

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

Estados financieros consolidados por los años 2014, 2013 y 2012, junto con el dictamen de los auditores independientes

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

Estados financieros consolidados por los años 2014, 2013 y 2012,
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 2014 y de 2013, 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 2014, de 2013 y de 2012, y el 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 estos estados financieros consolidados de acuerdo con 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. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos del Colegio de Contadores Públicos del Perú. Tales 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 del Grupo 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 2014 y de 2013, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, de 2013 y de 2012, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú,
26 de febrero de 2015

Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados

Refrendado por:



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 2014 y de 2013

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	78,512	51,276
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	8(a)	281,604	261,003
Inventarios, neto	9(a)	150,284	175,719
Saldo a favor por impuestos a las ganancias		53,746	37,370
Gastos contratados por anticipado		16,954	14,597
Derivado implícito por venta de concentrados, neto	30(b)	-	1,857
Instrumentos financieros derivados de cobertura	30(a)	3,688	-
		<u>584,788</u>	<u>541,822</u>
Activos clasificados como mantenidos para la venta	1(e)	18,683	-
		<u>603,471</u>	<u>541,822</u>
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	8(a)	26,651	28,079
Inventarios, neto	9(a)	34,088	23,366
Inversiones en asociadas	10(a)	2,224,381	2,350,302
Concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo, neto	11	1,715,452	1,515,460
Propiedades de inversión, neto	12	11,200	-
Activo por impuestos a las ganancias diferido, neto	26(a)	47,675	83,525
Intangibles, neto		4,592	490
Otros activos		4,764	6,643
		<u>4,068,803</u>	<u>4,007,865</u>
Total activo		<u>4,672,274</u>	<u>4,549,687</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Préstamos bancarios	13	40,000	-
Cuentas por pagar comerciales y diversas	14(a)	254,000	285,532
Provisiones	15(a)	67,895	69,800
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente		3,556	2,140
Derivado implícito por venta de concentrados, neto	30(b)	9,072	-
Obligaciones financieras	16(a)	69,950	11,370
Instrumentos financieros derivados de cobertura	30(a)	-	1,093
		<u>444,473</u>	<u>369,935</u>
Pasivos asociados directamente con activos clasificados como mantenidos para la venta	1(e)	28,890	-
		<u>473,363</u>	<u>369,935</u>
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y diversas	14(a)	15,240	12,229
Provisiones	15(a)	63,571	106,376
Obligaciones financieras	16(a)	313,355	223,027
Pasivo financiero por contraprestación contingente	5	23,026	-
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido, neto	26(a)	21,594	-
		<u>436,786</u>	<u>341,632</u>
Total pasivo		<u>910,149</u>	<u>711,567</u>
Patrimonio neto			
Capital emitido	17	750,497	750,497
Acciones de inversión		1,396	1,396
Capital adicional		219,055	219,055
Reserva legal		162,710	162,663
Otras reservas		269	269
Resultados acumulados		2,328,423	2,413,130
Otras reservas de patrimonio		1,755	104
		<u>3,464,105</u>	<u>3,547,114</u>
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la controladora			
Participación de los accionistas no controladores	18(a)	298,020	291,006
		<u>3,762,125</u>	<u>3,838,120</u>
Total patrimonio neto		<u>3,762,125</u>	<u>3,838,120</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>4,672,274</u>	<u>4,549,687</u>

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

Estado consolidado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, de 2013 y de 2012

