

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

Estados financieros consolidados por los años 2013, 2012 y 2011, junto con el dictamen de los auditores independientes

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

Estados financieros consolidados por los años 2013, 2012 y 2011,
junto con el dictamen de los auditores independientes

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros consolidados

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de resultados

Estado consolidado de resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. (una sociedad anónima abierta peruana) y Subsidiarias (en adelante “el Grupo”), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, de 2012 y de 2011, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros consolidados

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Gerencia determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados sobre la base de nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

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

Opinión

En nuestra opinión los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, de 2012 y de 2011, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú,
27 de febrero de 2014

Refrendado por:

Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados



Víctor Burga
C.P.C.C. Matrícula No. 14859

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

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 US\$(000)	2012 US\$(000) (Nota 2.3)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	61,898	186,712
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	7	-	54,509
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	8(a)	260,434	362,904
Inventarios, neto	9(a)	175,719	157,533
Saldo a favor por impuesto a las ganancias		37,370	24,629
Gastos contratados por anticipado		14,597	11,837
Derivado implícito por venta de concentrados, neto	28(b)	1,857	-
		<u>551,875</u>	<u>798,124</u>
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	8(a)	20,607	40,079
Inventarios a largo plazo	9(a)	23,366	40,253
Inversiones en asociadas	10(a)	2,358,410	2,469,888
Concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo, neto	11	1,515,460	1,159,805
Activo por impuesto a las ganancias diferido	24(a)	83,525	111,701
Otros activos		7,132	5,123
		<u>4,008,500</u>	<u>3,826,849</u>
Total activo		<u>4,560,375</u>	<u>4,624,973</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y diversas	12(a)	303,951	267,472
Provisiones corrientes	13(a)	69,800	71,780
Derivado implícito por venta de concentrados, neto	28(b)	-	4,939
Obligaciones financieras	14(a)	11,370	5,815
Instrumentos financieros derivados de cobertura	28(a)	1,093	-
		<u>386,214</u>	<u>350,006</u>
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y diversas	12(a)	12,229	731
Otras provisiones no corrientes	13(a)	106,376	100,041
Obligaciones financieras	14(a)	223,027	173,489
		<u>341,632</u>	<u>274,261</u>
Total pasivo		<u>727,846</u>	<u>624,267</u>
Patrimonio neto			
Capital emitido, neto de acciones en tesorería por US\$(000)62,665	15	750,497	750,540
Acciones de inversión, neto de acciones en tesorería por US\$(000)765		1,396	1,399
Capital adicional		219,055	219,471
Reserva legal		162,663	162,663
Otras reservas		269	269
Resultados acumulados		2,421,238	2,601,792
Otras reservas de patrimonio		104	925
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la controladora		<u>3,555,222</u>	<u>3,737,059</u>
Participación de los accionistas no controladores	16(a)	277,307	263,647
Total patrimonio neto		<u>3,832,529</u>	<u>4,000,706</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>4,560,375</u>	<u>4,624,973</u>

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

Estado consolidado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, de 2012 y de 2011

	Nota	2013 US\$(000)	2012 US\$(000) (Nota 2.3)	2011 US\$(000) (Nota 2.3)
Ingresos de operación				
Ventas netas	18(a)	1,241,256	1,496,349	1,493,882
Ingresos por regalías	26(a)	44,185	67,178	62,742
Total ingresos de operación		<u>1,285,441</u>	<u>1,563,527</u>	<u>1,556,624</u>
Costos de operación				
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización	19	(653,536)	(625,181)	(446,163)
Exploración en unidades en operación	20	(167,143)	(153,018)	(109,355)
Depreciación y amortización		(165,477)	(123,043)	(96,381)
Regalías	21	(30,623)	(37,667)	(60,262)
Total costos de operación		<u>(1,016,779)</u>	<u>(938,909)</u>	<u>(712,161)</u>
Utilidad bruta		<u>268,662</u>	<u>624,618</u>	<u>844,463</u>
Gastos operativos, neto				
Gastos de administración	22	(77,476)	(99,295)	(75,170)
Exploración en áreas no operativas	23	(32,805)	(95,491)	(49,593)
Gastos de ventas		(16,035)	(18,090)	(11,617)
Provisión por deterioro de activos de larga duración		(6,594)	(3,617)	-
Exceso de participación de utilidades de los trabajadores	13(c)	(704)	(2,164)	(6,221)
Otros, neto		(2,746)	16,584	2,513
Total gastos operativos, neto		<u>(136,360)</u>	<u>(202,073)</u>	<u>(140,088)</u>
Utilidad de operación		<u>132,302</u>	<u>422,545</u>	<u>704,375</u>
Otros ingresos, neto				
Participación en los resultados de asociadas por el método de participación	10(b)	(108,483)	481,826	496,769
Gastos financieros		(10,970)	(8,290)	(11,823)
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio		(7,012)	1,715	(675)
Ingresos financieros		6,623	9,486	11,827
Total otros ingresos (gastos), neto		<u>(119,842)</u>	<u>484,737</u>	<u>496,098</u>
Utilidad antes de impuestos a las ganancias		<u>12,460</u>	<u>907,282</u>	<u>1,200,473</u>
Impuestos a las ganancias	24(b)	(86,614)	(144,236)	(211,589)
Utilidad (pérdida) neta		<u>(74,154)</u>	<u>763,046</u>	<u>988,884</u>
Atribuible a:				
Accionistas de la controladora		(101,675)	703,626	887,333
Intereses no controladores	16(a)	27,521	59,420	101,551
		<u>(74,154)</u>	<u>763,046</u>	<u>988,884</u>
Utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida atribuible a accionistas de la controladora, expresada en U.S. dólares	15(g)	<u>(0.40)</u>	<u>2.77</u>	<u>3.49</u>

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

Estado consolidado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, de 2012 y de 2011

	Nota	2013 US\$(000)	2012 US\$(000) (Nota 2.3)	2011 US\$(000) (Nota 2.3)
Utilidad (pérdida) neta		<u>(74,154)</u>	<u>763,046</u>	<u>988,884</u>
Otros resultados integrales del ejercicio:				
Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en períodos posteriores				
Variación en ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos derivados de cobertura		(1,093)	(1,283)	24,471
Impuestos a las ganancias por el efecto de la variación en ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos derivados de cobertura		<u>378</u>	<u>439</u>	<u>(7,395)</u>
	28(a)	(715)	(844)	17,076
Variación en pérdida no realizada en otras inversiones		<u>(434)</u>	<u>(715)</u>	<u>(687)</u>
Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en períodos posteriores		<u>(1,149)</u>	<u>(1,559)</u>	<u>16,389</u>
Total de resultados integrales del ejercicio		<u>(75,303)</u>	<u>761,487</u>	<u>1,005,273</u>
Atribuible a:				
Accionistas de la controladora		(102,496)	702,483	895,307
Intereses no controladores		<u>27,193</u>	<u>59,004</u>	<u>109,966</u>
		<u>(75,303)</u>	<u>761,487</u>	<u>1,005,273</u>

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

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, de 2012 y de 2011

Atribuible a los accionistas de la controladora

	Capital emitido, neto de las acciones en tesorería			Atribuible a los accionistas de la controladora					Total US\$(000)	Participación de los accionistas no controladores US\$(000)	Total patrimonio 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)	Otras reservas de patrimonio US\$(000)			
Saldos al 1° de enero de 2011 (nota 2.3)	253,745,190	750,540	2,019	225,978	162,633	269	1,458,670	(5,906)	2,594,203	238,792	2,832,995
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	887,333	-	887,333	101,551	988,884
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	7,974	7,974	8,415	16,389
Resultados integrales del año (nota 2.3)	-	-	-	-	-	-	887,333	7,974	895,307	109,966	1,005,273
Dividendos declarados y pagados, nota 15(d)	-	-	-	-	-	-	(142,488)	-	(142,488)	(66,736)	(209,224)
Cobro de caducidad de dividendos	-	-	-	-	6	-	-	-	6	-	6
Pago en exceso del valor en libros por compra de participación no controladora en El Brocal y Colquijirca, nota 15(f)	-	-	-	-	-	-	(141,235)	-	(141,235)	(24,107)	(165,342)
Otras adquisiciones de intereses no controladores	-	-	-	-	-	-	(11,448)	-	(11,448)	4,283	(7,165)
Saldos al 31 de diciembre de 2011 (nota 2.3)	253,745,190	750,540	2,019	225,978	162,639	269	2,050,832	2,068	3,194,345	262,198	3,456,543
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	703,626	-	703,626	59,420	763,046
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	(1,143)	(1,143)	(416)	(1,559)
Resultados integrales del año (nota 2.3)	-	-	-	-	-	-	703,626	(1,143)	702,483	59,004	761,487
Dividendos declarados y pagados, nota 15(d)	-	-	-	-	-	-	(152,666)	-	(152,666)	(44,881)	(197,547)
Reducción de capital en Minera La Zanja S.R.L., nota 15(e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,674)	(12,674)
Compra de acciones en tesorería	-	-	(620)	(6,507)	-	-	-	-	(7,127)	-	(7,127)
Cobro de caducidad de dividendos	-	-	-	-	24	-	-	-	24	-	24
Saldos al 31 de diciembre de 2012, nota 2.3	253,745,190	750,540	1,399	219,471	162,663	269	2,601,792	925	3,737,059	263,647	4,000,706
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(101,675)	-	(101,675)	27,521	(74,154)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	(821)	(821)	(328)	(1,149)
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	(101,675)	(821)	(102,496)	27,193	(75,303)
Dividendos declarados y pagados, nota 15(d)	-	-	-	-	-	-	(78,879)	-	(78,879)	(13,533)	(92,412)
Compra de acciones en tesorería	-	(43)	(3)	(416)	-	-	-	-	(462)	-	(462)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	253,745,190	750,497	1,396	219,055	162,663	269	2,421,238	104	3,555,222	277,307	3,832,529

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, de 2012 y de 2011

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000) (Nota 2.3)	2011 US\$(000) (Nota 2.3)
Actividades de operación			
Cobranza de ventas	1,351,359	1,410,120	1,505,476
Recuperación de impuesto general a las ventas	66,921	40,940	22,585
Cobranza de regalías	50,562	76,106	56,153
Cobranza de dividendos	9,803	16,467	-
Cobranza de intereses	8,235	8,606	8,528
Pagos a proveedores y terceros	(742,191)	(838,250)	(672,479)
Pagos a trabajadores	(216,799)	(201,494)	(164,677)
Pagos de regalías	(30,623)	(38,985)	(73,776)
Pagos del impuestos a las ganancias	(66,427)	(136,336)	(111,802)
Pagos de intereses	(11,494)	(1,485)	(2,543)
Efectivo y equivalentes de efectivo provenientes de las actividades de operación	<u>419,346</u>	<u>335,689</u>	<u>567,465</u>
Actividades de inversión			
Ingresos por liquidación de activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	52,944		
Ingreso por cobro de préstamo a asociada	24,537	-	-
Ingreso por venta de concesiones mineras, costos de desarrollo y propiedad, planta y equipo	5,010	255	7,891
Adquisiciones de concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo	(503,576)	(442,927)	(317,816)
Aportes e inversiones en asociadas	(6,988)	(58,594)	(52,182)
Disminución de depósitos a plazo	-	10,121	7,814
Ingreso por venta de inversiones en acciones	-	3,658	-
Efectivo y equivalentes de efectivo utilizados en las actividades de inversión	<u>(428,073)</u>	<u>(487,487)</u>	<u>(354,293)</u>
Actividades de financiamiento			
Aumento de obligaciones financieras	236,975	74,258	50,962
Pago de obligaciones financieras	(260,231)	(1,068)	(2,000)
Pago de dividendos	(78,836)	(152,666)	(142,488)
Pago de dividendos a accionistas no controladores	(13,533)	(44,881)	(66,736)
Compra de acciones en tesorería	(462)	-	-
Pago por reducción de capital a accionistas no controladores	-	(7,980)	-
Ingreso por venta de acciones a accionistas no controladores	-	-	60,379
Pago por compra de acciones a accionistas no controladores	-	-	(225,303)
Efectivo y equivalentes de efectivo utilizados en las actividades de financiamiento	<u>(116,087)</u>	<u>(132,337)</u>	<u>(325,186)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo en el período	(124,814)	(284,135)	(112,014)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>186,712</u>	<u>470,847</u>	<u>582,861</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>61,898</u>	<u>186,712</u>	<u>470,847</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años 2013, 2012 y 2011

1. Identificación y actividad económica del Grupo

(a) Identificación -

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. (en adelante "la Compañía") es una sociedad anónima abierta constituida en 1953. Las acciones de la Compañía 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 es 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.

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

(c) Aprobación de los estados financieros consolidados -

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la Gerencia de la Compañía el 24 de febrero de 2014 y, en su opinión, serán aprobados sin modificaciones en la Sesión de Directorio y en la Junta General de Accionistas a llevarse a cabo en el transcurso del primer trimestre de 2014.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012 y de 2011 fueron aprobados el 28 de febrero de 2013 y el 15 de febrero de 2012, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	País de constitución y operación	Participación en el capital emitido			
		31 de diciembre de 2013		31 de diciembre de 2012	
		Directa %	Indirecta %	Directa %	Indirecta %
Tenencia de inversiones, derechos mineros, exploración y/o explotación de minerales					
Compañía Minera Condesa S.A.	Perú	100.00	-	100.00	-
Compañía Minera Colquirrumi S.A.	Perú	100.00	-	100.00	-
Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (*)	Perú	2.71	51.36	2.54	48.18
Inversiones Colquijirca S.A. (*)	Perú	99.99	-	99.99	-
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	Perú	20.00	40.00	20.00	40.00
Minera La Zanja S.R.L.	Perú	53.06	-	53.06	-
Minera Julcani S.A. de C.V.	México	100.00	-	100.00	-
Compañía de Minas Buenaventura Chile Ltda.	Chile	100.00	-	100.00	-
El Molle Verde S.A.C.	Perú	100.00	-	100.00	-
Apu Coropuna S.R.L.	Perú	70.00	-	-	-
Metalúrgica Los Volcanes S.A.	Perú	100.00	-	100.00	-
Cerro Hablador S.A.C.	Perú	99.00	1.00	-	-
Actividad eléctrica					
Consortio Energético de Huancavelica S.A.	Perú	100.00	-	100.00	-
Empresa de Generación Huanza S.A.	Perú	-	100.00	-	100.00
Empresa de Generación Huaura S.A.C.	Perú	1.00	99.00	1.00	99.00
Prestación de servicios					
Buenaventura Ingenieros S.A.	Perú	100.00	-	100.00	-
BISA Construcción S.A.	Perú	-	100.00	-	100.00
Contacto Corredores de Seguros S.A.	Perú	-	100.00	-	100.00
Bisa Argentina S.A. (antes Minera San Francisco)	Argentina	56.00	44.00	100.00	-
Actividades industriales					
Procesadora Industrial Rio Seco S.A.	Perú	100.00	-	100.00	-

- (*) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la participación de la Compañía en las acciones del capital social de El Brocal es de 53.72 por ciento. Inversiones Colquijirca S.A. (en adelante "Colquijirca"), una subsidiaria del Grupo (99.99 por ciento al 31 de diciembre de 2013 y de 2012), mantiene una inversión de 51.06 por ciento sobre el capital social de El Brocal, a través de la cual la Compañía mantiene una participación indirecta en El Brocal de 51.36 por ciento al 31 de diciembre de 2013 (48.18 por ciento al 31 de diciembre de 2012).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

2. Bases de preparación, consolidación y políticas contables

2.1. Bases de preparación -

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Los estados financieros consolidados han sido preparados en base al costo histórico, excepto por los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, que incluyen instrumentos financieros derivados, los cuales se registran a su valor razonable. Los estados financieros consolidados están expresados en dólares estadounidenses y todas las cifras han sido redondeadas a miles, excepto cuando se señale lo contrario.

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la Gerencia utilice juicios, estimados y supuestos, según se detalla en la nota 3 siguiente.

Los presentes estados financieros consolidados brindan información comparativa respecto de períodos anteriores.

2.2. Bases de consolidación -

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Compañía y sus subsidiarias a la fecha del estado de situación financiera.

Se tiene control cuando el Grupo está expuesto, o tiene derechos, a retornos variables por su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar esos retornos a través de su poder sobre dicha inversión. Específicamente, el inversor controla una entidad receptora de la inversión si y solo si tiene:

- Poder sobre la entidad receptora de la inversión (es decir, existen derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la misma).
- Exposición o derechos a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión.
- Capacidad de utilizar su poder sobre la entidad receptora de la inversión para afectar sus rendimientos de forma significativa.

Cuando el Grupo tiene menos de la mayoría de votos o derechos similares en la entidad, el Grupo considera todos los hechos y circunstancias relevantes al evaluar si tiene el poder sobre dicha entidad, lo que incluye:

- La existencia de un acuerdo contractual entre el inversor y los otros tenedores de los derechos de voto de la entidad receptora de la inversión.
- Los derechos que surjan de otros acuerdos contractuales.
- Los derechos de voto del inversor, sus derechos potenciales de voto o una combinación de derechos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El Grupo revisa si tiene o no control sobre una entidad cuando los hechos y circunstancias indican que se han producido cambios en uno o más de los tres elementos de control. La consolidación de una subsidiaria empieza cuando el Grupo obtiene control de la subsidiaria y cesa cuando el Grupo deja de tener control sobre esa subsidiaria. Los activos, pasivos, ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o dispuesta durante el año son incluidos en el estado de resultados y de resultados integrales desde la fecha en que el Grupo obtiene el control hasta la fecha en que el Grupo deja de tener control sobre dicha subsidiaria.

Las utilidades o pérdidas y cada componente de otros resultados integrales son atribuidos a la Principal del Grupo y a los intereses no controladores, aún si esto resulta en intereses no controladores con saldo negativo. Cuando es necesario, se hacen ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables con las del Grupo. Todos los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con transacciones entre entidades del Grupo son eliminados totalmente en la consolidación.

Un cambio en la participación de una subsidiaria sin pérdida de control, se contabiliza como una transacción patrimonial.

2.3. Cambios en las políticas contables y de revelación

El Grupo aplicó, por primera vez, ciertas normas y modificaciones vigentes a partir del 1 de enero de 2013. La única norma que requirió la modificación de los estados financieros consolidados previamente emitidos estuvo referida a la CINIIF 20 *Costos de Remoción de Desmonte en una Mina a Tajo Abierto en la Etapa de Producción*. En adición, la aplicación de la NIIF 12 *Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades* y la NIIF 13 *Medición al Valor Razonable* resultaron en revelaciones adicionales en los estados financieros consolidados.

La naturaleza e impacto de cada nueva norma aplicable al Grupo se describe a continuación:

CINIIF 20 - Costos de Remoción de Desmonte en una Mina a Tajo Abierto en la Etapa de Producción

El Comité de Interpretaciones emitió la CINIIF 20 Costos de Remoción de Desmonte en la Etapa de Producción de una Mina a Tajo Abierto, la cual tiene vigencia a partir del 1 de enero de 2013. Hasta el 31 de diciembre de 2012, el Grupo registraba los costos de remoción de desmonte (costo de desbroce de producción) en la etapa de producción como parte del costo de producción de sus inventarios. Como resultado de la adopción de la CINIIF 20, el costo de desbroce de producción que es necesario para producir el inventario se registra como costo de producción, mientras que el que permite acceder a cantidades adicionales de reservas que serán explotadas en períodos futuros se capitalizan y amortizan en base a las reservas probadas y probables de cada cuerpo de mineral (componente) identificado en el tajo abierto.

NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades

La NIIF 12 establece los requerimientos para revelaciones relacionadas con las participaciones de una entidad en sus subsidiarias y asociadas. Los requerimientos en la NIIF 12 son más completos que los requerimientos de revelación que existían anteriormente para subsidiarias. Por ejemplo,

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

cuando una subsidiaria es controlada con menos de la mayoría de los derechos de voto. Las revelaciones de la NIIF 12 se detallan en la Nota 16.

NIIF 13 Medición al Valor Razonable

La NIIF 13 establece una única fuente de referencia bajo la NIIF para todas las mediciones al valor razonable. La NIIF 13 no cambia cuando una entidad debe usar el valor razonable, pero da pautas sobre cómo medir al valor razonable de acuerdo a NIIF. La NIIF 13 define el valor razonable como un precio de salida.

