas no preferentes		169196	400124
Utilidad (pérdida) básica por acción común		1.33	3.14
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión		1.33	3.14
Utilidad (pérdida) diluida por acción común		1.33	3.14
Utilidad (pérdida) diluida por acción de Inversión		1.33	3.14

Firmado digitalmente por:
Carlos Ernesto Gálvez Pinillos
 REPRESENT ANTE LEGAL

Auditor
 Medina
 Asocia
 SOCIE
 01/10/2004

COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de Soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ventas Netas (Ingresos operacionales)	343442	283286
Otros ingresos Operacionales		
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	343442	283286
Costo de Ventas	-	-
	193285	192329
UTILIDAD BRUTA	150157	90957
Gastos de Administración	-	-75059
	104821	
Gastos de Ventas	-25399	-22693
UTILIDAD OPERATIVA	19937	-6795
Otros Ingresos (gastos)		
Ingresos Financieros	17550	9445
Gastos Financieros	-3293	-708
Otros Ingresos	196346	322994
Otros Gastos	-12517	-77110
Resultado por Exposición a la Inflación	2886	725
RESULTADOS ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS, PARTICIPACIONES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	220909	248551
Participaciones		
Impuesto a la Renta		
RESULTADO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	220909	248551
Ingresos Extraordinarios Gastos Extraordinarios		
RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO	220909	248551
Interés Minoritario		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	220909	248551
Dividendos de acciones Preferentes		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	220909	248551
Utilidad (pérdida) básica por acción común	1.6	1.81
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión	1.6	1.81
Utilidad (pérdida) diluida por acción común	1.6	1.81
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión	1.6	1.81

01/10/2004

COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de Soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Ventas Netas (ingresos operacionales)	289582	236354
Otros Ingresos Operacionales		
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	289582	236354
Costo de Ventas	-	-
	219226	200131
UTILIDAD BRUTA	70356	36223
Gastos de Administración	-54104	-71546
Gastos de Ventas	-23197	-16275
UTILIDAD OPERATIVA Otros Ingresos (gastos)		
Ingresos Financieros	9655	4333
Gastos Financieros	-724	-1972
Otros Ingresos	330171	232914
Otros Gastos	-78824	-16877
Resultado por Exposición a la Inflación	741	1023
RESULTADOS ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS, PARTICIPACIONES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	254074	167823
Participaciones Impuesto a la Renta		
RESULTADO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	254074	167823
Ingresos Extraordinarios Gastos Extraordinarios		
RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO	254074	167823
Interés Minoritario		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	254074	167823
Dividendos de acciones Preferentes		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	254074	167823
Utilidad (pérdida) básica por acción común	1.85	1.22
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión	1.85	1.22
Utilidad (pérdida) diluida por acción común	1.85	1.22
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión	1.85	1.22

01/10/2004

MINSUR S. A.

Estados Financieros Anuales - Individual**Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de Soles)**

<u>Cuenta</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos Operacionales			
Ventas Netas (ingresos operacionales)		618862	590947
Otros Ingresos Operacionales			
Total de Ingresos Brutos		618862	590947
	14	-	-
Costo de Ventas (Operacionales)		206288	245796
Otros costos operacionales			
		-	-
Total Costos Operacionales		206288	245796
Utilidad Bruta Gastos Operacionales		412574	345151
Gastos de Ventas	16	-24429	-28575
Gastos de Administración	15.17	-76446	-52367
Provisión por pérdidas por desvalorización de activos			
Utilidad Operativa		311699	264209
Otros Ingresos (gastos)			
Ingresos Financieros		21056	20383
Gastos Financieros		-190	-429
Participación en los resultados de subsidiarias y afiliadas bajo el método de participación patrimonial	7	22335	5441
Ganancia o pérdida por instrumentos financieros derivados	13	11292	8328
Otros Ingresos		39253	548282
Otros Gastos		-9180	-7172
Efecto acumulado por cambios en las políticas contables			
Resultado por Exposición a la Inflación		-24618	-14152
Resultado antes de Gastos Extraordinarios, Participaciones y del Impuesto a la Renta		371647	824890
Participación de los trabajadores corrientes y diferidos	10	-26281	-63555
Impuesto a la Renta corriente y diferido	13	-81714	-
			197339
Resultado antes de Gastos Extraordinarios		263652	563996
Gastos Extraordinarios (neto de participaciones e impuesto a la renta)			
Resultado antes de Interés Minoritario		263652	563996
Interés Minoritario			
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio		263652	563996
Dividendos de acciones Preferentes			
Utilidad (Pérdida) Neta atribuible a los accionistas no preferentes		263652	563996
Utilidad (pérdida) básica por acción común		44.42	95.02
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión		0.44	0.95
Utilidad (pérdida) diluida por acción común		44.42	95.02
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión		0.44	0.95

01/10/2004

MINSUR S. A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Estado de Ganancias y pérdidas - (en miles de Soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas Netas (ingresos operacionales)	579555	541890
Otros Ingresos Operacionales		
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	579555	541890
Costo de Ventas	-	-
	241058	210390
UTILIDAD BRUTA	338497	331500
Gastos de Administración	-51357	-48647
Gastos de Ventas	-28024	-32741
UTILIDAD OPERATIVA	259116	250112
Otros Ingresos (gastos)		
Ingresos Financieros	29499	11572
Gastos Financieros	-1761	-6151
Otros Ingresos	794582	
Otros Gastos	-	-8505
	258568	
Resultado por Exposición a la Inflación	-13879	1265
RESULTADOS ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS, PARTICIPACIONES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	808989	248293
Participaciones	-62330	-21395
Impuesto a la Renta	-	-72407
	193535	
RESULTADO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	553124	154491
Ingresos Extraordinarios		
Gastos Extraordinarios		
RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO	553124	154491
Interés Minoritario		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	553124	154491
Dividendos de acciones Preferentes		
	553124	154491
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS		
Utilidad (pérdida) básica por acción común	126.44	35.31
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión	1.26	0.35
Utilidad (pérdida) diluida por acción común	126.44	35.31
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión	1.26	0.35

01/10/2004

MINSUR S. A.

Estados Financieros Anuales - Individual**Estado de Ganancias Y Pérdidas - (en miles de Soles)**

<u>Cuenta</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ventas Netas (ingresos operacionales)		532978	621344
Otros Ingresos Operacionales			
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS		532978	621344
Costo de Ventas		-	-
		206930	202221
UTILIDAD BRUTA		326048	419123
Gastos de Administración		-47847	-55614
Gastos de Ventas		-32203	-33815
UTILIDAD OPERATIVA		245998	329694
Otros Ingresos (gastos)			
Ingresos Financieros		11382	23074
Gastos Financieros		-6050	-4576
Otros Ingresos			133
Otros Gastos		-8365	-19865
Resultado por Exposición a la Inflación		1244	-2052
RESULTADOS ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS, PARTICIPACIONES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA		244209	326408
Participaciones		-21043	-27351
Impuesto a la Renta		-71216	-89423
RESULTADO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS		151950	209634
Ingresos Extraordinarios Gastos Extraordinarios			
RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO		151950	209634
Interés Minoritario			
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		151950	209634
Dividendos de acciones Preferentes			
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS		151950	209634
Utilidad (pérdida) básica por acción común		35.87	49.48
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión		0.36	0.49
Utilidad (pérdida) diluida por acción común		35.87	49.48
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión		0.36	0.49

01/10/2004

MINSUR S. A.

Estados Financieros Anuales – Individual**Estado de Ganancias y Pérdidas – (en miles de Soles)**

<u>Cuenta</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Ventas Netas (ingresos operacionales)	635230	507370
Otros Ingresos Operacionales		
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	635230	507370
Costo de Ventas	-	-
	206740	177156
UTILIDAD BRUTA	428490	330214
Gastos de Administración	-56857	-56493
Gastos de Ventas	-34571	-27873
UTILIDAD OPERATIVA	337062	245848
Otros Ingresos (gastos)		
Ingresos Financieros	16838	6874
Gastos Financieros	-4678	-5319
Otros Ingresos	6888	28587
Otros Gastos	-20309	-1122
Resultado por Exposición a la Inflación	-2098	1047
RESULTADOS ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS, PARTICIPACIONES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	333703	275915
Participaciones	-27962	-20218
Impuesto a la Renta	-91422	-69753
RESULTADO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	214319	185944
Ingresos Extraordinarios Gastos Extraordinarios		
RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO	214319	185944
Interés Minoritario		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	214319	185944
Dividendos de acciones Preferentes		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	214319	185944
Utilidad (pérdida) básica por acción común	56.67	47.28
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión	0.57	0.53
Utilidad (pérdida) diluida por acción común		
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión		

01/10/2004

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de Soles)

Cuenta	Notas	2003	2002
Ingresos Operacionales			
Ventas Netas (ingresos operacionales)	21	437482	463960
Otros Ingresos Operacionales			
Total de Ingresos Brutos		437482	463960
Costo de Ventas (Operacionales)	22	-	-321500
		315845	
Otros costos operacionales	23	-87962	-102574
		-	-424074
Total Costos Operacionales		403807	
Utilidad Bruta		33675	39886
Gastos Operacionales			
Gastos de Ventas	25	-27256	-37004
Gastos de Administración	24	-24149	-29056
Provisión por pérdidas por desvalorización de activos			
Utilidad Operativa		-17730	-26174
Otros Ingresos (gastos)			
Ingresos Financieros	26	323	576
Gastos Financieros	26	-42560	-44064
Participación en los resultados de subsidiarias y afiliadas bajo el método de participación patrimonial	10d	7725	316
Ganancia o pérdida por instrumentos financieros derivados	31f	3724	5660
Otros Ingresos	27	715	16799
Otros Gastos	18		-3226
Efecto acumulado por cambios en las políticas contables			
Resultado por Exposición a la Inflación	4	20769	883
Resultado antes de Gastos Extraordinarios, Participaciones y del Impuesto a la Renta		-27034	-49230
Participación de los trabajadores corrientes y diferidos	19	688	1412
Impuesto a la Renta corriente y diferido	19	2372	4871
Resultado antes de Gastos Extraordinarios		-23974	-42947
Gastos Extraordinarios (neto de participaciones e impuesto a la renta)			
Resultado antes de Interés Minoritario		-23974	-42947
Interés Minoritario			
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio		-23974	-42947
Dividendos de acciones Preferentes			
Utilidad (Pérdida) Neta atribuible a los accionistas no preferentes		-23974	-42947
Utilidad (pérdida) básica por acción común		-0.0326	-
			0.058402
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión		-0.0326	-
			0.058402
Utilidad (pérdida) diluida por acción común		-0.0326	-
			0.058402
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión		-0.0326	-
			0.058402

Firmado Digitalmente por:

José Nicolás De Bernardis Cuglievan

GERENTE GENERAL

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de Soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas Netas (ingresos operacionales)	454863	504774
Otros Ingresos Operacionales		
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	454863	504774
Costo de Ventas	-415759	-447831
UTILIDAD BRUTA	39104	56943
Gastos de Administración	-28486	-23647
Gastos de Ventas	-36278	-35768
UTILIDAD OPERATIVA	-25660	-2472
Otros Ingresos (gastos)	310	399
Ingresos Financieros	-43200	-42346
Gastos Financieros	6114	8162
Otros Ingresos	-3164	
Otros Gastos	866	-1270
Resultado por Exposición a la Inflación		
RESULTADOS ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS, PARTICIPACIONES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	-64734	-37527
Participaciones	1384	1307
Impuesto a la Renta	4775	4509
RESULTADO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	-58575	-31711
Ingresos Extraordinarios	18182	11363
Gastos Extraordinarios	-1712	-14829
RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO	-42105	-35177
Interés Minoritario		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	-42105	-35177
Dividendos de acciones Preferentes		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	-42105	-35177
Utilidad (pérdida) básica por acción común	-	-
	0.05726	0.047983
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión	-	-
	0.05726	0.047983
Utilidad (pérdida) diluida por acción común	-	-
	0.05726	0.047983
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión	-	-
	0.05726	0.047983

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de Soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ventas Netas (ingresos operacionales)	26995	25930
Otros Ingresos Operacionales	696	361
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	27691	26291
Costo de Ventas	-18537	#¡REF!
UTILIDAD BRUTA	9154	10322
Gastos de Administración	-2462	-2583
Gastos de Ventas	-3790	-3929
UTILIDAD OPERATIVA	2902	3810
Otros Ingresos (gastos)		
Ingresos Financieros	362	488
Gastos Financieros	-2479	-2838
Otros Ingresos	48	41
Otros Gastos	-1053	-1494
Resultado por Exposición a la Inflación	385	120
RESULTADOS ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS, PARTICIPACIONES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	165	127
Participaciones	-46	-16
Impuesto a la Renta	-69	-64
RESULTADO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	50	47
Ingresos Extraordinarios Gastos Extraordinarios		
RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO	50	47
Interés Minoritario		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	50	47
Dividendos de acciones Preferentes		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	50	47
Utilidad (pérdida) básica por acción común	0.001884	0.004945
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión	0.001884	0.004945
Utilidad (pérdida) diluida por acción común	0.00197	0.005056
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión	0.00197	0.005056

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de Soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Ventas Netas (ingresos operacionales)	559579	273440
Otros Ingresos Operacionales		
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	559579	273440
Costo de Ventas	-387273	-
		209830
UTILIDAD BRUTA	172306	63610
Gastos de Administración	-34202	-16361
Gastos de Ventas	-26521	-8324
UTILIDAD OPERATIVA	111583	38925
Otros Ingresos (gastos)		
Ingresos Financieros	34244	24242
Gastos Financieros	-39528	-23865
Otros Ingresos	7825	8016
Otros Gastos	-11546	-1963
Resultado por Exposición a la Inflación	3136	-4143
RESULTADOS ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS, PARTICIPACIONES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	105714	41212
Participaciones	-3216	-1761
Impuesto a la Renta	-11097	-6081
RESULTADO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	91401	33370
Ingresos Extraordinarios		
Gastos Extraordinarios		
RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO	91401	33370
Interés Minoritario		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	91401	33370
Dividendos de acciones Preferentes		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	91401	33370
Utilidad (pérdida) básica por acción común	0.135492	0.0738
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión	0.135492	0.0738
Utilidad (pérdida) diluida por acción común	0.135492	0.0738
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión	0.135492	0.0738

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de Soles)

<u>Cuenta</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos Operacionales			
Ventas Netas (ingresos operacionales)		220909	189624
Otros Ingresos Operacionales			
Total de Ingresos Brutos		220909	189624
Costo de Ventas (Operacionales)		-93842	-83575
Otros costos operacionales		-18662	-18251
Total Costos Operacionales		-112504	-101826
Utilidad Bruta Gastos Operacionales		108405	87798
Gastos de Ventas		-13515	-13679
Gastos de Administración		-15387	-18915
Provisión por pérdidas por desvalorización de activos			
Utilidad Operativa		79503	55204
Otros Ingresos (gastos)			
Ingresos Financieros		675	4567
Gastos Financieros		-9242	-17266
Participación en los resultados de subsidiarias y afiliadas bajo el método de participación patrimonial		194	-10034
Ganancia o pérdida por instrumentos financieros derivados		-19939	
Otros Ingresos		2207	1900
Otros Gastos		-4722	-5198
Efecto acumulado por cambios en las políticas contables			
Resultado por Exposición a la Inflación		1200	-1488
Resultado antes de Gastos Extraordinarios, Participaciones y del Impuesto a la Renta		49876	27685
Participación de los trabajadores corrientes y diferidos		-4003	-3051
Impuesto a la Renta corriente y diferido		-2254	-4608
Resultado antes de Gastos Extraordinarios		43619	20026
Gastos Extraordinarios (neto de participaciones e impuesto a la renta)			
Resultado antes de Interés Minoritario		43619	20026
Interés Minoritario			
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio		43619	20026
Dividendos de acciones Preferentes			
Utilidad (Pérdida) Neta atribuible a los accionistas no preferentes		43619	20026
Utilidad (pérdida) básica por acción común		2.337782	0.105286
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión		0.23223	0.105284
Utilidad (pérdida) diluida por acción común		2.220776	0.963842
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión		0.220607	0.096383

Firmado digitalmente por:
Francisco Ismodes Mezzano
REPRESENTANTE LEGAL

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de Soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas Netas (ingresos operacionales)	177577	170016
Otros Ingresos Operacionales	8328	14019
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	185905	184035
Costo de Ventas	-99829	-121258
UTILIDAD BRUTA	86076	62777
Gastos de Administración	-18544	-35350
Gastos de Ventas	-13411	-14199
UTILIDAD OPERATIVA	54121	13228
Otros Ingresos (gastos)		
Ingresos Financieros	4478	5203
Gastos Financieros	-16928	-10707
Otros Ingresos	1863	6684
Otros Gastos	-14933	-4389
Resultado por Exposición a la Inflación	-1459	-198
RESULTADOS ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS, PARTICIPACIONES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	27142	9821
Participaciones	-2991	-1548
Impuesto a la Renta	-4518	-4805
RESULTADO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	19633	3468
Ingresos Extraordinarios Gastos Extraordinarios		
RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO	19633	3468
Interés Minoritario		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	19633	3468
Dividendos de acciones Preferentes		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	19633	3468
Utilidad (pérdida) básica por acción común	1.05286	0.138664
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión	0.105284	0.013866
Utilidad (pérdida) diluida por acción común	0.963842	0.141736
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión	0.096383	0.014173

