

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. y Subsidiarias

Información financiera intermedia consolidada no auditada al 30 de junio de 2014 y de 2013 y por los períodos de tres y de seis meses terminados en esas fechas



Building a better
working world

Informe de los auditores independientes

Al Directorio de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados intermedios adjuntos de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. (una sociedad anónima abierta peruana) y Subsidiarias (conjuntamente "el Grupo"), que comprenden el estado consolidado intermedio de situación financiera al 30 de junio de 2014, los estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio neto al 30 de junio de 2014 y de 2013, así como los correspondientes estados consolidados intermedios de resultados, de resultados integrales y de flujos de efectivo por los períodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y de 2013, y notas explicatorias. La Gerencia del Grupo es responsable por la preparación y presentación de dichos estados financieros consolidados intermedios de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información Financiera Intermedia". Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre ellos basada en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

Nuestra revisión fue practicada de acuerdo con la Norma Internacional de Auditoría 2410 "Revisión de Información Financiera de Período Intermedio Realizado por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión de la información financiera intermedia está limitada básicamente a indagaciones con el personal del Grupo responsable de los temas contables y financieros, y a procedimientos analíticos aplicados a la información financiera y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú y, en consecuencia, no nos permite obtener una seguridad razonable de todos los asuntos significativos que podrían haber surgido en una auditoría. Por consiguiente, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, no ha surgido ninguna modificación importante que nos lleve a concluir que los estados financieros consolidados intermedios adjuntos no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la NIC 34.

Lima, Perú
21 de julio de 2014

Refrendado por:

Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados



Victor Burgo
C.P.C.C. Matrícula No.14859

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. y Subsidiarias

Estados consolidados de situación financiera

Al 30 de junio de 2014 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2013 (auditado)

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo	4(a)	138,052	61,898
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	5(a)	272,746	260,434
Inventarios, neto	7	151,833	175,719
Saldo a favor por impuestos a las ganancias		55,658	37,370
Gastos contratados por anticipado		15,652	14,597
Derivado implícito por venta de concentrados, neto	6(b)	5,957	1,857
		<u>639,898</u>	<u>551,875</u>
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	5(a)	18,156	20,607
Inventarios a largo plazo	7	39,124	23,366
Inversiones en asociadas	8(a)	2,363,055	2,358,410
Concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo, neto	9	1,535,626	1,515,460
Propiedades de inversión		11,160	-
Activo por impuestos a las ganancias diferido		72,322	83,525
Otros activos, neto		3,231	7,132
		<u>4,042,674</u>	<u>4,008,500</u>
Total activo		<u>4,682,572</u>	<u>4,560,375</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Préstamos bancarios		2,321	-
Cuentas por pagar comerciales y diversas		253,285	301,811
Provisiones	10	71,826	69,800
Pasivo por impuestos a las ganancias		2,186	2,140
Obligaciones financieras	11(a)	47,641	11,370
Instrumentos financieros derivados de cobertura	6(a)	10	1,093
		<u>377,269</u>	<u>386,214</u>
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y diversas		15,057	12,229
Provisiones	10	100,651	106,376
Obligaciones financieras	11(a)	336,602	223,027
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido		4,605	-
		<u>456,915</u>	<u>341,632</u>
Total pasivo		<u>834,184</u>	<u>727,846</u>
Patrimonio neto			
Capital emitido, neto de acciones en tesorería por US\$(000)62,665		750,497	750,497
Acciones de inversión, neto de acciones en tesorería por US\$(000)765		1,396	1,396
Capital adicional		219,055	219,055
Reserva legal		162,688	162,663
Otras reservas		269	269
Resultados acumulados		2,425,720	2,421,238
Otras reservas de patrimonio		104	104
		<u>3,559,729</u>	<u>3,555,222</u>
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la controladora		288,659	277,307
Total patrimonio neto		<u>3,848,388</u>	<u>3,832,529</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>4,682,572</u>	<u>4,560,375</u>

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. y Subsidiarias

Estados consolidados intermedios de resultados (no auditados)

Por los períodos de tres y de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y de 2013

	Nota	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de		Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de	
		2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Ingresos de operación					
Ventas netas	14(a)	297,710	273,099	571,678	613,972
Regalías	18(a)	7,399	12,693	15,424	26,495
Total ingresos de operación		305,109	285,792	587,102	640,467
Costos de operación					
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización	15	(149,634)	(172,869)	(292,593)	(331,004)
Depreciación y amortización		(49,771)	(46,494)	(95,909)	(85,670)
Exploración en unidades en operación	16	(21,907)	(49,681)	(53,635)	(96,050)
Regalías mineras		(7,102)	(6,929)	(14,480)	(16,595)
Total costos de operación		(228,414)	(275,973)	(456,617)	(529,319)
Utilidad bruta		76,695	9,819	130,485	111,148
Gastos operativos, neto					
Gastos de administración	17	(23,061)	(22,262)	(51,817)	(37,168)
Exploración en áreas no operativas		(14,821)	4,085	(25,195)	(17,675)
Paralización de unidades mineras	1(b)	(15,941)	-	(15,941)	-
Provisión por contingencias		(2,002)	(1,340)	(9,643)	(2,393)
Gastos de ventas		(4,614)	(3,970)	(8,784)	(8,480)
Provisión por deterioro de activos de larga duración		-	-	(794)	-
Otros, neto		8,268	9,320	9,724	9,631
Total gastos operativos, neto		(52,171)	(14,167)	(102,450)	(56,085)
Utilidad (pérdida) de operación		24,524	(4,348)	28,035	55,063
Otros ingresos, neto					
Participación neta en los resultados de las asociadas por el método de participación	8(b)	20,169	48,806	15,689	132,974
Ingresos financieros		1,842	2,228	3,648	3,184
Costos financieros		(3,199)	(8,678)	(6,590)	(9,881)
Pérdida neta por diferencia en cambio		(268)	(6,715)	(764)	(6,603)
Total otros ingresos, neto		18,544	35,641	11,983	119,674
Utilidad antes de impuestos a las ganancias e intereses no controladores		43,068	31,293	40,018	174,737
Impuestos a las ganancias	12(a)	(10,494)	(10,434)	(17,816)	(42,945)
Utilidad neta		32,574	20,859	22,202	131,792
Atribuible a:					
Accionistas de la controladora		23,088	18,953	6,976	121,630
Intereses no controladores		9,486	1,906	15,226	10,162
		32,574	20,859	22,202	131,792
Utilidad neta por acción básica y diluida atribuible a los accionistas de la controladora, expresada en U.S. dólares		0.09	0.07	0.03	0.48
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (comunes y de inversión), en unidades		254,186,867	254,186,867	254,186,867	254,186,867