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Operaciones continuadas				
Ingresos de operación				
Ventas netas	20(a)	1,128,305	1,215,421	1,422,843
Ingresos por regalías	28(a)	36,867	44,185	67,178
Total ingresos de operación		<u>1,165,172</u>	<u>1,259,606</u>	<u>1,490,021</u>
Costos de operación				
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización	21	(614,539)	(627,285)	(571,243)
Exploración en unidades en operación	22	(97,852)	(101,913)	(103,215)
Depreciación y amortización		(208,698)	(159,140)	(111,025)
Regalías mineras	23	(28,440)	(30,402)	(37,496)
Total costos de operación		<u>(949,529)</u>	<u>(918,740)</u>	<u>(822,979)</u>
Utilidad bruta		<u>215,643</u>	<u>340,866</u>	<u>667,042</u>
Gastos operativos, neto				
Gastos de administración	24	(101,102)	(75,118)	(94,118)
Exploración en áreas no operativas	25	(50,007)	(32,805)	(95,491)
Gastos de ventas		(16,605)	(14,842)	(15,491)
Exceso de participación de utilidades de los trabajadores		-	(704)	(2,164)
Otros, neto		13,667	(2,154)	19,172
Total gastos operativos, neto		<u>(154,047)</u>	<u>(125,623)</u>	<u>(188,092)</u>
Utilidad de operación		<u>61,596</u>	<u>215,243</u>	<u>478,950</u>
Otros ingresos (gastos), neto				
Participación neta en resultados de asociadas	10(b)	(74,600)	(114,145)	478,987
Costos financieros		(11,318)	(9,896)	(8,290)
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio		(8,452)	(7,192)	1,855
Ganancia en combinación de negocios	5	59,852	-	-
Ingresos financieros		8,408	6,621	9,486
Total otros ingresos (gastos), neto		<u>(26,110)</u>	<u>(124,612)</u>	<u>482,038</u>
Utilidad antes de impuestos a las ganancias		<u>35,486</u>	<u>90,631</u>	<u>960,988</u>
Impuestos a las ganancias corriente	26(b)	(28,912)	(56,683)	(130,507)
Impuestos a las ganancias diferido	26(b)	(37,100)	(29,799)	(12,451)
Utilidad (pérdida) por operaciones continuadas		<u>(30,526)</u>	<u>4,149</u>	<u>818,030</u>
Operaciones descontinuadas				
Pérdida por operaciones descontinuadas	1(e)	(31,114)	(83,885)	(57,510)
Utilidad (pérdida) neta		<u>(61,640)</u>	<u>(79,736)</u>	<u>760,520</u>
Atribuible a:				
Accionistas de la controladora		(76,065)	(107,257)	701,100
Intereses no controladores	18(a)	14,425	27,521	59,420
		<u>(61,640)</u>	<u>(79,736)</u>	<u>760,520</u>
Utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida atribuible a los accionistas de la controladora, expresada en U.S. dólares	17(f)	(0.30)	(0.42)	2.76
Utilidad (pérdida) por operaciones continuadas, por acción básica y diluida atribuible a los accionistas de la controladora, expresada en U.S. dólares		(0.18)	0.09	2.98

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

Estado consolidado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, de 2013 y de 2012

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Utilidad (pérdida) neta		<u>(61,640)</u>	<u>(79,736)</u>	<u>760,520</u>
Otros resultados integrales del ejercicio:				
Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en períodos posteriores				
Variación neta en ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura de subsidiaria		4,781	(1,093)	(1,283)
Reclasificación de resultados en otras inversiones		(80)	(434)	(715)
Efecto en el impuesto a las ganancias		<u>(1,581)</u>	<u>378</u>	<u>439</u>
	30(a)	<u>3,120</u>	<u>(1,149)</u>	<u>(1,559)</u>
Total de resultados integrales del ejercicio		<u>(58,520)</u>	<u>(80,885)</u>	<u>758,961</u>
Atribuible a:				
Accionistas de la controladora		(74,414)	(108,078)	699,957
Intereses no controladores		<u>15,894</u>	<u>27,193</u>	<u>59,004</u>
		<u>(58,520)</u>	<u>(80,885)</u>	<u>758,961</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 2014, de 2013 y de 2012