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de Soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ventas Netas (ingresos operacionales)	142297	183278
Otros Ingresos Operacionales	38662	34024
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	180959	217302
Costo de Ventas	-	-
	119231	131923
UTILIDAD BRUTA	61728	85379
Gastos de Administración	-34759	-29075
Gastos de Ventas	-13962	-12002
UTILIDAD OPERATIVA	13007	44302
Otros Ingresos (gastos)		
Ingresos Financieros	5116	9601
Gastos Financieros	-10528	-12850
Otros Ingresos	6572	2982
Otros Gastos	-4316	-30652
Resultado por Exposición a la Inflación	-195	708
RESULTADOS ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS, PARTICIPACIONES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	9656	14091
Participaciones		-1724
Impuesto a la Renta	-6247	-5639
RESULTADO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	3409	6728
Ingresos Extraordinarios		
Gastos Extraordinarios		
RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO	3409	6728
Interés Minoritario		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	3409	6728
Dividendos de acciones Preferentes		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	3409	6728
Utilidad (pérdida) básica por acción común	0.1363	0.231
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión	0.0136	0.0231
Utilidad (pérdida) diluida por acción común	0.1393	0.223
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión	0.0139	0.023

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de Soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Ventas Netas (ingresos operacionales)	187400	177015
Otros Ingresos Operacionales	34789	37111
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	222189	214126
Costo de Ventas	-	-
	134891	136031
UTILIDAD BRUTA	87298	78095
Gastos de Administración	-29729	-28439
Gastos de Ventas	-12272	-18118
UTILIDAD OPERATIVA	45297	31538
Otros Ingresos (gastos)		
Ingresos Financieros	9817	5639
Gastos Financieros	-13140	-8292
Otros Ingresos	3051	16413
Otros Gastos	-31341	-31393
Resultado por Exposición a la Inflación	724	-1968
RESULTADOS ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS, PARTICIPACIONES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	14408	11937
Participaciones	-1763	-1399
Impuesto a la Renta	-5766	-2722
RESULTADO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	6879	7816
Ingresos Extraordinarios Gastos Extraordinarios		
RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO	6879	7816
Interés Minoritario		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	6879	7816
Dividendos de acciones Preferentes		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	6879	7816
Utilidad (pérdida) básica por acción común	0.231	0.28
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión	0.0231	0.28
Utilidad (pérdida) diluida por acción común	0.223	0.28
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión	0.023	0.28

COMPAÑÍA MINERA ATACOCHA S. A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de Soles)

<u>Cuenta</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos Operacionales			
Ventas Netas (ingresos operacionales)		184338	157421
Otros Ingresos Operacionales			
Total de Ingresos Brutos		184338	157421
Costo de Ventas (Operacionales)	16	-	-
Otros costos operacionales		126053	121221
Total Costos Operacionales		-	-
Utilidad Bruta Gastos Operacionales		58285	36200
Gastos de Ventas			
Gastos de Administración	17	-10876	-11878
Provisión por pérdidas por desvalorización de activos	18	-11786	-9157
Utilidad Operativa		35623	15165
Otros Ingresos (gastos)			
Ingresos Financieros		35	54
Gastos Financieros		-2201	-3352
Participación en los resultados de subsidiarias y afiliadas bajo el método de participación patrimonial	10	156	
Ganancia o pérdida por instrumentos financieros derivados		7844	10995
Otros Ingresos Otros Gastos		-8210	-8725
Efecto acumulado por cambios en las políticas contables			
Resultado por Exposición a la Inflación		1447	-1520
Resultado antes de Gastos Extraordinarios, Participaciones y del Impuesto a la Renta		34694	12617
Participación de los trabajadores corrientes y diferidos	14	-1175	-298
Impuesto a la Renta corriente y diferido	13c	-3649	-926
Resultado antes de Gastos Extraordinarios		29870	11393
Gastos Extraordinarios (neto de participaciones e impuesto a la renta)			
Resultado antes de Interés Minoritario		29870	11393
Interés Minoritario			
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio		29870	11393
Dividendos de acciones Preferentes			
Utilidad (Pérdida) Neta atribuible a los accionistas no preferentes		29870	11393
Utilidad (pérdida) básica por acción común		0.139	0.053
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión		0.158	0.06
Utilidad (pérdida) diluida por acción común		0.139	0.053
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión		0.158	0.06

Firmado digitalmente por:

Sergio Guillermo Escalante Ruiz

REPRESENTANTE LEGAL

COMPAÑÍA MINERA ATACOCHA S. A.

Estados Financieros Anuales - Consolidado

Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de Soles)

<u>Cuenta</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ingresos Operacionales			
Ventas Netas (ingresos operacionales)		166484	137495
Otros Ingresos Operacionales			
Total de Ingresos Brutos		166484	137495
Costo de Ventas (Operacionales)		-118844	-110311
Otros costos operacionales			
Total Costos Operacionales			
Utilidad Bruta		47640	27184
Gastos Operacionales			
Gastos de Ventas			
Gastos de Administración		-23795	-19330
Provisión por pérdidas por desvalorización de activos		-8977	-9047
Utilidad Operativa		14868	-1193
Otros Ingresos (gastos)			
Ingresos Financieros		54	326
Gastos Financieros		-3286	-4378
Participación en los resultados de subsidiarias y afiliadas bajo el método de participación patrimonial			
Ganancia o pérdida por instrumentos financieros derivados			
Otros Ingresos		10779	4854
Otros Gastos		-8555	-6000
Efecto acumulado por cambios en las políticas contables			
Resultado por Exposición a la Inflación		-1491	112
Resultado antes de Gastos Extraordinarios, Participaciones y del Impuesto a la Renta		12369	-6279
Participación de los trabajadores corrientes y diferidos		-292	409
Impuesto a la Renta corriente y diferido		-908	1412
Resultado antes de Gastos Extraordinarios		11169	-4458
Gastos Extraordinarios (neto de participaciones e impuesto a la renta)			
Resultado antes de Interés Minoritario		11169	-4458
Interés Minoritario			
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio		11169	-4458
Dividendos de acciones Preferentes			
Utilidad (Pérdida) Neta atribuible a los accionistas no preferentes		11169	-4458
Utilidad (pérdida) básica por acción común		0.051844	-
			0.020695
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión		0.051844	-
			0.020695
Utilidad (pérdida) diluida por acción común		0.052124	-
			0.020807
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión		0.052124	-
			0.020807

COMPAÑÍA MINERA ATACOCHA S. A.

Estados Financieros Anuales - Consolidado

Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de Soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ventas Netas (ingresos operacionales)	135197	155273
Otros Ingresos Operacionales		
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	135197	155273
Costo de Ventas	-	-
	108467	112291
UTILIDAD BRUTA	26730	42982
Gastos de Administración	-8896	-7748
Gastos de Ventas	-19007	-18330
UTILIDAD OPERATIVA	-1173	16904
Otros Ingresos (gastos)		
Ingresos Financieros	321	105
Gastos Financieros	-4305	-4887
Otros Ingresos	4773	3981
Otros Gastos	-5900	-3468
Resultado por Exposición a la Inflación	110	741
RESULTADOS ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS, PARTICIPACIONES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	-6174	13376
Participaciones	402	-288
Impuesto a la Renta	1388	-998
RESULTADO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	-4384	12090
Ingresos Extraordinarios Gastos Extraordinarios		
RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO	-4384	12090
Interés Minoritario		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	-4384	12090
Dividendos de acciones Preferentes		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	-4384	12090
Utilidad (pérdida) básica por acción común	-0.0203	0.0582
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión	0.0203	0.0582
Utilidad (pérdida) diluida por acción común	-0.0208	0.0574
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión	-0.0208	0.0574

COMPAÑÍA MINERA ATACOCHA S. A.

Estados Financieros Anuales - Consolidado

Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de Soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Ventas Netas (ingresos operacionales)	158766	161041
Otros Ingresos Operacionales		
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	158766	161041
Costo de Ventas	-	-
	114817	105049
UTILIDAD BRUTA	43949	55992
Gastos de Administración	-7922	-7753
Gastos de Ventas	-18743	-19411
UTILIDAD OPERATIVA	17284	28828
Otros Ingresos (gastos)		
Gastos de Administración	107	186
Gastos de Administración	-4997	-5560
Gastos de Administración	4071	8236
Gastos de Administración	-3546	-9050
Gastos de Administración	758	-3679
RESULTADOS ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS, PARTICIPACIONES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	13677	18961
Participaciones	-295	-2308
Impuesto a la Renta	-1020	-4240
RESULTADO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	12362	12413
Ingresos Extraordinarios		
Gastos Extraordinarios		
RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO	12362	12413
Interés Minoritario		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	12362	12413
Dividendos de acciones Preferentes		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS		
Utilidad (pérdida) básica por acción común	0.0596	0.0631
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión	0.0596	0.0631
Utilidad (pérdida) diluida por acción común	0.0574	0.0576
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión	0.0574	0.0576

SHOUGANG HIERRO PERU S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual**Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de Soles)**

<u>Cuenta</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos Operacionales			
Ventas Netas (ingresos operacionales)		374773	327934
Otros Ingresos Operacionales		10022	12735
Total de Ingresos Brutos		384795	340669
Costo de Ventas (Operacionales)	18	-290608	-266864
Otros costos operacionales			
Total Costos Operacionales		-290608	-266864
Utilidad Bruta			
Gastos Operacionales			
Gastos de Ventas	20	-20015	-14619
Gastos de Administración	19	-13186	-12792
Provisión por pérdidas por desvalorización de activos			
Utilidad Operativa		60986	46394
Otros Ingresos (gastos)			
Ingresos Financieros	21	522	677
Gastos Financieros	21	-5757	-7123
Participación en los resultados de subsidiarias y afiliadas bajo el método de participación patrimonial			
Ganancia o pérdida por instrumentos financieros derivados			
Otros Ingresos	22	11267	6746
Otros Gastos	22	-17441	-21582
Efecto acumulado por cambios en las políticas contables			
Resultado por Exposición a la Inflación		1931	-1
Resultado antes de Gastos Extraordinarios, Participaciones y del Impuesto a la Renta		51508	25111
Participación de los trabajadores corrientes y diferidos		-4591	-2741
Impuesto a la Renta corriente y diferido		-14326	-8508
Resultado antes de Gastos Extraordinarios		32591	13862
Gastos Extraordinarios (neto de participaciones e impuesto a la renta)			
Resultado antes de Interés Minoritario		32591	13862
Interés Minoritario			
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio		32591	13862
Utilidad (Pérdida) Neta atribuible a los accionistas no preferentes		32591	13862
Utilidad (pérdida) básica por acción común		0.22212	0.094475
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión			
Utilidad (pérdida) diluida por acción común			
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión			

Firmado digitalmente por:
RAÚL ERNESTO VERA LA TORRE
 GERENTE GENERAL
 REPRESENTANTE LEGAL

Auditado por:
 Dongo-Soria Cavegli
 SOCIEDAD DE AUD

SHOUGANG HIERRO PERU S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de Soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas Netas (ingresos operacionales)	321504	329109
Otros Ingresos Operacionales	11320	9687
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	332824	338796
Costo de Ventas	-261631	-261844
UTILIDAD BRUTA	71193	76952
Gastos de Administración	-12541	-11733
Gasto de Ventas	-14332	-16228
UTILIDAD OPERATIVA	44320	48991
Otros Ingresos (gastos)		
Ingresos Financieros	664	1401
Gastos Financieros	-6984	-17772
Otros Ingresos	7780	11746
Otros Gastos	-21159	-25718
Resultado por Exposición a la Inflación	-1	-351
RESULTADO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS, PARTICIPACIONES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	24620	18297
Participación	-2687	-2949
Impuesto a la Renta	-8341	-10024
RESULTADO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	13592	5324
Ingresos extraordinarios		
Gastos extraordinarios		
RESULTADO ANTES DE INTRESSES MINORITARIO	13592	5324
Interés Minoritario		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	13592	5324
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	13592	5324
Utilidad (pérdida) básica por acción común	0.092635	0.036678
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión		
Utilidad (pérdida) diluida por acción común		
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión		

SHOUGANG HIERRO PERU S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de Soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ventas Netas (ingresos operacionales)	323608	289229
Otros Ingresos Operacionales	9525	12309
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	333133	301538
Costo de Ventas	-257467	-243897
UTILIDAD BRUTA	75666	57641
Gastos de Administración	-11537	-12336
Gastos de Ventas	-15956	-13857
UTILIDAD OPERATIVA	48173	31448
Otros Ingresos (gastos)		
Ingresos Financieros	1378	2200
Gastos Financieros	-17475	-34942
Otros Ingresos	11550	12014
Otros Gastos	-25288	-7868
Resultado por Exposición a la Inflación	-345	11862
RESULTADOS ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS, PARTICIPACIONES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	17993	14714
Participaciones	-2900	-2591
Impuesto a la Renta	-9856	-8938
RESULTADO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	5237	3185
Ingresos Extraordinarios		
Gastos Extraordinarios		
RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO	5237	3185
Interés Minoritario		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	5237	3185
Dividendos de acciones Preferentes		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	5237	3185
Utilidad (pérdida) básica por acción común	0.036065	0.021934
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión		
Utilidad (pérdida) diluida por acción común		
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión		

SHOUGANG HIERRO PERU S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de Soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Ventas Netas (ingresos operacionales)	295735	270079
Otros Ingresos Operacionales	12586	10539
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	308321	280618
Costo de Ventas	249383	229859
UTILIDAD BRUTA	58938	50759
Gastos de Administración	-12614	-10551
Gastos de Ventas	-11093	-10705
UTILIDAD OPERATIVA	35231	29503
Otros Ingresos (gastos)		
Ingresos Financieros	2249	5789
Gastos Financieros	-35728	-55243
Otros Ingresos	12955	3315
Otros Gastos	-11791	-7852
Resultado por Exposición a la Inflación	12129	-11574
RESULTADOS ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS, PARTICIPACIONES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	15045	-36062
Participaciones	-2649	2893
Impuesto a la Renta	-9139	9977
RESULTADOS ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	3257	-23192
Ingresos Extraordinarios		
Gastos Extraordinarios		
RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO	3257	-23192
Interés Minoritario		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	3257	-23192
Dividendos de acciones Preferentes		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	3257	-23192
Utilidad (pérdida) básica por acción común	0.022	-0.165
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión		
Utilidad (pérdida) diluida por acción común		
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión		

SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de dólares)

<u>Cuenta</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos Operacionales			
Ventas Netas (ingresos operacionales)		156724	134036
Otros Ingresos Operacionales			
Total de Ingresos Brutos		156724	134036
Costo de Ventas (Operacionales)	13	-103962	-100547
Otros costos operacionales			
Total Costos Operacionales		-103962	-100547
Utilidad Bruta			
Gastos Operacionales		52762	33489
Gastos de Ventas			
Gastos de Administración		-601	-587
Provisión por pérdidas por desvalorización de activos			
Utilidad Operativa		52161	32902
Otros Ingresos (gastos)			
Ingresos Financieros	14	143	166
Gastos Financieros	14	-2294	-4793
Participación en los resultados de subsidiarias y afiliadas bajo el método de participación patrimonial			
Ganancia o pérdida por instrumentos financieros derivados			
Otros Ingresos			
Otros Gastos			
Efecto acumulado por cambios en las políticas contables		-457	-924
Resultado por Exposición a la Inflación		7321	
Resultado antes de Gastos Extraordinarios, Participaciones y del Impuesto a la Renta		56874	27351
Participación de los trabajadores corrientes y diferidos	9	-2726	-2306
Impuesto a la Renta corriente y diferido	9	-10873	-9892
Resultado antes de Gastos Extraordinarios		43275	15153
Gastos Extraordinarios (neto de participaciones e impuesto a la renta)			
Resultado antes de Interés Minoritario		43275	15153
Interés Minoritario			
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio		43275	15153
Utilidad (Pérdida) Neta atribuible a los accionistas no preferentes		43275	15153
Utilidad (pérdida) básica por acción común		0.19038	0.066662
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión			
Utilidad (pérdida) diluida por acción común			
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión			

Firmado digitalmente por:
Cesar Gualberto Linares Flores
 REPRESENTANTE LEGAL

Auditado por:
Dongo Soria Gavegli
 SOCIEDAD DE AUC

SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de dólares)