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. y Subsidiarias

Estados consolidados intermedios de resultados integrales (no auditados)

Por los períodos de tres y de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y de 2013

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de		Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de	
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Utilidad neta	32,574	20,859	22,202	131,792
Otros resultados integrales del período:				
Otros resultados integrales que serán reclasificados a resultados en períodos posteriores				
Variación neta en resultado no realizado en instrumentos derivados de cobertura, nota 6(a)	(3,742)	-	1,083	-
Efecto en el impuesto a las ganancias	1,296	-	(374)	-
	<u>(2,446)</u>	<u>-</u>	<u>709</u>	<u>-</u>
Otros resultados integrales que no serán reclasificados a resultados en períodos posteriores				
Reclasificación de resultados en otras inversiones	(114)	(489)	(114)	(434)
Efecto en el impuesto a las ganancias	34	-	34	-
	<u>(80)</u>	<u>(489)</u>	<u>(80)</u>	<u>(434)</u>
Otros resultados integrales	<u>(2,526)</u>	<u>(489)</u>	<u>629</u>	<u>(434)</u>
Total de resultados integrales del período, neto de impuestos a las ganancias	<u>30,048</u>	<u>20,370</u>	<u>22,831</u>	<u>131,358</u>
Atribuible a:				
Accionistas de la controladora	21,685	18,464	7,279	121,196
Intereses no controladores	8,363	1,906	15,552	10,162
	<u>30,048</u>	<u>20,370</u>	<u>22,831</u>	<u>131,358</u>

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. y Subsidiarias

Estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio neto (no auditados)

Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y de 2013

Atribuible a los accionistas de la controladora

	Capital emitido, neto de acciones en tesorería							Otras reservas de patrimonio US\$(000)	Total US\$(000)	Participación de los accionistas no controladores US\$(000)	Total patrimonio neto US\$(000)
	Número de acciones en circulación	Acciones comunes US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Capital adicional US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Otras reservas US\$(000)	Resultados acumulados US\$(000)				
Saldos al 1 de enero de 2013	253,415,190	750,540	1,399	219,471	162,663	269	2,572,943	925	3,708,210	263,647	3,971,857
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	121,630	-	121,630	10,162	131,792
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	(434)	(434)	-	(434)
Resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	121,630	(434)	121,196	10,162	131,358
Dividendos declarados y pagados, nota 13	-	-	-	-	-	-	(76,269)	-	(76,269)	(10,013)	(86,282)
Compra de acciones en tesorería	-	(43)	(3)	(416)	-	-	-	-	(462)	-	(462)
Saldos al 30 de junio de 2013	<u>253,415,190</u>	<u>750,497</u>	<u>1,396</u>	<u>219,055</u>	<u>162,663</u>	<u>269</u>	<u>2,618,304</u>	<u>491</u>	<u>3,752,675</u>	<u>263,796</u>	<u>4,016,471</u>
Saldos al 1 de enero de 2014	253,715,190	750,497	1,396	219,055	162,663	269	2,421,238	104	3,555,222	277,307	3,832,529
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	6,976	-	6,976	15,226	22,202
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	303	-	303	326	629
Resultados integrales del período	-	-	-	-	-	-	7,279	-	7,279	15,552	22,831
Dividendos declarados y pagados, nota 13	-	-	-	-	-	-	(2,797)	-	(2,797)	(4,200)	(6,997)
Caducidad en cobro de dividendos	-	-	-	-	25	-	-	-	25	-	25
Saldos al 30 de junio de 2014	<u>253,715,190</u>	<u>750,497</u>	<u>1,396</u>	<u>219,055</u>	<u>162,688</u>	<u>269</u>	<u>2,425,720</u>	<u>104</u>	<u>3,559,729</u>	<u>288,659</u>	<u>3,848,388</u>

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. y Subsidiarias

Estados consolidados intermedios de flujos de efectivo (no auditados)

Por los períodos de tres y de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y de 2013

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de		Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de	
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Actividades de operación				
Cobranza de ventas	266,880	343,935	533,734	748,397
Recuperación de impuesto general a las ventas	21,981	19,907	39,685	33,707
Cobranza de regalías	8,429	13,976	15,424	26,178
Cobranza de dividendos	2,065	7,064	4,442	7,064
Cobranza de intereses	1,704	1,165	3,829	2,141
Pagos a proveedores y terceros	(188,407)	(219,791)	(388,141)	(477,919)
Pagos a trabajadores	(51,341)	(33,649)	(106,961)	(103,732)
Pagos de regalías	(3,513)	(8,708)	(10,966)	(17,494)
Pagos de impuestos a las ganancias	(12,533)	(30,910)	(17,944)	(54,988)
Pagos de intereses	(3,505)	(8,193)	(5,453)	(8,415)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>41,760</u>	<u>84,796</u>	<u>67,649</u>	<u>154,939</u>
Actividades de inversión				
Ingreso por cobro de préstamos a asociadas	1,426	14,964	10,458	14,964
Ingreso por venta de concesiones mineras, propiedad, planta y equipo	67	3,015	90	3,015
Ingreso por liquidación de inversiones en acciones	80	-	80	-
Pagos por actividades de desarrollo y adquisiciones de concesiones mineras, propiedad, planta y equipo	(60,383)	(147,223)	(133,956)	(233,264)
Pagos por adquisiciones de propiedades de inversión	-	-	(11,705)	-
Préstamos otorgados a asociadas	(157)	-	(157)	-
Aportes e inversiones realizadas en asociadas	(472)	-	(1,475)	(3,685)
Disminución de depósitos a plazo	-	772	-	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(59,439)</u>	<u>(128,472)</u>	<u>(136,665)</u>	<u>(218,970)</u>
Actividades de financiamiento				
Aumento de préstamos bancarios	2,321	-	2,321	-
Aumento de obligaciones financieras	108,780	60,000	183,439	60,000
Pago de obligaciones financieras	(29,053)	(45)	(33,593)	(101)
Pago de dividendos	(2,797)	(76,269)	(2,797)	(76,269)
Pago de dividendos a accionistas no controladores	(2,240)	(3,133)	(4,200)	(6,573)
Pago por compra de acciones en tesorería	-	(462)	-	(462)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>77,011</u>	<u>(19,909)</u>	<u>145,170</u>	<u>(23,405)</u>
Aumento (disminución) de efectivo en el período, neto	59,332	(63,585)	76,154	(87,436)
Efectivo al inicio del período	78,720	162,861	61,898	186,712
Efectivo al final del período	<u>138,052</u>	<u>99,276</u>	<u>138,052</u>	<u>99,276</u>

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

Al 30 de junio de 2014 y de 2013

1. Identificación y actividad económica

(a) Identificación -

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. (en adelante "Buenaventura" o "la Compañía") es una sociedad anónima abierta peruana que fue constituida en 1953 en la ciudad de Lima. Las acciones de Buenaventura se negocian en las Bolsas de Valores de Lima y de Nueva York a través de títulos representativos de acciones denominados American Depositary Receipts (ADR's), los cuales representan acciones de la Compañía depositadas en el Bank of New York. El domicilio legal de la Compañía se encuentra ubicado en Calle Las Begonias N° 415, San Isidro, Lima, Perú.