Atribuible a los accionistas de la controladora

	Capital emitido, neto de las acciones en tesorería		Capital adicional US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Otras reservas US\$(000)	Resultados acumulados US\$(000)	Otras reservas de patrimonio US\$(000)	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)
Saldos al 1° de enero de 2012	253,759,664	750,540	2,019	225,978	162,639	269	2,050,832	2,068	3,194,345	275,897	3,470,242
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	701,100	-	701,100	59,420	760,520
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	(1,143)	(1,143)	(416)	(1,559)
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	701,100	(1,143)	699,957	59,004	758,961
Dividendos declarados y pagados, nota 17(d)	-	-	-	-	-	-	(152,666)	-	(152,666)	(44,881)	(197,547)
Reducción de capital social en Minera La Zanja S.R.L., nota 17(e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,674)	(12,674)
Compra de acciones en tesorería	-	-	(620)	(6,507)	-	-	-	-	(7,127)	-	(7,127)
Caducidad en cobro de dividendos	-	-	-	-	24	-	-	-	24	-	24
Saldos al 31 de diciembre de 2012	253,759,664	750,540	1,399	219,471	162,663	269	2,599,266	925	3,734,533	277,346	4,011,879
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(107,257)	-	(107,257)	27,521	(79,736)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	(821)	(821)	(328)	(1,149)
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	(107,257)	(821)	(108,078)	27,193	(80,885)
Dividendos declarados y pagados, nota 17(d)	-	-	-	-	-	-	(78,879)	-	(78,879)	(13,533)	(92,412)
Compra de acciones en tesorería	(44,474)	(43)	(3)	(416)	-	-	-	-	(462)	-	(462)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	253,715,190	750,497	1,396	219,055	162,663	269	2,413,130	104	3,547,114	291,006	3,838,120
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(76,065)	-	(76,065)	14,425	(61,640)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	1,651	1,651	1,469	3,120
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	(76,065)	1,651	(74,414)	15,894	(58,520)
Dividendos declarados y pagados, nota 17(d)	-	-	-	-	-	-	(8,642)	-	(8,642)	(8,880)	(17,522)
Caducidad en cobro de dividendos	-	-	-	-	47	-	-	-	47	-	47
Saldos al 31 de diciembre de 2014	253,715,190	750,497	1,396	219,055	162,710	269	2,328,423	1,755	3,464,105	298,020	3,762,125

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, de 2013 y de 2012

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Actividades de operación			
Cobranza de ventas	1,133,759	1,351,359	1,410,120
Recuperación de impuesto general a las ventas	39,685	66,921	40,940
Cobranza de regalías	36,867	50,562	76,106
Cobranza de dividendos	12,938	9,803	16,467
Cobranza de intereses	8,333	8,235	8,606
Pagos a proveedores y terceros	(633,143)	(752,813)	(812,721)
Pagos a trabajadores	(203,562)	(216,799)	(201,494)
Pagos de regalías	(22,631)	(30,623)	(38,985)
Pagos de impuestos a las ganancias	(33,161)	(66,427)	(136,336)
Pagos de intereses	(9,405)	(11,494)	(1,485)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto provenientes de las actividades de operación	<u>329,680</u>	<u>408,724</u>	<u>361,218</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	15,553	24,537	-
Ingreso por venta de concesiones mineras, costos de desarrollo y propiedad, planta y equipo	1,681	5,010	255
Adquisiciones de concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo	(284,903)	(503,576)	(468,456)
Pagos por compra de acciones en asociada, neto de efectivo adquirido	(80,373)	-	-
Aportes e inversiones en asociadas	(2,912)	(6,988)	(58,594)
Disminución de depósitos a plazo	-	-	10,121
Ingreso por venta de inversiones en acciones	-	-	3,658
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizados en las actividades de inversión	<u>(350,954)</u>	<u>(428,073)</u>	<u>(513,016)</u>
Actividades de financiamiento			
Aumento de obligaciones financieras	68,237	236,975	74,258
Aumento de préstamos bancarios	40,000	-	-
Pago de obligaciones financieras	(42,205)	(260,231)	(1,068)
Pago de dividendos a accionistas controladores	(8,642)	(78,836)	(152,666)
Pago de dividendos a accionistas no controladores	(8,880)	(13,533)	(44,881)
Compra de acciones en tesorería	-	(462)	-
Pago a accionistas no controladores por reducción de capital	-	-	(7,980)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto provenientes de (utilizados en) las actividades de financiamiento	<u>48,510</u>	<u>(116,087)</u>	<u>(132,337)</u>
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo en el año, neto	27,236	(135,436)	(284,135)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>51,276</u>	<u>186,712</u>	<u>470,847</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>78,512</u>	<u>51,276</u>	<u>186,712</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años 2014, 2013 y 2012