<u>Cuenta</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas Netas (ingresos operacionales)	134036	118664
Otros Ingresos Operacionales		
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	134036	118664
Costo de Ventas	-100547	-102754
UTILIDAD BRUTA	33489	15910
Gastos de Administración		-160
Gastos de Ventas	-587	-893
UTILIDAD OPERATIVA	32902	14857
Otros Ingresos (gastos)		
Ingresos Financieros	166	375
Gastos Financieros	-4793	-8176
Otros Ingresos		
Otros Gastos	-924	-1126
Resultado por Exposición a la Inflación		
RESULTADOS ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS, PARTICIPACIONES EL IMPUESTO A LA RENTA	27351	5930
Participaciones	-2306	-598
Impuesto a la Renta	-9892	-4845
RESULTADO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	15153	487
Ingresos Extraordinarios		
Gastos Extraordinarios		
RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO	15153	487
Interés Minoritario		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	15153	487
Dividendos de acciones Preferentes		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	15153	487
Utilidad (pérdida) básica por acción común	0.066662	0.002142
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión		
Utilidad (pérdida) diluida por acción común		
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión		

SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de dólares)

<u>Cuenta</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ventas Netas (ingresos operacionales)	118664	129265
Otros Ingresos Operacionales		
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	118664	129265
Costo de Ventas	-	-97228
	102754	
UTILIDAD BRUTA	15910	32037
Gastos de Administración	-160	-780
Gastos de Ventas	-893	-1036
UTILIDAD OPERATIVA	14857	30221
Otros Ingresos (gastos)		
Ingresos Financieros	375	733
Gastos Financieros	-8177	-10989
Otros Ingresos		
Otros Gastos	-1125	-288
Resultado por Exposición a la Inflación		
RESULTADOS ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS, PARTICIPACIONES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	5930	19677
Participaciones	-598	-1672
Impuesto a la Renta	-4845	-5053
RESULTADO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	487	12952
Ingresos Extraordinarios		
Gastos Extraordinarios		
RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO	487	12952
Interés Minoritario		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	487	12952
Dividendos de acciones Preferentes		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	487	12952
Utilidad (pérdida) básica por acción común	0.002	0.057
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión		
Utilidad (pérdida) diluida por acción común		
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión		

SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de dólares)

<u>Cuenta</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Ventas Netas (ingresos operacionales)	129265	109237
Otros Ingresos Operacionales		
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	129265	109237
Costo de Ventas	-97228	-80053
UTILIDAD BRUTA	32037	29184
Gastos de Administración	-780	-1383
Gastos de Ventas	-1036	-1255
UTILIDAD OPERATIVA	30221	26546
Otros Ingresos (gastos)		
Ingresos Financieros	733	393
Gastos Financieros	-10989	-12785
Otros Ingresos	43	617
Otros Gastos	-331	-915
Resultado por Exposición a la Inflación		
RESULTADOS ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS, PARTICIPACIONES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	19677	13856
Participaciones	-2013	-862
Impuesto a la Renta	-6227	-3581
RESULTADO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	11437	9413
Ingresos Extraordinarios	1515	
Gastos Extraordinarios		
RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO	12952	9413
Interés Minoritario		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	12952	9413
Dividendos de acciones Preferentes		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	12952	9413
Utilidad (pérdida) básica por acción común	0.057	0.041
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión		
Utilidad (pérdida) diluida por acción común		
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión		

SOCIEDAD MINERA CORONA S. A.

Estados Financieros Anuales - Individual

<u>Cuenta</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos Operacionales			
Ventas Netas (ingresos operacionales)		136628	128778
Otros Ingresos Operacionales		25934	3416
Total de Ingresos Brutos		162562	132194
Costo de Ventas (Operacionales)	21	-91275	-87817
Otros costos operacionales	22	-12759	-1591
Total Costos Operacionales		-104034	-89408
Utilidad Bruta		58528	42786
Gastos Operacionales	23	-9902	-12786
Gastos de Ventas	24	-10307	-8546
Gastos de Administración			
Provisión por pérdidas por desvalorización de activos			
Utilidad Operativa		38319	21454
Otros Ingresos (gastos)			
Ingresos financieros		26	268
Gastos Financieros	25	-531	-1256
Participación en los resultados de subsidiarias y afiliadas bajo el método de participación patrimonial			
Ganancia o pérdida por instrumentos financieros derivados	26	1846	1792
Otros Ingresos	26	15343	7768
Otros Gastos	26	-18825	-7067
Efecto acumulado por cambios en las políticas contables			
Resultado por Exposición a la Inflación		-316	-59
Resultado antes de Gastos Extraordinarios, Participaciones y del Impuesto a la Renta		35862	22900
Participación de los trabajadores corrientes y diferidos	27	-2967	-1879
Impuesto a la Renta corriente y diferido	28	-8963	-5991
Resultado antes de Gastos Extraordinarios		23932	15030
Gastos Extraordinarios (neto de participaciones e impuesto a la renta)			
Resultado antes de Interés Minoritario		23932	15030
Interés Minoritario			
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio		23932	15030
Utilidad (Pérdida) Neta atribuible a los accionistas		23932	15030
Utilidad (pérdida) básica por acción común	30	0.218	0.14
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión		0.218	0.14
Utilidad (pérdida) diluida por acción común		0.218	0.14
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión		0.218	0.14

Firmado digitalmente por:
Salvador Jesús Gubbins Granger
 REPRESENTANTE LEGAL

Auditado por:
Gris Hernández y As
 SOCIEDAD DE AUD

SOCIEDAD MINERA CORONA S .A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de Soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas Netas (ingresos operacionales)	126253	123808
Otros Ingresos Operacionales	3349	
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	129602	123808
Costo de Ventas	-87656	-84500
UTILIDAD BRUTA	41946	39308
Gastos de Administración	-8379	-7886
Gastos de Ventas	-12535	-12438
UTILIDAD OPERATIVA	21032	18984
Otros Ingresos (gastos)		
Ingresos Financieros	263	335
Gastos Financieros	-1232	-696
Otros Ingresos	9373	5904
Otros Gastos	-6928	-9886
Resultado por Exposición a la Inflación	-58	-38
RESULTADOS ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS, PARTICIPACIONES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	22450	14603
Participaciones	-1842	-1208
Impuesto a la Renta	-5873	-3068
RESULTADO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	14735	10327
Ingresos Extraordinarios		
Gastos Extraordinarios		
RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO	14735	10327
Interés Minoritario		
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO	14735	10327
Dividendos de acciones Preferentes		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	14735	10327
Utilidad (pérdida) básica por acción común	0.137147	0.102665
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión	0.137147	0.102665
Utilidad (pérdida) diluida por acción común	0.137147	0.102665
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión	0.137147	0.102665

SOCIEDAD MINERA CORONA S. A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de Soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Venias Netas (ingresos operacionales)	121739	129799
Otros Ingresos Operacionales		
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	121739	129799
Costo de Ventas	-83087	-76879
UTILIDAD BRUTA	38652	52920
Gastos de Administración	-7755	-10385
Gastos de Ventas	-12231	-13893
UTILIDAD OPERATIVA	18666	28642
Otros Ingresos (gastos)		
Ingresos Financieros	330	488
Gastos Financieros	-684	-306
Otros Ingresos	5805	10591
Otros Gastos	-9721	-8633
Resultado por Exposición a la Inflación	-37	-1567
RESULTADOS ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS, PARTICIPACIONES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	14359	29215
Participaciones	-1188	-2414
Impuesto a la Renta	-3017	-8518
RESULTADO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	10154	18283
Ingresos Extraordinarios		
Gastos Extraordinarios		
RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO	10154	18283
Interés Minoritario		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	10154	18283
Dividendos de acciones Preferentes		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	10154	18283
Utilidad (pérdida) básica por acción común	0.100948	0.18176
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión	0.100948	0.18176
Utilidad (pérdida) diluida por acción común	0.100948	0.18176
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión	0.100948	0.18176

SOCIEDAD MINERA CORONA S. A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de Soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Ventas Netas (ingresos operacionales)	132718	174405
Otros Ingresos Operacionales		
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	132718	174405
Costo de Ventas	-78608	-81761
UTILIDAD BRUTA	54110	92644
Gastos de Administración	-10619	-10993
Gastos de Ventas	-14205	-17558
UTILIDAD OPERATIVA	29286	64093
Otros Ingresos (gastos)		
Ingresos Financieros	498	958
Gastos Financieros	-313	-1857
Otros Ingresos	10829	6785
Otros Gastos	-8827	-6764
Resultado por Exposición a la Inflación	-1602	-105
RESULTADOS ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS, PARTICIPACIONES DEL IMPUESTO A LA RENTA	29871	63110
Participaciones	-2468	-5365
Impuesto a la Renta	-8709	-18508
RESULTADO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	18694	39237
Ingresos Extraordinarios		
Gastos Extraordinarios		
RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO	18694	39237
Interés Minoritario		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	18694	39237
Dividendos de acciones Preferentes		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	18694	39237
Utilidad (pérdida) básica por acción común	0.192372	0.42574
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión	0.192372	0.42574
Utilidad (pérdida) diluida por acción común	0.185349	0.403545
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión	0.185349	0.403545

COMPAÑÍA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S. A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de Soles)

<u>Cuenta</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos Operacionales			
Ventas Netas (ingresos operacionales)		56807	36054
Otros Ingresos Operacionales			
Total de Ingresos Brutos		56807	36054
Costo de Ventas (Operacionales)	20	-35336	-26780
Otros costos operacionales			
Total Costos Operacionales		-35336	-26780
Utilidad Bruta		21471	9274
Gastos Operacionales			
Gastos de Ventas	22	-5073	-4080
Gastos de Administración			
Provisión por pérdidas por desvalorización de activos		-25443	-26576
Utilidad Operativa		-9045	-21382
Otros Ingresos (gastos)			
Ingresos Financieros			
Gastos Financieros	24	-2861	-4145
Participación en los resultados de subsidiarias y afiliadas bajo el método de participación patrimonial			
Ganancia o pérdida por instrumentos financieros derivados			
Otros Ingresos		2511	
Otros Gastos		-4902	-9239
Efecto acumulado por cambios en las políticas contables			
Resultado por Exposición a la Inflación	4	590	190
Resultado antes de Gastos Extraordinarios, Participaciones y del Impuesto a la Renta		-13707	-34576
Participación de los trabajadores corrientes y diferidos			
Impuesto a la Renta corriente y diferido		-1439	-1085
Resultado antes de Gastos Extraordinarios		-15146	-35661
Gastos Extraordinarios (neto de participaciones e impuesto a la renta)			
Resultado antes de Interés Minoritario		-15146	-35661
Interés Minoritario			
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio		-15146	-35661
Utilidad (Pérdida) Neta atribuible a los accionistas no preferentes		-15146	-35661
Utilidad (pérdida) básica por acción común		-0.14	-0.329
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión		-0.135	-0.324
Utilidad (pérdida) diluida por acción común		-0.14	-0.329
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión		-0.135	-0.324

Firmado digitalmente por:
Jorge Eduardo Best Morla
 REPRESENTANTE LEGAL

Auditado por:
PAZOS LOPEZ DE
RODRIGUEZ SCRÍ
 SOCIEDAD DE AUD

COMPAÑÍA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S. A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de Soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas Netas (ingresos operacionales)	35347	65673
Otros Ingresos Operacionales		
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	35347	65673
Costo de Ventas	-	-
	26255	37736
UTILIDAD BRUTA	9092	27937
Gastos de Administración	-	-8637
	26055	-
Gastos de Ventas	-3999	-
	-	32773
	-	-
UTILIDAD OPERATIVA	20962	13473
Otros Ingresos (gastos)		
Ingresos Financieros		
Gastos Financieros	-4063	-4353
Otros Ingresos		856
Otros Gastos	-9059	-
		10721
Resultado por Exposición a la Inflación	187	-786
	-	-
RESULTADOS ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS, PARTICIPACIONES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	33897	28477
Participaciones	-1064	-641
Impuesto a la Renta		
	-	-
RESULTADO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	34961	29118
Ingresos Extraordinarios		
Gastos Extraordinarios		
	-	-
RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO	34961	29118
Interés Minoritario		
	-	-
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	34961	29118
Dividendos de acciones Preferentes		
	-	-
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	34961	29118
Utilidad (pérdida) básica por acción común	-0.323	-0.276
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión	-0.323	-0.276
Utilidad (pérdida) diluida por acción común	-0.317	-0.268
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión	-0.317	0.732

COMPAÑÍA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S. A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Estado de Ganancias y Pérdidas - (en miles de Soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ventas Netas (ingresos operacionales)	64575	83247
Otros Ingresos Operacionales		
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	64575	83247
Costo de Ventas	-37105	-51516
UTILIDAD BRUTA	27470	31731
Gastos de Administración	-32225	-51255
Gastos de Ventas	-8493	-10062
UTILIDAD OPERATIVA	-13248	-29586
Otros Ingresos (gastos)		
Ingresos Financieros		
Gastos Financieros	-4281	-3303
Otros Ingresos	715	7675
Otros Gastos	-10414	-10014
Resultado por Exposición a la Inflación	-773	242
RESULTADOS ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS, PARTICIPACIONES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	-28001	-34986
Participaciones	-15	99
Impuesto a la Renta	-48	211
RESULTADO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	-28064	-34676
Ingresos Extraordinarios		
Gastos Extraordinarios	-568	-1256
RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO	-28632	-35932
Interés Minoritario		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	-28632	-35932
Dividendos de acciones Preferentes		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	-28632	-35932
Utilidad (pérdida) básica por acción común	0.271861	0.341169
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión	0.271861	0.341169
Utilidad (pérdida) diluida por acción común	0.267938	0.336246
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión	0.267938	0.336246

COMPAÑÍA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S. A.

Estados Financieros Anuales – Individual

Estado de Ganancias y Pérdidas – (en miles de Soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
	85120	161043
Ventas Netas (ingresos operacionales)		
Otros Ingresos Operacionales		
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	85120	161043
Costo de Ventas	-52675	-70056
UTILIDAD BRUTA	32445	90987
Gastos de Administración	-52408	-59120
Gastos de Ventas	-10288	-18891
UTILIDAD OPERATIVA	-30251	12976
Otros Ingresos (gastos)		
Ingresos Financieros		
Gastos Financieros	-3377	-1668
Otros Ingresos	7848	2088
Otros Gastos	-10239	-3251
Resultado por Exposición a la Inflación	247	1552
RESULTADOS ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS, PARTICIPACIONES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	-35772	11697
Participaciones	101	-1669
Impuesto a la Renta	216	-3362
RESULTADO ANTES DE PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	-35455	6666
Ingresos Extraordinarios		
Gastos Extraordinarios	-1284	
RESULTADO ANTES DE INTERES MINORITARIO	-36739	6666
Interés Minoritario		-117
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	-36739	6549
Dividendos de acciones Preferentes		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	-36739	6549
Utilidad (pérdida) básica por acción común	-	0.06218
	0.348844	
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión	-	0.06218
	0.348844	
Utilidad (pérdida) diluida por acción común	-	0.059935
	0.336245	
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión	-	0.059935
	0.336245	

ANEXO N° 4

**BALANCE GENERAL
POR EMPRESA
1999-2003**

SOUTHERN PERU COPPER CORPORATION, SUCURSAL DEL PERÚ

Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 (en miles de nuevos soles)

<u>Cuenta</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activo			
Activo Corriente			
Caja y Bancos		1,022,777	530,430
Valores Negociables (neto de provisión acumulada)		0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto de provisión acumulada)		300,841	206,531
Cuentas por Cobrar a Vinculadas		684	1,464
Otras Cuentas por Cobrar (neto de provisión acumulada)		43,399	30,284
Existencias (neto de provisión acumulada)		283,026	333,170
Activos por Instrumentos Financieros Derivados		0	0
Gastos Pagados por Anticipado		8,836	11,288
Total Activo Corriente		1,659,563	1,113,167
Activo No Corriente			
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo		0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo		107,886	111,681
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo		12,100	898
Existencias		0	0
Inversiones Permanentes (neto de provisión acumulada)		328	2,010
Activos por Instrumentos Financieros Derivados		0	0
Inversiones en Inmuebles		0	0
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto de depreciación y desvalorización acumulada)		2,490,870	2,497,784
Activos Intangibles (neto de amortización y desvalorización acumulada)		795,270	683,980
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo		0	0
Crédito Mercantil		0	0
Otros Activos		11,897	18,600
Total Activo No Corriente		3,418,351	3,314,953
TOTAL ACTIVO		5,077,914	4,428,120
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo Corriente			
Sobregiros Bancarios		0	0
Préstamos Bancarios		0	0
Cuentas por Pagar Comerciales		130,315	107,413
Cuentas por Pagar a Vinculadas		0	0
Otras Cuentas por Pagar		196,243	126,377
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo		207,840	0
Pasivos por Instrumentos Financieros Derivados		0	0