(b) Actividad económica -

La Compañía y sus Subsidiarias (en adelante "el Grupo") se dedican principalmente a la exploración, extracción, concentración, fundición y comercialización de minerales polimetálicos y metales.

La Compañía opera directamente nueve unidades mineras ubicadas en el Perú: Uchucchacua, Orcopampa, Julcani, Mallay, Breapampa, Poracota, Recuperada, Antapite y Shila - Paula, de las cuales, las cuatro últimas se encuentran actualmente paralizadas. Asimismo, el Grupo incluye a Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (en adelante "El Brocal") que opera la mina Colquijirca, a Minera La Zanja S.R.L. (en adelante "La Zanja") que opera la mina La Zanja, y a otras empresas dedicadas a las actividades minera, eléctrica y de servicios.

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

(continuación)

- (c) Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los estados financieros de las siguientes subsidiarias:

	País de constitución y operación	Participación en el capital emitido al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013	
		Directa %	Indirecta %
Tenencia de inversiones, derechos mineros, exploración y/o explotación de minerales			
Compañía Minera Condesa S.A.	Perú	100.00	-
Inversiones Colquijirca S.A.	Perú	99.99	-
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	Perú	2.71	51.36
El Molle Verde S.A.C.	Perú	100.00	-
Minera La Zanja S.R.L.	Perú	53.06	-
Compañía Minera Colquirrumi S.A.	Perú	100.00	-
Minera Julcani S.A. de C.V.	México	100.00	-
Compañía de Minas Buenaventura Chile Ltda.	Chile	100.00	-
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	Perú	20.00	40.00
Metalúrgica Los Volcanes S.A.	Perú	100.00	-
Cerro Hablador S.A.C.	Perú	99.00	1.00
Apu Coropuna S.R.L.	Perú	70.00	-
Compañía Minera Nueva Italia S.A.	Perú	-	52.30
Actividad eléctrica			
Consorcio Energético de Huancavelica S.A.	Perú	100.00	-
Empresa de Generación Huanza S.A.	Perú	-	100.00
Empresa de Generación Huaura S.A.C.	Perú	0.01	99.99
Prestación de servicios			
Buenaventura Ingenieros S.A.	Perú	100.00	-
Bisa Construcción S.A.	Perú	-	100.00
Contacto Corredores de Seguros S.A.	Perú	-	100.00
Bisa Argentina S.A.	Argentina	56.00	44.00
Actividades industriales			
Procesadora Industrial Río Seco S.A.	Perú	100.00	-

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

(continuación)

2. Bases de preparación y presentación y cambios en las políticas contables

2.1. Bases de preparación y presentación -

Los estados financieros consolidados intermedios no auditados han sido preparados y presentados de conformidad con lo establecido en la NIC 34 - "Información Financiera Intermedia", emitida por el International Accounting Standards Board.

Los estados financieros consolidados intermedios no auditados han sido preparados en base al costo histórico, a partir de los registros del Grupo, excepto por aquellos activos financieros y pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Los estados financieros consolidados intermedios no auditados están expresados en dólares estadounidenses y todos los importes han sido redondeados a miles, excepto cuando se indique lo contrario.

Los estados financieros consolidados intermedios no auditados brindan información comparativa respecto de períodos anteriores; sin embargo, no incluyen toda la información y revelaciones requeridas en los estados financieros consolidados anuales, por lo que deben leerse conjuntamente con el informe consolidado auditado al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2013.

2.2. Nuevas normas e interpretaciones adoptadas por el Grupo -

Varias normas y modificaciones han entrado en vigencia a partir del 1 de enero de 2014; sin embargo, las mismas no han tenido impacto en los estados financieros consolidados intermedios no auditados del Grupo al 30 de junio de 2014.

3. Estacionalidad de las operaciones

El Grupo opera de manera continua, sin presentar fluctuaciones importantes debidas a factores estacionales.

4. Efectivo

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

	Al 30 de junio de 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Caja	838	753
Cuentas corrientes (b)	<u>137,214</u>	<u>61,145</u>
	<u>138,052</u>	<u>61,898</u>

(b) El incremento del rubro corresponde principalmente a la cobranza de las ventas del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 por US\$533,734,000 y a los nuevos financiamientos obtenidos durante dicho período por US\$183,439,000, parcialmente compensado por pagos efectuados a proveedores y terceros por US\$386,983,000, pagos por actividades de desarrollo y adquisiciones de activos fijos por US\$134,824,000 y pagos a trabajadores por US\$106,961,000 efectuados durante tal período.

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

(continuación)

5. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	Al 30 de junio de 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Cuentas por cobrar comerciales, neto (b)		
Clientes nacionales	135,651	89,275
Clientes del exterior	62,753	75,487
Entidades relacionadas, nota 18(b)	9,030	9,421
	<u>207,434</u>	<u>174,183</u>
Provisión por cobranza dudosa	(21,741)	(21,741)
	<u>185,693</u>	<u>152,442</u>
Cuentas por cobrar diversas		
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	53,203	65,196
Cuentas por cobrar a terceros	9,426	11,513
Solicitud de devolución del impuesto general a las ventas	7,032	12,654
Entidades relacionadas, nota 18(b)	6,294	15,890
Reclamaciones a la Administración Tributaria	4,514	14
Préstamos a terceros	3,320	2,759
Anticipos otorgados a proveedores	1,760	3,630
Otros menores	19,660	16,943
	<u>105,209</u>	<u>128,599</u>
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	<u>290,902</u>	<u>281,041</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	272,746	260,434
Porción no corriente	18,156	20,607
	<u>290,902</u>	<u>281,041</u>
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	<u>290,902</u>	<u>281,041</u>

(b) El incremento del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 30 de junio de 2014 con respecto del saldo al 31 de diciembre de 2013, se debió principalmente al mayor importe de facturación a clientes nacionales originado por las mayores cotizaciones de los metales vigentes al 30 de junio de 2014, en comparación con aquellas cotizaciones de los metales vigentes al 31 de diciembre de 2013.