La aplicación de la NIIF 13 no tuvo impacto significativo en la medición al valor razonable del Grupo. Se efectuaron revelaciones adicionales en las notas individuales de los activos y pasivos por los cuales se determinaron valores razonables. La jerarquía del valor razonable se presenta en la Nota 30.

A continuación se muestran los ajustes que fueron realizados al estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 como resultados de las interpretaciones y la revisión de los ajustes de implementación de las NIIF en asociadas:

	Reportado US\$(000)	Implementación de la CINIIF 20 en subsidiaria US\$(000)	Implementación de la CINIIF 20 en asociadas US\$(000)	Reexpresado US\$(000)
Estado consolidado de situación financiera -				
Activo				
Activo corriente				
Inventarios, neto	163,067	(5,534)	-	157,533
Otros activos corrientes, neto	640,591	-	-	640,591
	<u>803,658</u>	<u>(5,534)</u>	<u>-</u>	<u>798,124</u>
Activo no corriente				
Inventarios a largo plazo	55,937	(15,684)	-	40,253
Inversiones en asociadas	2,452,570	-	17,318	2,469,888
Concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo, neto	1,134,276	25,529	-	1,159,805
Activo por impuestos a las ganancias diferido, neto	113,343	(1,642)	-	111,701
Otros activos no corrientes, neto	45,202	-	-	45,202
	<u>3,801,328</u>	<u>8,203</u>	<u>17,318</u>	<u>3,826,849</u>
Total activo	<u>4,604,986</u>	<u>2,669</u>	<u>17,318</u>	<u>4,624,973</u>
Pasivo y patrimonio neto				
Pasivo corriente	350,006	-	-	350,006
Pasivo no corriente	274,261	-	-	274,261
Total pasivo	<u>624,267</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>624,267</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Reportado US\$(000)	Implementación de la CINIIF 20 en subsidiaria US\$(000)	Implementación de la CINIIF 20 en asociadas US\$(000)	Reexpresado US\$(000)
Estado consolidado de situación financiera -				
Patrimonio neto				
Resultados acumulados	2,583,120	1,354	17,318	2,601,792
Otras partidas del patrimonio neto	1,135,267	-	-	1,135,267
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la controladora	3,718,387	1,354	17,318	3,737,059
Participación de los accionistas no controladores	262,332	1,315	-	263,647
Total patrimonio neto	3,980,719	2,669	17,318	4,000,706
Total pasivo y patrimonio neto	4,604,986	2,669	17,318	4,624,973

A continuación se muestran los ajustes que fueron realizados a los estados consolidados de resultados por el año 2012:

	Reportado US\$(000)	Implementación de la CINIIF 20 en subsidiaria US\$(000)	Implementación de la CINIIF 20 en asociadas US\$(000)	Reexpresado US\$(000)
Estado consolidado de resultados -				
Ingresos de operación	1,563,527	-	-	1,563,527
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización	(629,492)	4,311	-	(625,181)
Otros costos de operación	(313,728)	-	-	(313,728)
Utilidad bruta	620,307	4,311	-	624,618
Gastos operativos, neto	(202,073)	-	-	(202,073)
Utilidad de operación	418,234	4,311	-	422,545
Participación en los resultados de las asociadas por el método de participación	485,064	-	(3,238)	481,826
Otros ingresos, neto	2,911	-	-	2,911
Utilidad antes de impuestos a las ganancias	906,209	4,311	(3,238)	907,282
Impuestos a las ganancias	(142,594)	(1,642)	-	(144,236)
Utilidad neta	763,615	2,669	(3,238)	763,046
Atribuible a:				
Accionistas de la controladora	705,510	1,354	(3,238)	703,626
Intereses no controladores	58,105	1,315	-	59,420
	763,615	2,669	(3,238)	763,046
Utilidad neta por acción básica y diluida atribuible a los accionistas de la controladora, expresada en U.S. dólares	2.78	0.01	(0.02)	2.77

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

2.4. Resumen de políticas contables significativas -

(a) Transacciones en moneda extranjera -

Los estados financieros consolidados se presentan en U.S. dólares, la cual es la moneda funcional del Grupo. Para cada entidad, el Grupo determina la moneda funcional y las partidas incluidas en los estados financieros de cada entidad son medidas usando esa moneda funcional.

Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera (cualquier moneda distinta a la moneda funcional) son inicialmente registradas por las entidades del Grupo a los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones, publicados por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son trasladados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente en la fecha de reporte. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultantes de la liquidación o traslación de los activos y pasivos monetarios son reconocidas en el estado consolidado de resultados.

Los activos y pasivos no monetarios, registrados en términos de costos históricos, son trasladados usando los tipos de cambio vigentes en las fechas originales de las transacciones.

(b) Instrumento financieros: Reconocimiento inicial y mediación posterior -

Un instrumento financiero es cualquier acuerdo que da origen a un activo financiero de una entidad y a un pasivo financiero o instrumento patrimonial de otra entidad.

(i) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros se clasifican, en el reconocimiento inicial, como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, activos financieros disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura, según sea apropiado. Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente al valor razonable más en el caso de activos financieros no registrados al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Medición posterior -

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

- Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.
- Préstamos y cuentas por cobrar.
- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento.
- Inversiones financieros disponibles para la venta.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociación y activos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros son clasificados como mantenidos para negociación si son adquiridos para ser vendidos o para ser recomprados en el corto plazo. Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, son también clasificados como mantenidos para negociación a menos que se designen como instrumentos de cobertura efectivos tal como se define en la NIC 39.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se presentan en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable y los cambios netos en ese valor razonable se presentan como costos financieros (cambios negativos) o ingresos financieros (cambios positivos) en el estado consolidado de resultados. El Grupo ha clasificado como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados sus fondos mutuos de renta variable (ver nota 7).

Los derivados implícitos contenidos en los contratos comerciales son contabilizados como derivados separados y son registrados a su valor razonable si las características económicas y riesgos asociados no están directamente relacionados con los contratos comerciales, y éstos no se mantienen para negociación ni han sido designados como al valor razonable con cambios en resultados. Estos derivados implícitos son medidos a su valor razonable con cambios en el valor razonable reconocidos en resultados.

Préstamos y cuentas por cobrar -

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial, dichos activos financieros son posteriormente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier estimación por deterioro. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado consolidado de resultados.

Esta categoría generalmente aplica a las cuentas por cobrar comerciales y diversas.

Inversiones mantenidas hasta su vencimiento -

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados y vencimientos fijos son clasificados como mantenidos hasta su vencimiento cuando el Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. El Grupo no posee estos activos financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Inversiones financieras disponibles para la venta -

Las inversiones financieras disponibles para la venta incluyen inversiones en acciones y títulos de deuda. Las inversiones en acciones clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican como mantenidas para negociación ni han sido designadas como al valor razonable con cambios en resultados. Los títulos de deuda en esta categoría son aquellos que se piensan tener por un período indefinido de tiempo y podrían venderse en respuesta a necesidades de liquidez o cambios en las condiciones del mercado. El Grupo no posee estos activos financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Baja de activos financieros -

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando:

- Los derechos de recibir flujos de efectivo de dicho activo han terminado.
- El Grupo ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar a una tercera parte la totalidad de los flujos de efectivo recibidos en virtud de un acuerdo de transferencia; y: (a) el Grupo ha transferido sustancialmente la totalidad de sus riesgos y beneficios del activo o, (b) el Grupo no ha transferido ni retenido sustancialmente la totalidad de los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del activo.

Cuando el Grupo transfiere sus derechos a recibir flujos de efectivo de un activo o suscribe un acuerdo de transferencia, evalúa si y en qué medida ha retenido los riesgos y beneficios de la propiedad. Cuando no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni ha transferido el control del activo, el activo es reconocido en la medida que el Grupo continúe involucrado con el activo. En este caso, el Grupo también reconoce el pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleje los derechos y obligaciones que el Grupo ha retenido.

(ii) Deterioro de activos financieros -

El Grupo evalúa al final de cada ejercicio si existe evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o un grupo de activos financieros. Existe un deterioro si uno o más eventos que han ocurrido desde el reconocimiento inicial del activo ("evento de pérdida") tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o en un grupo de activos financieros y puede estimarse de forma fiable. Las evidencias de deterioro podrían incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores está experimentando dificultades financieras significativas, falta de pagos o retrasos en pagos de intereses o principal, probabilidad de entrar en quiebra u otra reorganización financiera y otra información que indique que existe una disminución significativa en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios en condiciones económicas que puedan generar incumplimientos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Para activos financieros mantenidos al costo amortizado, el Grupo primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro de activos financieros que son individualmente significativos o colectivamente para los activos financieros que son individualmente poco significativos.

El monto de cualquier pérdida por deterioro identificada es medido como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de caja futuros estimados. El valor presente es descontado usando la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El importe en libros del activo se reduce mediante el uso de una cuenta de provisión y la pérdida es reconocida en el estado consolidado de resultados. Los intereses ganados (registrados como ingresos en el estado consolidado de resultados) continúan devengándose sobre el importe reducido en libros del activo, utilizando la tasa de interés usada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los préstamos y la provisión correspondiente se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recuperado futuro y todas las garantías se han realizado o se han transferido al Grupo. Si, en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión. Si posteriormente se revierte un castigo, el recuperado se acredita como costo financiero en el estado consolidado de resultados.

(iii) Pasivos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los pasivos financieros son clasificados, en el momento de reconocimiento inicial, como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, cuentas por pagar comerciales y diversas, obligaciones financieras o como derivados designados como instrumentos de cobertura, según sea pertinente.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable y, en el caso de cuentas por pagar y obligaciones financieras, neto de los costos directamente atribuibles a la transacción.

Los pasivos financieros del Grupo incluyen cuentas por pagar comerciales y diversas, obligaciones financieras, instrumentos financieros derivados y derivados implícitos.

Medición posterior -

La medición posterior de pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos como negociables y pasivos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros son clasificados como mantenidos para negociar si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo. Esta categoría también incluye instrumentos financieros derivados suscritos por el Grupo y que no han sido designados como instrumentos de cobertura tal como lo define la NIC 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican en esta categoría.

Las ganancias o pérdidas sobre pasivos mantenidos como negociables son reconocidas en el estado consolidado de resultados.

Excepto por el derivado implícito por venta de concentrados, el Grupo no tiene ningún pasivo financiero en esta categoría.

Deudas y préstamos que devengan interés -

Después de su reconocimiento inicial, las deudas y préstamos que devengan interés se miden posteriormente a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado consolidado de resultados cuando los pasivos son dados de baja, así como a través del proceso de amortización que surge de utilizar el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima al momento de la adquisición y los honorarios o costos que sean parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización según el método de la tasa de interés efectiva presenta como en el costo financiero en el estado consolidado de resultados.

Baja de pasivos financieros -

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones del pasivo existente son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo. La diferencia en los valores en libros respectivos se reconoce en el estado consolidado de resultados.

(iv) *Compensación de instrumentos financieros -*

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es reportado en el estado consolidado de situación financiera si existe un derecho legal para compensar los montos reconocidos, y hay una intención de liquidar en términos netos o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El rubro de efectivo y equivalentes de efectivo presentado en el estado consolidado de situación financiera incluye todos los saldos en efectivo y depósitos a plazo, incluyendo depósitos a plazo cuyos vencimientos son de tres meses a más.

Para efecto de presentación en el estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalente de efectivo incluye el efectivo, depósitos a plazo e inversiones de alta liquidez, cuyo vencimiento original es de tres meses o menos.

(d) Inventarios -

Los productos terminados y en proceso están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor.

El costo se determina usando el método promedio. En el caso de los productos terminados y en proceso, el costo incluye costos de materiales y mano de obra directos y una porción de gastos indirectos de fabricación, excluyendo costos de financiamiento.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los costos estimados de terminación y los costos necesarios para efectuar la venta.

La provisión (reversión) para pérdida en el valor neto de realización es calculada sobre la base de un análisis específico que realiza anualmente la Gerencia y es cargada a resultados en el ejercicio en el cual se determina la necesidad de la provisión (reversión).

Mineral clasificado

El mineral clasificado es ubicado en depósitos a ser procesados en el mediano plazo hasta que se concluya el proyecto de ampliación de operaciones de El Brocal y, generalmente, contiene mineral de menor ley que el promedio del mineral tratado actualmente. En este sentido, el mineral clasificado está disponible para continuar el proceso de recuperación de los minerales y concentrados.

De acuerdo al plan de minado, el mineral clasificado será procesado en los próximos tres años. Como consecuencia dicho inventario es clasificado como un inventario no corriente y medido al menor valor entre el costo y el valor neto de realización. Anualmente, la Gerencia de la Compañía evalúa el valor neto de realización de sus inventarios a largo plazo, en base a los flujos de caja proyectados que se obtendrán por producción y venta del mineral clasificado depositado considerando: (i) el precio futuro del año en que se espera procesar y vender el mineral de baja ley, (ii) el costo futuro de procesamiento (considerando las tasas de inflación, cambios tecnológicos, y otros aspectos significativos que pudieran cambiar), y (iii) la tasa de descuento.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(e) Combinación de negocios y mayor valor pagado -

Las combinaciones de negocios se registran usando el método de compra. El costo de adquisición es la suma de la contraprestación transferida, medida al valor razonable en la fecha de adquisición, y el importe de cualquier interés no controlador en la entidad adquirida. Para cada combinación de negocios, el Grupo elige si valoriza el interés no controlador en la entidad adquirida al valor razonable o al valor proporcional de los activos netos identificables de la entidad adquirida. Los costos de adquisición incurridos son cargados a resultados y se presentan en el rubro de gastos administrativos.

Cuando el Grupo adquiere un negocio, evalúa los activos financieros y los pasivos financieros asumidos para su adecuada clasificación y designación en base a los acuerdos contractuales, condiciones económicas y otras condiciones pertinentes que existan en la fecha de adquisición. Esto incluye la separación de los derivados implícitos de los contratos de la adquirida.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, la participación previamente mantenida en el patrimonio de la adquirida se mide al valor razonable a la fecha de adquisición y cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en el estado consolidado de resultados.

Cualquier contraprestación contingente que deba ser transferida por el adquirente, se reconocerá por su valor razonable a la fecha de la adquisición. La contraprestación contingente clasificada como activo o pasivo que sea un instrumento financiero y se encuentre alcanzada por la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición, se mide por su valor razonable, reconociendo los cambios en ese valor razonable, ya sea en los resultados o en el otro resultado integral. Si la contraprestación contingente no estuviera alcanzada por la NIC 39, ésta se medirá de conformidad con las NIIF correspondientes. La contraprestación contingente que se clasifique como patrimonio no se volverá a medir y toda cancelación posterior será contabilizada en el patrimonio.

El crédito mercantil se mide inicialmente al costo, representado por el exceso de la suma de la contraprestación transferida y el importe reconocido por las participaciones no controladoras, y cualquier participación anterior, respecto del neto de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si el valor razonable de los activos netos adquiridos supera la suma de la contraprestación transferida, el Grupo evalúa nuevamente si ha identificado correctamente todos los activos adquiridos y todos los pasivos asumidos y revisa los criterios utilizados para medir los importes que se deberán reconocer a la fecha de la adquisición.

Si la nueva evaluación continúa mostrando un exceso del valor razonable de los activos netos adquiridos sobre la suma de la contraprestación transferida, la ganancia se reconocerá en los resultados a la fecha de la adquisición.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Después del reconocimiento inicial, el crédito mercantil se mide al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor. A los fines de las pruebas de deterioro del valor, el crédito mercantil adquirida en una combinación de negocios se asigna, a partir de la fecha de la adquisición, a cada una de las unidades generadoras de efectivo del Grupo, que se espera serán beneficiadas con la combinación, independientemente de si otros activos o pasivos de la adquirida se asignan a esas unidades.

Cuando el crédito mercantil se ha asignado a una unidad generadora de efectivo y parte de la operación dentro de esa unidad se vende, el crédito mercantil asociada con la operación vendida se incluye en el importe en libros de la operación al momento de determinar la ganancia o pérdida por la venta. El crédito mercantil que se da de baja en estas circunstancias se mide sobre la base de los valores relativos de la operación de venta y de la porción retenida de la unidad generadora de efectivo.

(f) Inversiones en asociadas -

Una asociada es una entidad en la cual el Grupo tiene una influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones sobre políticas financieras y operativas de la asociada, pero sin ejercer control sobre dichas políticas. Las inversiones del Grupo en sus asociadas se registran usando el método de participación patrimonial. Bajo este método, la inversión en una asociada es inicialmente reconocida al costo. El valor en libros de la inversión es ajustado para reconocer los cambios en la participación del Grupo en los activos netos de la asociada desde la fecha de adquisición. El crédito mercantil relacionado con una asociada es incluido en el valor en libros de la inversión, y no se amortiza ni se somete individualmente a pruebas de deterioro de su valor.

El estado consolidado de resultados refleja la participación en los resultados de operaciones de las asociadas. Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, el Grupo reconoce la participación en este cambio y lo registra, cuando sea aplicable, en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto. Las ganancias y pérdidas no realizadas resultantes de las transacciones comunes son eliminadas en proporción a la participación mantenida en la asociada.

La participación del Grupo en las utilidades o pérdidas de la asociada se presentan por separado en el estado consolidado de resultados y representa la utilidad o pérdida después de impuestos de las asociadas.

Las fechas de reporte del Grupo y de las asociadas son idénticas. Cuando es necesario se hacen ajustes para alinear las políticas contables de las asociadas con las del Grupo. Después de la aplicación del método de participación patrimonial, el Grupo determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro de las inversiones en asociadas. En cada fecha de reporte, el Grupo determina si hay una evidencia objetiva de que la inversión en la asociada ha perdido valor. Si fuera el caso, el Grupo calcula el importe del deterioro

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

como la diferencia entre el importe recuperable de la inversión en la asociada y su valor en libros, y reconoce la pérdida en el estado consolidado de resultados.

En el caso de darse la pérdida de influencia significativa sobre la asociada, el Grupo mide y reconoce cualquier inversión acumulada a su valor razonable. Cualquier diferencia entre el valor en libros de la asociada en el momento de la pérdida de la influencia significativa, el valor razonable de la inversión mantenida y los ingresos procedentes de la venta es reconocida en resultados.

(g) Propiedad, planta y equipo -

La propiedad, planta y equipo se presenta al costo, neto de la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere.

El costo inicial de un activo comprende su precio de compra o costo de construcción, cualquier costo directamente atribuible para que el activo esté listo para ser usado, el estimado inicial de la obligación por cierre de unidades mineras, y los costos de financiamiento relacionados con activos aptos. El valor de un contrato de arrendamiento financiero también se incluye en este rubro.

Cuando se requiere reemplazar partes significativas de propiedad, planta y equipo, el Grupo reconoce dichas partes como activos individuales con vidas útiles específicas y los deprecia. Asimismo, cuando se lleva a cabo una inspección mayor, su costo se reconoce en el valor en libros de la planta y equipo como un reemplazo si se cumplen con los criterios de reconocimiento. Todos los demás costos rutinarios de mantenimiento y reparación se reconocen en resultados según se incurren.

Depreciación -

Método de unidades de producción

La depreciación de los activos cuya vida útil es mayor a la de la unidad minera, es calculada utilizando el método de unidades de producción, el cual está basado en las reservas económicamente recuperables de dicha unidad minera.

Método de línea recta

La depreciación de los activos con una vida económica menor a la vida útil de la unidad minera, se calcula siguiendo el método de línea recta en función de la vida útil estimada del activo. Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

	Años
Edificios, construcciones y otros	Entre 6 y 20
Maquinaria y equipo	Entre 5 y 10
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	4

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de depreciación de propiedad, planta y equipo son revisados al final de cada año y son ajustados de manera prospectiva, de ser el caso.

Baja de activos -

Una partida de propiedad, planta y equipo es retirada al momento de su disposición o cuando no se espera beneficios económicos de su uso o disposición posterior. Cualquier ganancia o pérdida que surja al momento del retiro del activo fijo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) es incluida en el estado consolidado de resultados en el año en que se retira el activo.