1. Identificación y actividad económica

(a) Identificación -

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

(b) Actividad económica -

La Compañía y sus subsidiarias (en adelante "el Grupo"), por cuenta propia y/o asociada con terceros, se dedica principalmente a la exploración, extracción, concentración, fundición y comercialización de minerales polimetálicos y metales.

El Grupo tiene directamente cinco unidades mineras ubicadas en el Perú, en producción (Uchucchacua, Orcopampa, Julcani, Mallay y Breapampa), cuatro unidades mineras discontinuadas (Poracota, Recuperada, Antapite y Shila-Paula, ver (e)), y dos unidades mineras en etapa de desarrollo (Tambomayo y San Gabriel, la última recientemente adquirida a Gold Fields, ver nota 5). Asimismo, el Grupo 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 2014 fueron aprobados por la Gerencia del Grupo el 26 de febrero de 2015 y, en su opinión, serán aprobados sin modificaciones en la sesión de Directorio y en la Junta General de Accionistas a llevarse a cabo durante el transcurso del primer trimestre del año 2015.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 fueron aprobados el 24 de febrero de 2014 y el 28 de febrero de 2013, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	País de constitución y operación	Participación en el capital emitido al			
		31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
		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	2.71	51.36
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	90.00	10.00	90.00	10.00
El Molle Verde S.A.C.	Perú	99.98	0.02	99.98	0.02
Apu Coropuna S.R.L.	Perú	70.00	-	70.00	-
Metalúrgica Los Volcanes S.A.	Perú	100.00	-	100.00	-
Cerro Hablador S.A.C.	Perú	99.00	1.00	99.00	1.00
Minera Azola S.A.C.	Perú	99.00	1.00	-	-
Compañía Minera Nueva Italia S.A.	Perú	-	93.08	-	93.08
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	0.01	99.99	0.01	99.99
Prestación de servicios					
Buenaventura Ingenieros S.A.	Perú	99.99	0.01	99.99	0.01
BISA Construcción S.A.	Perú	-	100.00	-	100.00
Contacto Corredores de Seguros S.A.	Perú	0.02	99.98	0.02	99.98
BISA Argentina S.A. (antes Minera San Francisco S.A.)	Argentina	56.42	43.58	56.42	43.58
Actividad industrial					
Procesadora Industrial Río Seco S.A.	Perú	100.00	-	100.00	-

- (*) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la participación del Grupo 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 de participación en sus acciones del capital social al 31 de diciembre de 2014 y de 2013), mantiene una inversión de 51.06 por ciento sobre el capital social de El Brocal, a través de la cual el Grupo mantiene una participación indirecta en El Brocal de 51.36 por ciento al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(e) Operaciones descontinuadas

El Grupo ha anunciado públicamente su decisión de vender las cuatro unidades mineras paralizadas arriba mencionadas en la nota 1(b); en consecuencia, las mismas han sido clasificadas como unidades mineras mantenidas para la venta. De acuerdo con lo establecido por la NIIF 5 "Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Descontinuadas", los activos y los pasivos relacionados se presentan en el estado consolidado de situación financiera al costo o al valor razonable menos los costos de venta, el menor.