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

(continuación)

6. Instrumentos financieros derivados

(a) Operaciones de cobertura por precio de cobre -

Las actividades operativas de El Brocal comprenden la extracción, producción, concentración y comercialización de minerales polimetálicos, principalmente cobre. La volatilidad en la cotización del cobre desde el año 2013 ha ocasionado que la Gerencia de El Brocal decida suscribir contratos de futuro. Dichos contratos, que se empezaron a gestionar a partir del 8 de agosto de 2013, tienen como objetivo reducir la volatilidad de los flujos de caja atribuible a la fluctuación en la cotización del cobre, de acuerdo con la estrategia de riesgos aprobada por el Directorio de El Brocal. Los contratos vencen en diciembre de 2014, y los mismos se encuentran relacionados al 50 por ciento de la producción anual de cobre al 30 de junio de 2014 (25 por ciento al 31 de diciembre de 2013).

Al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, el valor razonable de los contratos de futuro vigentes de El Brocal asciende a un pasivo de US\$10,000 y de US\$1,093,000, respectivamente.

(b) Derivado implícito por venta de concentrados, neto -

Las ventas de concentrados del Grupo están basadas en contratos comerciales, según los cuales, se asigna un valor provisional a las ventas basadas en cotizaciones futuras (forward). Este ajuste a las ventas es considerado como un derivado implícito, el mismo que debe ser separado del contrato principal. Los contratos comerciales están relacionados a precios de mercado del London Metal Exchange de aquellas fechas en las que se esperan liquidar las posiciones abiertas a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Este derivado implícito no califica como un instrumento financiero de cobertura, en consecuencia, todos aquellos cambios en su valor razonable son registrados directamente como ajustes en las ventas netas, ver nota 14(a).

Al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, los cambios en el valor razonable neto de los derivados implícitos por ventas de concentrados generaron un activo por US\$5,957,000 y por US\$1,857,000, respectivamente. Los efectos de las ganancias o pérdidas netas generadas son reconocidos en el rubro de Ventas netas del estado consolidado intermedio de resultados en los períodos correspondientes.

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

(continuación)

7. Inventarios, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Al 30 de junio de 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Productos terminados	21,393	45,617
Productos en proceso	114,659	112,287
Repuestos y suministros	60,717	47,828
	<u>196,769</u>	<u>205,732</u>
Provisión para pérdida de valor de inventarios	(5,812)	(6,647)
	<u>190,957</u>	<u>199,085</u>
Clasificación por utilización:		
Porción corriente	151,833	175,719
Porción no corriente	39,124	23,366
	<u>190,957</u>	<u>199,085</u>

8. Inversiones en asociadas

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

	Al 1 de enero de 2014 US\$(000)	Dividendos recibidos US\$(000)	Aportes otorgados US\$(000)	Ajustes US\$(000)	Participación en resultados US\$(000)	Al 30 de junio de 2014 US\$(000)
Minera Yanacocha S.R.L. (c)	1,368,797	-	-	(7,997)	(37,374)	1,323,426
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. (d)	904,315	-	-	-	42,187	946,502
Compañía Minera Coimolache S.A.	43,367	(4,442)	-	-	10,877	49,802
Canteras del Hallazgo S.A.C.	39,231	-	1,475	-	1	40,707
Otras inversiones menores	2,700	-	-	(80)	(2)	2,618
	<u>2,358,410</u>	<u>(4,442)</u>	<u>1,475</u>	<u>(8,077)</u>	<u>15,689</u>	<u>2,363,055</u>

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

(continuación)

- (b) Las participaciones netas en las utilidades (pérdidas) de las asociadas fueron las siguientes:

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de		Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de	
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	26,476	20,817	42,187	47,998
Compañía Minera Coimolache S.A.	6,086	2,069	10,877	10,209
Canteras del Hallazgo S.A.C.	80	2,121	1	-
Minera Yanacocha S.R.L.	(12,889)	23,799	(37,374)	74,767
Otras inversiones menores	416	-	(2)	-
	<u>20,169</u>	<u>48,806</u>	<u>15,689</u>	<u>132,974</u>

- (c) Las inversiones que la Compañía mantiene en Minera Yanacocha S.R.L., a través de Compañía Minera Condesa S.A., y en Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A., representan las inversiones más significativas de la Compañía.

Inversión en Minera Yanacocha S.R.L. -

La Compañía, a través de su subsidiaria Compañía Minera Condesa S.A., posee el 43.65 por ciento del capital social de Minera Yanacocha S.R.L. (en adelante "Yanacocha"). Esta entidad posee una mina de oro ubicada en Cajamarca, Perú, y se dedica a la producción de oro y a la exploración y al desarrollo de oro y cobre en sus concesiones propias o en las de propiedad de S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca, con la cual suscribió un contrato de cesión de derechos mineros.

Durante los últimos años, Yanacocha viene desarrollando el proyecto minero Conga, el mismo que consiste en dos depósitos de oro y pórfido de cobre que se encuentran localizados al noreste de la zona de operaciones de Yanacocha, en las provincias de Celendín, Cajamarca y Hualgayoc de la región Cajamarca. Al 30 de junio de 2014, el proyecto tiene reservas probadas y probables de 12.6 millones de onzas (no auditado) de contenido de oro y 3.3 billones de libras (no auditado) de contenido de cobre.

Debido a protestas políticas locales y de las comunidades por un posible impacto hídrico del proyecto, las actividades de desarrollo y construcción en el proyecto se encuentran suspendidas desde noviembre de 2011. A la fecha, la Gerencia de Yanacocha viene efectuando únicamente actividades de sostenimiento hídrico recomendados por expertos independientes, principalmente la construcción de reservorios de agua, antes de llevar a cabo cualquier actividad de desarrollo del proyecto.

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

(continuación)

Inversión en Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. -

Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. (en adelante "Cerro Verde") se dedica a la extracción, producción y comercialización de cátodos y concentrado de cobre de su unidad minera que se encuentra ubicada en Uchumayo, Arequipa, Perú.