(h) Arrendamientos -

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento se basa en la sustancia del contrato en la fecha de inicio del mismo. Es necesario evaluar si el cumplimiento del contrato depende del uso de un activo o activos específicos o si el contrato traslada el derecho de usar el activo o activos, aún si ese derecho no está explícitamente especificado en el contrato.

Arrendamientos financieros -

Los arrendamientos financieros que transfieren al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la titularidad del activo arrendado, son capitalizados en la fecha de inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o, si el monto fuera menor, al valor actual de los pagos mínimos de arrendamiento. Los pagos de arrendamiento se prorratan entre los cargos financieros y la reducción del pasivo por arrendamiento de modo de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los cargos financieros se reconocen en los costos financieros en el estado consolidado de resultados.

Un activo arrendado se deprecia a lo largo de la vida útil del activo. Sin embargo, si no existe seguridad razonable de que el Grupo obtendrá la titularidad al final del período de arrendamiento, el activo se depreciará durante la vida útil estimada del activo o en el plazo de arrendamiento, el que sea menor.

Arrendamientos operativos -

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado consolidado de resultados sobre una base de amortización lineal a lo largo del período de arrendamiento.

(i) Concesiones mineras -

Las concesiones mineras representan la titularidad del derecho de exploración y explotación que tiene el Grupo sobre las propiedades mineras que contienen las reservas de mineral adquiridas. Las concesiones mineras se presentan al costo y se amortizan siguiendo el método de unidades de producción, usando como base las reservas probadas y probables. En caso el Grupo abandone dichas concesiones, los costos asociados son castigados en el estado consolidado de resultados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El costo incluye el valor razonable atribuible a las reservas minerales y a la porción de los recursos minerales que probablemente serán extraídos de manera económica a la fecha de una adquisición de negocios.

A fin de cada año, el Grupo evalúa por cada unidad minera si existe algún indicio de que el valor de sus concesiones mineras se ha deteriorado. Si existe tal indicio, el Grupo hace un estimado del importe recuperable del activo.

Las concesiones mineras se presentan como parte del rubro de concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo, neto.

(j) Costos de exploración y desarrollo de mina -

Costos de exploración -

Los costos de exploración son cargados a gastos según se incurren. Estos costos incluyen principalmente materiales y combustibles utilizados, costos de levantamiento topográfico, costos de perforación y pagos realizados a los contratistas.

Las actividades de exploración y evaluación incluyen:

- Búsqueda y análisis de información histórica de exploraciones.
- Incremento de información exploratoria a través de estudios geológicos.
- Perforaciones y muestreos de exploración.
- Determinación y evaluación de los volúmenes y leyes de los recursos.
- Transporte topográfico y requerimientos de infraestructura.
- Realización de estudios financieros y de mercado.

Costos de desarrollo -

Cuando la Gerencia del Grupo aprueba la viabilidad del estudio conceptual de un proyecto, los costos incurridos para desarrollar dicha propiedad, incluyendo los costos adicionales para delinear el cuerpo del mineral y remover las impurezas que contiene, son capitalizados como costos de desarrollo dentro del rubro de concesiones mineras, costos de desarrollo y propiedad, planta y equipo, neto. Estos costos se amortizan al momento de iniciar la producción, siguiendo el método de unidades de producción usando como base las reservas probadas y probables.

Las actividades de desarrollo incluyen:

- Estudios de ingeniería y metalúrgicos.
- Perforaciones y otros costos necesarios para delinear un cuerpo de mineral.
- Remoción del desbroce inicial relacionado a un cuerpo de mineral.

Los costos de desarrollo necesarios para mantener la producción son cargados a los resultados del año según se incurren.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(k) Costos de remoción de desmonte (costos de desbroce) -

Como parte de sus operaciones mineras, el Grupo incurre en costos de desbroce durante las etapas de desarrollo y producción. Los costos de desbroce incurridos en la etapa de desarrollo de una mina, antes de que comience la etapa de producción (desbroce de desarrollo), son capitalizados como costos de desarrollo y posteriormente depreciados teniendo en cuenta la vida útil de la mina usando el método de unidades de producción. La capitalización de los costos de desbroce de desarrollo cesa cuando la mina inicia producción.

Los costos de desbroce de producción pueden estar relacionados con la producción de inventarios o con un mejor acceso a mineral que será explotado en el futuro. Los costos relacionados con la producción de inventarios se registran como parte del costo de producción de dichos inventarios. Los costos que dan acceso a mineral a ser explotado en el futuro son reconocidos como activos no corrientes (costos de desbroce) si se dan las tres condiciones siguientes:

- Es probable que surjan beneficios económicos futuros;
- Se pueden identificar componentes en el yacimiento cuyo acceso será mejorado; y
- Los costos asociados con el acceso mejorado pueden ser medidos confiablemente.

Para identificar componentes en un yacimiento, el Grupo trabaja de cerca con el personal del área de operaciones para analizar los planes de mina. Generalmente un componente tiene varios componentes. Los planes de minas, y por lo tanto la identificación de componentes, puede variar entre minas por diversos motivos.

El costo de desbroce de producción se mide inicialmente al costo, el cual surge de una acumulación de costos directamente incurridos durante la ejecución de la actividad de desbroce. El costo de desbroce de producción se presenta como parte del rubro concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo, neto.

El costo de desbroce de producción es posteriormente depreciado usando el método de unidades de producción teniendo en cuenta la vida del componente identificado en el yacimiento que es más accesible como resultado de la actividad de desbroce. Este costo se presenta al costo menos la depreciación acumulada y la pérdida acumulada por deterioro, si hubiera.

Ver los impactos de la adopción de la CINIIF 20 Costos de Remoción de Desmonte en la Etapa de Producción de una Mina a Tajo Abierto en la nota 2.3.

(l) Deterioro de activos no financieros -

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, el Grupo evalúa si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando se requiere efectuar una prueba anual de deterioro del valor para un activo, el Grupo estima el importe recuperable de ese activo. El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable.

Al evaluar el valor en uso de un activo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiere. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo apropiado de valoración.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuas incluido el deterioro del valor de los inventarios, se reconocen en el estado consolidado de resultados en aquellas categorías de gastos que correspondan con la función del activo deteriorado.

Para los activos en general, a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o han disminuido. Si existiese tal indicio, el Grupo efectúa una estimación del importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación acumulada, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en ejercicios anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado consolidado de resultados.

(m) Pagos basados en acciones -

Los funcionarios del Grupo reciben una compensación basada en la apreciación de las acciones del Grupo, la cual sólo puede ser liquidada en efectivo. Para estas transacciones, el monto del pasivo es estimado en cada fecha de reporte hasta su liquidación.

El costo del programa de pagos basados en acciones es medido inicialmente al valor razonable en la fecha de otorgamiento del derecho usando un modelo binomial. Este valor razonable es cargado a resultados durante la vigencia del programa de pagos basados en acciones, con el reconocimiento del pasivo correspondiente. El pasivo es estimado nuevamente en cada fecha de reporte hasta el momento de su liquidación, reconociendo los cambios en el valor razonable en el estado consolidado de resultados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(n) Provisiones -

General -

Se reconoce una provisión cuando el Grupo tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un hecho pasado, es probable que se requiera para su liquidación una salida de recursos económicos y se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación. Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es material, las provisiones son descontadas usando una tasa antes de impuestos que refleje, cuando sea apropiado, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se descuenta, el aumento de la provisión por el paso del tiempo se reconoce como un costo financiero.

Provisión por cierre de unidades mineras -

Al momento del registro inicial, la provisión por cierre de unidades mineras se mide a su valor razonable teniendo como contrapartida un mayor valor en libros de los activos de larga duración (costos de desarrollo y propiedad, planta y equipo). Posteriormente, la provisión se incrementa en cada período para reflejar el costo por interés considerado en la estimación inicial del valor razonable y, en adición, el costo capitalizado es depreciado y/o amortizado sobre la base de la vida útil del activo relacionado. Al liquidar la obligación, el Grupo registra en los resultados del ejercicio cualquier ganancia o pérdida que se genere.

Los cambios en el valor razonable de la obligación o en la vida útil de los activos relacionados que surgen de la revisión de los estimados iniciales se reconocen como un incremento o disminución del valor en libros de la obligación y del activo relacionado. Cualquier reducción en una provisión por cierre de unidades mineras y, por lo tanto, cualquier reducción del activo relacionado, no puede exceder el valor en libros de dicho activo. De hacerlo, cualquier exceso sobre el valor en libros es llevado inmediatamente al estado consolidado de resultados.

Si el cambio en el estimado diera como resultado un incremento en la provisión y, por lo tanto, un aumento en el valor en libros del activo, el Grupo deberá tomar en cuenta si ésta es una indicación de deterioro del activo en su conjunto y realizar pruebas de deterioro en concordancia con la NIC 36 "Deterioro del Valor de los Activos".

En el caso de minas ya cerradas, los cambios en los costos estimados se reconocen inmediatamente en el estado consolidado de resultados.

(o) Acciones en tesorería -

Las acciones en tesorería (comunes y de inversión) se presentan al costo y deduce el valor nominal del capital emitido y acciones de inversión. El Grupo no reconoce ganancias o pérdidas en la compra, venta, emisión o cancelación de acciones de propia emisión. Cualquier diferencia entre el valor en libros y el monto cobrado o pagado se reconoce como capital adicional en el patrimonio neto. Los derechos de voto relacionados con las acciones en tesorería son anulados para el Grupo y no se asignan dividendos a dichas acciones.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(p) Reconocimiento de ingresos -

El ingreso es reconocido en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan al Grupo y pueda ser medido confiablemente, independientemente de cuando se efectúa el cobro. El ingreso es medido al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir teniendo en cuenta los acuerdos de pago definidos contractualmente y excluyendo los derechos e impuestos. Los siguientes criterios específicos se deben cumplir para que se reconozca un ingreso:

Ventas de concentrados y metales -

Los ingresos por venta de concentrados y metales son reconocidos cuando se transfieren al comprador los riesgos y beneficios significativos de la propiedad, lo cual sucede en el momento de la entrega de los bienes.

Los contratos comerciales de las ventas de concentrado permiten un ajuste de precio basado en los resultados de los ensayos finales realizados a la fecha de la liquidación final, con el fin de determinar el contenido final de los concentrados. En cuanto a la medición del ingreso por ventas de concentrados, en la fecha de reconocimiento de las ventas, el Grupo reconoce el ingreso a un valor provisional según las cotizaciones en dicha fecha. El período de cotización corresponde a los precios al contado prevalecientes en una fecha futura específica (fecha de la liquidación final) después de la fecha de envío al cliente (fecha de la emisión de la liquidación provisional). El período entre la liquidación provisional y la final puede ser entre uno y seis meses.

Los contratos de ventas de concentrado y metales que tienen liquidaciones provisionales contienen un derivado implícito, que requiere estar separado del contrato principal. El contrato principal es la venta de concentrado y metales, y el derivado implícito es el contrato a plazo por la cual la liquidación provisional es posteriormente ajustada con la liquidación final. El derivado implícito se origina por las fluctuaciones de los precios de los metales desde la emisión de la liquidación provisional hasta la fecha de la liquidación final.

El derivado implícito, que no califica para la contabilidad de cobertura, es inicialmente reconocido a valor razonable, cuyos cambios posteriores en el valor razonable son reconocidos en el estado consolidado de resultados, y presentado como parte del rubro de ventas netas. Los cambios en el valor razonable durante el período de cotización y hasta la fecha de la liquidación final son estimados basándose en los precios internacionales de los metales.

Ingresos por intereses -

Para todos los instrumentos financieros medidos al costo amortizado, los ingresos por intereses se registran usando el método de la tasa de interés efectiva. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los pagos o cobros futuros estimados a lo largo de la vida del instrumento financiero o un período más corto, cuando sea apropiado, al valor en libros del activo o pasivo financiero. El ingreso financiero se presenta por separado en el estado consolidado de resultados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Ingresos por regalías -

El ingreso por regalías se reconoce de acuerdo con el criterio del devengado considerando la sustancia de los contratos relevantes.

Dividendos -

El ingreso por dividendos se reconoce cuando se ha establecido el derecho del Grupo a recibir el pago, lo cual generalmente sucede cuando los accionistas aprueban el dividendo.

Ingresos por servicios -

Los ingresos por servicios de ingeniería y construcción se reconocen sobre la base del grado de avance de los contratos de servicios vigentes. El grado de avance se mide por referencia a los costos incurridos a la fecha como un porcentaje de los costos totales a incurrir por cada contrato.

(q) Costos de financiamiento -

Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo calificado son capitalizados como parte del costo de un activo. Un activo calificado es aquel cuyo valor es mayor a US\$5 millones y requiere un período de tiempo mayor a 12 meses para estar listo para su uso esperado. Todos los demás costos de financiamiento se reconocen en el estado consolidado de resultados en el período en el que se incurren. Los costos de financiamiento incluyen intereses y otros costos que el Grupo incurre al obtener financiamiento.

(r) Impuestos -

Impuesto a la ganancia corriente -

Los activos y pasivos por el impuesto corriente a las ganancias se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que están vigentes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, correspondientes a los países en el que el Grupo opera y que generan utilidades sujetas al impuesto.

El impuesto corriente a las ganancias que se relaciona con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, también se reconoce en el patrimonio y no en el estado consolidado de resultados. La Gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando es apropiado.

Impuesto a la ganancia diferido -

El impuesto a la ganancia diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporales entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los pasivos por impuesto a la ganancia diferido se reconocen por todas las diferencias temporales imponibles, salvo las diferencias temporales imponibles relacionadas con las inversiones en asociadas, cuando la oportunidad de su reversión se pueda controlar, y sea probable que las mismas no se reverseen en el futuro previsible.

Los activos por impuesto a la ganancia diferido se reconocen por todas las diferencias temporales deducibles, y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables no utilizadas, en la medida en que sea probable la existencia de utilidades imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias temporales deducibles, y/o se puedan utilizar dichos créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables.

El importe en libros de los activos por impuesto a la ganancia diferido se revisa en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto a la renta diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto a la ganancia diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de utilidades imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto a la ganancia diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuesto a la ganancia diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas impositivas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a esa fecha.

El impuesto a la ganancia diferido se reconoce en relación a la partida que lo origina, ya sea en resultados o directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto a la ganancia diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por impuesto a la renta corriente, y si los impuestos a la renta diferidos se relacionan con la misma autoridad tributaria y la misma jurisdicción fiscal.

Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería en el Perú -

Las regalías mineras y el impuesto especial a la minería son contabilizados de acuerdo con la NIC 12 "Impuesto a las Ganancias", pues tienen las características de un impuesto a las ganancias. Es decir, son impuestos por el Gobierno y están basados en ingresos netos de gastos después de ajustes de diferencias temporales, en lugar de ser calculados en base a la cantidad producida o a un porcentaje de los ingresos. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

En consecuencia, los pagos efectuados por el Grupo al Gobierno por concepto de regalía minera e impuesto especial a la minería están bajo el alcance de la NIC 12 y, por lo tanto, se tratan como si fueran un impuesto a las ganancias. Tanto la regalía minera como el impuesto especial a la minería generan activos o pasivos diferidos los cuales deben medirse usando las tasas medias que se espera aplicar a las utilidades operativas en los trimestres en los cuales el Grupo espera que vayan a revertir las diferencias temporales.

Impuesto sobre las ventas -

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (impuesto al valor agregado), salvo:

- (i) Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- (ii) Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado consolidado de situación financiera, según corresponda.

(s) Valor razonable

El Grupo mide sus instrumentos financieros, tales como derivados implícitos, instrumentos financieros de coberturas, fondos mutuos, y acciones mantenidas al valor razonable en la fecha del estado consolidado de situación financiera.

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en un mercado a la fecha de medición. La medición al valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El Grupo usa técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos que se registran al valor razonable o se revela dicho valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrito a continuación, en base al nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable como un todo:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valorización por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valorización por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros consolidados sobre una base recurrente, el Grupo determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

La gerencia del Grupo determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la gerencia del Grupo analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables del Grupo.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, el Grupo ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos del activo o pasivo y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

(t) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura -
Reconocimiento inicial y medición posterior -

La subsidiaria El Brocal utiliza los instrumentos derivados para administrar su exposición a la variación de las cotizaciones de los metales. Dichos instrumentos derivados son inicialmente reconocidos al valor razonable vigente en la fecha en la cual se firma el contrato de derivado y posteriormente son medidos a su valor razonable. Los derivados se presentan como activos financieros cuando el valor razonable es positivo y como pasivos financieros cuando el valor razonable es negativo.

Al inicio de la relación de cobertura, El Brocal designa y documenta formalmente la relación de cobertura para la cual desea aplicar la contabilidad de cobertura, así como el objetivo y la estrategia de manejo de riesgo para tomar la cobertura.

La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, el bien cubierto, la naturaleza del riesgo que está siendo cubierto y cómo la entidad evaluará la efectividad de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura para compensar la exposición a los cambios en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto. Se espera que las coberturas sean altamente efectivas para compensar los cambios en los flujos de efectivo y dichas coberturas son evaluadas permanentemente para determinar si realmente están siendo altamente efectivas durante los períodos de reporte financiero en los cuales han sido designadas como tales.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Todas las coberturas de El Brocal se clasifican como de flujos de efectivo. La porción efectiva de ganancia o pérdida sobre el instrumento de cobertura es reconocida inicialmente en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, en el rubro de otras reservas de patrimonio, mientras que la porción inefectiva es reconocida inmediatamente en el estado consolidado de resultados en el rubro de costos financieros.

3. Juicios, estimados y supuestos significativos -

La preparación de los estados financieros consolidados del Grupo requiere que la Gerencia deba realizar juicios, estimados y supuestos contables que afectan los montos de ingresos, gastos, activos y pasivos, las revelaciones relacionadas como así también la revelación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados. La incertidumbre sobre las estimaciones y supuestos podría originar resultados que requieran ajustes significativos a los valores en libros de los activos y pasivos afectados. Los estimados y los supuestos son continuamente evaluados y se basan en la experiencia de la Gerencia y otros factores, incluyendo las expectativas de los eventos futuros que se crean son razonables bajo las circunstancias. La incertidumbre acerca de estos supuestos y estimados pueden dar resultados que requieran un ajuste material a los importe en libros de los activos o pasivos en períodos futuros.

El Grupo ha identificado las áreas donde se requiere de juicios, estimados y supuestos significativos. Ver mayor información de cada una de estas áreas y de su impacto en las políticas contables a continuación, así como también en las notas de los estados financieros consolidados.

Juicios

En la aplicación de las políticas contables del Grupo, la Gerencia ha realizado los siguientes juicios, que tienen efecto significativo sobre los importes reconocidos en los presentes estados financieros consolidados:

(a) Contingencias (nota 25) -

Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o dejen de ocurrir. La evaluación de la existencia y monto potencial de contingencias involucra inherentemente el ejercicio de un juicio significativo y el uso de estimados sobre los resultados de eventos futuros.

(b) Costos de desbroce (nota 2.4(k)) -

El Grupo incurre en costos de eliminación de residuos (costos de desbroce) durante las fases de desarrollo y producción de sus minas a tajo abierto. Durante la fase de producción, los costos de desbroce (costos de desbroce de producción) se pueden relacionar con la producción de los inventarios en ese período, y/o la creación de un mejor acceso y flexibilidad operativa en relación con el minado de mineral que se espera extraer en el futuro. Los primeros están incluidos como parte de los costos de producción, mientras que los segundos son capitalizados como un activo separado por desbroce, cuando se cumplen ciertos criterios. Se requiere un juicio significativo para distinguir entre el desbroce relacionado al desarrollo y el relacionado a la producción, así como también para distinguir entre desbroce de producción relacionado a la extracción de inventario y el que se refiere a la creación de un activo de desbroce.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Una vez que el Grupo ha identificado el costo de desbroce relacionado a la producción de cada unidad minera a tajo abierto, se requiere identificar los distintos componentes de los cuerpos de mineral a efectos de acumular los costos por cada componente y amortizarlos en base a sus vidas útiles respectivas. Un componente identificable es un volumen específico del yacimiento que se hace más accesible por la actividad de desbroce. Se necesita una evaluación profunda para identificar y definir estos componentes, así como para determinar los volúmenes esperados (por ejemplo, toneladas) de desbroce a ser explotados y mineral que se extrae en cada uno de estos componentes.

