



## SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S.A.A.

Lima, Perú

22 de setiembre de 2008

Instrumentos	Clase	Definición de Categoría
Primer Programa de Bonos Corporativos Cerro Verde - Primera Emisión hasta US\$90 millones	(última) AAA.pe	Refleja la capacidad más alta de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.

*“La clasificación que se otorga al presente valor no implica recomendación para comprarlo, venderlo o mantenerlo”*

Millones de US\$ al 30.06.08		
Activos: 2,304	Pasivos: 584	Patrimonio: 1,719
Utilidad Neta: 653	ROAA: 50.5%	ROAE: 68.4%

**Historia:** Bonos Corporativos 1ª Emisión → AAA.pe (asignada el 27.03.06).

Al efectuar la evaluación se han utilizado los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2004, 2005, 2006 y 2007, así como estados financieros no auditados al 30 de junio de 2007 y 2008, expresados en dólares estadounidenses. Asimismo, se utilizó información adicional proporcionada por Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. [Informe anterior](#)

**Fundamento:** La clasificación de la primera emisión del primer programa de bonos corporativos de Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. (Cerro Verde o la Compañía) de AAA.pe, otorgada por el Comité de Clasificación de Equilibrium correspondió al adecuado desempeño de sus operaciones mineras, que se tradujo en un elevado nivel de generación de recursos otorgando amplia cobertura a la emisión.

Asimismo, se tomó en cuenta la cantidad y calidad de sus reservas de mineral (cobre), además de sus adecuados indicadores de solvencia, holgada liquidez y alta rentabilidad.

En Junta General de Accionistas del 29 de julio de 2008, se decidió ejercer los derechos de Rescate Anticipado contemplados en la escritura de emisión de bonos, el cual totaliza al 22 de setiembre de 2008 a US\$74.58 millones (de los cuales US\$5.63 corresponden al pago de amortización bianual programado, US\$1.46 corresponden a intereses para el periodo del

22 de marzo al 22 de setiembre de 2008 y US\$67.50 millones corresponden al monto de rescate anticipado de los bonos). Dicho pago se financió con fondos propios de la Compañía.

Al cierre de junio de 2008, Cerro Verde presenta activos por US\$2,304 millones, nivel 16% superior al registrado en diciembre de 2007, mientras que su patrimonio creció en 19% producto de las utilidades generadas en el primer semestre del año.

Por su parte las ventas de Cerro Verde se incrementaron en 81% con relación al mismo periodo del año anterior, debido al incremento en la producción y –en menor medida- a la mayor cotización del cobre.

En vista que los Bonos Cerro Verde - Primera Emisión venían siendo clasificados por Equilibrium Clasificadora de Riesgo, la categoría de riesgo asignada dejará de tener efecto una vez se haga efectivo el pago anticipado de los mismos produciéndose la extinción de la clasificación asignada.

**SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S.A.A.**

<b>Balance General (miles de US\$)</b>	<b>DIC.04</b>	<b>%</b>	<b>DIC.05</b>	<b>%</b>	<b>DIC.06</b>	<b>%</b>	<b>DIC.07</b>	<b>%</b>	<b>JUN.08</b>	<b>%</b>
<b>ACTIVOS</b>										
<b>Activo Corriente</b>										
Caja Bancos	8,628	2%	17,354	2%	14,692	1%	3,013	0%	9,981	0%
Valores Negociables	148,544	41%	247,921	27%	340,170	21%	627,347	32%	711,416	31%
<b>Cuentas por Cobrar Comerciales</b>	<b>9,023</b>	<b>2%</b>	<b>30,147</b>	<b>3%</b>	<b>50,102</b>	<b>3%</b>	<b>196,903</b>	<b>10%</b>	<b>344,849</b>	<b>15%</b>
Terceros	175	0%	99	0%	-	0%	36,344	2%	54,460	2%
Afiliadas	8,848	2%	30,048	3%	50,102	3%	160,559	8%	290,389	13%
<b>Otras Cuentas por Cobrar</b>										
Afiliadas	-	0%	96	0%	1	0%	-	0%	-	0%
Impuestos por recuperar	431	0%	28,143	3%	38,786	2%	5,855	0%	2,335	0%
Cuentas por cobrar diversas	326	0%	3,234	0%	1,865	0%	1,000	0%	2,709	0%
Existencias	25,344	7%	52,371	6%	77,012	5%	93,735	5%	140,265	6%
Gastos pagados por anticipado	100	0%	9,887	1%	4,329	0%	3,038	0%	4,201	0%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>192,396</b>	<b>53%</b>	<b>389,153</b>	<b>43%</b>	<b>526,957</b>	<b>32%</b>	<b>930,891</b>	<b>47%</b>	<b>1,215,756</b>	<b>53%</b>
Existencias	3,570	1%	15,532	2%	20,114	1%	40,187	2%	49,846	2%
Gastos de desarrollo de mina	16,186	4%	14,949	2%	13,672	1%	-	0%	-	0%
Inmuebles, maquinaria y equipo	151,891	42%	447,365	49%	991,498	60%	1,014,732	51%	1,037,951	45%
Impuesto a la renta diferido	-	-	41,801	5%	99,015	6%	-	0%	-	0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>364,043</b>	<b>100%</b>	<b>908,800</b>	<b>100%</b>	<b>1,651,256</b>	<b>100%</b>	<b>1,985,810</b>	<b>100%</b>	<b>2,303,553</b>	<b>100%</b>
<b>Pasivo Corriente</b>										
Cuentas por pagar comerciales	13,565	4%	14,988	2%	44,430	3%	50,394	3%	82,669	4%
Empresas afiliadas	806	0%	1,206	0%	739	0%	8,092	0%	1,495	0%
Impuestos a la renta por pagar	30,128	8%	312	0%	8,381	1%	138,006	7%	157,191	7%
Remuneraciones y participaciones	8,226	2%	18,009	2%	39,492	2%	99,649	5%	84,671	4%
Cuentas por pagar diversas	1,514	0%	2,509	0%	45,748	3%	98,529	5%	36,654	2%
Parte corriente de deuda bancaria a largo plazo	-	0%	-	0%	25,250	2%	11,250	1%	11,250	0%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>54,239</b>	<b>15%</b>	<b>37,024</b>	<b>4%</b>	<b>164,040</b>	<b>10%</b>	<b>405,920</b>	<b>20%</b>	<b>373,930</b>	<b>16%</b>
Bonos Corporativos	-	0%	-	0%	70,500	4%	62,514	3%	57,550	2%
Deuda Bancaria	-	0%	1,906	0%	87,917	5%	-	0%	-	0%
Provisión para cierre y remediación de mina	4,681	1%	4,730	1%	14,918	1%	15,634	1%	16,257	1%
Cuentas por pagar diversas	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	64,500	3%
Impuestos y participaciones diferidas	38,480	11%	47,915	5%	52,277	3%	55,697	3%	70,266	3%
Ingresos diferidos	1,032	0%	789	0%	547	0%	303	0%	1,916	0%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>44,193</b>	<b>12%</b>	<b>55,340</b>	<b>6%</b>	<b>226,159</b>	<b>14%</b>	<b>134,148</b>	<b>7%</b>	<b>210,489</b>	<b>9%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>98,432</b>	<b>27%</b>	<b>92,364</b>	<b>10%</b>	<b>390,199</b>	<b>24%</b>	<b>540,068</b>	<b>27%</b>	<b>584,419</b>	<b>25%</b>
Capital social	122,747	34%	189,030	21%	189,030	11%	189,030	10%	189,030	8%
Capital adicional	194	0%	375,660	41%	375,660	23%	375,660	19%	375,660	16%
Reserva legal	9,056	2%	17,822	2%	37,845	2%	37,845	2%	37,845	2%
Utilidades restringidas	-	0%	152,911	17%	469,979	28%	800,030	40%	800,030	35%
Resultados acumulados	133,614	37%	81,013	9%	188,543	11%	43,177	2%	316,569	14%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>265,611</b>	<b>73%</b>	<b>816,436</b>	<b>90%</b>	<b>1,261,057</b>	<b>76%</b>	<b>1,445,742</b>	<b>73%</b>	<b>1,719,134</b>	<b>75%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>364,043</b>	<b>100%</b>	<b>908,800</b>	<b>100%</b>	<b>1,651,256</b>	<b>100%</b>	<b>1,985,810</b>	<b>100%</b>	<b>2,303,553</b>	<b>100%</b>

**SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S.A.A.**

**Estado de Ganancias y Pérdidas**

(Miles de US\$)

	DIC.04	%	DIC.05	%	DIC.06	%	DIC.07	%	JUN.08	%
<b>INGRESOS</b>										
Ventas netas	260,782	100%	358,928	100%	667,671	100%	1,794,559	100%	1,398,492	100%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>260,782</b>	<b>100%</b>	<b>358,928</b>	<b>100%</b>	<b>667,671</b>	<b>100%</b>	<b>1,794,559</b>	<b>100%</b>	<b>1,398,492</b>	<b>100%</b>
Costo de ventas	(119,482)	-46%	(133,715)	-37%	(140,423)	-21%	(418,108)	-23%	(281,408)	-20%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>141,300</b>	<b>54%</b>	<b>225,213</b>	<b>63%</b>	<b>527,248</b>	<b>79%</b>	<b>1,376,451</b>	<b>77%</b>	<b>1,117,084</b>	<b>80%</b>
<b>GASTOS</b>										
Contribución voluntaria	-	0%	-	0%	-	0%	(48,674)	-3%	-	0%
Gasto de venta	(1,089)	0%	(1,295)	0%	(3,538)	-1%	(54,405)	-3%	(37,631)	-3%
Otros gastos operativos	-	0%	-	0%	(48,100)	-7%	(2,432)	0%	-	0%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES</b>	<b>140,211</b>	<b>54%</b>	<b>223,918</b>	<b>62%</b>	<b>475,610</b>	<b>71%</b>	<b>1,270,940</b>	<b>71%</b>	<b>1,079,453</b>	<b>77%</b>
Gastos Financieros	(1,975)	-1%	(14)	0%	(2,984)	0%	(23,346)	-1%	(2,822)	0%
Ingresos Financieros	1,148	0%	7,063	2%	10,899	2%	33,168	2%	13,253	1%
Gastos de Exploración y Desarrollo	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros, neto	(31)	0%	169	0%	(550)	0%	(426)	0%	(55,171)	-4%
<b>Utilidad antes de impuestos y participaciones</b>	<b>139,353</b>	<b>53%</b>	<b>231,136</b>	<b>64%</b>	<b>482,975</b>	<b>72%</b>	<b>1,280,336</b>	<b>71%</b>	<b>1,034,713</b>	<b>74%</b>
Participación de los Trabajadores	(11,502)	-4%	(18,578)	-5%	(42,805)	-6%	(106,846)	-6%	(89,183)	-6%
Impuesto a la Renta	(40,188)	-15%	22,105	6%	4,451	1%	(368,805)	-21%	(292,138)	-21%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>87,663</b>	<b>34%</b>	<b>234,663</b>	<b>65%</b>	<b>444,621</b>	<b>67%</b>	<b>804,685</b>	<b>45%</b>	<b>653,392</b>	<b>47%</b>

<b>Indicadores financieros</b>	DIC.04	DIC.05	DIC.06	DIC.07	JUN.08
Liquidez general (veces)	3.55	10.51	3.21	2.29	3.25
Liquidez ácida (veces)	3.08	8.83	2.72	2.05	2.86
Capital de Trabajo (miles de US\$)	138,157	352,129	362,917	524,971	841,826
ROAA	29.08%	36.87%	34.74%	44.25%	50.47%
ROAE	38.23%	43.37%	42.80%	59.46%	68.41%
Endeudamiento patrimonial (veces)	0.37	0.11	0.31	0.37	0.34
Endeudamiento del activo	0.27	0.10	0.24	0.27	0.25
Gasto Financiero/Total Pasivo promedio	0.03	0.00	0.01	0.05	0.03
Rotación de cobranzas	12	30	27	39	44
Rotación de inventario	76	141	197	81	90
Rotación de cuentas por pagar	42	51	138	45	67