Contingencia tributaria

El 23 de junio de 2004, se aprobó la Ley No.28258 - Ley de Regalía Minera por la cual los titulares de las concesiones mineras deben pagar, como contraprestación económica por la explotación de los recursos mineros metálicos y no metálicos, una regalía minera que se determina aplicando tasas que varían entre uno y tres por ciento sobre el valor del concentrado o su equivalente, de acuerdo con las cotizaciones del mercado internacional publicado por el Ministerio de Energía y Minas.

Basados en el contrato de estabilidad firmado en el año 1998, el pago de las regalías mineras no fue aplicable a Cerro Verde, debido a que dicha contribución fue creada con posterioridad a la firma del contrato de estabilidad con el Gobierno Peruano.

La Administración Tributaria (SUNAT) ha acotado las regalías mineras que en su opinión corresponderían pagar a Cerro Verde por los minerales procesados en la concentradora que comenzó a operar a fines del ejercicio 2006. Dichas observaciones abarcan el período de octubre de 2006 a diciembre de 2007, así como los años 2008 y 2009. La SUNAT ha emitido resoluciones declarando infundadas las reclamaciones de Cerro Verde. Cerro Verde ha apelado dichas decisiones ante el Tribunal Fiscal. Con fecha 23 de julio de 2013, SUNAT notificó la decisión final del Tribunal Fiscal confirmando las acotaciones por los períodos octubre a diciembre de 2006, así como por los años 2007 y 2008. Con la decisión del Tribunal Fiscal se da por concluida la etapa administrativa respecto de estos procedimientos de apelación.

En setiembre de 2013, Cerro Verde presentó una demanda de amparo ante el Poder Judicial (Juzgado Civil de la Corte Superior de Justicia de Arequipa) demandando a la SUNAT, Ministerio de Energía y Minas y Tribunal Fiscal por el hecho de exigir a Cerro Verde el pago de regalías mineras durante el período de vigencia del contrato de estabilidad que estuvo vigente hasta el 31 de diciembre de 2013. Cerro Verde considera que dicho contrato de estabilidad celebrado con el Estado Peruano en el año 1998 (que rigió a partir del 1 de enero de 1999 con vencimiento el 31 de diciembre de 2013) le garantiza que todos los minerales extraídos de su unidad de producción están comprendidos en el régimen tributario y administrativo estabilizado, el cual no incluye la obligación de pago de las regalías mineras.

El 1 de octubre de 2013, SUNAT emitió una orden de pago a Cerro Verde por un valor de S/.492 millones (US\$176 millones basados en el tipo de cambio de cierre, que incluyen multas e intereses por un valor de US\$104 millones). Como es permitido por Ley, Cerro Verde ha solicitado un aplazamiento (diferimiento de 6 meses) y fraccionamiento, el cual fue concedido en un programa equivalente de 66 cuotas mensuales. En julio de 2013, SUNAT denegó la reclamación de Cerro Verde por el período 2009, sin embargo, aún el Tribunal Fiscal no ha emitido pronunciamiento por ese año.

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

(continuación)

En opinión de la Gerencia de Cerro Verde y de sus asesores legales, Cerro Verde cuenta con argumentos suficientes y adecuados a las normas legales aplicables; en consecuencia, estiman obtener resultados favorables por estos procesos.

9. Concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo, neto

A continuación se presenta el movimiento del rubro por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014:

	Costo US\$(000)	Depreciación / amortización acumulada US\$(000)	Provisión por deterioro de activos de activos US\$(000)	Costo neto US\$(000)
Saldos al 1 de enero de 2014	2,534,901	(1,000,430)	(19,011)	1,515,460
Adiciones	133,956	-	-	133,956
Depreciación y amortización	-	(112,970)	-	(112,970)
Provisión por deterioro de activos de larga duración	-	-	(794)	(794)
Retiros	(90)	64	-	(26)
Saldos al 30 de junio de 2014	<u>2,668,767</u>	<u>(1,113,336)</u>	<u>(19,805)</u>	<u>1,535,626</u>

Las principales adiciones durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 fueron:

	US\$(000)
Proyecto de ampliación de operaciones de Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	32,831
Costos de desarrollo de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	28,343
Construcción de la Central Hidroeléctrica de Empresa de Generación Huanza S.A.	13,825
Costos de desarrollo de Minera La Zanja S.R.L.	8,723
Maquinaria adquirida por Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	7,661
Costos de desarrollo de Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	7,445
Activos fijos adquiridos por Minera La Zanja S.R.L.	6,595
Maquinaria adquirida por Procesadora Industrial Río Seco S.A.	6,588
Unidades de reemplazo adquiridas por Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	5,751
Trabajos en curso de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	5,076
Otros menores	11,118
	<u>133,956</u>

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

(continuación)

10. Provisiones

A continuación se presenta el movimiento del rubro por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014:

	Al 1 de enero de 2014	Actualización financiera	Cargo (abono) en resultados	Desembolsos	Al 30 de junio de 2014
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración	136,357	1,222	-	(6,037)	131,542
Provisión para obligaciones con las comunidades	6,974	-	8,609	(1,609)	13,974
Provisión para pasivos ambientales	9,224	-	(85)	(1,863)	7,276
Provisión para contingencias laborales	6,021	-	(395)	(300)	5,326
Provisión para contingencias de seguridad	1,679	-	3,535	(163)	5,051
Participación de los trabajadores	7,206	-	2,333	(6,689)	2,850
Provisión para compensación a funcionarios	1,971	-	1,931	(1,598)	2,304
Provisión para contingencias medio ambientales	4,031	-	(2,106)	(269)	1,656
Participación del directorio	1,604	-	1,252	(1,405)	1,451
Bonificaciones a empleados	-	-	11,897	(11,897)	-
Provisiones diversas	1,109	-	25	(87)	1,047
	<u>176,176</u>	<u>1,222</u>	<u>26,996</u>	<u>(31,917)</u>	<u>172,477</u>
Clasificación por vencimiento:					
Porción corriente	69,800				71,826
Porción no corriente	106,376				100,651
	<u>176,176</u>				<u>172,477</u>

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

(continuación)

11. Obligaciones financieras

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

	Tasa de interés anual	Vencimiento original	Al 30 de junio de 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Empresa de Generación Huanza S.A.				
Banco de Crédito del Perú - Arrendamiento financiero (b)	Libor a tres meses + 4.00%	2021	204,000	119,000
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.				
Banco de Crédito del Perú - Contratos de venta con arrendamiento financiero posterior (c)	Libor a tres meses + 5.00%	2019	169,149	115,397
Buenaventura Ingenieros S.A.				
Banco de Crédito del Perú - Arrendamiento financiero (d)	4.60%	2018	11,094	-
Total obligaciones financieras			<u>384,243</u>	<u>234,397</u>
Clasificación por vencimiento:				
Porción corriente			47,641	11,370
Porción no corriente			<u>336,602</u>	<u>223,027</u>
Total obligaciones financieras			<u>384,243</u>	<u>234,397</u>

(b) Con fecha 2 de diciembre de 2010, Empresa de Generación Huanza S.A. suscribió un contrato de arrendamiento financiero con el Banco de Crédito del Perú, en los términos y condiciones siguientes:

- Capital: US\$119,000,000.
- Plazo y tasa de interés anual: 6 años a partir de agosto de 2014, con una tasa de interés variable anual de Libor a tres meses más 4.00 por ciento.
- Garantías: Equipos arrendados.
- Amortización del crédito: A través de 26 cuotas trimestrales y una cuota balloon de US\$44,191,000.