(c) Fecha de inicio de desarrollo -

El Grupo evalúa la situación de cada proyecto de exploración de sus unidades mineras para determinar cuándo inicia la etapa de desarrollo. Uno de los criterios usados para evaluar la fecha de inicio de desarrollo es cuando el Grupo determina que la propiedad puede ser económicamente desarrollada.

(d) Fecha de inicio de la producción -

El Grupo evalúa la situación de cada mina en desarrollo para determinar cuándo inicia la etapa de producción. Los criterios usados para evaluar la fecha de inicio se determinan según la naturaleza de cada proyecto minero, tal como la complejidad del proyecto y su ubicación. El Grupo considera diferentes criterios relevantes para determinar cuándo ha iniciado la fase de producción. Algunos de estos criterios incluyen, pero no se limitan a:

- El nivel de los desembolsos de capital en comparación con los costos de construcción originalmente estimados.
- La culminación de un período razonable de pruebas de la planta y equipos de la mina.
- La capacidad de producir metales en forma comercializable (dentro de las especificaciones).
- La capacidad para mantener una producción continua de metales.

Cuando un proyecto de desarrollo / construcción de una mina pasa a la etapa de producción, cesa la capitalización de ciertos costos de desarrollo y construcción y los costos forman parte del costo de los inventarios o se registran como gastos, excepto en el caso de costos que califican para su capitalización y que se refieren a adiciones o mejoras de activos. También es en este momento en que se inicia la depreciación y amortización.

(e) Recuperación de los activos tributarios diferidos - (nota 24) -

Se requiere de juicio para determinar si los activos tributarios diferidos se deben reconocer en el estado consolidado de situación financiera. Los activos tributarios diferidos, incluidos los generados por pérdidas tributarias no utilizadas, requieren que la Gerencia evalúe la probabilidad de que el Grupo genere suficientes utilidades gravables en períodos futuros para utilizar los activos tributarios diferidos reconocidos. Los supuestos acerca de la generación de utilidades gravables futuras dependen de los estimados de la Gerencia sobre flujos de caja futuros. Estos estimados de utilidades gravables futuras se basan en proyecciones de flujos de caja operativos y juicios acerca de la aplicación de las leyes tributarias vigentes. En la medida en que los flujos de caja futuros y los ingresos gravables difieran significativamente de los estimados, se podría ver

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

afectada la capacidad del Grupo para realizar los activos tributarios diferidos netos registrados en la fecha de reporte.

Adicionalmente, los cambios futuros en las leyes tributarias podrían limitar la capacidad del Grupo para obtener deducciones tributarias en períodos futuros.

Estimados y supuestos

A continuación se describen los supuestos clave relacionados con el futuro y otras fuentes clave de estimaciones de incertidumbres a la fecha de los estados financieros consolidados, y que tienen un alto riesgo de ocasionar ajustes significativos sobre los importes en libros de los activos y pasivos durante el próximo período. El Grupo ha basado sus supuestos y estimaciones considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los presentes estados financieros consolidados. Sin embargo, las circunstancias y los supuestos actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado y a circunstancias nuevas que puedan surgir más allá del control del Grupo. Estos cambios se reflejan en los supuestos en el momento en el que se ocurren.

(a) Determinación de reservas y recursos minerales -

El Grupo calcula sus reservas utilizando métodos generalmente aplicados por la industria minera y de acuerdo con guías internacionales. Todas las reservas calculadas representan cantidades estimadas de mineral probado y probable que bajo las actuales condiciones pueden ser económica y legalmente procesadas.

El proceso de estimar las cantidades de reservas es complejo y requiere tomar decisiones subjetivas al momento de evaluar toda la información geológica, geofísica, de ingeniería y económica que se encuentra disponible. Podrían ocurrir revisiones de los estimados de reservas debido a, entre otros, revisiones de los datos o supuestos geológicos, cambios en precios asumidos, costos de producción y resultados de actividades de exploración.

Los cambios en las estimaciones de reservas podrían afectar principalmente el valor en libros de las concesiones mineras, costo de desarrollo y propiedad, planta y equipo; los cargos a resultados de depreciación y amortización; y el valor en libros de la provisión por cierre de unidades mineras.

(b) Método de unidades de producción (nota 2.4(g)) -

Las reservas económicamente recuperables son consideradas para determinar la depreciación y/o amortización de activos específicos de la mina. Esto resulta en cargos por depreciación y/o amortización proporcionales al desgaste de la vida remanente de la mina. Cada vida útil es evaluada anualmente en función a las limitaciones físicas del activo, y a nuevas evaluaciones de las reservas económicamente recuperables. Estos cálculos requieren el uso de estimados y supuestos, los cuales incluyen el importe de reservas recuperables.

Los cambios en los estimados son registrados de manera prospectiva.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) Provisión por cierre de unidades mineras (nota 2.4(n) y nota 13(b)) -

El Grupo calcula una provisión para cierre de unidades mineras a cada fecha de reporte. A efectos de determinar dicha provisión, es necesario realizar estimados y supuestos significativos, pues existen numerosos factores que afectarán el pasivo final por esta obligación. Estos factores incluyen los estimados del alcance y los costos de las actividades de cierre, cambios tecnológicos, cambios regulatorios, incrementos en los costos por encima de la inflación y cambios en las tasas de descuento. Estas incertidumbres podrían resultar en desembolsos reales futuros que difieren de los montos actualmente registrados. La provisión a la fecha de reporte representa el mejor estimado de la Gerencia del valor presente de los costos futuros para el cierre de unidades mineras.

- (d) Inventarios, neto (nota 9) -

Los inventarios son clasificados en corto y largo plazo en función al tiempo en que la Gerencia estime se iniciará el proceso de producción del concentrado extraído de cada unidad minera.

La prueba del valor neto de realización es efectuada anualmente y representa el valor de venta estimado futuro, menos los costos estimados para completar la producción y los costos necesarios para efectuar la venta.

Los depósitos de mineral de baja ley extraídos de la unidad minera Colquijirca, así como los minerales depositados en plataformas de lixiviación, son medidos mediante la estimación del número de toneladas añadidas y removidas; el número de toneladas de concentrados o de onzas de metal contenido se basa en mediciones de ensayo; y el porcentaje estimado de recuperación se basa en el método esperado de procesamiento.

- (e) Deterioro de activos no financieros (nota 2.4(l) y nota 11(b)) -

El Grupo evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, el Grupo hace un estimado del importe recuperable del activo, el cual es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. Esta evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como precios de mineral a largo plazo, tasas de descuento, costos de operación, entre otros. Estos estimados y supuestos están sujetos a riesgos e incertidumbres.

El valor razonable para activos mineros se determina generalmente por el valor presente de los flujos de caja futuros que surgen del uso continuo del activo, los cuales incluyen estimados como el costo de planes futuros de expansión, usando supuestos que un tercero podría tener en cuenta. Los flujos de caja son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleje la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo o unidad generadora de efectivo.

El Grupo ha determinado las operaciones de cada unidad minera como unidades generadoras de efectivo, considerando la operación de cada unidad minera de manera independiente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (f) Provisión para compensación a funcionarios (nota 2.4(m) y nota 13(d)) -

El Grupo mide el costo de sus beneficios en acciones liquidables en efectivo a los empleados por referencia al valor razonable de los instrumentos de patrimonio a la fecha de concesión. La estimación del valor razonable de las transacciones de pagos basados en acciones requiere determinar el modelo de valuación más adecuado según las condiciones de concesión. Esta estimación también requiere determinar cuáles son los datos más adecuados para el modelo de valuación, incluida la vigencia esperada para el ejercicio de la opción de las acciones, la volatilidad y el rendimiento de los dividendos, y realizar supuestos acerca de ellos.

4. Normas emitidas pero aún no efectivas

A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados del Grupo, sólo existe una norma aplicable al Grupo que ha sido emitida pero aun no es efectiva:

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición -

Esta norma no tiene una fecha efectiva de entrada en vigencia. La NIIF 9 refleja la primera fase del trabajo del IASB para el reemplazo de la NIC 39 y se refiere a la clasificación y medición de los activos financieros tal como se definen en la NIC 39. La aprobación de la primera fase de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros del Grupo, pero potencialmente no tendrá ningún impacto sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. En fases posteriores, el IASB se ocupará de la contabilidad de cobertura y del deterioro de activos financieros.

5. Transacciones en nuevos soles

Las operaciones en nuevos soles se efectúan a los tipos de cambio publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2013, los tipos de cambio para los dólares americanos fueron de US\$0.3579 para la compra y US\$0.3577 para la venta (US\$0.3923 para la compra y US\$0.3920 para la venta al 31 de diciembre de 2012), y han sido aplicados por la Compañía para las cuentas de activo y pasivo, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en nuevos soles:

	Al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2012 S/.(000)
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	74,833	23,744
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	327,296	1,552
Saldo por impuesto a las ganancias	51,136	52,779
Gastos contratados por anticipado	30,159	2,484
	<u>483,424</u>	<u>80,559</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales y diversas	(920,022)	(255,225)
Provisiones	(116,600)	(40,908)
	<u>(1,036,622)</u>	<u>(296,133)</u>
Posición pasiva, neta	<u>(553,198)</u>	<u>(215,574)</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2012 US\$(000)
Caja	753	1,017
Cuentas corrientes bancarias	61,145	67,695
Depósitos a plazo	-	118,000
	<u>61,898</u>	<u>186,712</u>

Las cuentas corrientes bancarias generan intereses a tasas fijas de mercado.

Al 31 de diciembre de 2012, los depósitos a plazo tenían distintos vencimientos (entre 5 y 13 días), y generaban intereses a sus respectivas tasas de interés de mercado.

7. Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

La Gerencia del Grupo mantenía excedentes de efectivo en fondos mutuos de renta variable, administrados por una entidad financiera de primer orden, los cuales habían sido designados como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

Estos fondos estaban compuestos por una cartera de papeles comerciales emitidos por el Estado Peruano y por entidades financieras de reconocido prestigio en el mercado local.

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo ha liquidado el valor total del fondo (US\$54,509,000 al 31 de diciembre de 2012).

Durante los años 2013, 2012 y 2011, el Grupo registró una disminución por US\$1,565,000 e incrementos por US\$2,331,000 y US\$2,024,000, respectivamente, en la inversión neta, con abono al rubro de Ingresos financieros en el estado consolidado de resultados, para llevar la inversión a su valor razonable.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

8. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2012 US\$(000)
Cuentas por cobrar comerciales, neto (b)		
Clientes del exterior	75,487	126,831
Clientes nacionales	89,275	151,341
Entidades relacionadas, nota 26(b)	9,421	17,650
	<u>174,183</u>	<u>295,822</u>
Provisión por cobranza dudosa	(21,741)	(21,741)
	<u>152,442</u>	<u>274,081</u>
 Cuentas por cobrar diversas		
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	65,196	52,655
Entidades relacionadas, nota 26(b)	15,890	38,261
Solicitud de devolución del impuesto general a las ventas	12,654	4,572
Reclamos a terceros	11,527	4,613
Anticipos a proveedores	3,630	13,929
Préstamos a terceros	2,759	679
Otros menores	16,943	14,193
	<u>128,599</u>	<u>128,902</u>
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	<u>281,041</u>	<u>402,983</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	260,434	362,904
Porción no corriente	20,607	40,079
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	<u>281,041</u>	<u>402,983</u>

(b) A continuación se presenta el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales:

	Total US\$(000)	Ni vencido ni deteriorado US\$(000)	Vencido pero no deteriorado	
			De a 1 a 120 días US\$(000)	Más de 120 días US\$(000)
2013	152,442	152,095	-	347
2012	274,081	269,234	-	4,847

La provisión por cobranza dudosa no mostró movimiento durante los años 2013, 2012 y 2011. En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para cobranza dudosa es suficiente para cubrir el riesgo de incumplimiento a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Las cuentas por cobrar comerciales vencidas pero no deterioradas se encuentran dentro de los rangos normales de la industria, y están relacionadas a las liquidaciones provisionales pendientes de liquidación final.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

9. Inventarios, neto

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

	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2012 US\$(000)
Productos terminados	45,617	37,863
Productos en proceso	112,287	120,615
Repuestos y suministros	47,828	42,552
	<u>205,732</u>	<u>201,030</u>
Provisión para pérdida de valor de inventarios (b)	(6,647)	(3,244)
	<u>199,085</u>	<u>197,786</u>
Clasificación por su utilización:		
Porción corriente	175,719	157,533
Porción no corriente	23,366	40,253
	<u>199,085</u>	<u>197,786</u>

Los productos en proceso incluyen mineral ubicado en los depósitos aledaños a la mina Tajo Norte de la subsidiaria El Brocal, el cual será procesado cuando se termine el proyecto de ampliación de la capacidad de la planta de El Brocal, ver nota 11(c). La porción no corriente de los inventarios está referida a este mineral.

(b) La provisión para pérdida de valor de inventarios tuvo el siguiente movimiento durante los años 2013, 2012 y 2011:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Saldo inicial	3,244	3,053	5,091
Provisión para pérdida de valor de productos terminados	3,403	212	383
Reversión de provisión	-	(21)	(2,413)
Castigos	-	-	(8)
Saldo final	<u>6,647</u>	<u>3,244</u>	<u>3,053</u>

Durante el mes de diciembre de 2013, la subsidiaria El Brocal reconoció una provisión por desvalorización de mineral clasificado (tipo I) correspondiente a 180,072 TMS. En base a las revisiones técnicas efectuadas por la Gerencia de esta subsidiaria, este mineral no resultaría económico para el tratamiento, producción y su posterior venta.

En opinión de la Gerencia del Grupo, la provisión para pérdida de valor de inventarios cubre adecuadamente dicho riesgo a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

10. Inversiones en asociadas

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

	Participación en el patrimonio neto		Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2012 US\$(000)
	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012		
	%	%		
Minera Yanacocha S.R.L.	43.65	43.65	1,368,797	1,614,244
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	19.584	19.584	904,315	788,170
Compañía Minera Coimolache S.A.	40.095	40.095	43,367	32,365
Canteras del Hallazgo S.A.C.	49.00	49.00	39,231	32,423
Otras inversiones menores			2,700	2,686
			<u>2,358,410</u>	<u>2,469,888</u>

En el año 2013, Minera Yanacocha S.R.L. (en adelante "Yanacocha") registró un cargo por deterioro de sus activos de larga duración por aproximadamente US\$726,985,000, neto de impuestos, lo cual redujo el patrimonio neto de Yanacocha y, por lo tanto, la participación patrimonial del Grupo en esta asociada. Este deterioro tuvo su origen en la caída significativa de los precios del oro y la plata en comparación con los promedios obtenidos en años anteriores, las leyes más bajas que se esperan obtener de sus depósitos maduros, el agotamiento natural de la reservas, y los mayores costos a incurrir a fin de obtener la licencia social para operar el proyecto Conga.

En la nota 25(d) se detallan las principales contingencias relacionadas con estas asociadas.

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Minera Yanacocha S.R.L.	(245,447)	285,636	308,132
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	116,160	156,003	208,659
Compañía Minera Coimolache S.A.C.	20,804	40,187	9,648
Canteras del Hallazgo S.A.C.	-	-	(29,670)
	<u>(108,483)</u>	<u>481,826</u>	<u>496,769</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Inversión en Yanacocha -

Yanacocha se dedica a la producción de oro y exploración y desarrollo de oro y cobre en sus concesiones propias o las que son propiedad de S.R.M.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca, con la cual suscribió un contrato de cesión de derechos mineros.

Yanacocha está desarrollando el proyecto Conga, que incluye dos depósitos de oro y pórfido de cobre al Noreste de la zona de operaciones de Yanacocha en las provincias de Celendín, Cajamarca y Hualgayoc de la región Cajamarca. Con fecha 17 de abril de 2012, los expertos independientes contratados por el Gobierno Peruano, emitieron el dictamen pericial internacional sobre el componente hídrico del estudio de impacto ambiental del proyecto minero Conga, que valida, en esencia, el Estudio de Impacto Ambiental (EIA) aprobado en el año 2010 e incluye algunas recomendaciones de mejora. Con fecha 22 de junio de 2012, la Gerencia de Yanacocha aprobó las recomendaciones realizadas por los expertos independientes. Como consecuencia de ello, la Gerencia de Yanacocha ha reprogramado las actividades de desarrollo, concentrándose en las actividades de sostenimiento hídrico recomendadas.

A continuación se muestra información resumida sobre los estados financieros de Yanacocha de acuerdo con NIIF:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Estado de situación financiera al 31 de diciembre de:		
Activos corrientes	952,276	1,016,117
Activos no corrientes	2,812,930	3,502,061
Pasivos corrientes	182,918	346,298
Pasivos no corrientes	483,664	510,950
Patrimonio neto, reportado	<u>3,098,624</u>	<u>3,660,930</u>
Participación del Grupo (43.65%)	1,352,549	1,597,996
Crédito mercantil implícito	16,248	16,248
	<u>1,368,797</u>	<u>1,614,244</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Estado de resultados por los años terminados el			
31 de diciembre de:			
Ingresos	1,487,327	2,241,782	2,002,602
Costo de ventas	(899,868)	(820,370)	(754,412)
Gastos de operación	(233,419)	(304,055)	(340,153)
Ingresos (gastos) financieros, neto	2,152	(763)	11,312
Deterioro de activos de larga duración	(1,038,548)	-	-
Otros gastos, neto	(17,777)	(75,904)	89,266
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	(700,133)	1,040,690	1,008,615
Impuestos a las ganancias	137,826	(386,311)	(302,699)
Utilidad (pérdida) neta, reportada	(562,307)	654,379	705,916
Participación del Grupo (43.65%)	(245,447)	285,636	308,132

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

Cerro Verde se dedica a la extracción, producción y comercialización de cátodos y concentrado de cobre de su unidad minera de cobre ubicada en Arequipa, Perú.

A continuación se muestra información resumida sobre los estados financieros de Cerro Verde de acuerdo con NIIF:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Estado de situación financiera al 31 de diciembre de:		
Activos corrientes	1,453,386	1,981,371
Activos no corrientes	3,374,815	2,097,182
Pasivos corrientes	(427,314)	(272,468)
Pasivos no corrientes	(313,403)	(331,863)
Patrimonio neto reportado	4,087,484	3,474,222
Ajustes para adecuar a las políticas contables del Grupo	(20,124)	-
Patrimonio neto, ajustado	4,067,360	3,474,222
Participación del Grupo (19.584%)	796,552	680,407
Crédito mercantil implícito	107,763	107,763
	904,315	788,170

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de:			
Ingresos	1,811,488	2,127,023	2,520,050
Costo de ventas	(795,064)	(765,789)	(824,700)
Gastos de venta	(68,448)	(78,674)	(83,612)
Gastos relacionados con la planta de agua	-	(19,606)	(13,670)
Exceso de participación de utilidades de los trabajadores	-	-	(21,923)
Otros ingresos (gastos) operativos	147	(9,898)	(16,865)
Gastos financieros	(1,843)	(6,951)	(165)
Ingresos financieros	2,178	1,886	1,078
Diferencia en cambio	(1,858)	3,149	1,924
	<u>946,600</u>	<u>1,251,140</u>	<u>1,562,117</u>
Utilidad antes de impuesto a las ganancias			
Impuesto a las ganancias	(333,338)	(454,556)	(483,718)
Utilidad neta reportada	<u>613,262</u>	<u>796,584</u>	<u>1,078,399</u>
Ajustes para adecuar a las políticas contables del Grupo	(20,124)	-	-
Utilidad neta, ajustada	<u>593,138</u>	<u>796,584</u>	<u>1,078,399</u>
Participación del Grupo (19.584% en el 2013 y 2012, y 19.349% en el 2011)	<u>116,160</u>	<u>156,003</u>	<u>208,659</u>

Inversión en Compañía Minera Coimolache S.A. (Coimolache) -

Coimolache se dedica a la producción y comercialización de oro y plata de su unidad minera a tajo abierto ubicada en Cajamarca, Perú.