Los activos y pasivos de estas cuatro unidades mineras mantenidas para la venta al 31 de diciembre de 2014, se presentan a continuación:

	2014 US\$(000)
Activo	
Efectivo	18
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	849
Inventarios, neto	2,581
Gastos contratados por anticipado	197
Concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo, neto	15,038
Activos clasificados como mantenidos para la venta	<u>18,683</u>
Pasivo	
Cuentas por pagar comerciales y diversas	(5,224)
Provisiones	(23,666)
Pasivos asociados directamente con activos clasificados como mantenidos para la venta	<u>(28,890)</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

A continuación se presentan los ingresos, gastos y resultados de estas cuatro unidades mineras mantenidas para la venta por los años 2014, 2013 y 2012:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Ingresos de operación			
Ventas netas	5,117	25,835	73,506
Total ingresos de operación	<u>5,117</u>	<u>25,835</u>	<u>73,506</u>
Costos de operación			
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización	(28,566)	(26,094)	(53,321)
Exploración en unidades en operación	(2,853)	(65,230)	(49,803)
Depreciación y amortización	(823)	(6,337)	(12,018)
Regalías mineras	(47)	(221)	(171)
Total costos de operación	<u>(32,289)</u>	<u>(97,882)</u>	<u>(115,313)</u>
Pérdida bruta	<u>(27,172)</u>	<u>(72,047)</u>	<u>(41,807)</u>
Gastos operativos, neto			
Gastos de administración	(523)	(2,358)	(5,177)
Gastos de ventas	(201)	(1,193)	(2,599)
Provisión por deterioro de activos de larga duración	(794)	(6,594)	(3,617)
Otros, neto	(1,763)	(669)	(2,892)
Total gastos operativos, neto	<u>(3,281)</u>	<u>(10,814)</u>	<u>(14,285)</u>
Pérdida de operación	<u>(30,453)</u>	<u>(82,861)</u>	<u>(56,092)</u>
Otros gastos, neto			
Ingresos financieros	1	2	-
Costos financieros	(799)	(1,074)	-
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio	145	180	(140)
Total otros gastos, neto	<u>(653)</u>	<u>(892)</u>	<u>(140)</u>
Pérdida antes de impuestos a las ganancias	<u>(31,106)</u>	<u>(83,753)</u>	<u>(56,232)</u>
Impuestos a las ganancias	(8)	(132)	(1,278)
Pérdida neta de unidades mineras clasificadas como mantenidas para la venta	<u>(31,114)</u>	<u>(83,885)</u>	<u>(57,510)</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los flujos netos de efectivo generados por estas cuatro unidades mineras mantenidas para la venta por los años 2014, 2013 y 2012, se presentan a continuación:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Actividades de operación	261	5,195	5,395
Actividades de inversión	(296)	(5,325)	(5,674)
Actividades de financiamiento	-	-	-
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo en el año por unidades mineras clasificadas como mantenidas para la venta	<u>(35)</u>	<u>(130)</u>	<u>(279)</u>

La pérdida neta por acción, básica y diluida, para los años 2014, 2013 y 2012, como consecuencia de la clasificación de estas cuatro unidades mineras como mantenidas para la venta, se presenta a continuación:

	2014 US\$	2013 US\$	2012 US\$
Pérdida por operaciones discontinuadas, por acción básica y diluida	<u>(0.12)</u>	<u>(0.33)</u>	<u>(0.23)</u>

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

2.1. Bases de preparación y presentación

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

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del modelo de costo histórico, a partir de los registros del Grupo, a excepción de aquellos activos financieros y pasivos financieros que son presentados al 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 todos los importes han sido redondeados a miles, excepto cuando se indique lo contrario.

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la Gerencia del Grupo utilice juicios, estimados y supuestos contables significativos, los mismos que son detallados en la nota 3 siguiente.

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 todo lo siguiente:

- 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.

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 en los 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

2.3. Cambios en las políticas contables y en la información a revelar

El Grupo ha aplicado por primera vez ciertas normas y modificaciones, las cuales han entrado en vigencia para los períodos anuales que comenzaron a partir del 1 de enero de 2014. Algunas de estas normas y modificaciones estuvieron referidas a: excepciones al requerimiento de consolidación para aquellas entidades que cumplan con la definición de “entidades de inversión”, compensación de activos financieros y pasivos financieros, novación de instrumentos financieros derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas, y pasivos por gravámenes, entre otros. Estos cambios y modificaciones no han tenido impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo debido a que no se han generado transacciones que se vieran afectadas por dichos cambios y modificaciones.