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

(continuación)

Con fecha 30 de junio de 2014, Empresa de Generación Huanza S.A. amplió el financiamiento otorgado por el Banco de Crédito del Perú, a través de la incorporación de un nuevo tramo en los términos y condiciones siguientes:

- Capital: US\$108,780,000.
 - Plazo y tasa de interés anual: 6 años a partir de agosto de 2014, con una tasa de interés variable anual de Libor a tres meses más 4.20 por ciento.
 - Garantías: Equipos arrendados.
 - Amortización del crédito: A través de 26 cuotas trimestrales, que incluye una primera cuota inmediata de US\$23,780,000 y una cuota balloon de US\$68,905,000.
- (c) La Junta General de Accionistas de El Brocal, celebrada el 25 de setiembre de 2013, aprobó obtener un financiamiento mediante contratos de venta con arrendamiento financiero posterior hasta por US\$180,000,000, a través de la enajenación de activos por el mismo importe, los mismos que incluyen equipos, maquinarias y plantas de producción ubicadas en la unidad minera de Colquijirca, a un plazo de 5 años, cancelables en 20 cuotas trimestrales y a una tasa de interés variable anual del 5 por ciento más Libor a tres meses, equivalente a 5.23 por ciento al 30 de junio de 2014 (5.25 por ciento al 31 de diciembre de 2013), los cuales comenzaron a ser amortizados a partir del 20 de marzo de 2014. Los fondos provenientes de este financiamiento fueron utilizados para amortizar en su totalidad el préstamo que El Brocal mantenía por US\$120,000,000 con el Banco de Crédito del Perú y, asimismo, permitirán cumplir con aquellas obligaciones que son necesarias a fin de culminar con el proyecto de ampliación de operaciones.

Estos contratos de venta con arrendamiento financiero posterior están garantizados por un contrato de fideicomiso relacionado a derechos de cobro, contratos de ventas y flujos dinerarios por contratos de ventas; y otro relacionado con administración, uso, disposición y reivindicación de los activos señalados en el contrato.

Como parte de los compromisos adquiridos en relación con la deuda antes mencionada, El Brocal cumplió con los siguientes indicadores financieros al 30 de junio de 2014:

- (i) Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda: Mayor a 1.3 veces a partir del 1 de enero de 2014.
- (ii) Ratio de Apalancamiento: Menor a 1.0 veces.
- (iii) Ratio de Endeudamiento:
 - a. Menor a 5.0 veces desde la Fecha de Cierre hasta el 31 de marzo de 2014;
 - b. Menor a 4.5 veces al 30 de junio de 2014;
 - c. Menor a 4.0 veces al 30 de setiembre de 2014;
 - d. Menor a 3.0 veces al 31 de diciembre de 2014;
 - e. Menor a 2.5 veces desde el 1 de enero de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2015;
 - y,
 - f. Menor a 2.0 veces a partir del 1 de enero de 2016.

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

(continuación)

Las restricciones financieras antes señaladas aplican a los estados financieros de El Brocal, las cuales se calculan al cierre de cada trimestre terminado en marzo, junio, setiembre y diciembre de cada año.

El cumplimiento de las cláusulas restrictivas descritas anteriormente es supervisado por la Gerencia de El Brocal.

- (d) Con fecha 28 de marzo de 2014, Buenaventura Ingenieros S.A. suscribió un contrato de arrendamiento financiero con el Banco de Crédito del Perú para la construcción de un edificio para oficinas administrativas, en los términos y condiciones siguientes:

- Capital: US\$11,826,000.
- Plazo y tasa de interés anual: 5 años y 4 meses a partir de abril de 2014, con una tasa de interés anual de 4.60 por ciento.
- Garantías: Bienes inmuebles arrendados.
- Amortización del crédito: A través de 64 cuotas mensuales.

12. Impuestos a las ganancias

- (a) A continuación se presenta la composición del ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias por los períodos de tres y de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y de 2013:

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de		Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de	
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Impuesto a las ganancias				
Corriente	(6,629)	(7,872)	(12,866)	(26,021)
Diferido	(1,455)	(1,876)	(1,201)	(12,561)
	<u>(8,084)</u>	<u>(9,748)</u>	<u>(14,067)</u>	<u>(38,582)</u>
Regalías mineras e impuesto especial a la minería				
Corriente	(311)	(1,083)	(1,879)	(5,164)
Diferido	(2,099)	397	(1,870)	801
	<u>(2,410)</u>	<u>(686)</u>	<u>(3,749)</u>	<u>(4,363)</u>
Total impuestos a las ganancias	<u>(10,494)</u>	<u>(10,434)</u>	<u>(17,816)</u>	<u>(42,945)</u>

Actualmente, la Compañía está siendo fiscalizada por la Administración Tributaria por el impuesto a la renta de los ejercicios 2008, 2009 y 2010, así como por el impuesto general a las ventas del período de enero a diciembre de 2008.