A continuación se muestra información resumida sobre los estados financieros de Coimolache de acuerdo con NIIF:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Estado de situación financiera al 31 de diciembre de:		
Activos corrientes	74,867	115,424
Activos no corrientes	128,882	136,003
Pasivos corrientes	(55,685)	(61,058)
Pasivos no corrientes	(13,857)	(78,708)
Patrimonio neto, reportado	<u>134,207</u>	<u>111,661</u>
Ajustes para adecuar a las políticas contables del Grupo	(26,047)	(30,939)
Patrimonio neto, ajustado	<u>108,160</u>	<u>80,722</u>
Participación del Grupo (40.095%)	<u>43,367</u>	<u>32,365</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de:			
Ingresos	209,636	262,597	79,176
Costo de ventas	(124,325)	(113,866)	(39,445)
Gastos administrativos	(1,843)	(2,344)	(1,445)
Gastos de venta	(522)	(701)	(180)
Otros ingresos operativos, neto	779	361	24
Ingresos financieros	335	353	79
Gastos financieros	(2,385)	(5,463)	(4,199)
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio	(524)	1,305	(917)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	81,151	142,242	33,093
Impuestos a las ganancias	(34,156)	(50,995)	(9,282)
Utilidad neta, reportada	46,995	91,247	23,811
Ajustes para adecuar a las políticas contables del Grupo	4,892	8,983	252
Utilidad neta, ajustada	51,887	100,230	24,063
Participación del Grupo (40.095%)	20,804	40,187	9,648

Inversión en Canteras del Hallazgo S.A.C -

Canteras del Hallazgo S.A.C. viene actualmente desarrollando el proyecto minero Chucapaca ubicado en el departamento de Moquegua, Perú. Se ha evidenciado existencia de oro, cobre y plata en el depósito de Canahuire, el mismo que se encuentra ubicado en la zona del proyecto.

A continuación se muestra información resumida sobre los estados financieros de Canteras del Hallazgo S.A.C. de acuerdo con NIIF:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Estado de situación financiera al 31 de diciembre de:		
Activos corrientes	10,832	10,847
Activos no corrientes	130,940	121,543
Pasivos corrientes	(2,332)	(6,842)
Patrimonio neto, reportado	139,440	125,548
Ajustes para adecuar a las políticas contables del Grupo	(59,377)	(59,377)
Patrimonio neto, ajustado	80,063	66,171
Participación del Grupo (49%)	39,231	32,423

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de:			
Resultado neto del período, reportada	-	-	-
Ajustes para adecuar a las políticas contables del Grupo	-	-	(60,551)
Pérdida neta, ajustada	-	-	(60,551)
Participación del Grupo (49%)	-	-	(29,670)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

11. Concesiones mineras, costo de desarrollo, propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldos al 1° de enero de 2012 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Retiros US\$(000)	Ventas US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2012 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Retiros US\$(000)	Ventas US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Costo											
Terrenos	4,061	1,968	-	-	-	6,029	6,044	-	(4)	-	12,069
Terrenos mineros	7,215	-	-	-	-	7,215	-	-	-	-	7,215
Concesiones mineras	137,309	-	-	-	-	137,309	-	-	-	-	137,309
Costos de desarrollo de mina	237,515	35,391	-	-	-	272,906	81,603	-	-	-	354,509
Edificios, construcciones y otros	324,875	8,673	(612)	(12)	172,825	505,749	4,864	(151)	(798)	6,340	516,004
Maquinaria y equipo	366,715	76,850	(597)	(8,378)	25,331	459,921	93,810	(2,566)	(11,572)	28,285	567,878
Unidades de transporte	11,163	742	(212)	(460)	734	11,967	1,295	(26)	(680)	680	13,236
Muebles y enseres	10,772	785	-	(82)	781	12,256	720	(26)	(140)	799	13,609
Unidades por recibir	44,326	49,970	(8)	-	(50,616)	43,672	8,292	(1,371)	-	(14,119)	36,474
Trabajos en curso (c)	312,343	268,548	-	-	(149,055)	431,836	297,852	(288)	-	(21,985)	707,415
Costo de desbroce	19,094	25,529	-	-	-	44,623	35,029	-	-	-	79,652
Cierre de unidades mineras	34,439	21,779	-	-	-	56,218	38,117	(4,804)	-	-	89,531
	<u>1,509,827</u>	<u>490,235</u>	<u>(1,429)</u>	<u>(8,932)</u>	<u>-</u>	<u>1,989,701</u>	<u>567,626</u>	<u>(9,232)</u>	<u>(13,194)</u>	<u>-</u>	<u>2,534,901</u>
Depreciación y amortización acumulada											
Terrenos mineros	2,304	898	-	-	-	3,202	-	-	-	-	3,202
Concesiones mineras	70,640	3,643	-	-	-	74,283	9,776	-	-	-	84,059
Costos de desarrollo de mina	160,290	40,727	-	-	-	201,017	30,667	-	-	-	231,684
Edificios, construcciones y otros	171,279	46,130	(610)	(2)	-	216,797	72,151	(151)	(677)	(6,719)	281,401
Maquinaria y equipo	230,178	55,653	(215)	(4,801)	4	280,819	62,233	(693)	(6,103)	6,719	342,975
Unidades de transporte	7,127	1,228	(122)	(462)	-	7,771	1,312	(26)	(652)	-	8,405
Muebles y enseres	6,080	1,008	(1)	(28)	(4)	7,055	1,086	(25)	(137)	-	7,979
Costo de desbroce	1,394	891	-	-	-	2,285	854	-	-	-	3,139
Cierre de unidades mineras	20,738	3,512	-	-	-	24,250	13,336	-	-	-	37,586
	<u>670,030</u>	<u>153,690</u>	<u>(948)</u>	<u>(5,293)</u>	<u>-</u>	<u>817,479</u>	<u>191,415</u>	<u>(895)</u>	<u>(7,569)</u>	<u>-</u>	<u>1,000,430</u>
Provisión por deterioro de activos de larga duración:											
Derechos mineros de Antapite	2,805	-	-	-	-	2,805	-	-	-	-	2,805
Propiedad, planta y equipo	2,432	2,303	-	-	-	4,735	-	-	-	-	4,735
Costos de desarrollo	3,563	1,314	-	-	-	4,877	3,912	-	-	-	8,789
Cierre de unidades mineras	-	-	-	-	-	-	1,668	-	-	-	1,668
Trabajos en curso	-	-	-	-	-	-	1,014	-	-	-	1,014
	<u>8,800</u>	<u>3,617</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,417</u>	<u>6,594</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19,011</u>
Costo neto	<u>830,997</u>					<u>1,159,805</u>					<u>1,515,460</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) Durante los años 2013 y de 2012, el Grupo reconoció pérdidas por deterioro de valor de ciertos activos por US\$6,594,000 y US\$3,617,000, respectivamente, como resultado de la disminución del nivel y calidad de reservas de las unidades mineras de Poracota, Recuperada, Shila-Paula y Antapite. El importe recuperable se determinó en base al valor en uso y fue calculado a nivel de cada unidad minera. La tasa de descuento utilizada, antes de impuestos, fue de 6.21 por ciento. La Gerencia considera que no existirán cambios significativos en la tasa de descuento que puedan incrementar la pérdida por deterioro.

- (c) Trabajos en curso -

A continuación se presenta el detalle de los principales trabajos en curso del Grupo:

	Período estimado de culminación	Inversión estimada US\$(000)	Inversión ejecutada al 31 de diciembre de	
			2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Empresa de Generación				
Huanza S.A. (i)				
Central hidroeléctrica Huanza con capacidad de 90.6 MW	Primer trimestre de 2014	257,000	212,104	174,828
Sociedad Minera				
El Brocal S.A.A. (ii)				
Proyecto de ampliación de operaciones a 18,000 TMS / día	Primer trimestre de 2014	432,200	185,106	112,592
Procesadora Industrial Río Seco S.A.(iii)				
Planta de lavado, ácido sulfúrico y sulfato de manganeso	Primer trimestre de 2014	122,669	59,449	40,288
Otros			<u>250,756</u>	<u>104,128</u>
Total de obras en curso			<u>707,415</u>	<u>431,836</u>

- (i) Este proyecto permitirá brindar energía eléctrica para cubrir la creciente demanda eléctrica de las operaciones del Grupo, así como contribuir a brindar mayor capacidad al sistema eléctrico peruano. La construcción de esta central hidroeléctrica está siendo financiada con recursos propios de Consorcio Energético de Huancavelica S.A. y con recursos provenientes de un contrato de arrendamiento financiero, ver nota 14.
- (ii) Este proyecto permitirá el aprovechamiento económico de tratamiento de los minerales de menor ley de plomo - zinc extraídos del Tajo Norte y de cobre extraídos de Marcapunta Norte. La construcción de está siendo financiada con recursos propios y de terceros.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (iii) Esta construcción permitirá lavar con ácido sulfúrico el manganeso contenido en el concentrado de plomo-plata de la unidad minera de Uchucchacua, para tratar de reducir químicamente el grado de manganeso y obtener un concentrado de mineral con mayor valor agregado. Este proceso permitirá también mejorar la recuperación de plata e incrementar las reservas. La construcción de está siendo financiada con recursos propios.
- (d) El valor en libros de los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero ascendió a US\$234,397,000 al 31 de diciembre de 2013 (US\$119,000,000 al 31 de diciembre de 2012) y se presenta dentro del rubro "Trabajos en curso". Durante el año 2013, las adiciones bajo esta modalidad ascendieron a US\$115,397,000 (US\$13,958,000 durante el año 2012). Los activos arrendados han sido otorgados en garantía de las obligaciones correspondientes.
- (e) El importe de costos financieros capitalizados durante el año 2013 fue de a US\$11,746,000 (US\$4,944,000 durante el año 2012). La tasa promedio usada para determinar el costo financiero a ser capitalizado fue de 3.5 por ciento durante el año 2013 (4.0 por ciento durante el año 2012).

12. Cuentas por pagar comerciales y diversas

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

	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2012 US\$(000)
Cuentas por pagar comerciales (b)		
Proveedores nacionales	219,730	199,551
Entidades relacionadas, nota 26(b)	<u>1,427</u>	<u>1,621</u>
	<u>221,157</u>	<u>201,172</u>
Cuentas por pagar diversas		
Remuneraciones y obligaciones similares por pagar	18,797	17,487
Tributos por pagar	13,742	24,389
Cuentas por pagar a accionistas minoritarios	11,772	4,694
Regalías por pagar al Estado Peruano	2,455	7,350
Dividendos por pagar	1,115	1,928
Otras cuentas por pagar	<u>47,142</u>	<u>11,183</u>
	<u>95,023</u>	<u>67,031</u>
	<u>316,180</u>	<u>268,203</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	303,951	267,472
Porción no corriente	<u>12,229</u>	<u>731</u>
Total cuentas por pagar comerciales y diversas	<u>316,180</u>	<u>268,203</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) Las cuentas por pagar comerciales se originan principalmente por la adquisición de materiales, suministros, repuestos y servicios prestados por terceros. Estas obligaciones están denominadas principalmente en dólares estadounidenses, tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no tienen garantías específicas.

13. Provisiones

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

	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2012 US\$(000)
Provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración (b)	145,213	99,438
Provisión por contingencias de seguridad y obligaciones con las comunidades	8,577	3,330
Participaciones de los trabajadores por pagar (c)	7,207	28,427
Provisión para contingencias laborales	6,020	7,490
Provisión para pasivos ambientales	3,751	1,932
Provisión para compensación a funcionarios (d)	1,971	28,258
Participación del directorio, nota 26(e)	1,459	2,721
Provisiones diversas	1,978	225
	<u>176,176</u>	<u>171,821</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	69,800	71,780
Porción no corriente	<u>106,376</u>	<u>100,041</u>
	<u>176,176</u>	<u>171,821</u>

- (b) Provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración -
A continuación se presenta el movimiento de la provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Saldo inicial	99,438	81,914
Cambios en los estimados (propiedad, planta y equipo y costos de desarrollo)	49,848	24,300
Nuevos planes de cierre	16,665	8,897
Aumento por actualización del valor presente de la provisión	6,402	6,812
Desembolsos	<u>(27,140)</u>	<u>(22,485)</u>
Saldo final	<u>145,213</u>	<u>99,438</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración representa el valor presente de los costos de cierre en que se espera incurrir entre los años 2014 y 2040. El estimado de los costos de cierre de unidades mineras se basa en estudios preparados por asesores independientes, los que cumplen con las regulaciones ambientales vigentes.

La provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración corresponde principalmente a actividades que se deben realizar para la restauración de las unidades mineras y zonas afectadas por las actividades de explotación. Los principales trabajos a realizar corresponden a movimientos de tierra, labores de revegetación y desmontaje de las plantas. Los presupuestos de cierre son revisados regularmente para tomar en cuenta cualquier cambio significativo en los estudios realizados. Sin embargo, los costos de cierre de unidades mineras dependerán de los precios de mercado de los trabajos de cierre requeridos que reflejarán las condiciones económicas futuras. Asimismo, el momento en que se realizarán los desembolsos depende de la vida útil de la mina, lo cual estará en función de las cotizaciones futuras de los metales.

Al 31 de diciembre de 2013, el valor futuro de la provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración es de US\$183,756,000, el cual ha sido descontado utilizando la tasa curva cupón cero Global Soberana que va en un rango de 0.79 al 2.65 por ciento en un período de 1 a 27 años, resultando un pasivo actualizado de US\$145,213,000 (US\$99,438,000 al 31 de diciembre de 2012). El Grupo considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección del medio ambiente vigentes aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas.

El Grupo ha constituido cartas fianzas a favor del Ministerio de Energía y Minas por US\$74,486,000 (US\$46,608,000 al 31 de diciembre de 2012) en garantía de los planes de cierre de las unidades mineras.

- (c) Participaciones de los trabajadores por pagar-
- El Decreto Legislativo N°892 (D.L. 892), emitido en 1996, regula los derechos de los trabajadores a participar en las ganancias de las compañías que realicen actividades generadoras de rentas de tercera categoría y obliga a las compañías domiciliadas en el Perú a registrar y pagar a los trabajadores una participación generada por las compañías para las que trabajan.

La participación de los trabajadores se registra como costo de producción o gastos de administración, dependiendo de la relación o función de los trabajadores.

La remuneración a los trabajadores se paga con un límite de 18 remuneraciones. El exceso es retenido por el Grupo y es pagado a entidades del Estado Peruano (a FONDOEMPLEO y/o al gobierno regional). Durante el año 2013, el exceso entre el total de la participación de los trabajadores calculada de acuerdo con el D.L. 892 y el límite que se puede pagar a los mismos ascendió a US\$704,000 en el año 2013 (US\$2,164,000 en el año 2012 y US\$6,221,000 en el año 2011), el cual será transferido al FONDOEMPLEO o al gobierno regional dentro de los plazos de ley correspondientes. Dicho exceso se presenta como gastos operativos en el estado consolidado de resultados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

A continuación se presenta el movimiento de la provisión por participación a los trabajadores:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Saldo inicial	28,427	39,157
Provisión del año	6,734	23,284
Pagos	<u>(27,954)</u>	<u>(34,014)</u>
Saldo final	<u>7,207</u>	<u>28,427</u>

(d) Provisión para compensación a funcionarios -

Los funcionarios del Grupo reciben una compensación basada en la apreciación de las acciones de la Compañía, las cuales sólo pueden ser liquidadas en efectivo, siempre que el funcionario se encuentre trabajando al vencimiento de cada programa. Los programas de compensación se estructuran principalmente en plazos de 10 años, distribuidos en varios programas sucesivos con vencimientos escalonados. La liquidación de cada programa es determinada en función a la variación de los precios de la acción de la entre la fecha de otorgamiento y la fecha de vencimiento de cada programa, sobre el número de acciones que corresponda.

Los principales supuestos utilizados por el Grupo para estimar el valor razonable son los siguientes:

	2013	2012
Volatilidad histórica de la acción	47.69%	48.38%
Tasa de interés libre de riesgo para el período restante hasta el vencimiento de opciones	0.00%	0.16%
Rendimiento de los dividendos	1.29%	1.25%
Período cubierto por el programa	10 años	10 años
Valor de mercado de las acciones al cierre	US\$11.22	US\$35.95

La vida útil esperada de las opciones está basada en información histórica y expectativas recientes, y no representa necesariamente patrones que indiquen las ejecuciones de opciones que podrían ocurrir. La volatilidad esperada refleja el supuesto que la volatilidad histórica para un período de vida similar de las opciones indica la tendencia en el futuro, lo cual no necesariamente puede ser el resultado final.

El modelo de valuación utilizado por el Grupo al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 fue el Turnbull & Wakeman.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

A continuación se muestra el movimiento de las acciones sujetas a los programas de compensación a funcionarios por los años 2013 y 2012:

	Número de acciones	
	2013	2012
Saldo inicial	3,969,664	3,593,733
Otorgadas durante el año	790,000	790,000
Retiradas en el año	(70,199)	(82,000)
Liquidadas durante el año	<u>(454,686)</u>	<u>(332,069)</u>
Saldo final	<u>4,234,779</u>	<u>3,969,664</u>

Los vencimientos de las acciones por año son como sigue: 573,033 acciones durante el año 2014; 698,531 acciones durante el año 2015; 655,115 acciones durante el año 2016; y 2,308,100 acciones a partir del año 2017 y en adelante.

A continuación se presenta el movimiento de la provisión para compensación a funcionarios:

	2013	2012
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	28,258	43,188
Valuación (reversión) del año	(20,207)	1,799
Pagos efectuados durante el año	<u>(6,080)</u>	<u>(16,729)</u>
Saldo final	<u>1,971</u>	<u>28,258</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	1,593	6,055
Porción no corriente	<u>378</u>	<u>22,203</u>
	<u>1,971</u>	<u>28,258</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

14. Obligaciones financieras

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

	Tasa de interés anual	Vencimiento original	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Empresa de Generación Huanza S.A.				
Banco de Crédito del Perú - Arrendamiento financiero (b)	Libor a tres meses + 4.00%	2021	119,000	119,000
Sociedad Minera El Brocal S.A.A				
Contrato de venta con arrendamiento financiero posterior (c)	Libor a tres meses + 5.00%	2019	115,397	-
Banco de Crédito del Perú - Préstamo (d)	Libor a tres meses + 3.00%	2016	-	60,000
Otros menores			-	304
			<u>234,397</u>	<u>179,304</u>
Clasificación por vencimiento:				
Porción corriente			11,370	5,815
Porción no corriente			<u>223,027</u>	<u>173,489</u>
			<u>234,397</u>	<u>179,304</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: 7 años a partir de la operación comercial de la central hidroeléctrica, con una tasa variable.
- Garantías: Equipos arrendados.
- Amortización del crédito: Cuotas trimestrales determinadas por el Banco de Crédito en el en el cronograma final en la fecha de inicio de operación comercial.

(c) La Junta General de Accionistas de El Brocal celebrada el 25 de septiembre de 2013 aprobó obtener un financiamiento mediante contrato de venta con arrendamiento financiero posterior hasta por US\$180,000,000, a través de la enajenación de activos por el mismo monto, que abarcan equipos, maquinarias y plantas de producción ubicadas en la unidad minera de Colquijirca. En noviembre de 2013, El Brocal recibió un financiamiento parcial de US\$116,531,000, con un plazo de 5 años, cancelables en 20 cuotas trimestrales a partir del 20 de marzo del 2014. El saldo restante, ascendente a US\$63,469,000, fue recibido el 23 de enero de 2014.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Estos financiamientos están garantizados con un contrato de fideicomiso relacionado a derechos de cobro, contratos de venta y flujos dinerarios por contratos de venta; 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 los financiamientos antes mencionados, El Brocal debe de cumplir con los siguientes indicadores financieros que se detallan a continuación:

- (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 septiembre 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.

Las restricciones financieras antes señaladas aplican a los estados financieros de El Brocal, las cuales se calcularán al cierre de cada trimestre terminado en marzo, junio, setiembre y diciembre de cada año a partir del año 2014.