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

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.

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. Los derivados implícitos son medidos al 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 2014 y de 2013.

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 al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

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 transfiera 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 derechos y obligaciones que el Grupo ha retenido.

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.

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 recupero 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 recupero se acredita como costo financiero en el estado consolidado de resultados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(ii) 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 se presenta en el rubro de 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.

(iii) **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.

(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 en bancos.

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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).

(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 neto 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 financiero y que se encuentra dentro del alcance de 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 otro resultado integral. Si la contraprestación contingente no estuviera dentro del alcance de 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 liquidación 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

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 asociado 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 las asociadas se presenta por separado en el estado consolidado de resultados y representa la utilidad o pérdida después de impuestos de las asociadas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 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, directamente relacionados a la operación de la mina, 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Método de línea recta

La depreciación de los activos con una vida económica menor a la vida útil de la unidad minera o que se encuentran relacionados a labores administrativas, 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

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.

El Grupo como arrendatario -

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

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.

El Grupo como arrendador -

Los arrendamientos en los cuales el Grupo no transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad de un activo son clasificados como arrendamientos operativos.

Los costos directos iniciales incurridos en la negociación y cierre de un contrato de arrendamiento operativo son añadidos al valor en libros del activo arrendado y son reconocidos durante la vigencia del contrato sobre la base del reconocimiento del ingreso por alquileres. Los alquileres contingentes son reconocidos como ingreso en el período en el cual se ganan.

(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.

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las actividades de exploración 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 resultados según se incurren.

(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 son 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

(I) Propiedades de inversión -

Las propiedades de inversión se presentan al costo, neto de la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere.

La depreciación de las propiedades de inversión se determina siguiendo el método de línea recta usando una vida útil de 20 años.

Las propiedades de inversión se dan de baja, ya sea en el momento de su venta o cuando se retiran de su uso de manera permanente, y no se espera obtener beneficios económicos de su venta. La diferencia entre el ingreso neto por la venta y el importe en libros del activo se reconoce en el estado consolidado de resultados en el período en que el activo es dado de baja.

Sólo se efectúan transferencias de las propiedades de inversión cuando existe un cambio en el uso del activo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Para el caso de una transferencia desde una propiedad de inversión hacia un componente de propiedad, planta y equipo, el costo atribuido considerado para su registro es el valor razonable del activo a la fecha de cambio de uso. Si un componente de propiedad, planta y equipo se transfiere a una propiedad de inversión, el Grupo contabiliza el activo hasta la fecha de cambio de uso de acuerdo con la política contable establecida para la propiedad, planta y equipo.

(m) 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 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(n) 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.

(o) 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".

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

(p) 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.

(q) Reconocimiento de ingresos -

El ingreso es reconocido en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan al Grupo y puede 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 metales en concentrados que tienen cláusulas de precios provisionales contienen un derivado implícito, que requiere estar separado del contrato principal. El contrato principal es la venta de metales en concentrados, y el derivado implícito es el contrato a plazo por el cual la venta 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

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.

Ingresos por alquileres -

Los ingresos por alquileres que surgen de arrendamientos operativos sobre propiedades de inversión se registran siguiendo el método de línea recta durante la duración de los contratos y se presentan en el estado de consolidado de resultados.

(r) 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(s) Impuestos -

Impuestos a las ganancias 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.

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.

Impuestos a las ganancias diferido -

El impuesto a las ganancias 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.

Los pasivos por impuesto a las ganancias 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 las ganancias 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 las ganancias 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias 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 las ganancias 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 las ganancias diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por impuesto a las ganancias 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.

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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(t) Valor razonable

El Grupo mide sus instrumentos financieros, tales como derivados implícitos, instrumentos financieros de coberturas, 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 por los cuales se revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable descrita a continuación, en base al nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable como un todo:

- 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

El Grupo 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 Grupo 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.