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

(continuación)

- (b) A continuación se presenta la reconciliación entre el gasto por impuesto a las ganancias y la utilidad multiplicada por la tasa del impuesto a las ganancias por los períodos de tres y de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y de 2013:

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de		Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de	
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Utilidad antes de impuestos a las ganancias	43,068	31,293	40,018	174,737
Efecto de participación en asociadas	(20,169)	(48,806)	(15,689)	(132,974)
	<u>22,899</u>	<u>(17,513)</u>	<u>24,329</u>	<u>41,763</u>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias teórico	(6,870)	5,254	(7,299)	(12,529)
Partidas permanentes y otras:				
Gastos no deducibles para efectos tributarios	(1,599)	(5,889)	(5,367)	(14,196)
Efecto por traslación a U.S. dólares	1,435	(3,271)	(974)	(7,409)
Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería	(674)	(407)	(413)	(1,174)
Amortización de derechos mineros	(15)	43	(20)	(1,007)
Diferencia en cambio de pérdida tributaria arrastrable	310	(1,213)	2	(2,231)
Otras partidas permanentes	(671)	(4,265)	4	(36)
	<u>(8,084)</u>	<u>(9,748)</u>	<u>(14,067)</u>	<u>(38,582)</u>
Gasto por impuesto a las ganancias Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería	<u>(2,410)</u>	<u>(686)</u>	<u>(3,749)</u>	<u>(4,363)</u>
Total impuesto a las ganancias	<u>(10,494)</u>	<u>(10,434)</u>	<u>(17,816)</u>	<u>(42,945)</u>

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

(continuación)

13. Dividendos declarados y pagados

- (a) A continuación se presenta información sobre los dividendos declarados y pagados durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y de 2013:

Junta / Sesión	Fecha	Dividendos declarados y pagados US\$(000)	Dividendos por acción US\$
Dividendos declarados y pagados - Año 2014			
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	27 de marzo de 2014	3,032	0.01
Menos - Dividendos otorgados a subsidiaria		<u>(235)</u>	
		<u>2,797</u>	
Dividendos declarados y pagados - Año 2013			
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	26 de marzo de 2013	82,690	0.30
Menos - Dividendos otorgados a subsidiaria		<u>(6,421)</u>	
		<u>76,269</u>	

- (b) A continuación se presentan los dividendos declarados por las empresas subsidiarias, correspondientes a los accionistas de interés no controlador, por los períodos de tres y de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y de 2013:

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de		Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de	
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	2,240	3,860	4,200	7,300
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,713</u>
	<u>2,240</u>	<u>3,860</u>	<u>4,200</u>	<u>10,013</u>

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

(continuación)

14. Ventas netas

- (a) A continuación se presenta un cuadro con el detalle de las ventas netas por los períodos de tres y de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y de 2013:

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de		Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de	
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Ventas por producto				
Oro	140,461	155,014	281,859	355,174
Plata	97,807	103,166	180,672	200,112
Cobre	66,970	29,995	129,442	70,331
Plomo	8,707	16,082	18,051	31,163
Zinc	6,182	19,009	13,134	39,248
	<u>320,127</u>	<u>323,266</u>	<u>623,158</u>	<u>696,028</u>
Deducciones comerciales	(41,884)	(41,554)	(78,914)	(77,528)
Ajuste de liquidaciones del período	(1,476)	(7,533)	(1,179)	(12,455)
Derivado implícito por venta de concentrados	11,152	(13,750)	5,168	(13,137)
Operaciones de cobertura	<u>1,543</u>	<u>-</u>	<u>1,864</u>	<u>-</u>
	289,462	260,429	550,097	592,908
Ventas por servicios, energía eléctrica y otros menores				
	<u>8,248</u>	<u>12,670</u>	<u>21,581</u>	<u>21,064</u>
	<u>297,710</u>	<u>273,099</u>	<u>571,678</u>	<u>613,972</u>

- (b) A continuación se presenta información sobre volúmenes vendidos y cotizaciones promedio obtenidas durante los períodos de tres y de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y de 2013:

Los volúmenes de contenidos finos vendidos fueron:

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de		Aumento (disminución)
	2014	2013	
Oro	110,292 OZ	116,751 OZ	(6,459) OZ
Plata	4,949,060 OZ	4,541,688 OZ	407,372 OZ
Cobre	10,186 TM	4,503 TM	5,683 TM
Plomo	4,199 TM	7,934 TM	(3,735) TM
Zinc	2,943 TM	10,775 TM	(7,832) TM

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

(continuación)

	Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de		Aumento (disminución)
	2014	2013	
Oro	218,227 OZ	241,377 OZ	(23,150) OZ
Plata	9,145,615 OZ	7,782,423 OZ	1,363,192 OZ
Cobre	19,187 TM	9,611 TM	9,576 TM
Plomo	8,502 TM	14,617 TM	(6,115) TM
Zinc	6,114 TM	20,979 TM	(14,865) TM

Las cotizaciones netas promedio de ventas fueron:

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de		Aumento (disminución)
	2014 US\$	2013 US\$	US\$
Oro	1,273.54 / OZ	1,387.69 / OZ	(114.15) / OZ
Plata	19.76 / OZ	23.88 / OZ	(4.12) / OZ
Cobre	6,575.03 / TM	7,067.56 / TM	(492.53) / TM
Plomo	2,073.27 / TM	2,066.47 / TM	6.80 / TM
Zinc	2,100.77 / TM	1,841.21 / TM	259.56 / TM

	Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de		Aumento (disminución)
	2014 US\$	2013 US\$	US\$
Oro	1,291.59 / OZ	1,477.29 / OZ	(185.70) / OZ
Plata	19.75 / OZ	25.82 / OZ	(6.07) / OZ
Cobre	6,746.34 / TM	7,506.29 / TM	(759.95) / TM
Plomo	2,123.10 / TM	2,136.69 / TM	(13.59) / TM
Zinc	2,148.20 / TM	1,896.71 / TM	251.49 / TM

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

(continuación)

15. Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización

A continuación se presenta la composición del rubro por los períodos de tres y de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y de 2013:

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de		Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de	
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo inicial de productos terminados y en proceso	150,104	156,410	157,904	158,478
Costo de producción				
Servicios prestados por terceros	71,472	75,872	129,127	142,812
Gastos de personal	29,318	25,290	52,771	53,685
Consumo de materiales y suministros	24,461	29,235	50,371	60,731
Electricidad y agua	7,531	9,325	15,520	14,320
Alquileres	4,375	2,131	7,767	4,022
Transporte	3,967	4,852	7,209	9,376
Seguros	1,834	2,486	3,791	5,052
Mantenimiento y reparación	1,826	1,783	3,680	3,338
Costo de concentrado adquirido a terceros	-	(289)	-	1,088
Compra de sub-productos a terceros	-	-	-	914
Provisión para pérdidas de valor de productos terminados	(835)	1,155	(835)	1,155
Otros gastos de producción	(8,367)	3,163	1,340	14,577
Total costo de producción del período	<u>135,582</u>	<u>155,003</u>	<u>270,741</u>	<u>311,070</u>
Saldo final de productos terminados y en proceso	<u>(136,052)</u>	<u>(138,544)</u>	<u>(136,052)</u>	<u>(138,544)</u>
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización	<u>149,634</u>	<u>172,869</u>	<u>292,593</u>	<u>331,004</u>

El saldo de este rubro disminuyó en US\$38,411,000 durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 con respecto al mismo período del año 2013, debido principalmente al efecto de los menores costos incurridos relacionados a las cuatro unidades mineras paralizadas, ver nota 1(b).