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

- (d) Con fecha 28 de setiembre de 2012, la Compañía suscribió un contrato de préstamo a mediano plazo con el Banco de Crédito del Perú por un monto total de US\$120,000,000; el mismo que fue autorizado por el Directorio el 23 de abril de 2012, en los términos y condiciones siguientes:

- Principal: US\$120,000,000.
- Plazo y tasa: 4 años con una tasa variable (Libor a 3 meses + 3 por ciento).
- Garantías: Mobiliaria del valor de mercado de 2 contratos de venta de concentrado, uno de cobre y otro de plomo.
- Amortización del crédito: Cuotas trimestrales constantes y con un pago final de una cuota del 25 por ciento del capital.

El primer desembolso por US\$60,000,000 se había recibido en noviembre de 2012. En mayo de 2013, la Compañía recibió un segundo desembolso por US\$60,000,000.

Este préstamo fue amortizado en su totalidad con los fondos provenientes de los financiamientos indicados en el párrafo (c) anterior; así como también con los fondos obtenidos producto de los aportes de capital de los accionistas de El Brocal.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (e) La obligación financiera a largo plazo mantenida por el Grupo tiene los siguientes vencimientos:

Año	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2012 US\$(000)
2014	-	28,364
2015	39,968	28,250
2016	40,041	28,250
2017	45,955	37,625
2018 y en adelante	97,063	51,000
	<u>223,027</u>	<u>173,489</u>

15. Patrimonio neto

- (a) Capital emitido -

El capital emitido de la Compañía está expresado en Nuevos Soles (S/.) y está formado por acciones comunes con derecho a voto, cuyo valor nominal es de S/10.00 por acción. A continuación se detalla la composición del capital emitido e íntegramente pagado:

	Al 31 de diciembre de 2013		
	Número de acciones	Capital emitido S/.(000)	Capital emitido US\$(000)
Acciones comunes	274,889,924	2,748,899	813,162
Acciones en tesorería	(21,144,734)	(211,748)	(62,665)
	<u>253,745,190</u>	<u>2,537,151</u>	<u>750,497</u>
	Al 31 de diciembre de 2012		
	Número de acciones	Capital emitido S/.(000)	Capital emitido US\$(000)
Acciones comunes	274,889,924	2,748,899	813,162
Acciones en tesorería	(21,130,260)	(211,303)	(62,622)
	<u>253,759,664</u>	<u>2,537,596</u>	<u>750,540</u>

El precio de mercado de las acciones comunes ascendió a US\$10.74 por acción al 31 de diciembre de 2013 (US\$36.06 por acción al 31 de diciembre de 2012), y presentó una frecuencia de negociación del 95 por ciento en el año 2013 (97.61 por ciento en el año 2012).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Acciones de inversión -

Las acciones de inversión, cuyo valor nominal es de S/.10.00 por acción, no otorgan derecho a voto ni a participar en la Junta de Accionistas pero sí otorgan el derecho a participar en la distribución de dividendos. A continuación se detalla la composición de las acciones de inversión:

	Al 31 de diciembre de 2013		
	Número de acciones	Acciones de inversión S/.(000)	Acciones de inversión US\$(000)
Acciones de inversión	744,640	6,827	2,019
Acciones de inversión en tesorería	(302,963)	(1,652)	(623)
	<u>441,677</u>	<u>5,175</u>	<u>1,396</u>

	Al 31 de diciembre de 2012		
	Número de acciones	Acciones de inversión S/.(000)	Acciones de inversión US\$(000)
Acciones de inversión	744,640	6,827	2,019
Acciones de inversión en tesorería	(271,733)	(1,640)	(620)
	<u>472,907</u>	<u>5,187</u>	<u>1,399</u>

El precio de mercado de las acciones de inversión ascendió a US\$10.73 por acción al 31 de diciembre de 2013 (US\$29.41 por acción al 31 de diciembre de 2012), y presentó una frecuencia de negociación del 10.00 por ciento en el año 2013 (7.57 por ciento en el año 2012).

(c) Reserva legal -

Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo de 10 por ciento de la utilidad distributable de cada ejercicio, deducido el impuesto a las ganancias, se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital emitido. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla.

Por los años 2013, 2012 y 2011, la Compañía no ha incrementado su reserva legal debido a que la reserva legal alcanzó el límite mencionado anteriormente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(d) Dividendos declarados y pagados -

A continuación se muestra información sobre los dividendos declarados y pagados en los años 2013, 2012 y 2011:

Junta / sesión	Fecha	Dividendos declarados y pagados US\$(000)	Dividendos por acción US\$
Dividendos 2013			
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	26 de marzo	82,690	0.30
Sesión de Directorio	30 de octubre	2,757	0.01
Menos - Dividendos de las acciones de tesorería		<u>(6,568)</u>	
		<u>78,879</u>	
Dividendos 2012			
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	26 de marzo	110,254	0.40
Sesión de Directorio	30 de octubre	55,126	0.20
Menos - Dividendos de las acciones de tesorería		<u>(12,714)</u>	
		<u>152,666</u>	
Dividendos 2011			
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	25 de marzo	90,959	0.33
Sesión de Directorio	27 de octubre	63,396	0.23
Menos - Dividendos de las acciones de tesorería		<u>(11,867)</u>	
		<u>142,488</u>	

(e) Reducción de capital de Minera La Zanja S.R.L. (La Zanja) -

En la Junta General de Socios celebrada el 26 de enero de 2012 de La Zanja se acordó reducir el capital social de La Zanja en US\$27,000,000, mediante devolución de aportes en efectivo. Dicho acuerdo fue inscrito en registros públicos el 30 de marzo de 2012. El monto pendiente de la devolución al interés no controlador asciende a US\$4,694,000 al 31 de diciembre de 2013 (US\$12,674,000, neto de desembolsos efectuados por US\$7,980,000).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (f) Cambios en la participación en Colquijirca y El Brocal -
En el año 2011, el Grupo incrementó su participación accionaria de 81.42 por ciento a 99.99 por ciento en Colquijirca. Asimismo, se efectuó operaciones de compra (1.38 por ciento) y venta (3.09 por ciento) del capital accionario de El Brocal. El mayor valor pagado como resultado de las transacciones antes indicadas fue registrado con cargo al rubro de resultados acumulados del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto (US\$141,235,000 atribuible a los accionistas de la controladora y US\$24,107,000 atribuible a los accionistas no controladores).

- (g) Utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida -
La utilidad (pérdida) por acción básica se calcula dividiendo la utilidad neta del período entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el año.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

A continuación se muestra la composición del número de acciones vigentes al 31 de diciembre de 2013, de 2012 y de 2011, así como el número de acciones consideradas en el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida:

	Acciones en circulación al 31 de diciembre de 2013, de 2012 y de 2011					Número de acciones (denominador en cálculo de utilidad por acción considerando las acciones en tesorería)		
	Comunes	De inversión	De tesorería		Total	Comunes	De inversión	Total
			Comunes	De inversión				
Saldo al 1º de enero de 2012	274,889,924	744,640	(21,130,260)	(61,976)	254,442,328	253,759,664	682,664	254,442,328
Acciones en tesorería adquiridas durante el 2012	-	-	-	(239,757)	(239,757)	-	(239,757)	(239,757)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	274,889,924	744,640	(21,130,260)	(301,733)	254,202,571	253,759,664	442,907	254,202,571
Acciones en tesorería adquiridas durante el 2013	-	-	(14,474)	(1,230)	(15,704)	(14,474)	(1,230)	(15,704)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	274,889,924	744,640	(21,144,734)	(302,963)	254,186,867	253,745,190	441,677	254,186,867

A continuación se presenta el cálculo de la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2013, de 2012 y de 2011:

	2013	2012	2011
Utilidad (pérdida) neta atribuible a los accionistas de la controladora (numerador) - US\$	(305,227,000)	703,626,000	887,333,000
Acciones (denominador)	254,186,867	254,202,571	254,442,328
Utilidad (pérdida) por acción básica y diluida - US\$	(1.20)	2.77	3.49

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

16. Subsidiarias con intereses no controladores materiales

- (a) A continuación se resume la información financiera de las subsidiarias con intereses no controladores materiales:

	País de constitución y operación	2013 %	2012 %	
Participación de intereses no controladores:				
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	Perú	45.93	49.28	
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	Perú	40.00	40.00	
Minera La Zanja S.R.L.	Perú	46.94	46.94	
		2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	
Saldos acumulados de intereses no controladores materiales:				
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.		190,050	193,672	
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca		2,228	3,706	
Minera La Zanja S.R.L.		85,029	66,269	
		<u>277,307</u>	<u>263,647</u>	
		2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Utilidad (pérdida) asignada a los intereses no controladores materiales:				
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.		(3,541)	16,822	36,172
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca		12,302	18,904	17,359
Minera La Zanja S.R.L.		18,760	23,694	48,020
		<u>27,521</u>	<u>59,420</u>	<u>101,551</u>

- (b) La información financiera resumida de estas subsidiarias, antes de las eliminaciones entre compañías, se presenta a continuación:

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013:

	Sociedad Minera El Brocal S.A.A. US\$(000)	S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca US\$(000)	Minera La Zanja S.R.L. US\$(000)
Activos corrientes	111,110	8,864	61,166
Activos no corrientes	575,826	144	209,745
Pasivos corrientes	(114,214)	(3,439)	(45,878)
Pasivos no corrientes	(129,090)	-	(43,890)
	<u>443,632</u>	<u>5,569</u>	<u>181,143</u>
Total patrimonio neto			
Atribuible a:			
Accionistas de la controladora	253,582	3,341	96,114
Intereses no controladores	190,050	2,228	85,029
	<u>443,632</u>	<u>5,569</u>	<u>181,143</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012:

	Sociedad Minera El Brocal S.A.A. US\$(000)	S.M.R.L. Chupiloma Dos de Cajamarca US\$(000)	Minera La Zanja S.R.L. US\$(000)
Activos corrientes	145,837	15,087	63,264
Activos no corrientes	417,834	256	147,528
Pasivos corrientes	(85,391)	(6,078)	(50,318)
Pasivos no corrientes	(92,290)	-	(19,295)
Total patrimonio neto	385,990	9,265	141,179
Atribuible a:			
Accionistas de la controladora	192,318	5,559	74,910
Intereses no controladores	193,672	3,706	66,269
	385,990	9,265	141,179

Estado de resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013:

	Sociedad Minera El Brocal S.A.A. US\$(000)	S.M.R.L. Chupiloma Dos de Cajamarca US\$(000)	Minera La Zanja S.R.L. US\$(000)
Ingresos	187,769	44,185	193,298
Costo de ventas	(155,613)	(112)	(115,577)
Gastos de administración	(15,620)	(96)	(2,475)
Gastos de ventas	(8,763)	-	(528)
Exploración en áreas no operativas	(5,220)	-	(3,446)
Otros gastos operativos, neto	(656)	(3)	(55)
Ingresos financieros	136	3	37
Costos financieros	(1,912)	(5)	(1,301)
Pérdida neta por diferencia en cambio	(2,827)	(66)	(777)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	(2,706)	43,906	69,176
Impuesto a las ganancias	(5,003)	(13,151)	(29,211)
Utilidad (pérdida) neta	(7,709)	30,755	39,965
Atribuible a intereses no controladores	(3,541)	12,302	18,760
Dividendos pagados a los intereses no controladores	2,713	10,820	-

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Estado de resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2012:

	Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	S.M.R.L. Chupiloma Dos de Cajamarca	Minera La Zanja S.R.L.
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Ingresos	268,480	67,178	196,728
Costo de ventas	(179,795)	-	(109,431)
Gastos administrativos	(19,348)	(87)	(2,109)
Gastos de ventas	(8,243)	-	(447)
Exploración en áreas no operativas	(18,396)		(2,477)
Otros gastos operativos	(1,091)	(112)	(2,401)
Ingresos financieros	249	-	323
Costos financieros	(1,667)	(7)	(1,466)
Ganancia neta por diferencia en cambio	576	848	288
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	40,765	67,820	79,008
Impuesto a las ganancias	(13,632)	(20,560)	(28,530)
Utilidad neta	27,133	47,260	50,478
Atribuible a intereses no controladores	16,822	18,904	23,694
Dividendos pagados a los intereses no controladores	19,266	14,820	10,795

Estado de resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2011:

	Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	S.M.R.L. Chupiloma Dos de Cajamarca	Minera La Zanja S.R.L.
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Ingresos	264,419	62,742	224,486
Costo de ventas	(116,065)	-	(77,976)
Gastos administrativos	(18,056)	(81)	(1,207)
Gastos de ventas	(3,854)	-	(337)
Exploración en áreas no operativas	(11,094)		(463)
Otros ingresos (gastos) operativos	(6,429)	(103)	55
Costos financieros	(1,365)	(17)	(1,326)
Ingresos financieros	1,259	-	222
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio	(70)	(167)	635
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	108,745	62,374	144,089
Impuesto a las ganancias	(30,817)	(18,976)	(41,788)
Utilidad neta	77,928	43,398	102,301
Atribuible a intereses no controladores	36,172	17,359	48,020
Dividendos pagados a los intereses no controladores	20,537	14,280	31,919

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2013:

	Sociedad Minera El Brocal S.A.A. US\$(000)	S.M.R.L. Chupiloma Dos de Cajamarca US\$(000)	Minera La Zanja S.R.L. US\$(000)
Actividades de operación	83,421	34,864	71,621
Actividades de inversión	(215,758)	7	15,079
Actividades de financiamiento	<u>121,202</u>	<u>(34,450)</u>	<u>(90,100)</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo en el período	<u>(11,135)</u>	<u>421</u>	<u>(3,400)</u>

Estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2012:

	Sociedad Minera El Brocal S.A.A. US\$(000)	S.M.R.L. Chupiloma Dos de Cajamarca US\$(000)	Minera La Zanja S.R.L. US\$(000)
Actividades de operación	52,252	51,567	62,508
Actividades de inversión	(137,686)	-	(74,828)
Actividades de financiamiento	<u>28,326</u>	<u>(51,450)</u>	<u>(40,000)</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo en el período	<u>(57,108)</u>	<u>117</u>	<u>(52,320)</u>

Estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2011:

	Sociedad Minera El Brocal S.A.A. US\$(000)	S.M.R.L. Chupiloma Dos de Cajamarca US\$(000)	Minera La Zanja S.R.L. US\$(000)
Actividades de operación	60,907	41,707	131,876
Actividades de inversión	(47,440)	-	(34,032)
Actividades de financiamiento	<u>(36,335)</u>	<u>(41,650)</u>	<u>(68,000)</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo en el período	<u>(22,868)</u>	<u>57</u>	<u>29,844</u>

17. Situación tributaria

(a) Marco tributario actual -

La Compañía y sus subsidiarias peruanas están sujetas al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2013, la tasa del impuesto a la renta es 30 por ciento sobre la utilidad gravable.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están afectas a un impuesto adicional de 4.1 por ciento sobre los dividendos recibidos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Años abiertos a revisión fiscal -

Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el Impuesto a las ganancias calculado por la Compañía y sus subsidiarias peruanas en los cuatro años posteriores al año de presentación de la declaración jurada de impuestos. Las declaraciones juradas del Impuesto a las ganancias e Impuesto General a las Ventas de los siguientes años están sujetas a fiscalización por parte de las autoridades tributarias:

Entidad	Años abiertos a revisión por las autoridades tributarias
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	2009, 2010, 2011 , 2012 y 2013
Bisa Construcción S.A.	2011,2012 y 2013
Buenaventura Ingenieros S.A.	2009, 2011 , 2012 y 2013
Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones Mineras S.A.C. - CEDIMIN (fusionada con la Compañía en mayo 2013)	2010, 2011, 2012 y 2013
Compañía Minera Condesa S.A.	2009, 2010, 2011 , 2012 y 2013
Compañía Minera Colquirrumi S.A.	2009, 2010, 2011 , 2012 y 2013
Consortio Energético de Huancavelica S.A.	2009, 2011, 2012 y 2013
Contacto Corredores de Seguros S.A.	2009, 2010, 2011, 2012 y 2013
El Molle Verde S.A.C.	2011, 2012 y 2013
Empresa de Generación Huanza S.A.	2009, 2010, 2011 , 2012 y 2013
Inversiones Colquijirca S.A.	2009, 2010, 2011 , 2012 y 2013
Minera La Zanja S.R.L.	2009, 2010, 2012 y 2013
Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (*)	2009, 2010, 2011 , 2012 y 2013
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	2010, 2011 , 2012 y 2013
Procesadora Industrial Río Seco S. A.	2010, 2011, 2012 y 2013
Apu Coropuna S.R.L.	2013
Cerro Hablador S. A. C.	2013

(*) Impuesto General a las Ventas, de 2010 a 2013

Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias pueden dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para el Grupo, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera surgir de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que se determine. En opinión de la Gerencia, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos en las entidades mencionadas en el cuadro anterior, no tendría efectos significativos en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

En la nota 25 se presentan los procesos tributarios abiertos del Grupo y sus asociadas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) Pérdida tributaria arrastrable -

Buenaventura -

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la pérdida tributaria arrastrable determinada por Buenaventura asciende aproximadamente a S/.169,525,000 y a S/.279,857,000, respectivamente (equivalente a US\$60,631,000 y a US\$100,092,000). En noviembre de 2010 se presentó una declaración rectificatoria por el 2009 que aumentó la pérdida arrastrable. De acuerdo a lo permitido por la Ley del Impuesto a la Renta, la Compañía ha optado por el sistema de compensar dicha pérdida pero con el tope anual equivalente al 50 por ciento de la renta neta futura, hasta agotar su importe.

Buenaventura ha decidido reconocer el activo diferido por impuestos a las ganancias debido a que existe certeza razonable que puede compensar la pérdida tributaria arrastrable con rentas netas futuras.

El Brocal -

Al 31 de diciembre de 2013, la pérdida tributaria arrastrarle determinada El Brocal asciende a S/.11,537,000 (equivalente a US\$4,126,000). De acuerdo a lo permitido por la Ley del Impuesto a las ganancias, El Brocal ha optado por el sistema de compensar dicha pérdida a las rentas netas de tercera categoría que obtengan en los cuatro ejercicios inmediatos posteriores computados a partir del ejercicio siguiente al de su generación.

El Brocal ha decidido reconocer el activo diferido por impuestos a las ganancias debido a que existe certeza razonable que puede compensar la pérdida tributaria arrastrarle con rentas netas futuras.

(d) Precios de transferencia -

Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta, los precios y montos de las contraprestaciones que se hubieran acordado en transacciones entre partes vinculadas o que se realicen desde, hacia o a través de países de baja o nula imposición, deben contar con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada de solicitar esta información a las compañías. Con base en el análisis de las operaciones del Grupo, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

18. Ventas netas

- (a) Los ingresos del Grupo resultan básicamente de las ventas de oro y de metales preciosos en forma de concentrados, incluyendo concentrado de plata-plomo, de plata-oro, de zinc, de plomo-oro-cobre y onzas de oro. El siguiente cuadro presenta las ventas netas a clientes por región geográfica y por tipo de producto:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Ventas y prestación de servicios por región geográfica:			
Ventas de concentrados y metales			
América	651,186	742,103	710,729
Perú	371,565	556,407	600,147
Europa	70,020	98,085	132,662
Asia	67,979	53,090	8,321
África	921	-	-
	<u>1,161,671</u>	<u>1,449,685</u>	<u>1,451,859</u>
Prestación de servicios			
Perú	79,344	46,656	41,225
Asia	241	-	710
América	-	8	82
Europa	-	-	6
	<u>79,585</u>	<u>46,664</u>	<u>42,023</u>
	<u>1,241,256</u>	<u>1,496,349</u>	<u>1,493,882</u>
Ventas por metal:			
Oro	637,032	738,477	791,387
Plata	362,805	544,947	526,380
Cobre	182,399	177,573	193,215
Zinc	71,187	82,873	72,095
Plomo	55,951	52,834	36,880
	<u>1,309,374</u>	<u>1,596,704</u>	<u>1,619,957</u>
Deducciones comerciales	(141,966)	(147,930)	(127,957)
Ajuste de liquidaciones de períodos anteriores	(11,102)	(15,609)	2,429
Ajuste de liquidaciones del período	(1,437)	14,816	(22,679)
Derivado implícito por venta de concentrados	6,140	1,776	(11,210)
Operaciones de cobertura	662	(72)	(8,681)
	<u>1,161,671</u>	<u>1,449,685</u>	<u>1,451,859</u>
Ventas por servicios, energía eléctrica y otros menores			
	<u>79,585</u>	<u>46,664</u>	<u>42,023</u>
	<u>1,241,256</u>	<u>1,496,349</u>	<u>1,493,882</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Concentración de ventas -

En el año 2013, los tres clientes más importantes representaron el 54, 15 y 9 por ciento del total de las ventas (48, 15 y 8 por ciento del total de las ventas en el año 2012). Al 31 de diciembre de 2013, el 48 por ciento de las cuentas por cobrar se relaciona con estos clientes (68 por ciento al 31 de diciembre de 2012).