11/10/2004

Total Pasivo Corriente	534,398	233,790
Pasivo No Corriente	1,001,245	1,072,159
Deudas a largo plazo	30,648	66,832
Cuentas por pagar a vinculadas	0	0
Pasivos por Instrumentos Financieros Derivados	0	0
Ingresos Diferidos (netos)	210,326	128,930
Impuesto a la Renta y Participación Diferidos Pasivo		
Total Pasivo No Corriente	1,242,219	1,267,921
Total Pasivo	1,776,617	1,501,711
Contingencias (Solo debe mostrarse cuando exista)	0	0
Interés minoritario	0	0
Patrimonio Neto		
Capital	413,150	413,150
Capital adicional	200,302	200,302
Acciones de Inversión	86,512	86,512
Resultados no realizados	0	0
Excedente de Revaluación	0	0
Reservas Legales	0	0
Otras Reservas	884,418	884,418
Resultados Acumulados	1,716,915	1,342,027
Efecto acumulado por reexpresión a moneda extranjera	0	0
Total Patrimonio Neto	3,301,297	2,926,409
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	5,077,914	4,428,120

Firmado digitalmente por:	Auditado
Andrés Ferrero Ghislieri	Pricew
REPRESENTANTE LEGAL	SOCIE

01/10/2004

SOUTHERN PERU COPPER CORPORATION, SUCURSAL DEL PERÚ

Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2002 y 2001 (en miles de nuevos soles)

	<u>Cuenta</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVO			
Caja y Bancos		520,029	772,337
Valores Negociables		0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales		202,482	282,695
Cuentas por Cobrar a Vinculadas		1,435	0
Otras Cuentas por Cobrar		29,690	71,670
Existencias		326,637	356,252
Gastos Pagados por Anticipado		11,067	13,986
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1,091,340	1,496,940
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo		880	1,310
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo		109,491	80,121
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo		0	0
Inversiones Permanentes		1,971	1,971
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto de Depreciación acumulada)		2,448,808	2,355,769
Activo Intangible (Neto de depreciación acumulada)		670,569	514,207
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo		0	0
Otros Activos		18,235	22,087
TOTAL ACTIVO		4,341,294	4,472,405
PASIVO Y PATRIMONIO			
Sobregiros y Préstamos Bancarios		0	0
Cuentas por Pagar Comerciales		105,307	137,879
Cuentas por Pagar a Vinculadas		0	0
Otras Cuentas por Pagar		123,900	80,328
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo		0	430,762
TOTAL PASIVO CORRIENTE		229,207	648,969
Deudas a Largo Plazo		1,051,136	957,175
Cuentas por Pagar a Vinculadas		65,522	67,874
Ingresos Diferidos		0	0
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo		126,402	113,245
TOTAL PASIVO		1,472,267	1,787,263
Contingencias		0	0
Interés Minoritario		0	0
PATRIMONIO NETO			
Capital		405,048	405,048
Capital Adicional		196,374	196,374
Acciones de Inversión		84,816	84,816
Excedente de Revaluación		0	0
Reservas Legales		0	0
Otras Reservas		867,076	798,610
Resultados Acumulados		1,315,713	1,200,294
TOTAL PATRIMONIO NETO		2,869,027	2,685,142
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		4,341,294	4,472,405

01/10/2004

SOUTHERN PERU COPPER CORPORATION, SUCURSAL DEL PERÚ

Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2001 y 2000 (en miles de nuevos soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVO		
Caja y Bancos	729,854	510,854
Valores Negociables	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	215,843	231,527
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	62,127	68,275
Otras Cuentas por Cobrar	0	0
Existencias	347,986	390,516
Gastos Pagados por Anticipado	104,605	334,350
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,460,415	1,535,522
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	78,782	78,240
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Inversiones Permanentes	7,075	4,661
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto de Depreciación acumulada)	2,306,925	2,156,863
Activo Intangible (Neto de depreciación acumulada)	500,475	323,673
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	0	0
Otros Activos	34,636	40,630
TOTAL ACTIVO	4,388,308	4,139,589
PASIVO Y PATRIMONIO		
Sobre giros y Préstamos Bancarios	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales	183,376	233,231
Cuentas por Pagar a Vinculadas	6,840	9,518
Otras Cuentas por Pagar	15,003	33,055
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	423,562	83,956
TOTAL PASIVO CORRIENTE	628,781	359,760
Deudas a Largo Plazo	941,175	1,113,861
Cuentas por Pagar a Vinculadas	66,739	70,474
Ingresos Diferidos	0	0
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	111,353	82,053
TOTAL PASIVO	1,748,048	1,626,148
Contingencias	0	0
Interés Minoritario	0	0
PATRIMONIO NETO		
Capital	398,278	398,278
Capital Adicional	193,091	193,091
Acciones de Inversión	83,398	83,398
Excedente de Revaluación	0	0
Reservas Legales	0	0
Otras Reservas	785,261	785,261
Resultados Acumulados	1,180,232	1,053,413
TOTAL PATRIMONIO NETO	2,640,260	2,513,441
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	4,388,308	4,139,589

01/10/2004

SOUTHERN PERU COPPER CORPORATION, SUCURSAL DEL PERÚ

Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2000 y 1999 (en miles de nuevos soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
ACTIVO		
Caja y Bancos	585,355	54,826
Valores Negociables	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	236,735	208,857
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	69,811	0
Otras Cuentas por Cobrar	223,200	120,295
Existencias	399,301	382,440
Gastos Pagados por Anticipado	55,662	155,225
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,570,064	921,643
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	80,000	78,307
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Inversiones Permanentes	4,766	3,367
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto de Depreciación acumulada)	2,205,381	2,104,220
Activo Intangible (Neto de depreciación acumulada)	330,954	256,162
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	0	0
Otros Activos	41,544	48,014
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	4,232,709	3,411,713
TOTAL ACTIVO		
PASIVO y PATRIMONIO		
Sobregiros y Pagarés Bancarios	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales	238,477	239,488
Cuentas por Pagar a Vinculadas	9,732	1,072
Otras Cuentas por Pagar	33,799	0
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	85,845	84,837
TOTAL PASIVO CORRIENTE	367,853	325,397
Deudas a Largo Plazo	1,138,917	726,369
Cuentas por Pagar a Vinculadas	72,059	58,803
Ingresos Diferidos	0	0
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	83,899	30,594
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		
TOTAL PASIVO	1,662,728	1,141,163
Contingencias	0	0
Interés Minoritario	0	0
PATRIMONIO NETO		
Capital	407,237	407,237
Capital Adicional	197,435	197,435
Acciones de Inversión	85,274	85,274
Excedente de Revaluación	0	0
Reservas Legales	0	0
Otras Reservas	802,925	802,925
Resultados Acumulados	1,077,110	777,679
TOTAL PATRIMONIO NETO	2,569,981	2,270,550
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	4,232,709	3,411,713

01/10/2004

COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 (en miles de nuevos soles)

<u>Cuenta</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activo			
Activo Corriente			
Caja y Bancos		371,442	84,640
Valores Negociables (neto de provisión acumulada) .	-	52,317	0
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto de provisión acumulada)		53,083	41,290
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	32	12,483	37,897
Otras Cuentas por Cobrar (neto de provisión acumulada)		14,918	8,168
Existencias (neto de provisión acumulada)	8	52,935	50,046
Activos por Instrumentos Financieros Derivados	26	3,360	0
Gastos Pagados por Anticipado	9	28,668	15,407
Total Activo Corriente		589,206	237,448
Activo No Corriente			
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo		0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	32	7,536	11,998
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo		0	0
Existencias		0	0
Inversiones Permanentes (neto de provisión acumulada)	10	1,666,452	1,472,104
Activos por Instrumentos Financieros Derivados		0	0
Inversiones en Inmuebles		0	0
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto de depreciación y desvalorización acumulada)	11	182,609	159,292
Activos Intangibles (neto de amortización y desvalorización acumulada)	12	73,214	48,258
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	25	283,189	0
Crédito Mercantil	13	33,893	38,398
Otros Activos		0	0
Total Activo No Corriente		2,246,893	1,730,050
TOTAL ACTIVO		2,836,099	1,967,498
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo Corriente			
Sobregiros Bancarios		0	0
Préstamos Bancarios		0	0
Cuentas por Pagar Comerciales		18,961	10,598
Cuentas por Pagar a Vinculadas	32	41,927	28,295
Otras Cuentas por Pagar	14	45,874	21,754
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo		0	0
Pasivos por Instrumentos Financieros Derivados		139,889	0

01/10/2004

Total Pasivo Corriente		246,651	60,647
Pasivo No Corriente			
Deudas a largo plazo	14	59,304	14,607
Cuentas por pagar a vinculadas		0	0
Pasivos por Instrumentos Financieros Derivados	28	293,447	0
Ingresos Diferidos (netos)	28	611,174	0
Impuesto a la Renta y Participación .Diferidos Pasivo		0	0
Total Pasivo No Corriente		963,925	14,607
Total Pasivo		1,210,576	75,254
Contingencias (Solo debe mostrarse cuando exista)		0	0
Interés minoritario		0	0
Patrimonio Neto			
Capital	15	568,880	568,880
Capital adicional	15	582,134	582,134
Acciones de Inversión	15	1,604	1,604
Resultados no realizados	15	193,324	0
Excedente de Revaluación		0	
Reservas Legales	15	94,653	77,733
Otras Reservas			
Resultados Acumulados	15	212,951	654,869
Efecto acumulado por re expresión a moneda extranjera	15	(28,023)	7,024
Total Patrimonio Neto		1,625,523	1,892,244
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		2,836,099	1,967,498

Firmado digitalmente por:

Carlos Ernesto Gálvez Pinillos

REPRESENTANTE LEGAL

Auditado

Medina

Asocia

SOCIE

01/10/2004

COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2001 y 2000 (en miles de nuevos soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVO		
Caja y Bancos	74,965	13,406
Valores Negociables	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	42,771	40,616
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	175,987	226,335
Otras Cuentas por Cobrar	6,390	9,273
Existencias	45,600	54,743
Gastos Pagados por Anticipado	3,725	2,348
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	349,438.00	346,721
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	10,215	11,199
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Inversiones Permanentes	1,068,509	867,696
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto de Depreciación acumulada)	140,461	158,787
Activo Intangible (Neto de depreciación acumulada)	32,894	29,311
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	0	0
Otros Activos	37,619	41,786
TOTAL ACTIVO	1,639,136	1,455,500
PASIVO Y PATRIMONIO		
Sobregiros y Préstamos Bancarios	62,407	32,816
Cuentas por Pagar Comerciales	9,904	10,246
Cuentas por Pagar a Vinculadas	32,516	50,850
Otras Cuentas por Pagar	25,966	41,052
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	0	0
TOTAL PASIVO CORRIENTE	130,793	134,964
Deudas a Largo Plazo	0	0
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Ingresos Diferidos	0	0
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	0	0
TOTAL PASIVO	130,793	134,964
Contingencias	0	0
Interés Minoritario	0	0
PATRIMONIO NETO		
Capital	181,814	173,711
Capital Adicional	511,310	502,616
Acciones de Inversión	491	491
Excedente de Revaluación	0	0
Reservas Legales	36,363	36,363
Otras Reservas	5,803	6,463
Resultados Acumulados	772,562	600,892
TOTAL PATRIMONIO NETO	1,508,343	1,320,536
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1,639,136	1,455,500

01/10/2004

COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.**Balance General - Al 31 de Diciembre de 2000 y 1999 (en miles de nuevos soles)**

Estados Financieros Anuales - Individual

<u>Cuenta</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
ACTIVO		
Caja y Bancos	13,704	53,177
Valores Negociables	0	36
Cuentas por Cobrar Comerciales	41,519	21,753
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	228,646	73,113
Otras Cuentas por Cobrar	9,480	14,085
Existencias	55,960	56,721
Gastos Pagados por Anticipado	2,400	10,138
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	351,709	229,023
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	11,448	0
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Inversiones Permanentes	886,977	604,935
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto de Depreciación acumulada)	162,316	195,282
Activo Intangible (Neto de depreciación acumulada)	29,962	111,553
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	0	0
Otros Activos	42,715	37,170
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		
TOTAL ACTIVO	1,485,127	1,177,963
PASIVO Y PATRIMONIO		
Sobregiros y Préstamos Bancarios	33,545	326
Cuentas por Pagar Comerciales	10,474	14,291
Cuentas por Pagar a Vinculadas	49,261	4,378
Otras Cuentas por Pagar	41,962	31,853
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	0	0
TOTAL PASIVO CORRIENTE	135,242	50,848
Deudas a Largo Plazo	0	0
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Ingresos Diferidos	0	0
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	0	0
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	135,242	50,848
TOTAL PASIVO	0	0
Contingencias	0	0
Interés Minoritario		
PATRIMONIO NETO		
Capital	177,572	176,725
Capital Adicional	513,786	513,786
Acciones de Inversión	501	1,348
Excedente de Revaluación	0	0
Reservas Legales	37,171	37,001
Otras Reservas	6,607	0
Resultados Acumulados	614,248	398,255
TOTAL PATRIMONIO NETO	1,349,885	1,127,115
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1,485,127	1,177,963

01/10/2004

MINSUR S. A.
Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 (en miles de nuevos soles)

<u>Cuenta</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activo			
Activo Corriente			
Caja y Bancos		590,037	692,210
Valores Negociables (neto de provisión acumulada) .	6	243,115	118,295
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto de provisión acumulada)		34,707	30,554
Cuentas por Cobrar a Vinculadas		725	1,657
Otras Cuentas por Cobrar (neto de provisión acumulada)		9,716	14,726
Existencias (neto de provisión acumulada)	6	121,408	107,634
Activos por Instrumentos Financieros Derivados	13	4,043	0
Gastos Pagados por Anticipado		7,018	3,117
Total Activo Corriente		1,010,769	968,193
Activo No Corriente			
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo		0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo		0	0
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo		0	0
Existencias		0	0
Inversiones Permanentes (neto de provisión acumulada)	7	329,156	282,355
Activos por Instrumentos Financieros Derivados		0	0
Inversiones en Inmuebles		0	0
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto de depreciación y desvalorización acumulada)	8	251,006	258,295
Activos Intangibles (neto de amortización y desvalorización acumulada)	10	6,483	8,920
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo		0	0
Crédito Mercantil		0	0
Otros Activos		0	0
Total Activo No Corriente		586,645	549,570
TOTAL ACTIVO		1,597,414	1,517,763
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo Corriente			
Sobregiros Bancarios		0	0
Préstamos Bancarios		0	0
Cuentas por Pagar Comerciales		14,267	10,513
Cuentas por Pagar a Vinculadas		689	572
Otras Cuentas por Pagar	10	53,734	137,824
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo		0	0
Pasivos por Instrumentos Financieros Derivados		0	0

01/10/2004

Total Pasivo Corriente	68,690	148,909
Pasivo No Corriente		
Deudas a largo plazo	0	0
Cuentas por pagar a vinculadas	0	0
Pasivos por Instrumentos Financieros Derivados	0	0
Ingresos Diferidos (netos)	0	0
Impuesto a la Renta y Participación Diferidos Pasivo	1,439	0
Total Pasivo No Corriente	1,439	0
Total Pasivo	70,129	148,909
Contingencias (Solo debe mostrarse cuando exista)	0	0
Interés minoritario	0	0
Patrimonio Neto		
Capital	401,199	401,199
Capital adicional	0	0
Acciones de Inversión	200,599	200,599
Resultados no realizados	0	0
Excedente de Revaluación	0	0
Reservas Legales	80,908	80,240
Otras Reservas	145,778	145,778
Resultados Acumulados	698,801	541,039
Efecto acumulado por re expresión a moneda extranjera	0	0
Total Patrimonio Neto	1,527,285	1,368,854
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1,597,414	1,517,763

Firmado digitalmente por:	Auditado
Fausto Carlos Zavaleta Cruzado	Dongo·
REPRESENTANTE LEGAL	SOCIE

01/10/2004

MINSUR S. A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2002 y 2001 (en miles de nuevos soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVO		
Caja y Bancos	678,866	33,442
Valores Negociables	116,015	70,864
Cuentas por Cobrar Comerciales	29,965	39,227
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	1,625	921
Otras Cuentas por Cobrar	14,442	16,643
Existencias	105,559	102,433
Gastos Pagados por Anticipado	3,057	5,805
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	949,529	269,335
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	0	0
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Inversiones Permanentes	276,912	465,505
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto de Depreciación acumulada)	253,316	260,180
Activo Intangible (Neto de depreciación acumulada)	8,748	11,016
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	0	0
Otros Activos	0	0
TOTAL ACTIVO	1,488,505	1,006,036
PASIVO Y PATRIMONIO		
Sobregiros y Préstamos Bancarios	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales	10,310	12,345
Cuentas por Pagar a Vinculadas	561	1,654
Otras Cuentas por Pagar	135,167	40,693
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	0	0
TOTAL PASIVO CORRIENTE	146,038	54,692
Deudas a Largo Plazo	0	0
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Ingresos Diferidos	0	0
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	0	0
TOTAL PASIVO	146,038	54,692
Contingencias	0	0
Interés Minoritario	0	0
PATRIMONIO NETO		
Capital	393,465	280,885
Capital Adicional	0	0
Acciones de Inversión	196,733	140,442
Excedente de Revaluación	0	0
Reservas Legales	78,693	56,177
Otras Reservas	142,968	157,020
Resultados Acumulados	530,608	316,820
TOTAL PATRIMONIO NETO	1,342,467	951,344
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1,488,505	1,006,036