16. Exploración en unidades en operación

El saldo de este rubro disminuyó en US\$42,415,000, de US\$96,050,000 durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 a US\$53,635,000 durante el mismo período del año 2014, debido principalmente a las menores labores de exploración en las unidades mineras de Poracota y de Antapite como consecuencia de menores expectativas sobre las reservas de estas unidades mineras.

17. Gastos de administración

El saldo de este rubro se incrementó en US\$14,649,000, de US\$37,168,000 durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 a US\$51,817,000 durante el mismo período del año 2014, debido principalmente a que durante el primer semestre del año 2013, el Grupo registró un extorno de la provisión para compensación a funcionarios por US\$18,527,000, producto de una menor cotización de los ADR's de la Compañía al cierre de dicho semestre con respecto al 31 de diciembre de 2012,

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

(continuación)

mientras que durante el primer semestre del año 2014, el Grupo registró un incremento de la provisión por US\$1,925,000; parcialmente compensado por menores gastos de transporte, viaje y movilidad por US\$3,197,000 y menores gastos de personal por US\$1,650,000 durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 con respecto al mismo período del año 2013.

18. Transacciones con entidades relacionadas

(a) A continuación se presentan las principales transacciones efectuadas por el Grupo con sus asociadas durante los períodos de tres y de seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y de 2013:

	Por los períodos de tres meses terminados el 30 de junio de		Por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de	
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Regalías cobradas a Minera Yanacocha S.R.L. por:				
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	7,399	12,693	15,424	26,495
Servicios brindados a Minera Yanacocha S.R.L. por:				
Consortio Energético de Huancavelica S.A. (transmisión de energía eléctrica)	152	229	381	458
Buenaventura Ingenieros S.A. (ejecución de órdenes de trabajo específicas)	(68)	133	137	309
Servicios brindados a Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. por:				
Buenaventura Ingenieros S.A. (servicios de ingeniería)	468	448	829	650
BISA Construcción S.A. (servicios de construcción)	41	-	82	-
Servicios brindados a Compañía Minera Coimolache S.A. por:				
Buenaventura Ingenieros S.A. (servicios de ingeniería)	145	171	274	416
Consortio Energético de Huancavelica S.A. (transmisión de energía eléctrica)	125	125	250	250
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. (servicios de gerencia y administrativos)	258	260	514	535
Dividendos recibidos de:				
Compañía Minera Coimolache S.A.	2,065	3,363	4,442	7,064
Aportes e inversiones realizadas a:				
Canteras del Hallazgo S.A.C.	472	-	1,475	3,685
Ingresos por intereses sobre préstamos otorgados a:				
Compañía Minera Coimolache S.A.	50	203	123	530
Ventas de suministros a Compañía Minera Coimolache S.A. por:				
Procesadora Industrial Río Seco S.A.	8	-	14	-
Minera La Zanja S.R.L.	8	-	10	-

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

(continuación)

- (b) Como resultado de las transacciones indicadas en el párrafo (a), el Grupo tiene las siguientes cuentas por cobrar y por pagar a asociadas:

	Al 30 de junio de 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Cuentas por cobrar -		
Comerciales		
Minera Yanacocha S.R.L.	9,030	9,220
Compañía Minera Coimolache S.A.	-	201
	<u>9,030</u>	<u>9,421</u>
Diversas		
Compañía Minera Coimolache S.A. (c)	6,031	15,890
Canteras del Hallazgo S.A.C.	157	-
Minera Yanacocha S.R.L.	106	-
	<u>6,294</u>	<u>15,890</u>
	<u>15,324</u>	<u>25,311</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	15,324	23,068
Porción no corriente	-	2,243
	<u>15,324</u>	<u>25,311</u>
Cuentas por pagar comerciales y diversas		
Compañía Minera Coimolache S.A.	1,437	614
Minera Yanacocha S.R.L.	379	783
Canteras del Hallazgo S.A.C.	-	30
	<u>1,816</u>	<u>1,427</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	1,816	970
Porción no corriente	-	457
	<u>1,816</u>	<u>1,427</u>

- (c) Compañía Minera Coimolache S.A. ("Coimolache") -

El 18 de octubre de 2010, la Junta General de Accionistas de Coimolache aprobó el programa de desarrollo y financiamiento del proyecto Tantahuatay; el presupuesto total del proyecto se estimó en US\$110,000,000 y la estructura del financiamiento acordada por los accionistas es: 30 por ciento será considerado como aporte de capital y el 70 por ciento se considerará como préstamos de accionistas. Al 30 de junio de 2014, el préstamo existente de US\$5,095,000 genera intereses calculados con la tasa LIBOR a 6 meses más 3 por ciento.

Nº 0032107



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA Nº 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO Nº 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA
TELEF.: 433-3171 / 618-9292 / 651-8512 / 651-8513

R.U.C. 20106620106

Nº 38015

Constancia de Habilitación

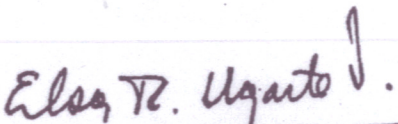
La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que **MEDINA, ZALDIVAR, PAREDES & ASOCIADOS SOC. CIV.**

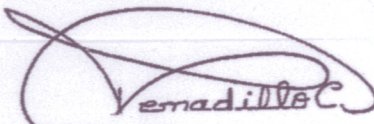
MATRICULA : S0761

FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley Nº 13253 y su modificatoria Ley Nº 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el **31/03/2015**

Lima, 07 de Febrero de 2014


CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana


CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

Verifique su validez en: www.ccpl.org.pe

019 - 00034910

Comprobante de Pago:

Verifique la validez del comprobante de pago en: www.sunat.gob.pe

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de EY

EY es un líder global en servicios de auditoría, impuestos, transacciones y consultoría. La calidad de servicio y conocimientos que aportamos ayudan a brindar confianza en los mercados de capitales y en las economías del mundo. Desarrollamos líderes excepcionales que trabajan en equipo para cumplir nuestro compromiso con nuestros stakeholders. Así, jugamos un rol fundamental en la construcción de un mundo mejor para nuestra gente, nuestros clientes y nuestras comunidades.

Para más información visite ey.com

© 2014 EY
All Rights Reserved.