Las ventas de oro y de concentrados del Grupo se realizan a bancos de inversión y compañías de reconocido prestigio nacional e internacional. Algunos de los clientes tienen contratos de venta que les garantizan el suministro de la producción de ciertas minas del Grupo a precios que se basan en cotizaciones corrientes de mercado.

19. Costo de ventas, sin considerar depreciación y amortización

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Saldo inicial de productos terminados y en proceso	158,478	159,801	84,191
Costo de producción			
Servicios prestados por terceros	290,950	248,571	173,162
Consumo de materiales y suministros	118,068	133,983	101,700
Gastos de personal	114,927	103,828	103,313
Electricidad y agua	29,730	29,966	35,083
Alquileres	24,250	9,835	24,542
Transporte	17,044	16,389	13,445
Seguros	9,091	11,973	9,658
Mantenimiento y reparación	7,617	7,016	5,256
Costo de concentrado adquirido a terceros	4,552	18,563	16,917
Provisión para pérdidas de valor de productos terminados, nota 9(b)	3,403	212	383
Otros gastos de producción	33,330	43,522	38,314
Total del costo de producción del período	<u>652,962</u>	<u>623,858</u>	<u>521,773</u>
Saldo final de productos terminados y en proceso	<u>(157,904)</u>	<u>(158,478)</u>	<u>(159,801)</u>
Costo de ventas, sin considerar depreciación y amortización	<u>653,536</u>	<u>625,181</u>	<u>446,163</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

20. Exploración en unidades en operación

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	116,829	119,571	88,323
Consumo de materiales y suministros	22,816	22,258	14,628
Gasto de personal	14,370	5,779	3,617
Transporte	4,388	1,351	910
Alquileres	2,348	886	349
Seguros	944	333	142
Mantenimiento y reparación	596	174	104
Otros gastos menores	4,852	2,666	1,282
	<u>167,143</u>	<u>153,018</u>	<u>109,355</u>

21. Regalías

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Sindicato Minero de Orcopampa S.A., nota 25(b)	23,843	34,863	31,882
Regalías al Estado Peruano	6,678	2,489	28,222
Minera El Futuro de Ica S.R.L., nota 25(b)	102	315	158
	<u>30,623</u>	<u>37,667</u>	<u>60,262</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

22. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Gastos de personal	40,133	40,665	38,466
Cargas diversas de gestión	20,932	28,717	18,019
Gastos de viaje y movilidad	7,890	1,846	731
Honorarios profesionales	7,109	12,307	12,116
Seguros	5,443	2,901	726
Donaciones	2,884	2,181	1,878
Consumo de materiales y suministros	1,701	1,669	1,162
Alquileres	1,635	2,058	2,653
Comunicaciones	1,618	989	783
Participación de directorio	1,575	2,522	2,591
Cánones	1,532	377	83
Suscripciones y cotizaciones	802	768	976
Mantenimiento y reparación	473	457	729
Provisión (reversión) por compensación a funcionarios	(20,207)	1,799	(5,982)
Amortización de otros activos	3,956	39	239
	<u>77,476</u>	<u>99,295</u>	<u>75,170</u>

23. Exploración en áreas no operativas

A continuación se presentan la composición del rubro de acuerdo a las zonas de exploración:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	17,801	62,321	25,107
Gastos de personal	6,359	8,667	8,514
Consumo de materiales y suministros	2,490	7,981	4,918
Alquileres	707	3,195	1,685
Transporte	162	989	532
Mantenimiento y reparación	122	275	231
Seguros	60	177	128
Otros gastos de producción	5,104	11,886	8,478
	<u>32,805</u>	<u>95,491</u>	<u>49,593</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

24. Impuestos a las ganancias diferidos

(a) El Grupo reconoce los efectos de las diferencias temporales entre la base contable y la base imponible. A continuación se presenta la composición del rubro, según las partidas que los originaron:

	Al 1º de enero de 2012 US\$(000)	Abono (cargo) al estado consolidado de resultados de US\$(000)	Abono (cargo) al estado consolidado de resultados acumulados de US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2012 US\$(000)	Abono (cargo) al estado consolidado de resultados de US\$(000)	Abono (cargo) a resultados acumulados de US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Activo diferido por impuestos a las ganancias con efecto en resultados							
Diferencia de tasas de depreciación y amortización	28,039	12,172	-	40,211	17,434	-	57,645
Pérdidas tributarias arrastrables	66,310	(33,522)	-	32,788	(8,513)	-	24,275
Provisión para cierre de unidades mineras, neto	14,906	469	-	15,375	4,709	-	20,084
Efecto por traslación a U.S. dólares	9,060	7,746	-	16,806	(14,568)	141	2,379
Pasivo ambiental por Mina Santa Bárbara	1,494	127	-	1,621	(192)	-	1,429
Provisión para compensación de funcionarios	13,317	(4,864)	-	8,453	(7,862)	-	591
Otros menores	12,093	4,840	-	16,933	(233)	603	17,303
	<u>145,219</u>	<u>(13,032)</u>	<u>-</u>	<u>132,187</u>	<u>(9,225)</u>	<u>744</u>	<u>123,706</u>
Menos - Provisión para recuperación del activo diferido relacionado a la provisión por cierre de unidades mineras	(3,799)	(1,518)	-	(5,317)	(1,087)	-	(6,404)
	<u>141,420</u>	<u>(14,550)</u>	<u>-</u>	<u>126,870</u>	<u>(10,312)</u>	<u>744</u>	<u>117,302</u>
Activo diferido por impuestos a las ganancias con efecto en resultados acumulados							
Instrumentos financieros derivados de cobertura	489	-	(489)	-	-	328	328
	<u>141,909</u>	<u>(14,550)</u>	<u>(489)</u>	<u>126,870</u>	<u>(10,312)</u>	<u>1,072</u>	<u>117,630</u>
Activo diferido por regalías mineras e impuesto especial a la minería con efecto en resultados							
Gastos de exploración	2,157	1,319	-	3,476	(1,519)	-	1,957
Otros menores	1,163	(948)	-	215	(85)	50	180
	<u>3,320</u>	<u>371</u>	<u>-</u>	<u>3,691</u>	<u>(1,604)</u>	<u>50</u>	<u>2,137</u>
Activo diferido total	<u>145,229</u>	<u>(14,179)</u>	<u>(489)</u>	<u>130,561</u>	<u>(11,916)</u>	<u>1,122</u>	<u>119,767</u>
Pasivo diferido por impuestos a las ganancias con efecto en resultados							
Diferencias de tasas de amortización de costos de desarrollo	(14,885)	1,792	-	(13,093)	(5,267)	(144)	(18,504)
Efecto por traslación a U.S. dólares	-	-	-	-	(8,076)	-	(8,076)
Costo atribuido de propiedad, planta y equipo	(3,379)	1,094	(1,642)	(3,927)	511	-	(3,416)
Pérdida no realizada en instrumentos financieros	(384)	-	384	-	-	-	-
Estimación del valor razonable del derivado implícito por venta de concentrados y ajustes finales de liquidaciones provisionales abiertas	(200)	171	-	(29)	(658)	-	(687)
Otros menores	(245)	(1,131)	-	(1,376)	(3,798)	-	(5,174)
	<u>(19,093)</u>	<u>1,926</u>	<u>(1,258)</u>	<u>(18,425)</u>	<u>(17,288)</u>	<u>(144)</u>	<u>(35,857)</u>
Pasivo diferido por regalías mineras e impuesto especial a la minería							
Costo atribuido de propiedad, planta y equipo	(501)	217	-	(284)	81	-	(203)
Otros menores	(97)	(108)	54	(151)	(31)	-	(182)
	<u>(598)</u>	<u>109</u>	<u>54</u>	<u>(435)</u>	<u>50</u>	<u>-</u>	<u>(385)</u>
Pasivo diferido total	<u>(19,691)</u>	<u>2,035</u>	<u>(1,204)</u>	<u>(18,860)</u>	<u>(17,238)</u>	<u>(144)</u>	<u>(36,242)</u>
Activo por impuestos a las ganancias diferido, neto	<u>125,538</u>			<u>111,701</u>			<u>83,525</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) A continuación presentamos la composición de las provisiones por impuestos a las ganancias mostradas en el estado consolidado de resultados por los años 2013, 2012 y 2011:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Impuestos a la renta-			
Corriente			
Minera La Zanja S.A.	(21,972)	(30,493)	(37,180)
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	(13,151)	(20,560)	(18,976)
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	(11,838)	(37,343)	(60,091)
Consortio Energético de Huancavelica S.A.	(325)	(3,029)	(1,404)
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	-	(10,400)	(35,944)
Otros	(408)	(4,984)	(4,867)
	<u>(47,694)</u>	<u>(106,809)</u>	<u>(158,462)</u>
Diferido			
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	(19,528)	(27,890)	(51,544)
Minera La Zanja S.A.	(3,156)	7,463	31
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	(2,657)	815	6,335
Otros	(2,904)	6,723	54
	<u>(28,245)</u>	<u>(12,889)</u>	<u>(45,124)</u>
	<u>(75,939)</u>	<u>(119,698)</u>	<u>(203,586)</u>
Regalías mineras e impuesto especial a la minería -			
Corriente			
Minera La Zanja S.A.	(3,367)	(5,170)	(2,176)
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	(3,366)	(16,041)	(7,371)
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	(2,388)	(3,765)	(1,211)
	<u>(9,121)</u>	<u>(24,976)</u>	<u>(10,758)</u>
Diferido			
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	(881)	1,050	1,118
Minera La Zanja S.A.	(716)	(330)	1,634
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	43	(282)	3
	<u>(1,554)</u>	<u>438</u>	<u>2,755</u>
	<u>(10,675)</u>	<u>(24,538)</u>	<u>(8,003)</u>
Total impuestos a las ganancias	<u>(86,614)</u>	<u>(144,236)</u>	<u>(211,589)</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) A continuación se presenta una reconciliación entre el gasto por impuesto a las ganancias y la utilidad multiplicada por la tasa de impuesto a las ganancias por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Utilidad antes de impuestos a las ganancias	12,460	907,282	1,200,473
Efecto de participaciones en asociadas	108,483	(481,826)	(496,769)
	<u>120,943</u>	<u>425,456</u>	<u>703,704</u>
Impuestos a las ganancias teórico	36,283	127,637	211,111
Partidas permanentes y otras:			
Efecto por traslación a U.S. dólares	22,644	(11,716)	(3,130)
Gastos no deducibles	5,836	4,578	4,856
Efecto por diferencia en cambio en pérdida tributaria arrastrable	2,337	(3,794)	(5,027)
Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería	(1,650)	(5,876)	(3,227)
Otras partidas permanentes	10,489	8,869	(997)
	<u>75,939</u>	<u>119,698</u>	<u>203,586</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	75,939	119,698	203,586
Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería	10,675	24,538	8,003
	<u>86,614</u>	<u>144,236</u>	<u>211,589</u>
Total impuestos a las ganancias	<u>86,614</u>	<u>144,236</u>	<u>211,589</u>

25. Compromisos y contingencias

Compromisos

- (a) Medio ambiente -

Las actividades de exploración y explotación del Grupo están sujetas a normas de protección del medio ambiente.

La Ley N° 28090 regula las obligaciones y procedimientos que deben cumplir los titulares de la actividad minera para la elaboración, presentación e implementación del Plan de Cierre de Minas, así como la constitución de las garantías ambientales correspondientes que aseguren el cumplimiento de las inversiones que comprende, con sujeción a los principios de protección, preservación y recuperación del medio ambiente.

La Ley N°28271, ley que regula los pasivos ambientales de la actividad minera, tiene como objetivos regular la identificación de los pasivos ambientales de la actividad minera y el financiamiento para la remediación de las áreas afectadas. De acuerdo a esa norma, un pasivo ambiental corresponde al impacto ocasionado en el medio ambiente por operaciones mineras abandonadas o inactivas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

En cumplimiento de las leyes antes mencionadas, el Ministerio de Energía y Minas (MEM) aprobó los PAMA presentados por el Grupo para sus unidades mineras y proyectos de exploración. Asimismo, el Grupo realiza revisiones a los planes inicialmente presentados, las cuales son enviadas al MEM para su aprobación.

El Grupo considera que el pasivo registrado (ver nota 13(b)) es suficiente para cumplir con la regulación de medio ambiente vigente en el Perú.

(b) Concesiones arrendadas -

Sindicato Minero Orcopampa S.A. -

El Grupo paga 10 por ciento sobre la producción valorizada del mineral obtenido de las concesiones arrendadas al Sindicato Minero Orcopampa S.A. Esta concesión otorgada por una entidad no relacionada está vigente hasta el año 2043. Ver nota 21.

Minera El Futuro de Ica S.R.L. -

El Grupo suscribió un contrato con la empresa Minera El Futuro de Ica S.R.L., para operar concesiones mineras arrendadas en el departamento de Arequipa; los términos contractuales establecen que el arrendamiento estará sujeto al pago de una regalía equivalente al 7 por ciento del valor de venta mensual de los concentrados. El contrato estará vigente hasta el año 2015. Ver nota 21.

(c) Arrendamientos financieros -

El Grupo tiene arrendamientos financieros para varios de sus activos. Estos arrendamientos tienen opciones de compra. A continuación se presenta un cuadro que muestra los pagos mínimos futuros por arrendamiento, así como el valor presente de los mismos:

	2013		2012	
	Pagos mínimos US\$(000)	Valor presente de los pagos US\$(000)	Pagos mínimos US\$(000)	Valor presente de los pagos US\$(000)
Dentro de un año	16,284	10,519	191	163
Después de un año pero no mayor a cinco años	<u>240,985</u>	<u>228,931</u>	<u>124,239</u>	<u>124,221</u>
Total de pagos mínimos de arrendamiento	257,269	239,450	124,430	124,384
Menos - montos que representan cargos financieros	<u>(17,819)</u>	<u>-</u>	<u>(46)</u>	<u>-</u>
Valor presente de pagos mínimos por arrendamiento	<u>239,450</u>	<u>239,450</u>	<u>124,384</u>	<u>124,384</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Contingencias

(d) Procesos legales -

Buenaventura -

Buenaventura es parte de procesos legales que han surgido en el curso normal de sus actividades. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de Buenaventura, ninguno de estos procesos en particular, ni todos en conjunto, podrían resultar en pasivos importantes.

Yanacocha -

Derrame de mercurio en Choropampa

En junio de 2000, un transportista contratado por Yanacocha derramó aproximadamente 151 kilogramos de mercurio en las cercanías del pueblo de Choropampa, Perú, localizado a 85 kilómetros (53 millas) al sureste de la mina. El mercurio es un residuo de la explotación de minas de oro. Después del derrame, Yanacocha implementó un programa integral de remediación de la salud y el medio ambiente. En agosto de 2000, Yanacocha pagó, bajo protesta, al Gobierno Peruano (Ministerio de Energía y Minas) una multa ascendente a S/.1.7 millones (aproximadamente US\$0.5 millones).

Yanacocha ha celebrado acuerdos extrajudiciales con personas afectadas por el incidente. En adición, ha acordado con tres de las comunidades afectadas por el incidente en la ejecución de una serie de obras públicas como compensación por los inconvenientes e interrupciones causados por el incidente.

En mayo de 2002, han sido presentadas demandas judiciales adicionales relacionadas con el incidente de Choropampa en dos cortes locales de la ciudad de Cajamarca, Perú, por más de 900 ciudadanos peruanos. Yanacocha ha realizado acuerdos extrajudiciales con un número significativo de personas antes que se presenten los reclamos judiciales. En abril de 2008 la Corte Suprema decretó la validez de estos acuerdos, lo que significa que todos aquellos casos en los que los demandantes suscribieron acuerdos extrajudiciales previos a su demanda serán rechazados por el Poder Judicial (aproximadamente 350 demandantes). Al 31 de diciembre de 2013, existen 212 demandantes con proceso pendientes y sin transacción judicial. En diciembre de 2010, Yanacocha ha resuelto 4 reclamos adicionales, los cuales deben resultar en la absolución de todas las demandas presentadas anteriormente. Yanacocha no puede predecir de manera razonable el resultado final de alguna de las demandas descritas arriba. Se estima que el gasto adicional máximo relacionado a dichas demandas será de US\$1.5 millones.

Baños del Inca

En setiembre de 2006, la Municipalidad de Baños del Inca emitió una declaración designando el área que incluye los proyectos de expansión de Carachugo y San José como áreas reservadas y protegidas. Basada en la experiencia anterior y en las acciones tomadas por el Tribunal Constitucional (Corte Peruana de última instancia en temas constitucionales) respecto al caso de Cerro Quilish, en el cual se dictaminó que tal declaración no afectaría los derechos mineros de Yanacocha, esta última considera que la declaración de Baños del Inca no debería tener un impacto sobre los derechos legales de Yanacocha de explotar estas concesiones. El procedimiento legal se encuentra actualmente pendiente de resolución bajo la Corte de Primera Instancia de Lima.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

En marzo de 2008 la Corte de Lima rechazó el reclamo interpuesto por la Municipalidad de Baños del Inca que desconocía su competencia. Este proceso se encuentra pendiente de resolver.

San Pablo

En febrero de 2007, la Municipalidad de San Pablo emitió una ordenanza declarando áreas reservadas y protegidas, las áreas que incluyen Las Lagunas y Pozo Seco donde Yanacocha tiene los derechos de concesión. De acuerdo con experiencias anteriores y acciones tomadas por el tribunal constitucional, por lo que se refiere a Cerro Quilish, en el cual se reglamentó que tal declaración no afectó los derechos mineros de Yanacocha, en este caso, Yanacocha cree que la declaración de la Municipalidad de San Pablo no debería enervar en los derechos legales que tiene para explotar estas concesiones. Yanacocha ha impugnado la ordenanza aduciendo que, bajo la ley peruana, los gobiernos locales no están facultados a crear tales áreas, negando los derechos otorgados por las concesiones mineras. La Corte, en Primera Instancia rechazó la impugnación basada en hechos de forma. La resolución de la corte fue apelada ante la segunda instancia.

En noviembre de 2008 la Corte de Lima afirmó la sentencia de la primera instancia. En diciembre de 2011 el Tribunal Constitucional aceptó el reclamo. El proceso está actualmente pendiente.

Clínica Internacional, Addeco, SDC Seguridad

Los trabajadores de tres empresas contratistas (Clínica Internacional, Adecco y SDC Seguridad) han iniciado procesos judiciales mediante los cuales demandan ser incorporados a la planilla de Yanacocha. Dichos trabajadores estipulan que para todo efecto práctico son empleados de Yanacocha y, por ende, con todos los derechos asociados a los mismos, argumentando que reciben órdenes directas de Yanacocha y que la mayoría de la infraestructura y equipos que utilizan en el desempeño de sus labores también son provistos por Yanacocha. Todos estos procedimientos involucran a un total de 85 trabajadores están pendientes de resolución en primera instancia.

(e) Procesos tributarios abiertos -

Buenaventura -

Durante el año 2007, Buenaventura fue fiscalizada por la Administración Tributaria por el Impuesto a la renta del ejercicio 2005. Como consecuencia de ello, la autoridad tributaria no le reconocía a la Compañía algunas deducciones declaradas por S/.119,785,000 (equivalente a US\$43,042,000). El principal reparo consistió en considerar como gravado el abono a resultados por la reversión de la provisión relacionada con contratos comerciales, que en su momento no fue deducida para efectos del impuesto a la renta. En julio de 2013, el tribunal Fiscal resolvió el reparo efectuado por la Administración Tributario y se dio por concluido el caso mediante el pago de aproximadamente US\$705,000.