01/10/2004

MINSUR S. A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2001 y 2000 (en miles de nuevos soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVO		
Caja y Bancos	32,892	121,891
Valores Negociables	69,699	12,061
Cuentas por Cobrar Comerciales	38,582	58,271
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	17,275	16,413
Existencias	100,748	101,726
Gastos Pagados por Anticipado	5,710	2,893
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	264,906	313,255
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	0	0
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Inversiones Permanentes	457,850	405,945
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto de Depreciación acumulada)	255,901	273,270
Activo Intangible (Neto de depreciación acumulada)	0	0
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	0	0
Otros Activos	10,835	13,171
TOTAL ACTIVO	989,492	1,005,641
PASIVO Y PATRIMONIO		
Sobregiros y Préstamos Bancarios	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales	12,142	12,569
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Otras Cuentas por Pagar		72,174
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo		13,797
TOTAL PASIVO CORRIENTE	53,793	98,540
Deudas a Largo Plazo	0	19,405
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Ingresos Diferidos	0	0
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	0	0
TOTAL PASIVO	53,793	117,945
Contingencias	0	0
Interés Minoritario	0	0
PATRIMONIO NETO		
Capital	276,266	254,717
Capital Adicional	0	0
Acciones de Inversión	138,133	127,209
Excedente de Revaluación	0	0
Reservas Legales	55,253	50,884
Otras Reservas	154,438	140,617
Resultados Acumulados	311,609	314,569
TOTAL PATRIMONIO NETO	935,699	887,696
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	989,492	1,005,641

01/10/2004

MINSUR S. A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2000 y 1999 (en miles de nuevos soles)

Cuenta	2000	1999
ACTIVO		
Caja y Bancos	124,615	130,364
Valores Negociables	12,331	11,646
Cuentas por Cobrar Comerciales	59,573	48,612
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	826	795
Otras Cuentas por Cobrar	15,954	8,739
Existencias	103,999	90,987
Gastos Pagados por Anticipado	2,958	3,183
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	320,256	294,326
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	0	0
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Inversiones Permanentes	415,017	375,884
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto de Depreciación acumulada)	279,377	281,941
Activo Intangible (Neto de depreciación acumulada)	0	0
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	0	0
Otros Activos	13,465	15,853
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		
TOTAL ACTIVO	1,028,115	968,004
PASIVO Y PATRIMONIO		
Sobregiros y Préstamos Bancarios	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales	12,850	16,444
Cuentas por Pagar a Vinculadas	1,785	1,383
Otras Cuentas por Pagar	72,002	116,930
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	14,105	15,808
TOTAL PASIVO CORRIENTE	100,742	150,565
Deudas a Largo Plazo	19,839	34,953
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Ingresos Diferidos	0	0
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	0	0
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		
TOTAL PASIVO	120,581	185,518
Contingencias	0	0
Interés Minoritario	0	0
PATRIMONIO NETO		
Capital	260,103	182,533
Capital Adicional	0	0
Acciones de Inversión	130,052	91,267
Excedente de Revaluación	0	0
Reservas Legales	52,021	36,506
Otras Reservas	143,759	242,897
Resultados Acumulados	321,599	229,283
TOTAL PATRIMONIO NETO	907,534	782,486
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1,028,115	968,004

01/10/2004

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 (en miles de nuevos soles)

<u>Cuenta</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activo			
Activo Corriente			
Caja y Bancos	5	19,398	2,946
Valores Negociables (neto de provisión acumulada)		0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto de provisión acumulada)	6	43,874	40,218
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	7	2,839	49,210
Otras Cuentas por Cobrar (neto de provisión acumulada)	6	17,828	22,649
Existencias (neto de provisión acumulada)	8	36,006	38,061
Activos por Instrumentos Financieros Derivados		0	0
Gastos Pagados por Anticipado	9	5,990	4,861
Total Activo Corriente		125,935	157,945
Activo No Corriente			
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo		0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo		0	0
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	6	1,730	1,792
Existencias		0	0
Inversiones Permanentes (neto de provisión acumulada)	10	133,422	131,178
Activos por Instrumentos Financieros Derivados		0	0
Inversiones en Inmuebles		0	0
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto de depreciación y desvalorización acumulada)	11	313,073	308,476
Activos Intangibles (neto de amortización y desvalorización acumulada)	13-Dec	891,790	902,352
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	19	67,935	42,960
Crédito Mercantil		0	0
Otros Activos		3,623	4,198
Total Activo No Corriente		1,411,573	1,390,956
TOTAL ACTIVO		1,537,508	1,548,901
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo Corriente			
Sobregiros Bancarios	14	18,209	9,581
Préstamos Bancarios	14	59,949	59,107
Cuentas por Pagar Comerciales	16	53,610	79,577
Cuentas por Pagar a Vinculadas	7	24,255	45,078
Otras Cuentas por Pagar	15-17	103,014	92,772
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	18	69,069	82,695
Pasivos por Instrumentos Financieros Derivados	29	1,403	0

Total Pasivo Corriente		329,509	368,810
Pasivo No Corriente			
Deudas a largo plazo	15-18	391,012	364,477
Cuentas por pagar a vinculadas		0	0
Pasivos por Instrumentos Financieros Derivados		0	0
Ingresos Diferidos (netos)		0	0
Impuesto a la Renta y Participación .Diferidos Pasivo	19	140,892	118,977
Total Pasivo No Corriente		531,904	483,454
Total Pasivo		861,413	852,264
Contingencias (Solo debe mostrarse cuando exista)		0	0
Interés minoritario		0	0
Patrimonio Neto			
Capital	20	663,374	745,086
Capital adicional		0	0
Acciones de Inversión	20	1,075	1,231
Resultados no realizados		0	0
Excedente de Revaluación		0	0
Reservas Legales	20	4,850	7,274
Otras Reservas		0	0
Resultados Acumulados	19-20	6,796	(56,954)
Efecto acumulado por re expresión a moneda extranjera		0	0
Total Patrimonio Neto		676,095	696,637
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1,537,508	1,548,901

Firmado digitalmente por:

José Nicolás De Bernardis Cuglievan

GERENTE GENERAL

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2002 y 2001 (en miles de nuevos soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVO		
Caja y Bancos	2,888	8,926
Valores Negociables	243	59
Cuentas por Cobrar Comerciales	39,429	65,292
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	48,245	57,768
Otras Cuentas por Cobrar	23,962	7,280
Existencias	37,315	83,513
Gastos Pagados por Anticipado	4,766	14,288
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	156,848	237,126
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	1,399
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	0	0
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Inversiones Permanentes	128,363	94,089
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto de Depreciación acumulada)	302,427	321,582
Activo Intangible (Neto de depreciación acumulada)	888,774	860,660
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	42,118	24,993
Otros Activos	0	0
TOTAL ACTIVO	1,518,530	1,539,849
PASIVO Y PATRIMONIO		
Sobregiros y Préstamos Bancarios	67,341	128,029
Cuentas por Pagar Comerciales	78,017	68,832
Cuentas por Pagar a Vinculadas	44,194	18,597
Otras Cuentas por Pagar	74,389	74,483
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	81,074	99,592
TOTAL PASIVO CORRIENTE	345,015	389,533
Deudas a Largo Plazo	373,895	318,385
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Ingresos Diferidos	0	0
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	116,644	105,311
TOTAL PASIVO	835,554	813,229
Contingencias	0	0
Interés Minoritario	0	0
PATRIMONIO NETO		
Capital	728,125	728,000
Capital Adicional	0	0
Acciones de Inversión	1,288	1,242
Excedente de Revaluación	0	0
Reservas Legales	7,131	7,131
Otras Reservas	0	0
Resultados Acumulados	(53,568)	(9,753)
TOTAL PATRIMONIO NETO	682,976	726,620
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1,518,530	1,539,849

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2001 y 2000 (en miles de nuevos soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVO		
Caja y Bancos	2,711	4,412
Valores Negociables	26	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	5,839	3,870
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	3,157	445
Existencias	10,320	11,527
Gastos Pagados por Anticipado	680	1,474
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	22,733	21,728
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	0	0
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Inversiones Permanentes	0	0
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto de Depreciación acumulada)	31,750	32,489
Activo Intangible (Neto de depreciación acumulada)	97	15259
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	0	0
Otros Activos	0	0
TOTAL ACTIVO	54,580	69,476
PASIVO Y PATRIMONIO		
Sobregiros y Préstamos Bancarios	136	272
Cuentas por Pagar Comerciales	4,513	4,014
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Otras Cuentas por Pagar	2,318	1,365
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	5,860	4,564
TOTAL PASIVO CORRIENTE	12,827	10,215
Deudas a Largo Plazo	7,143	24,677
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Ingresos Diferidos	0	0
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	49	68
TOTAL PASIVO	20,019	34,960
Contingencias	0	0
Interés Minoritario	0	0
PATRIMONIO NETO		
Capital	18,462	6,761
Capital Adicional	0	0
Acciones de Inversión	6,919	2,534
Excedente de Revaluación	9,083	25,174
Reservas Legales	0	0
Otras Reservas	0	0
Resultados Acumulados	97	0
TOTAL PATRIMONIO NETO	34,561	34,516
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	54,580	69,476

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2000 y 1999 (en miles de nuevos soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
ACTIVO		
Caja y Bancos	6,520	2,258
Valores Negociables	160	151
Cuentas por Cobrar Comerciales	98,989	32,482
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	22,735	2,880
Otras Cuentas por Cobrar	8,606	7,138
Existencias	107,292	30,683
Gastos Pagados por Anticipado	20,882	7,932
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	265,184	83,524
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	0	0
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Inversiones Permanentes	135,134	252,602
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto de Depreciación acumulada)	272,624	143,099
Activo Intangible (Neto de depreciación acumulada)	867,046	453,164
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	0	0
Otros Activos	0	0
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		
TOTAL ACTIVO	1,539,988	932,389
PASIVO Y PATRIMONIO		
Sobregiros y Préstamos Bancarios	134,223	199,051
Cuentas por Pagar Comerciales	46,597	24,566
Cuentas por Pagar a Vinculadas	24,465	0
Otras Cuentas por Pagar	80,686	91,561
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	10,830	12,832
TOTAL PASIVO CORRIENTE	296,801	328,010
Deudas a Largo Plazo	332,709	27,293
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Ingresos Diferidos	47,588	0
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	69,942	11,400
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		
TOTAL PASIVO	747,040	366,703
Contingencias	0	0
Interés Minoritario	0	0
PATRIMONIO NETO		
Capital	731,772	515,877
Capital Adicional	0	0
Acciones de Inversión	1,460	1,567
Excedente de Revaluación	0	0
Reservas Legales	3,953	3,953
Otras Reservas	0	0
Resultados Acumulados	55,763	44,289
TOTAL PATRIMONIO NETO	792,948	565,686
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1,539,988	932,389

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 (en miles de nuevos soles)

<u>Cuenta</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activo			
Activo Corriente			
Caja y Bancos	4	45,268	14,521
Valores Negociables (neto de provisión acumulada)			
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto de provisión acumulada)	5	12,947	18,776
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	29	41,228	23,541
Otras Cuentas por Cobrar (neto de provisión acumulada)	5	3,536	15,504
Existencias (neto de provisión acumulada)	6	12,038	6,290
Activos por Instrumentos Financieros Derivados		0	0
Gastos Pagados por Anticipado	7	9,303	16,235
Total Activo Corriente		124,320	94,867
Activo No Corriente			
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo		0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo		0	0
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	5	692	0
Existencias		0	0
Inversiones Permanentes (neto de provisión acumulada)	8	55,894	74,566
Activos por Instrumentos Financieros Derivados		0	0
Inversiones en Inmuebles		0	0
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto de depreciación y desvalorización acumulada)	9	211,383	226,966
Activos Intangibles (neto de amortización y desvalorización acumulada)	10	80,972	37,165
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	25	1,494	0
Crédito Mercantil	8	4,312	0
Otros Activos		0	0
Total Activo No Corriente		354,747	338,697
TOTAL ACTIVO		479,067	433,564
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo Corriente			
Sobregiros Bancarios		0	123
Préstamos Bancarios		0	0
Cuentas por Pagar Comerciales	11	27,355	13,743
Cuentas por Pagar a Vinculadas	29	1,079	1,126
Otras Cuentas por Pagar	12	17,658	15,311
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	13	23,155	18,337
Pasivos por Instrumentos Financieros Derivados	26	43,921	0

Total Pasivo Corriente		113,168	48,640
Pasivo No Corriente			
Deudas a largo plazo	13	135,509	163,977
Cuentas por pagar a vinculadas		0	0
Pasivos por Instrumentos Financieros Derivados	26	20,271	0
Ingresos Diferidos (netos)		0	0
Impuesto a la Renta y Participación .Diferidos Pasivo	25	8,391	8,631
Total Pasivo No Corriente		164,171	172,608
Total Pasivo		277,339	221,248
Contingencias (Solo debe mostrarse cuando exista)		0	0
Interés minoritario		0	0
Patrimonio Neto			
Capital		231,096	209,787
Capital adicional		0	0
Acciones de Inversión		4,718	4,402
Resultados no realizados	26	(26,530)	0
Excedente de Revaluación		0	0
Reservas Legales		16,070	11,513
Otras Reservas		(35,011)	(35,011)
Resultados Acumulados		11,385	21,625
Efecto acumulado por re expresión a moneda extranjera		0	0
Total Patrimonio Neto		201,728	212,316
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		479,067	433,564

Firmado digitalmente por:
Francisco Ismodes Mezzano
GERENTE GENERAL

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2002 y 2001 (en miles de nuevos soles)

Cuenta	2002	2001
ACTIVO		
Caja y Bancos	14,236	8,770
Valores Negociables	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	18,408	14,750
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	23,079	61,148
Otras Cuentas por Cobrar	28,626	28,186
Existencias	6,167	8,770
Gastos Pagados por Anticipado	2,491	4,873
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	93,007	126,497
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	0	0
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Inversiones Permanentes	73,104	138,533
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto de Depreciación acumulada)	222,516	208,311
Activo Intangible (Neto de depreciación acumulada)	36,436	35,489
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	0	0
Otros Activos	0	0
TOTAL ACTIVO	425,063	508,830
PASIVO Y PATRIMONIO		
Sobregiros y Préstamos Bancarios	121	93,968
Cuentas por Pagar Comerciales	13,474	18,560
Cuentas por Pagar a Vinculadas	1,104	8,520
Otras Cuentas por Pagar	15,010	15,909
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	17,977	34,710
TOTAL PASIVO CORRIENTE	47,686	171,667
Deudas a Largo Plazo	160,762	39,991
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Ingresos Diferidos	0	0
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	8,462	6,353
TOTAL PASIVO	216,910	218,011
Contingencias	0	0
Interés Minoritario	0	0
PATRIMONIO NETO		
Capital	205,674	277,350
Capital Adicional	0	0
Acciones de Inversión	4,316	4,316
Excedente de Revaluación	0	0
Reservas Legales	11,287	9,324
Otras Reservas	(34,325)	(3,503)
Resultados Acumulados	21,201	3,332
TOTAL PATRIMONIO NETO	208,153	290,819
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	425,063	508,830

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2001 y 2000 (en miles de nuevos soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVO		
Caja y Bancos	8,623	43,295
Valores Negociables	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	14,503	30,499
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	60,126	57,222
Otras Cuentas por Cobrar	27,715	11,749
Existencias	8,623	9,469
Gastos Pagados por Anticipado	4,792	2,983
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	124,382	155,217
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	0	0
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Inversiones Permanentes	136,217	50,311
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto de Depreciación acumulada)	204,829	197,779
Activo Intangible (Neto de depreciación acumulada)	34,896	11,477
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	0	0
Otros Activos	0	0
TOTAL ACTIVO	500,324	414,784
PASIVO Y PATRIMONIO		
Sobregiros y Préstamos Bancarios	92,397	7,773
Cuentas por Pagar Comerciales	18,250	13,791
Cuentas por Pagar a Vinculadas	8,378	278
Otras Cuentas por Pagar	15,642	22,867
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	34,128	28,805
TOTAL PASIVO CORRIENTE	168,795	73,514
Deudas a Largo Plazo	39,323	58,720
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Ingresos Diferidos	0	0
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	6,247	0
TOTAL PASIVO	214,365	132,234
Contingencias	0	0
Interés Minoritario	0	0
PATRIMONIO NETO		
Capital	272,715	175,675
Capital Adicional	0	0
Acciones de Inversión	4,244	99,156
Excedente de Revaluación	0	0
Reservas Legales	9,167	8,826
Otras Reservas	(3,445)	(3,727)
Resultados Acumulados	3,278	2,620
TOTAL PATRIMONIO NETO	285,959	282,550
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	500,324	414,784

COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2000 y 1999 (en miles de nuevos soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
ACTIVO		
Caja y Bancos	44,269	40,962
Valores Negociables	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	31,185	17,881
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	58,509	66,782
Otras Cuentas por Cobrar	12,013	14,269
Existencias	9,682	14,852
Gastos Pagados por Anticipado	3,050	1,443
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	158,708	156,189
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	0	23,572
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Inversiones Permanentes	51,443	38,527
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto de Depreciación acumulada)	202,229	211,713
Activo Intangible (Neto de depreciación acumulada)	11,735	6,615
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	0	0
Otros Activos	0	0
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		
TOTAL ACTIVO	424,115	436,616
PASIVO Y PATRIMONIO		
Sobregiros y Préstamos Bancarios	7,949	59,330
Cuentas por Pagar Comerciales	14,101	15,550
Cuentas por Pagar a Vinculadas	284	15
Otras Cuentas por Pagar	23,381	17,068
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	29,453	4,243
TOTAL PASIVO CORRIENTE	75,168	96,206
Deudas a Largo Plazo	60,041	78,106
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Ingresos Diferidos	0	0
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	0	0
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		
TOTAL PASIVO	135,209	174,312
Contingencias	0	0
Interés Minoritario	0	0
PATRIMONIO NETO		
Capital	179,627	145,680
Capital Adicional	0	0
Acciones de Inversión	101,386	98,811
Excedente de Revaluación	0	0
Reservas Legales	9,025	8,337
Otras Reservas	(3,811)	842
Resultados Acumulados	2,679	8,634
TOTAL PATRIMONIO NETO	288,906	262,304
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	424,115	436,616

COMPAÑÍA MINERA ATACOCHA S. A.