Durante los años 2012 y 2013 la Administración Tributaria ha fiscalizado el Impuesto a la Renta del ejercicio gravable 2007. Como consecuencia de ello, a Buenaventura no se le reconoce deducciones declaradas por S/.1,076,071,000 (equivalente a US\$384,861,000). La principal deducción no reconocida es el pago realizado por Buenaventura por la eliminación del componente precio de parte de sus contratos comerciales de entregas físicas de oro. En opinión

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

de la Gerencia y de sus asesores legales, los reparos no tienen sustento por lo que Buenaventura obtendría un resultado favorable en el proceso de reclamación que se ha iniciado.

Asimismo, en marzo de 2013, la Administración Tributaria ha iniciado la fiscalización del impuesto a la renta del ejercicio 2008 y del impuesto a las ventas del período enero a diciembre 2008.

Subsidiarias -

CEDIMIN

El impuesto a las ganancias de Cedimin del ejercicio 2002 fue fiscalizado por la Administración Tributaria. Como consecuencia de ello, a Cedimin no se le reconoce la pérdida tributaria arrastrable declarada. El principal reparo está relacionado con el hecho de considerar como no deducible la pérdida en la venta de acciones en Minera Huallanca S.A.C. y Minera Yanaquihua S.A por S/.22,041,000 (US\$7,883,000). En opinión de la Gerencia sus asesores legales, dicha interpretación no tiene sustento por lo que Cedimin obtendría un resultado favorable en el proceso de apelación iniciado contra la resolución de intendencia que levantó parcialmente el reparo hecho en la fiscalización.

El Brocal

A la fecha del presente informe, la Administración Tributaria viene fiscalizando el Impuesto a la Renta del ejercicio 2011.

Asociadas -

Cerro Verde

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

En septiembre del 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 periodo 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 la Regalía Minera.

El 1 de octubre de 2013, SUNAT emitió una orden de pago a la compañía 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 2013, la SUNAT ha denegado la reclamación de Cerro Verde por el periodo 2009, sin embargo aún el Tribunal Fiscal no ha emitido pronunciamiento por este año.

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; consiguientemente estiman obtener resultados favorables por estos procesos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

26. Transacciones con entidades asociadas

(a) El Grupo ha efectuado las siguientes transacciones con sus asociadas en los años 2013, 2012 y 2011:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Regalías cobradas a Minera Yanacocha S.R.L. por:			
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	44,185	67,178	62,742
Servicios brindados a Minera Yanacocha S.R.L. por:			
Buenaventura Ingenieros S.A (ejecución de órdenes de trabajo específicas)	699	4,440	11,579
Consortio Energético de Huancavelica S.A. (transmisión de energía eléctrica)	915	1,681	4,279
Dividendos recibidos de:			
Compañía Minera Coimolache S.A.	9,803	16,467	-
Préstamo otorgado a:			
Compañía Minera Coimolache S.A.	-	-	24,232
Aportes e inversiones realizadas a:			
Canteras del Hallazgo S.A.C.	6,988	26,410	32,208
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	-	30,727	11,095
Focus Ventures LTD	-	1,457	-
Compañía Minera Coimolache S.A.	-	-	5,221
Timmins Gold Corporation	-	-	3,658
	<u>6,988</u>	<u>58,594</u>	<u>52,182</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Cuentas por cobrar -		
Comerciales		
Minera Yanacocha S.R.L.	9,220	16,513
Compañía Minera Coimolache S.A.	201	905
Consolidada de Hualgayoc	-	230
Otros	-	2
	<u>9,421</u>	<u>17,650</u>
Diversas		
Compañía Minera Coimolache S.A. (c)	<u>15,890</u>	<u>38,261</u>
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas	<u>25,311</u>	<u>55,911</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	23,068	22,534
Porción no corriente	<u>2,243</u>	<u>33,377</u>
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas	<u>25,311</u>	<u>55,911</u>
Cuentas por pagar comerciales		
Minera Yanacocha S.R.L.	783	603
Compañía Minera Coimolache S.A.	614	1,018
Canteras del Hallazgo S.A.C.	30	-
	<u>1,427</u>	<u>1,621</u>
Total cuentas por pagar comerciales	<u>1,427</u>	<u>1,621</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	970	890
Porción no corriente	<u>457</u>	<u>731</u>
Total cuentas por pagar comerciales y diversas	<u>1,427</u>	<u>1,621</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 31 de diciembre de 2013, el préstamo existente de US\$15,890,000 genera intereses calculados con la tasa LIBOR a 6 meses más 3 por ciento.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (d) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, directores, funcionarios y empleados del Grupo han efectuado, directa e indirectamente, transacciones financieras con ciertas subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, los préstamos a empleados, directores y a personal clave ascienden a US\$443,000 y US\$1,474,000, respectivamente, son pagados mensualmente y devengan tasas de interés de mercado.

No existen préstamos otorgados a directores y personal clave del Grupo garantizados con acciones de Buenaventura o de otras subsidiarias del Grupo.

- (e) A continuación se presenta el detalle de la remuneración del personal clave del Grupo (incluyendo el impuesto a las ganancias asumido por el Grupo) por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Cuentas por pagar:		
Plan de pagos basados en acciones, nota 13(d)	1,971	28,258
Participación al directorio, nota 13(a)	1,459	2,721
Remuneraciones	<u>1,239</u>	<u>1,362</u>
Total	<u>4,669</u>	<u>32,341</u>
Desembolsos por:		
Plan de pagos basados en acciones, nota 13(d)	6,080	16,729
Remuneraciones	<u>8,089</u>	<u>10,824</u>
Total	<u>14,169</u>	<u>27,553</u>

Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas

Las transacciones de compra y prestación de servicios con partes relacionadas son realizadas a precios de mercado. Los saldos pendientes a fin de año no tienen garantía específica, se encuentran libres de intereses y su liquidación se realiza en efectivo. No hubo garantías provistas ni recibidas por las cuentas por cobrar o cuentas por pagar a asociadas. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el Grupo no ha registrado ninguna provisión por cobranzas dudosas relacionada a los saldos pendientes por cobrar a asociadas. Esta evaluación se realiza a cada cierre de los estados financieros a través de la revisión de la situación financiera de cada asociada y del mercado en el que opera.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

27. Divulgación de información sobre segmentos

La NIIF 8 "Segmentos Operativos" requiere que las compañías presenten su información financiera tomando en cuenta la información reportada que es utilizada internamente por la Gerencia para evaluar los resultados de los segmentos operativos y distribuir los recursos a aquellos segmentos (un enfoque "a través de los ojos de la Gerencia").

El único segmento reportable para el Grupo que cumple con el alcance para reportar es el minero, cuyas actividades se realizan a través de dieciséis compañías. La Gerencia del Grupo considera que estas compañías pueden ser combinadas en un solo segmento (minero) debido a que muestran un desempeño financiero y características similares en cuanto a la naturaleza de sus productos, la naturaleza del proceso de producción, la clase de clientes y el entorno legal. Los segmentos de electricidad, consultoría minera y de seguros no son relevantes para efectos de evaluar el desarrollo del negocio, por lo cual la Gerencia considera que el único segmento reportable del Grupo es el minero.

El Directorio se ha identificado como el órgano encargado de aprobar las decisiones operativas del Grupo. Asimismo, el Directorio es el órgano encargado de asignar recursos y evaluar su desempeño como un solo segmento operativo.

28. Instrumentos financieros derivados

- (a) La volatilidad del cobre durante el presente año ha originado que la Gerencia de la subsidiaria El Brocal decida suscribir contratos de futuro. Estos 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 del precio del cobre, de acuerdo a la estrategia de riesgos aprobada por el Directorio de esta subsidiaria.

Los contratos buscan eliminar la volatilidad del precio de venta del cobre desde septiembre de 2013 hasta diciembre de 2014, de acuerdo a los compromisos de venta de concentrado de cobre existentes, que se encuentran relacionadas al 25 por ciento de la producción anual de dicho metal (50 por ciento a partir del año 2014).

Al 31 de diciembre de 2013, el valor razonable de los contratos de futuros vigentes asciende a un pasivo de US\$1,093,000. La contrapartida, neta del impuesto a las ganancias diferido, asciende a un saldo negativo por US\$715,000 y se muestra en la cuenta patrimonial de otras reservas del patrimonio (pasivo neto US\$844,000 y activos neto de US\$17,076,000 por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y de 2011, respectivamente).

- (b) Derivado implícito por la variación de las cotizaciones en las liquidaciones comerciales provisionales -

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). El ajuste a las ventas es considerado como un derivado implícito que se debe separar del contrato principal. Los contratos comerciales están relacionados a los precios de mercado (London Metal Exchange) de las fechas en las que se espera liquidar las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2013 y de 2012. El derivado implícito no califica como instrumento de cobertura; por lo tanto, los cambios en el valor razonable se registran como un ajuste a las ventas netas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Derivados implícitos mantenidos por Buenaventura y El Brocal al 31 de diciembre de 2013:

Metal	Cantidad	Período de cotizaciones 2014	Cotizaciones		Valor razonable, neto US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Oro	27,897 OZ	Enero	1,211.03 - 1,231.75	1,276.16	861
Plata	2,223.443 OZ	Enero - Setiembre	19.40 - 22.61	20.23 - 22.56	(354)
Oro	10 TMS	Enero	1,227.00 - 1,345.99	1,240.50	(1)
Cobre	26,651 TMS	Enero - Julio	7,051 - 7,229	7,229.00 - 7,371.00	1,075
Zinc	1,351 TMS	Marzo - Abril	1,905.30 - 1,968.34	2,037.00 - 2,040.63	125
Plomo	2,561 OZ	Enero-Setiembre	2,053.65 - 2,135.33	2,088.40 - 2,178.32	151
Total activo neto					1,857

Metal	Cantidad	Período de cotizaciones 2013	Cotizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Venta de concentrados					
Oro	37,454 Oz	Enero	1,651 - 1,750	1,652 - 1,740	513
Plata	2,258,731 Oz	Enero - Abril	28.70 - 34.23	30.19 - 30.26	(5,129)
Oro	179 TMS	Enero - Marzo	1,686 - 1,771	1,652 - 1,654	(9)
Cobre	36,076 TMS	Enero - Abril	7,491 - 8,193	7,912 - 8,067	(887)
Zinc	4,015 TMS	Enero - Febrero	1,810 - 2,037	1,987 - 2,066	68
Plomo	4,926 Oz	Enero - Marzo	1,895 - 2,275	2,290 - 2,315	316
					(5,128)
Compra de concentrados					
Cobre	1,136 TMS	Enero	7,965	7,912	189
Total pasivo neto					(4,939)

29. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros

Los principales pasivos financieros del Grupo, distintos a los derivados, comprenden las cuentas por pagar comerciales y diversas, y obligaciones financieras. El principal propósito de éstos pasivos financieros es financiar las operaciones del Grupo y proporcionar garantías para soportar sus operaciones. El Grupo tiene cuentas por cobrar comerciales y diversas, así como efectivo y equivalentes al efectivo que surgen directamente de sus operaciones.

El Grupo está expuesto a riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Gerencia del Grupo supervisa la gestión de estos riesgos. Se apoya en un comité de riesgos financieros que aconseja sobre los riesgos financieros y sobre la gestión más adecuada de los mismos para el Grupo. El comité de riesgos financieros proporciona garantías a la Gerencia de que las actividades del Grupo sobre riesgos

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

financieros están controladas con políticas y procedimientos adecuados y de que los riesgos financieros están identificados, valorados y gestionados de acuerdo con las políticas y objetivos de riesgos del Grupo. Todas las actividades con derivados para la gestión del riesgo son realizadas por especialistas internos que tienen las aptitudes, experiencia y grado de supervisión adecuados.

No hubo cambios en los objetivos, políticas o procedimientos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

El Directorio revisa y aprueba las políticas para administrar cada uno de éstos riesgos los cuales están descritos a continuación:

(a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de caja de un instrumento financiero fluctúe a consecuencia de los cambios en los precios del mercado. Los riesgos de mercado comprenden cuatro tipos de riesgos: riesgo de tipo de cambio, riesgos en las variaciones de los precios de los minerales, riesgo de tasa de interés y otros riesgos de precio, tal como el riesgo de precio de una acción. Los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen depósitos, obligaciones financieras, derivados implícitos e instrumentos financieros derivados de cobertura.

El análisis de sensibilidad en esta sección está relacionado a la posición al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, y ha sido preparado considerando que la proporción de los instrumentos financieros en moneda extranjera se va a mantener constante.

(a.1) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a variaciones en los tipos de cambio. La exposición del Grupo a este riesgo surge principalmente por las actividades operativas denominadas en Nuevos Soles. El Grupo mitiga el efecto de la exposición al tipo de cambio mediante la realización de casi todas sus transacciones en su moneda funcional. La Gerencia mantiene montos menores en nuevos soles cuyo destino es cubrir sus necesidades en esta moneda (impuestos y remuneraciones).

A continuación se muestra el efecto en resultados de una variación razonable en los tipos de cambio de moneda extranjera manteniendo constantes todas las demás variables:

	Aumento / disminución tipo de cambio	Efecto en la pérdida antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2013		
Tipo de cambio	+10%	20,989
Tipo de cambio	-10%	(25,225)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Aumento / disminución tipo de cambio	Efecto en la pérdida antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2012		
Tipo de cambio	+10%	8,854
Tipo de cambio	-10%	(10,563)

(a.2) Riesgos de precios

La cotización internacional de los precios de los minerales tiene un impacto material en el resultado de las operaciones del Grupo. La cotización de los minerales comercializados por el Grupo ha fluctuado históricamente y son afectados por numerosos factores más allá del control del Grupo. El Grupo administra su riesgo de precio principalmente a través del uso de compromisos de venta dentro de los contratos con clientes y de la suscripción de contratos de derivados de los metales que comercializa la subsidiaria El Brocal.

La subsidiaria El Brocal suscribió contratos de derivados que califican como de cobertura de flujos de efectivo, con la intención de cubrir el riesgo resultante de la caída en los precios de los metales que comercializa. Estos contratos de derivados fueron registrados como activos o pasivos en el estado de situación financiera, y se presentan a su valor razonable. En la medida que estas coberturas fueron efectivas para compensar los flujos futuros por la venta de la producción relacionada, los cambios en el valor razonable fueron diferidos en una cuenta patrimonial. Los montos diferidos fueron reclasificados a ventas cuando la producción correspondiente fue vendida.

(a.3) Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasas de interés es el riesgo que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en las tasas de interés de mercado. El Grupo está expuesto al riesgo de cambio en la tasa de interés principalmente por sus obligaciones a largo plazo con tasas de interés flotante.

A continuación se muestra el efecto en resultado de una variación razonable en las tasas de interés:

	Aumento / disminución de tasa Libor (puntos porcentuales)	Efecto en resultados US\$(000)
2013		
Tasa de interés	+10.0	58
Tasa de interés	-10.0	(58)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Aumento / disminución de tasa Libor (puntos porcentuales)	Efecto en resultados US\$(000)
2012		
Tasa de interés	+10.0	57
Tasa de interés	-10.0	(57)

(b) Riesgo crediticio -

El riesgo de crédito del Grupo se origina en la incapacidad de los deudores de cumplir con sus obligaciones. El Grupo está expuesto al riesgo de crédito de sus actividades operativas (principalmente cuentas por cobrar) y de sus actividades de financiamiento, incluyendo depósitos en bancos y otros instrumentos financieros.

El Grupo deposita sus excedentes de fondos en instituciones financieras de primer orden, establece políticas de crédito conservadoras y evalúa constantemente las condiciones del mercado en que se desenvuelven, para lo cual utiliza informes de clasificación de riesgos para las operaciones comerciales y de crédito.

Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en dólares estadounidenses y tienen como vencimiento la fecha de emisión del comprobante de pago, importe que se hace efectivo en los días siguientes a su vencimiento. Las ventas del Grupo son realizadas a clientes nacionales y del exterior de reconocido prestigio. Ver concentración de ventas spot en la nota 18(b). El Grupo realiza una evaluación de deterioro de las deudas sobre una base individual.

El riesgo de crédito es limitado al valor contable de los activos financieros a la fecha del estado consolidado de situación financiera que consiste principalmente en efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y diversas e instrumentos financieros derivados.

(c) Riesgo de liquidez -

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. El Grupo mantiene adecuados niveles de efectivo y equivalentes de efectivo y cuenta con la capacidad crediticia suficiente que le permite tener acceso a líneas de crédito en entidades financieras de primer orden.

El Grupo controla permanentemente sus reservas de liquidez basada en proyecciones del flujo de caja.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

A continuación se presenta un análisis de los pasivos financieros del Grupo clasificados según su anticuamiento, basado en pagos contractuales no descontados:

	Menos de 1 año US\$(000)	Entre 1 y 2 años US\$(000)	Entre 2 y 5 años US\$(000)	Mayor a 5 años US\$(000)	Total US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2013					
Cuentas por pagar comerciales y diversas	299,983	-	-	-	299,983
Obligaciones financieras (principal e intereses)	<u>16,284</u>	<u>45,968</u>	<u>141,844</u>	<u>53,173</u>	<u>257,268</u>
Total	<u>316,267</u>	<u>45,968</u>	<u>141,844</u>	<u>53,173</u>	<u>557,251</u>
Al 31 de diciembre de 2012					
Cuentas por pagar comerciales y diversas	263,464	-	-	-	263,464
Obligaciones financieras (principal e intereses)	<u>60,495</u>	<u>17,844</u>	<u>53,196</u>	<u>53,199</u>	<u>184,734</u>
	<u>323,959</u>	<u>17,844</u>	<u>53,196</u>	<u>53,199</u>	<u>448,198</u>

(d) **Gestión de capital -**

Para propósitos de la gestión de capital del Grupo, el capital está referido a todas las cuentas del patrimonio. El objetivo de la gestión de capital es maximizar el valor para los accionistas.

El Grupo maneja su estructura de capital y realiza ajustes para afrontar los cambios en las condiciones económicas del mercado. La política del Grupo es financiar todos sus proyectos de corto y largo plazo con sus propios recursos operativos. Para mantener o adecuar la estructura de capital, el Grupo puede modificar la política de pago de dividendos a los accionistas, devolver capital a sus accionistas o emitir nuevas acciones.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

30. Valor razonable

A continuación, se presenta un resumen de los activos y pasivos del Grupo que se presentan al valor razonable según la jerarquía de medición:

	Total US\$(000)	Medición al valor razonable usando		
		Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) US\$(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) US\$(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2013				
Activos reconocidos al valor razonable:				
Activos financieros derivados				
- Derivado implícito por venta de concentrados, neto	1,856	1,856	-	-
Pasivos reconocidos al valor razonable:				
Pasivos financieros derivados:				
- Instrumentos financieros derivados de cobertura	1,093	-	1,093	-
Al 31 de diciembre de 2012				
Activos reconocidos al valor razonable:				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
	54,509	54,509	-	-
Pasivos reconocidos al valor razonable:				
Pasivos financieros derivados:				
- Derivado implícito por venta de concentrados, neto	4,939	4,939	-	-

Instrumentos financieros cuyo valor razonable es similar al valor en libros -

Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), como efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y diversas, cuentas por pagar comerciales y diversas y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable. Asimismo, los derivados se registran al valor razonable por lo que no existen diferencias a divulgar.

El valor razonable de los derivados implícitos es determinado usando técnicas de valuación usando información directamente observable en el mercado (cotizaciones futuras de metales).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Instrumentos financieros a tasa fija y variable -

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasas fija y variable a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos que devengan intereses se determina mediante los flujos de caja descontados usando tasas de interés del mercado en la moneda que prevalece con vencimientos y riesgos de crédito similares.

Sobre la base de los criterios descritos anteriormente, no existen diferencias importantes entre el valor en libros y el valor razonable de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Nº 0031594



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 30149

Constancia de Habilitación

VALIDO SOLO EN ORIGINAL

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.**

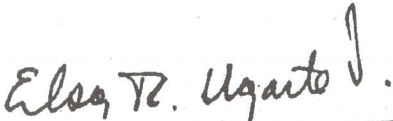
MATRICULA : S0761


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 31/03/2014

Lima,

14 de Marzo de 2013


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 - 00025731

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

© 2013 EY
All Rights Reserved.