Estados Financieros Anuales - Consolidado

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 (en miles de nuevos soles)

<u>Cuenta</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activo			
Activo Corriente			
Caja y Bancos	4	2,950	3,243
Valores Negociables (neto de provisión acumulada)		0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto de provisión acumulada)		30,245	21,846
Cuentas por Cobrar a Vinculadas		0	0
Otras Cuentas por Cobrar (neto de provisión acumulada)	9	4,067	1,778
Existencias (neto de provisión acumulada)		19,518	16,501
Activos por Instrumentos Financieros Derivados		0	0
Gastos Pagados por Anticipado		1,129	1,005
Total Activo Corriente		57,909	44,373
Activo No Corriente			
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo		0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo		0	0
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo		0	0
Existencias		0	0
Inversiones Permanentes (neto de provisión acumulada)		97	71
Activos por Instrumentos Financieros Derivados		0	0
Inversiones en Inmuebles		0	0
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto de depreciación y desvalorización acumulada)	5 y 8	248,060	250,561
Activos Intangibles (neto de amortización y desvalorización acumulada)	6	24,955	22,895
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo		0	0
Crédito Mercantil		0	0
Otros Activos		273,112	273,527
Total Activo No Corriente		331,021	317,900
TOTAL ACTIVO			
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo Corriente			
Sobregiros Bancarios	7	619	4
Préstamos Bancarios	7	5,889	23,304
Cuentas por Pagar Comerciales		18,319	17,304
Cuentas por Pagar a Vinculadas		0	0
Otras Cuentas por Pagar		13,416	9,284
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	8	8,968	17,882
Pasivos por Instrumentos Financieros Derivados	9	3,270	0

Total Pasivo Corriente	50,481	67,778
Pasivo No Corriente		
Deudas a largo plazo	21,865	11,240
Cuentas por pagar a vinculadas	0	0
Pasivos por Instrumentos Financieros Derivados	770	0
Ingresos Diferidos (netos)	0	0
Impuesto a la Renta y Participación Diferidos Pasivo	44,161	43,766
Total Pasivo No Corriente	66,796	55,006
Total Pasivo	117,277	122,784
Contingencias (Solo debe mostrarse cuando exista)	0	0
Interés minoritario	0	0
Patrimonio Neto		
Capital	128,923	145,716
Capital adicional	0	0
Acciones de Inversión	64,461	72,858
Resultados no realizados	(4,040)	0
Excedente de Revaluación	0	0
Reservas Legales	0	0
Otras Reservas	0	(42,978)
Resultados Acumulados	24,400	19,520
Efecto acumulado por re expresión a moneda extranjera	0	0
Total Patrimonio Neto	213,744	195,116
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	331,021	317,900

Firmado digitalmente por:

Sergio Guillermo Escalante Ruiz

GERENTE GENERAL

COMPAÑÍA MINERA ATACOCHA S. A.

Estados Financieros Anuales - Consolidado

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2002 y 2001 (en miles de nuevos soles)

<u>Cuenta</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Activo			
Activo Corriente			
Caja y Bancos		3,180	6,072
Valores Negociables (neto de provisión acumulada)		0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto de provisión acumulada)		21,418	12,997
Cuentas por Cobrar a Vinculadas		0	0
Otras Cuentas por Cobrar (neto de provisión acumulada)		1,743	1,198
Existencias (neto de provisión acumulada)		16,177	17,805
Activos por Instrumentos Financieros Derivados		0	0
Gastos Pagados por Anticipado		985	4,015
Total Activo Corriente		43,503	42,087
Activo No Corriente			
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo		0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo		0	0
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo		0	0
Existencias		0	0
Inversiones Permanentes (neto de provisión acumulada)		70	93
Activos por Instrumentos Financieros Derivados		0	0
Inversiones en Inmuebles		0	0
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto de depreciación y desvalorización acumulada)		245,648	255,257
Activos Intangibles (neto de amortización y desvalorización acumulada)		22,446.	20,559
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo		0	0
Crédito Mercantil		0	0
Otros Activos		0	1,459
Total Activo No Corriente		311,667	319,455
TOTAL ACTIVO			
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo Corriente			
Sobregiros Bancarios		0	0
Préstamos Bancarios		0	0
Cuentas por Pagar Comerciales		16,965	13,524
Cuentas por Pagar a Vinculadas		0	0
Otras Cuentas por Pagar		9,102	4,445
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo		17,531	12,222
Pasivos por Instrumentos Financieros Derivados		0	0

Total Pasivo Corriente	66,449	66,471
Pasivo No Corriente		
Deudas a largo plazo	11,020	25,777
Cuentas por pagar a vinculadas	0	0
Pasivos por Instrumentos Financieros Derivados	0	0
Ingresos Diferidos (netos)	0	0
Impuesto a la Renta y Participación Diferidos Pasivo	42,908	46,838
Total Pasivo No Corriente	120,377	139,086
Total Pasivo		
Contingencias (Solo debe mostrarse cuando exista)	0	0
Interés minoritario	0	0
Patrimonio Neto		
Capital	142,859	142,859
Capital adicional	0	0
Acciones de Inversión	71,429	71,429
Resultados no realizados	0	0
Excedente de Revaluación	0	0
Reservas Legales	0	0
Otras Reservas	(42,135)	(46,314)
Resultados Acumulados	19,137	12,395
Efecto acumulado por re expresión a moneda extranjera	0	0
Total Patrimonio Neto	191,290	180,369
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	311,667	319,455

COMPAÑIA MINERA ATACUCHA S. A.

Estados Financieros Anuales - Consolidado

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2001 y 2000 (en miles de nuevos soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVO		
Caja y Bancos	5,970	1,197
Valores Negociables	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	12,780	19,773
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	1,179	1,283
Existencias	17,508	17,330
Gastos Pagados por Anticipado	3,948	3,075
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	41,385	42,658
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	0	0
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Inversiones Permanentes	91	104
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto de Depreciación acumulada)	250,990	246,666
Activo Intangible (Neto de depreciación acumulada)	20,216	16,942
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	0	0
Otros Activos	1,434	462
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		
TOTAL ACTIVO	314,116	306,832
PASIVO Y PATRIMONIO		
Sobregiros y Préstamos Bancarios	35,674	46,892
Cuentas por Pagar Comerciales	13,298	16,486
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Otras Cuentas por Pagar	4,371	6,250
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	12,018	88
TOTAL PASIVO CORRIENTE	65,361	69,716
Deudas a Largo Plazo	25,346	5,555
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Ingresos Diferidos	0	0
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	46,055	40,372
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		
TOTAL PASIVO	136,762	115,643
Contingencias	0	0
Interés Minoritario	0	0
PATRIMONIO NETO		
Capital	140,471	140,471
Capital Adicional	0	0
Acciones de Inversión	70,235	70,235
Excedente de Revaluación	0	0
Reservas Legales	0	0
Otras Reservas	(45,540)	(40,154)
Resultados Acumulados	12,188	20,637
TOTAL PATRIMONIO NETO	177,354	191,189
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	314,116	306,832

COMPAÑÍA MINERA ATACOCHA S. A.**Estados Financieros Anuales - Consolidado**

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2000 y 1999 (en miles de nuevos soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
ACTIVO		
Caja y Bancos	1,224	2,153
Valores Negociables	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	20,218	20,116
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	1,312	1,493
Existencias	17,720	15,372
Gastos Pagados por Anticipado	3,144	3,265
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	43,618	42,399
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	0	0
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Inversiones Permanentes	106	143
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto de Depreciación acumulada)	252,215	240,186
Activo Intangible (Neto de depreciación acumulada)	17,050	17,868
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	0	0
Otros Activos	745	793
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		
TOTAL ACTIVO	313,734	301,389
PASIVO Y PATRIMONIO		
Sobregiros y Préstamos Bancarios	47,947	30,814
Cuentas por Pagar Comerciales	16,857	12,885
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Otras Cuentas por Pagar	6,390	15,514
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	90	6,025
TOTAL PASIVO CORRIENTE	71,284	65,238
Deudas a Largo Plazo	5,680	8,293
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Ingresos Diferidos	0	0
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	41,280	0
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		
TOTAL PASIVO	118,244	73,531
Contingencias	0	0
Interés Minoritario	0	0
PATRIMONIO NETO		
Capital	143,630	143,630
Capital Adicional	0	0
Acciones de Inversión	71,815	71,815
Excedente de Revaluación	0	0
Reservas Legales	0	0
Otras Reservas	(41,057)	0
Resultados Acumulados	21,102	12,413
TOTAL PATRIMONIO NETO	195,490	227,858
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	313,734	301389

SHOUGANG HIERRO PERU S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 (en miles de nuevos soles)

<u>Cuenta</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activo			
Activo Corriente			
Caja y Bancos		1,421	1,815
Valores Negociables (neto de provisión acumulada)		0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto de provisión acumulada)		92,391	89,495
Cuentas por Cobrar a Vinculadas		0	0
Otras Cuentas por Cobrar (neto de provisión acumulada)		0	0
Existencias (neto de provisión acumulada)		83,522	74,502
Activos por Instrumentos Financieros Derivados		0	0
Gastos Pagados por Anticipado		7,325	4,229
Total Activo Corriente		184,659	170,041
Activo No Corriente			
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo		0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo		0	0
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo		0	0
Existencias		0	0
Inversiones Permanentes (neto de provisión acumulada)		0	0
Activos por Instrumentos Financieros Derivados		0	0
Inversiones en Inmuebles		0	0
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto de depreciación y desvalorización acumulada)			
Activos Intangibles (neto de amortización y desvalorización acumulada)		129,361	129,474
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo		50,488	19,160
Crédito Mercantil		8,873	9,745
Otros Activos		0	0
Total Activo No Corriente		188,722	158,379
TOTAL ACTIVO		373,381	328,420
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo Corriente			
Sobregiros Bancarios		56,879	44,382
Préstamos Bancarios		0	0
Cuentas por Pagar Comerciales		14,139	8,829
Cuentas por Pagar a Vinculadas		12,279	17,250
Otras Cuentas por Pagar		40,882	35,920
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo		10,887	10,031
Pasivos por Instrumentos Financieros Derivados		0	0

Total Pasivo Corriente		
Pasivo No Corriente	135,066	116,412
Deudas a largo plazo	29,179	23,077
Cuentas por pagar a vinculadas	18,027	26,820
Pasivos por Instrumentos Financieros Derivados	0	0
Ingresos Diferidos (netos)	0	0
Impuesto a la Renta y Participación Diferidos Pasivo	8,949	6,409
Total Pasivo No Corriente	56,155	56,306
Total Pasivo	191,221	172,718
Contingencias (Solo debe mostrarse cuando exista)	0	0
Interés minoritario	0	0
Patrimonio Neto		
Capital	148,888	148,888
Capital adicional	0	0
Acciones de Inversión	0	0
Resultados no realizados	0	0
Excedente de Revaluación	0	0
Reservas Legales	681	0
Otras Reservas	0	0
Resultados Acumulados	32,591	6,814
Efecto acumulado por re expresión a moneda extranjera	0	0
Total Patrimonio Neto	182,160	155,702
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	373,381	328,420

Firmado Digitalmente por:
RAÚL ERNESTO VERA LA TORRE
GERENTE GENERAL
REPRESENTANTE LEGAL

Auditado
Dongo·Soria Cavegli
SOCIEDAD DE AUD

SHOUGANG HIERRO PERU S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2002 y 2001 (en miles de nuevos soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVO		
Caja y Bancos	1,779	8,746
Valores Negociables	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	87,740	71,910
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	0	0
Existencias	73,041	57,098
Gastos Pagados por Anticipado	4,146	8,175
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	166,706	145,929
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	0	0
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Inversiones Permanentes	0	0
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto de Depreciación acumulada)	126,935	153,471
Activo Intangible (Neto de depreciación acumulada)	18,784	26,586
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	9,554	10,308
Otros Activos	0	0
TOTAL ACTIVO	321,979	336,294
PASIVO Y PATRIMONIO		
Sobregiros y Préstamos Bancarios	43,512	58,892
Cuentas por Pagar Comerciales	8,656	10,159
Cuentas por Pagar a Vinculadas	16,546	31,213
Otras Cuentas por Pagar	35,581	28,215
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	9,834	16,576
TOTAL PASIVO CORRIENTE		
Deudas a Largo Plazo	22,624	27,345
Cuentas por Pagar a Vinculadas	26,294	15,992
Ingresos Diferidos	0	0
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	6,283	8,845
TOTAL PASIVO	169,330	197,237
Contingencias	0	0
Interés Minoritario	0	0
PATRIMONIO NETO		
Capital	145,969	144,429
Capital Adicional	0	0
Acciones de Inversión	0	0
Excedente de Revaluación	0	0
Reservas Legales	0	0
Otras Reservas	0	0
Resultados Acumulados	6,680	-5,372
TOTAL PATRIMONIO NETO	152,649	139,057
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	321,979	336,294

SHOUGANG HIERRO PERU S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2001 y 2000 (en miles de nuevos soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVO		
Caja y Bancos	8,600	3,809
Valores Negociables	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	70,708	87,778
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	0	0
Existencias	56,144	62,016
Gastos Pagados por Anticipado	8,038	14,770
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	143,490	168,373
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	0	0
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Inversiones Permanentes	0	0
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto de Depreciación acumulada)	150,906	182,237
Activo Intangible (Neto de depreciación acumulada)	26,142	44,235
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	10,136	15,919
Otros Activos	0	0
TOTAL ACTIVO	330,674	410,764
PASIVO Y PATRIMONIO		
Sobregiros y Préstamos Bancarios	57,908	101,549
Cuentas por Pagar Comerciales	9,989	22,397
Cuentas por Pagar a Vinculadas	30,691	47,351
Otras Cuentas por Pagar	27,744	25,611
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	16,299	24,692
TOTAL PASIVO CORRIENTE		
Deudas a Largo Plazo	26,888	41,156
Cuentas por Pagar a Vinculadas	15,725	6,018
Ingresos Diferidos	0	0
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	8,697	10,494
TOTAL PASIVO	193,941	279,268
Contingencias	0	0
Interés Minoritario	0	0
PATRIMONIO NETO		
Capital	142,015	147,412
Capital Adicional	0	0
Acciones de Inversión	0	0
Excedente de Revaluación	0	0
Reservas Legales	0	0
Otras Reservas	0	0
Resultados Acumulados	(5,282)	(15,916)
TOTAL PATRIMONIO NETO	136,733	131,496
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	330,674	410,767

SHOUGANG HIERRO PERU S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2000 y 1999 (en miles de nuevos soles)

<u>Cuenta</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
ACTIVO		
Caja y Bancos	3,894	777
Valores Negociables	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	88,280	158,164
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	1,459	3,173
Existencias	63,402	68,673
Gastos Pagados por Anticipado	15,099	17,419
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	172,134	248,206
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	0	0
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Inversiones Permanentes	0	0
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto de Depreciación acumulada)	186,310	271,213
Activo Intangible (Neto de depreciación acumulada)	45,224	57,359
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	16,274	25,369
Otros Activos	0	0
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		
TOTAL ACTIVO	419,942	602,147
PASIVO Y PATRIMONIO		
Sobregiros y Préstamos Bancarios	103,818	198,396
Cuentas por Pagar Comerciales	22,897	54,123
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Otras Cuentas por Pagar	74,579	69,009
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	25,247	34,916
TOTAL PASIVO CORRIENTE	226,541	356,444
Deudas a Largo Plazo	48,232	106,484
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Ingresos Diferidos	0	0
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	10,728	8,035
TOTAL PASIVO	285,501	470,963
Contingencias	0	0
Interés Minoritario	0	0
PATRIMONIO NETO		
Capital	150,728	159,017
Capital Adicional	0	0
Acciones de Inversión	0	0
Excedente de Revaluación	0	0
Reservas Legales	0	6,849
Otras Reservas	0	0
Resultados Acumulados	(16,287)	(34,682)
TOTAL PATRIMONIO NETO	134,441	131,184
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	419,942	602,147

SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S.A.A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2000 y 1999 (en miles de nuevos soles)

<u>Cuenta</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activo			
Activo Corriente			
Caja y Bancos	3	28,670	1,443
Valores Negociables (neto de provisión acumulada)		0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto de provisión acumulada)		131	27
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	4	10,546	7,786
Otras Cuentas por Cobrar (neto de provisión acumulada)		656	1,486
Existencias (neto de provisión acumulada)	5	21,642	14,800
Activos por Instrumentos Financieros Derivados		0	0
Gastos Pagados por Anticipado		259	599
Total Activo Corriente		61,904	26,141
Activo No Corriente			
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo		0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo		0	0
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo		0	0
Existencias	5	3,175	0
Inversiones Permanentes (neto de provisión acumulada)		0	0
Activos por Instrumentos Financieros Derivados		0	0
Inversiones en Inmuebles		0	0
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto de depreciación y desvalorización acumulada)	6	153,943	167,300
Activos Intangibles (neto de amortización y desvalorización acumulada)	7	17,942	19,675
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo		0	0
Crédito Mercantil		0	0
Otros Activos		1,983	502
Total Activo No Corriente		177,043	187,477
TOTAL ACTIVO		238,947	213,618
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo Corriente			
Sobregiros Bancarios		0	0
Préstamos Bancarios		0	0
Cuentas por Pagar Comerciales		6,402	5,086
Cuentas por Pagar a Vinculadas	4	357	41
Otras Cuentas por Pagar		1,824	2,812
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	8	0	12,000
Pasivos por Instrumentos Financieros Derivados		0	0

Total Pasivo Corriente		8,583	19,939
Pasivo No Corriente			
Deudas a largo plazo		4,014	23,170
Cuentas por pagar a vinculadas		0	0
Pasivos por Instrumentos Financieros Derivados		0	0
Ingresos Diferidos (netos)		1,275	1,518
Impuesto a la Renta y Participación Diferidos Pasivo		32,127	19,998
Total Pasivo No Corriente		37,416	44,686
Total Pasivo		45,999	64,625
Contingencias (Solo debe mostrarse cuando exista)		0	0
Interés minoritario		0	0
Patrimonio Neto			
Capital	11	122,747	122,941
Capital adicional		194	0
Acciones de Inversión		0	0
Resultados no realizados		0	0
Excedente de Revaluación		0	0
Reservas Legales		4,728	3,213
Otras Reservas		0	0
Resultados Acumulados		65,279	22,839
Efecto acumulado por re expresión a moneda extranjera		0	0
Total Patrimonio Neto		192,948	148,993
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		238,947	213618

Firmado Digitalmente por:
César Gualberto Linares Flores
 REPRESENTANTE LEGAL

Auditado
 Dongo·Soria Cavegli
 SOCIEDAD DE AUD

SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S. A. A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2002 y 2001 (en miles de dólares)

Cuenta	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVO		
Caja y Bancos	1,443	2,124
Valores Negociables	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	27	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	7,786	8,355
Otras Cuentas por Cobrar	1,486	1,031
Existencias	14,800	13,897
Gastos Pagados por Anticipado	599	778
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	26,141	26,185
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	0	0
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Inversiones Permanentes	0	0
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto de Depreciación acumulada)	167,300	181,943
Activo Intangible (Neto de depreciación acumulada)	19,675	21,389
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	0	0
Otros Activos	502	985
TOTAL ACTIVO	213,618	230,502
PASIVO Y PATRIMONIO		
Sobregiros y Préstamos Bancarios	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales	5,086	5,512
Cuentas por Pagar a Vinculadas	41	212
Otras Cuentas por Pagar	2,812	4,102
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	12,000	12,000
TOTAL PASIVO CORRIENTE	19,939	21,826
Deudas a Largo Plazo	23,170	63,166
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Ingresos Diferidos	1,518	1,020
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	19,998	10,062
TOTAL PASIVO	64,625	96,074
Contingencias	0	0
Interés Minoritario	0	0
PATRIMONIO NETO		
Capital	122,941	122,941
Capital Adicional	0	0
Acciones de Inversión	0	0
Excedente de Revaluación	0	0
Reservas Legales	3,213	3,164
Otras Reservas	0	0
Resultados Acumulados	22,839	8,323
TOTAL PATRIMONIO NETO	148,993	134,428
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	213,618	230,502

SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S. A. A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2001 y 2000 (en miles de dólares)

<u>Cuenta</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVO		
Caja y Bancos	2,124	11,283
Valores Negociables	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	68
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	8,355	18
Otras Cuentas por Cobrar	1,031	1,091
Existencias	13,897	15,029
Gastos Pagados por Anticipado	1,763	1,386
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	27,170	28,875
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	0	0
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Inversiones Permanentes	0	0
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto de Depreciación acumulada)	181,943	193,839
Activo Intangible (Neto de depreciación acumulada)	0	0
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	0	0
Otros Activos	21,389	23,596
TOTAL ACTIVO	230,502	246,310
PASIVO Y PATRIMONIO		
Sobregiros y Préstamos Bancarios	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales	5,512	6,147
Cuentas por Pagar a Vinculadas	212	38
Otras Cuentas por Pagar	4,102	7,923
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	12,000	10,000
TOTAL PASIVO CORRIENTE	21,826	24,108
Deudas a Largo Plazo	62,000	80,000
Cuentas por Pagar a Vinculadas	1,166	860
Ingresos Diferidos	1,020	0
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	10,062	7,401
TOTAL PASIVO	96,074	112,369
Contingencias	0	0
Interés Minoritario	0	0
PATRIMONIO NETO		
Capital	122,941	122,941
Capital Adicional	0	0
Acciones de Inversión	0	0
Excedente de Revaluación	0	0
Reservas Legales	3,164	941
Otras Reservas	0	0
Resultados Acumulados	8,323	10,059
TOTAL PATRIMONIO NETO	134,428	133,941
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	230,502	246,310

SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S. A. A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2000 y 1999 (en miles de dólares)

<u>Cuenta</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
ACTIVO		
Caja y Bancos	11,283	1,032
Valores Negociables	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	18	8,384
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	1,159	1,542
Existencias	15,029	15,919
Gastos Pagados por Anticipado	1,386	2,026
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	28,875	28,903
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	0	0
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Inversiones Permanentes	0	0
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto de Depreciación acumulada)	193,839	202,461
Activo Intangible (Neto de depreciación acumulada)	9,438	10,154
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	0	0
Otros Activos	14,158	14,158
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		
TOTAL ACTIVO	246,310	255,676
PASIVO Y PATRIMONIO	0	0
Sobregiros y Préstamos Bancarios	6,147	6,012
Cuentas por Pagar Comerciales	0	0
Cuentas por Pagar a Vinculadas	8,821	6,759
Otras Cuentas por Pagar	0	0
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	10,000	8,000
TOTAL PASIVO CORRIENTE	24,968	20,771
Deudas a Largo Plazo	80,000	105,000
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Ingresos Diferidos	0	0
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	7,401	0
TOTAL PASIVO	112,369	125,771
Contingencias	0	0
Interés Minoritario	0	0
PATRIMONIO NETO		
Capital	122,941	122,941
Capital Adicional	0	0
Acciones de Inversión	0	0
Excedente de Revaluación	0	0
Reservas Legales	941	0
Otras Reservas	0	0
Resultados Acumulados	10,059	6,964
TOTAL PATRIMONIO NETO	133,941	129,905
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	246,310	255,676

SOCIEDAD MINERA CORONA S. A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 (en miles de nuevos soles)

<u>Cuenta</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activo			
Activo Corriente			
Caja y Bancos	4	12,236	7,321
Valores Negociables (neto de provisión acumulada)	9	3,392	0
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto de provisión acumulada)	5	24,165	16,660
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	6	1,385	0
Otras Cuentas por Cobrar (neto de provisión acumulada)	7	585	958
Existencias (neto de provisión acumulada)	8	29,353	22,792
Activos por Instrumentos Financieros Derivados		0	0
Gastos Pagados por Anticipado		517	322
Total Activo Corriente		71,633	48,053
Activo No Corriente			
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo		0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo		0	0
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo		0	0
Existencias		18	18
Inversiones Permanentes (neto de provisión acumulada)		0	0
Activos por Instrumentos Financieros Derivados		0	0
Inversiones en Inmuebles	10	79,919	90,859
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto de depreciación y desvalorización acumulada)	11	1,606	62,104
Activos Intangibles (neto de amortización y desvalorización acumulada)	29	3,216	1,672
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo		0	0
Crédito Mercantil		0	0
Otros Activos		0	0
Total Activo No Corriente		84,759	154,653
TOTAL ACTIVO		156,392	202,706
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo Corriente			
Sobregiros Bancarios	12	81	0
Préstamos Bancarios	12	5,196	15,775
Cuentas por Pagar Comerciales	13	10,629	9,564
Cuentas por Pagar a Vinculadas		0	0
Otras Cuentas por Pagar	14	18,122	9,645
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	15	5,196	7,171
Pasivos por Instrumentos Financieros Derivados	31	6,329	0
		45,553	42,155

Total Pasivo Corriente		45,553	42,155
Pasivo No Corriente			
Deudas a largo plazo	15	0	5,378
Cuentas por pagar a vinculadas		0	0
Pasivos por Instrumentos Financieros Derivados		0	0
Ingresos Diferidos (netos)		0	0
Impuesto a la Renta y Participación Diferidos Pasivo		0	0
Total Pasivo No Corriente			
Total Pasivo		45,553	47,533
Contingencias (Solo debe mostrarse cuando exista)		0	0
Interés minoritario	35	0	0
Patrimonio Neto			
Capital	16	44,315	97,886
Capital adicional		0	0
Acciones de Inversión	17	6,193	13,685
Resultados no realizados	..	0	0
Excedente de Revaluación		0	0
Reservas Legales	18	13,256	13,256
Otras Reservas		0	0
Resultados Acumulados	20	47,075	30,346
Efecto acumulado por re expresión a moneda extranjera		0	0
Total Patrimonio Neto		110,839	155,173
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		156,392	202,706

Firmado Digitalmente por:
Salvador Jesus Gubbins Granger
 REPRESENTANTE LEGAL

Auditado por:
 Gris Hernández y As
 SOCIEDAD DE AUD

SOCIEDAD MINERA CORONA S. A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2002 y 2001 (en miles de dólares)

<u>Cuenta</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVO		
Caja y Bancos	7,178	16,140
Valores Negociables	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	16,333	19,081
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	939	4,339
Existencias	22,346	15,905
Gastos Pagados por Anticipado	316	469
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	47,112	55,934
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	0	0
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Inversiones Permanentes	17	17
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto de Depreciación acumulada)	89,078	69,121
Activo Intangible (Neto de depreciación acumulada)	60,886	59,130
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	1,639	1,427
Otros Activos	0	0
TOTAL ACTIVO	198,732	185,629
PASIVO Y PATRIMONIO		
Sobregiros y Préstamos Bancarios	15,466	22,094
Cuentas por Pagar Comerciales	9376	14025
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Otras Cuentas por Pagar	9457	8726
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	7,030	0
TOTAL PASIVO CORRIENTE	41,329	44,845
Deudas a Largo Plazo	5,273	0
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Ingresos Diferidos	0	0
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	0	0
TOTAL PASIVO	46,602	44,845
Contingencias	0	0
Interés Minoritario	0	0
PATRIMONIO NETO		
Capital	95,966	87,776
Capital Adicional	0	0
Acciones de Inversión	13,418	12,272
Excedente de Revaluación	0	0
Reservas Legales	12,995	11,522
Otras Reservas	0	0
Resultados Acumulados	29,751	29,214
TOTAL PATRIMONIO NETO	152,130	140,784
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	198,732	185,629

SOCIEDAD MINERA CORONA S. A.**Estados Financieros Anuales - Individual**

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2001 y 2000 (en miles de dólares)

<u>Cuenta</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVO		
Caja y Bancos	15,871	10,873
Valores Negociables	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	18,762	25,685
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	0	11
Otras Cuentas por Cobrar	4,266	4,207
Existencias	15,639	22,087
Gastos Pagados por Anticipado	461	289
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	54,999	63,152
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	0	0
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Inversiones Permanentes	17	17
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto de Depreciación acumulada)	67,966	35,250
Activo Intangible (Neto de depreciación acumulada)	58,142	62,071
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	1,404	0
Otros Activos	0	0
TOTAL ACTIVO	182,528	160,490
PASIVO Y PATRIMONIO		
Sobregiros y Préstamos Bancarios	21,725	8,319
Cuentas por Pagar Comerciales	13,791	6,220
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Otras Cuentas por Pagar	8,581	11,201
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	0	213
TOTAL PASIVO CORRIENTE	44,097	25,953
Deudas a Largo Plazo	0	1,545
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Ingresos Diferidos	0	0
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	0	1,049
TOTAL PASIVO	44,097	28,547
Contingencias	0	0
Interés Minoritario	0	0
PATRIMONIO NETO		
Capital	86,308	86,308
Capital Adicional	0	0
Acciones de Inversión	12,067	12,067
Excedente de Revaluación	0	0
Reservas Legales	11,330	10,314
Otras Reservas	0	0
Resultados Acumulados	28,726	23,254
TOTAL PATRIMONIO NETO	138,431	131,943
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	182,528	160,490

SOCIEDAD MINERA CORONA S. A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2000 y 1999 (en miles de dólares)

<u>Cuenta</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
ACTIVO		
Caja y Bancos	11,118	24,976
Valores Negociables	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	26,263	44,222
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	11	12
Otras Cuentas por Cobrar	4,301	1,632
Existencias	22,583	15,933
Gastos Pagados por Anticipado	296	322
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	64,572	87,097
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	0	0
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Inversiones Permanentes	17	17
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto de Depreciación acumulada)	36,043	23,864
Activo Intangible (Neto de depreciación acumulada)	63,468	69,473
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	0	0
Otros Activos	0	0
TOTAL ACTIVO	164,100	180,451
PASIVO Y PATRIMONIO		
Sobregiros y Préstamos Bancarios	8,506	11,882
Cuentas por Pagar Comerciales	6,360	4,273
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Otras Cuentas por Pagar	11,452	26,541
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	218	0
TOTAL PASIVO CORRIENTE	26,536	42,696
Deudas a Largo Plazo	1,580	0
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Ingresos Diferidos	0	0
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	1,073	0
TOTAL PASIVO	29,189	42,696
Contingencias	0	0
Interés Minoritario	0	0
PATRIMONIO NETO		
Capital	88,250	88,250
Capital Adicional	0	0
Acciones de Inversión	12,338	12,676
Excedente de Revaluación	0	0
Reservas Legales	10,546	8,677
Otras Reservas	0	0
Resultados Acumulados	23,777	28,152
TOTAL PATRIMONIO NETO	134,911	137,755
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	164,100	180,451

COMPAÑÍA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S. A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 (en miles de nuevos soles)

<u>Cuenta</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activo			
Activo Corriente			
Caja y Bancos	7	1,763	11,616
Valores Negociables (neto de provisión acumulada)		0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto de provisión acumulada)	8	2,621	926
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	9	385	71
Otras Cuentas por Cobrar (neto de provisión acumulada)	10	5404	3381
Existencias (neto de provisión acumulada)		3,818	6,425
Activos por Instrumentos Financieros Derivados		0	0
Gastos Pagados por Anticipado		142	321
Total Activo Corriente		14,133	22,740
Activo No Corriente			
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo		0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	9	3,873	4,256
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo		0	0
Existencias		0	0
Inversiones Permanentes (neto de provisión acumulada)	11	180	4,177
Activos por Instrumentos Financieros Derivados		0	0
Inversiones en Inmuebles		0	0
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto de depreciación y desvalorización acumulada)	12	74,435	45,326
Activos Intangibles (neto de amortización y desvalorización acumulada)	13	18,324	16,103
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo		0	0
Crédito Mercantil		0	0
Otros Activos		0	0
Total Activo No Corriente		96,812	69,862
TOTAL ACTIVO		110,945	92,602
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo Corriente			
Sobregiros Bancarios		391	878
Préstamos Bancarios		1,039	716
Cuentas por Pagar Comerciales	14	5,461	3,381
Cuentas por Pagar a Vinculadas		0	0
Otras Cuentas por Pagar		7,223	10,493
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	17	3,204	4,487
Pasivos por Instrumentos Financieros Derivados		0	0

Total Pasivo Corriente		17,318	19,955
Pasivo No Corriente			
Deudas a largo plazo	17	42612	43,071
Cuentas por pagar a vinculadas		0	0
Pasivos por Instrumentos Financieros Derivados		0	0
Ingresos Diferidos (netos)		0	204
Impuesto a la Renta y Participación Diferidos Pasivo	18	4247	2864
Total Pasivo No Corriente		46,859	46,139
Total Pasivo		64,177	66,094
Contingencias (Solo debe mostrarse cuando exista)		0	0
Interés minoritario		0	0
Patrimonio Neto			
Capital	19	77,864	97,886
Capital adicional		0	0
Acciones de Inversión		34,505	13,685
Resultados no realizados		0	0
Excedente de Revaluación		23,074	0
Reservas Legales		0	13,256
Otras Reservas		12,755	0
Resultados Acumulados		(101,430)	(30,346)
Efecto acumulado por re expresión a moneda extranjera		0	0
Total Patrimonio Neto		46,768	26,508
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		110,945	92,602

Firmado Digitalmente por:
Jorge Eduardo Best Morla
 REPRESENTANTE LEGAL

Auditado por:
 PAZOS LOPEZ DE
 RODRIGUEZ SCRI
 SOCIEDAD DE AUD

COMPAÑÍA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S. A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2002 y 2001 (en miles de dólares)

<u>Cuenta</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVO		
Caja y Bancos	11,388	1,749
Valores Negociables	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	907	708
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	69	116
Otras Cuentas por Cobrar	3,315	4,145
Existencias	6,300	7,810
Gastos Pagados por Anticipado	316	774
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	22,295	15,302
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	4,172	5,359
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Inversiones Permanentes	4,095	4,905
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto de Depreciación acumulada)	44,437	84,027
Activo Intangible (Neto de depreciación acumulada)	15,787	15,015
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	0	0
Otros Activos	0	0
TOTAL ACTIVO	90,786	124,608
PASIVO Y PATRIMONIO		
Sobregiros y Préstamos Bancarios	861	143
Cuentas por Pagar Comerciales	3,314	32,135
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	2,681
Otras Cuentas por Pagar	10,989	13,917
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	4,399	5,884
TOTAL PASIVO CORRIENTE	19,563	54,760
Deudas a Largo Plazo	42,227	3,135
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Ingresos Diferidos	200	2,594
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	2,808	1,721
TOTAL PASIVO	64,798	62,210
Contingencias	0	0
Interés Minoritario	0	0
PATRIMONIO NETO		
Capital	76,338	88,250
Capital Adicional	0	0
Acciones de Inversión	33,828	12,676
Excedente de Revaluación	0	0
Reservas Legales	0	8,677
Otras Reservas	0	0
Resultados Acumulados	(84,178)	(46,278)
TOTAL PATRIMONIO NETO	25,988	63,325
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	90,786	124,608

COMPAÑÍA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S. A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2001 y 2000 (en miles de dólares)

<u>Cuenta</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVO		
Caja y Bancos	1,720	2,731
Valores Negociables	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	696	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	1,300	4,094
Otras Cuentas por Cobrar	4,076	12,277
Existencias	7,679	13,103
Gastos Pagados por Anticipado	761	2,735
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	16,232	34,940
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	4,084	4,089
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Inversiones Permanentes	4,823	10,838
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto de Depreciación acumulada)	82,622	102,174
Activo Intangible (Neto de depreciación acumulada)	14,764	12,170
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	0	0
Otros Activos	0	0
TOTAL ACTIVO	122,525	164,211
PASIVO Y PATRIMONIO		
Sobregiros y Préstamos Bancarios	594	20,021
Cuentas por Pagar Comerciales	31,598	25,405
Cuentas por Pagar a Vinculadas	2,636	2,707
Otras Cuentas por Pagar	13,230	8,040
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	5,786	3,870
TOTAL PASIVO CORRIENTE	53,844	60,043
Deudas a Largo Plazo	3,082	3,564
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Ingresos Diferidos	2,550	4,946
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	1,693	2,278
TOTAL PASIVO	61,169	70,831
Contingencias	0	0
Interés Minoritario	0	0
PATRIMONIO NETO		
Capital	73,597	88,250
Capital Adicional	0	0
Acciones de Inversión	33,263	12,676
Excedente de Revaluación	0	0
Reservas Legales	0	8,677
Otras Reservas	0	0
Resultados Acumulados	(45,504)	(19,546)
TOTAL PATRIMONIO NETO	61,356	90,057
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	122,525	164,211

COMPAÑÍA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S. A.

Estados Financieros Anuales - Individual

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2000 y 1999 (en miles de dólares)

<u>Cuenta</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
ACTIVO		
Caja y Bancos	2,792	6,356
Valores Negociables	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	15,509
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	4,186	3,996
Otras Cuentas por Cobrar	12,553	3,836
Existencias	13,398	15,634
Gastos Pagados por Anticipado	2,797	9,307
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	35,726	54,638
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	4,181	4,777
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Inversiones Permanentes	11,082	13,248
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (Neto de Depreciación acumulada)	104,472	101,727
Activo Intangible (Neto de depreciación acumulada)	12,444	0
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	0	0
Otros Activos	0	4,179
TOTAL ACTIVO	167,905	178,569
PASIVO Y PATRIMONIO		
Sobregiros y Préstamos Bancarios	20,471	15,397
Cuentas por Pagar Comerciales	25,977	9,135
Cuentas por Pagar a Vinculadas	2,768	1,771
Otras Cuentas por Pagar	8,221	16,642
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	3,957	3,435
TOTAL PASIVO CORRIENTE	61,394	46,380
Deudas a Largo Plazo	3,644	5,958
Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Ingresos Diferidos	5,058	0
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	2,329	0
TOTAL PASIVO	72,425	52,338
Contingencias	0	0
Interés Minoritario	0	0
PATRIMONIO NETO		
Capital	75,253	68,020
Capital Adicional	0	0
Acciones de Inversión	34,011	34,010
Excedente de Reevaluación	0	0
Reservas Legales	6,202	5,547
Otras Reservas	9	0
Resultados Acumulados	(19,986)	18,654
TOTAL PATRIMONIO NETO	95,489	126,231
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	167,905	178,569

ANEXO N° 5
COSTO DEL CAPITAL PROPIO (ke)
SOUTHERN PERÚ COPPER CORPORATION SUCURSAL PERÚ

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
Tasa libre de riesgo	4.69%	4.98%	4.98%	9.00%	9.00%
Beta	0.82	0.85	0.83	0.84	0.81
Rendimiento promedio del mercado	6.29%	6.29%	6.29%	11.31%	11.31%
ke	6%	6%	6%	11%	11%

NOTA: Para todas las empresas se considera este valor como lo mínimo que esperan obtener

TASA LIBRE DE RIESGO

AÑOS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
Rendimiento Bonos Soberanos	4.69%	4.98%	4.98%	9.00%	9.00%

Fuente: Anuario estadístico del mercado de valores: CONASEV

DETERMINACIÓN DE LOS BETAS

AÑOS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
Beta sector minero americano	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79
Riesgo país	4.36%	7.11%	5.11%	6.20%	3.18%
Beta sector minero peruano	0.82	0.85	0.83	0.84	0.81

Fuente: IESE de la Universidad de Navarra

Fuente: Anuario estadístico del mercado de valores: CONASEV

RENDIMIENTOS PROMEDIO DEL MERCADO

AÑOS	1,999	2,000	2001	2,002	2,003
Rentabilidad Bonos	7.50%	7.50%	7.80%	8.10%	8.40%
Rentabilidad otros mercados de dinero	5.08%	5.08%	4.78%	14.60%	14.22%
Rentabilidad Promedio	6.29%	6.29%	6.29%	11.31%	11.31%

Fuente: Anuario estadístico del mercado de valores: CONASEV

ANEXO N° 6
COSTO DE LA DEUDA (kd)
SOUTHERN PERÚ COPPER CORPORATION SUCURSAL PERÚ

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
Gastos Financieros	61,612	52,373	144,064	50,978	46,239
Deuda	1,141,163	1,626,148	1,787,263	1,501,711	1,776,617
kd	5.40%	3.20%	8.10%	3.40%	2.60%

COSTO DE LA DEUDA (kd)
COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
Gastos Financieros	1,972	708	3,293	1,375	193
Deuda	50,848	134,964	130,793	75,254	1,210,576
kd	3.90%	0.50%	2.50%	1.8%	0.00%

COSTO DE LA DEUDA (kd)
MINSUR S.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
Gastos Financieros	5,319	4,576	6,151	429	190
Deuda	185,518	117,945	54,692	148,909	68,690
kd	2.90%	3.90%	11.20%	0.30%	0.30%

COSTO DE LA DEUDA (kd)
VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
Gastos Financieros	23,865	2,838	42,346	44,064	42,560
Deuda	366,703	34,960	813,229	852,264	861,413
kd	6.50%	8.10%	5.20%	5.20%	4.90%

COSTO DE LA DEUDA (kd)
Compañía Minera Atacocha S.A.

RUBROS	1,999	2,000	2,001	2,002	2,003
Gastos Financieros	5,560	4,887	4,378	3,352	2,201
Deuda	73,531	125,643	139,086	122,794	117,277
kd	7.60%	3.90%	3.10%	2.70%	1.90%

ANEXO N° 6**COSTO DE LA DEUDA (kd)
Compañía Minera Milpo S. A. A.**

RUBROS	1999	2000	2001	2002	2003
Gastos Financieros	8,292	12,850	10,707	17,266	9,242
Deuda	174,312	132,234	218,011	221,248	277,339
kd	4.80%	9.70%	4.90%	7.80%	3.30%

**COSTO DE LA DEUDA (kd)
Shougang Hierro Perú S.A.A.**

RUBROS	1999	2000	2001	2002	2003
Gastos Financieros	55,243	34,942	17,772	7,123	5,757
Deuda	470,963	279,268	197,237	172,718	191,221
kd	11.70%	12.50%	9.00%	4.10%	3.00%

**COSTO DE LA DEUDA (kd)
Sociedad Minera Cerro verde S. A. A.**

RUBROS	1999	2000	2001	2002	2003
Gastos Financieros	12,785	10,989	8,177	4,793	2,294
Deuda	125,771	112,369	96,074	64,625	45,999
kd	10.20%	9.80%	8.50%	7.4%	5.00%

**COSTO DE LA DEUDA (kd)
Sociedad Minera Corona S.A.**

RUBROS	1999	2000	2001	2002	2003
Gastos Financieros	1,857	306	684	1,256	531
Deuda	42,696	28,547	44,845	47,533	45,553
kd	4.30%	1.10%	1.50%	2.60%	1.20%

**COSTO DE LA DEUDA (kd)
COMPAÑÍA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA SA**

RUBROS	1999	2000	2001	2002	2003
Gastos Financieros	1,668	3,303	4,353	4,145	2,861
Deuda	52,338	70,831	62,210	66,094	64,177
kd	3.20%	4.70%	7.00%	6.30%	45%

ANEXO N° 7
VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA)
EMPRESAS MANUFACTURERAS PERUANAS
SUB SECTOR ALIMENTOS BEBIDAS Y TABACO
(EN MILES DE SOLES)

EMPRESAS	1,999	2,000	2001	2,002	2,003
Gloria SA	-6,541.50	1,653.90	17,631.10	31,745.70	19,562.60
Alicorp SA	-70,417.20	-4,761.40	3,178.30	18,829.80	23,221.90
Unión de Cervecerías Backus & Jonhston SAA.	-164,205.2	-6,403.10	29,950.30	62,957.80	52,026.30
Embotelladora Latinoamericana S. A.	-55,490.50	-20,452.60	-16,623.40	-32,038.30	-33,929.60
Kraf Foods Perú SA	2,620.40	8,448.50	8,690.40	10,032.90	8,650.60
Compañía Cervecera del Sur SAA.	-6,578.50	-10,691.20	-9,136.70	17,976.30	13,503.10
Cervecería San Juan S. A.	10,233.10	2,037.60	2,428.00	6,227.90	9,871.60
Corporación José R Lindley S. A.	-11,593.60	-24,933.80	-21,081.00	-2,464.50	1.4
IQF del Perú SA	1,295.40	61.9	86.4	1,163.60	-3,513.00
Malteria Lima SA	-158.3	2006.9	5,695.80	4,029.50	2,868.60

Fuente: Trabajo Grupo de Investigación del curso Seminario de Tesis

"La Creación de Valor En las Empresas Manufactureras Peruanas"

Alumnos: Berfanga Grandi, Miguel. Flores Rodríguez, Marcela. Melgar Campos, Miguel

Asesor: Raimundo Pacheco Mexzon.

Fecha: Noviembre 2,004. Pág.89

ANEXO N° 8
MODELO REGRECIÓN LINEAL SIMPLE
(En Millones de nuevos Soles)

PERIODO	PBI Minero (V)	EVAProme (X)	(X)*(V)	(X)"2
1	6,451	24	154824	576
2	6,608	52	343616	2704
3	7,263	19	137997	361
4	8,153	-20	-163060	400
5	8,734	17	148478	289
Sumatoria	37,209	92	621,855	4,330

Fuente: IN El [www.inei.gov.pe/información económica sectorial](http://www.inei.gov.pe/información_económica_sectorial)

Valor económico agregado EVA. Pág. 35

$$Y = a + bX$$

$$(1) \text{ Sumatoria } Y = na + b * \text{ Sumatoria } X$$

$$(2) \text{ Sumatoria } XV = a * \text{ Sumatoria de } X + b * \text{ Sumatoria } X^2$$

Reemplazando valores tenemos:

$$(3) 37,209 = 5a + 92b$$

$$(4) 621,855 = 92a + 4,330b$$

$$a = (37,209 - 92b) / 5$$

$$b = (621,855 - 92a) / 4,330$$

Desarrollando tenemos:

a	=	7879.90
b	=	-23.81

Luego con esta información el modelo queda como sigue:

$$\text{PBI} = 7,879.9 - 23.81 (\text{EVA})$$

ANEXO N° 8-A

MODELO REGRECIÓN LINEAL SIMPLE (En Millones de nuevos Soles)

PERIODO	PBI Minero corriente (Y)	EVA Prome (X)	(X)*(Y)	(X)^2
1	8,545	24	205080	576
2	9,788	52	508976	2704
3	10,021	19	190399	361
4	11,272	-20	-225440	400
5	12,429	17	211293	289
Sumatoria	52,055	92	890,308	4,330

Fuente: INEI [www.inei.gob.pe/información económica sectorial](http://www.inei.gob.pe/información_económica_sectorial)
Valor económico agregado EVA. Pág. 35

$$Y=a+bX$$

(1) Sumatoria y = na + b * Sumatoria X

(2) Sumatoria XY = a * Sumatoria de X + b * Sumatoria X^2

Reemplazando valores tenemos:

(3) 37,209 = 5a + 92b

(4) 621,855 = 92a + 4,330b

$$a = (37,209 - 92b) / 5$$

$$b = (621,855 - 92a) / 4,330$$

Desarrollando tenemos:

a	=	10881.98
b	=	-25.60

Luego con esta información el modelo queda como sigue:

$$\text{PBI} = 10,881.98 - 25.60 (\text{EVA})$$

ANEXO N° 8-B

MODELO REGRECIÓN LINEAL SIMPLE

(En Millones de nuevos Soles)

PERIODO	PBI Minero corriente (Y)	EVA Total (sumatoria) (X)	(X)*(Y)	(X)^2
1	8,545	245	2093525	60025
2	9,788	525	5138700	275625
3	10,021	189	1893969	35721
4	11,272	-201	-2265672	40401
5	12,429	171	2125359	29241
Sumatoria	52,055	929	8,985,881	441,013

Fuente: INEI [www.inei.gob.pe/información económica sectorial](http://www.inei.gob.pe/información%20económica%20sectorial)

Valor económico agregado EVA. Pág. 35

$$Y=a+bX$$

(1) Sumatoria $y = na + b * \text{Sumatoria } X$

(2) Sumatoria $XY = a * \text{Sumatoria de } X + b * \text{Sumatoria } x^2$

Reemplazando valores tenemos:

(3) $37,209 = 5a + 92b$

(4) $621,855 = 92a + 4,330b$

$$a = (37,209 - 92b) / 5$$

$$b = (621,855 - 92a) / 4,330$$

Desarrollando tenemos:

<u>a</u>	=	10885.83
b	=	-2.56

Luego con esta información el modelo queda como sigue:

PBI	=	10,885.83	-2.56 EVA
------------	---	------------------	------------------