Todas las coberturas del Grupo 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.

(v) Operaciones descontinuadas -

El Grupo clasifica los grupos a ser dispuestos como mantenidos para la venta si sus valores en libros van a ser recuperados a través de una venta en vez de su uso continuado. Los grupos a ser dispuestos clasificados como mantenidos para la venta se miden al valor en libros o valor razonable menos costos de vender, el menor.

Los criterios para la clasificación de mantenidos para la venta se cumplen solo cuando la venta es altamente probable y el grupo a ser dispuesto está disponible para la venta inmediata tal como se encuentra. Las acciones requeridas para completar la venta deberían indicar que es improbable que se hagan cambios significativos al plan o que se anule el plan. La Gerencia debe estar comprometida con la venta esperada en un plazo de un año desde la fecha de la clasificación. Las partidas de propiedad, planta y equipo no se deprecian o amortizan una vez que se clasifican como mantenidas para la venta.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta se presentan por separado como partidas corrientes en el estado consolidado de situación financiera. Un grupo a ser dispuesto califica como operación discontinuada si es un componente de una entidad que ya ha sido dispuesto o ha sido clasificado como mantenido para la venta, y:

- Representa una línea separada de negocios o área de operaciones geográfica importante.
- Es parte de un plan único coordinado para disponer una línea separada de negocios o área de operaciones geográfica importante.
- Es una subsidiaria adquirida exclusivamente con la intención de venderla.

Las operaciones descontinuadas se excluyen de los resultados de las operaciones continuas y son presentados en un único importe de utilidad o pérdidas neto de impuestos de operaciones descontinuadas en el estado consolidado de resultados.

Se presenta información adicional en la nota 1(e). Todas las otras notas a los estados financieros consolidados incluyen montos de operaciones continuadas, a menos que se indique lo contrario.

(w) Participación en operaciones conjuntas -

El Grupo mantiene participaciones en operaciones conjuntas, que son entidades controladas en forma conjunta donde los participantes mantienen un acuerdo contractual que establece el control conjunto sobre las actividades económicas de la entidad. El contrato requiere que haya unanimidad en la toma de decisiones financieras y operativas por parte de los miembros de la operación conjunta. El Grupo reconoce su participación en la operación conjunta a través del método de la consolidación proporcional. El Grupo combina su participación proporcional sobre cada uno de los activos, pasivos, ingresos y gastos de la operación conjunta con las partidas similares, línea por línea, en sus estados financieros consolidados. Los estados financieros de la operación conjunta se preparan para el mismo período de información que el del Grupo. De ser necesario, se realizan ajustes a los fines de alinear las políticas contables de la operación conjunta con las del Grupo.

3. Juicios, estimados y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros consolidados del Grupo requiere que la Gerencia deba realizar juicios, estimados y supuestos contables que afectan de manera significativa los importes de ingresos, gastos, activos y pasivos, las revelaciones relacionadas así como también la revelación sobre pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados. Los estimados y los supuestos contables 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 actuales circunstancias. La incertidumbre acerca de estos estimados y supuestos contables podría ocasionar resultados en períodos futuros que requieran ajustes significativos a los importes en libros de los activos y/o pasivos afectados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El Grupo ha identificado aquellas áreas en donde se requieren de juicios, estimados y supuestos contables significativos. A continuación se presenta información acerca de cada una de estas áreas y el impacto en los estados financieros consolidados y en las políticas contables del Grupo por la aplicación de los juicios, estimados y supuestos contables significativos que han sido utilizados:

3.1. 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 -

Por su naturaleza, las contingencias solamente serán resueltas cuando uno o más eventos futuros ocurran o dejen de ocurrir. La evaluación de la existencia e importes potenciales de las contingencias del Grupo involucra inherentemente el ejercicio de un juicio significativo por parte de la Gerencia y el uso de estimados sobre los resultados de eventos futuros.

(b) Fecha de inicio de la etapa de desarrollo -

El Grupo continuamente evalúa la situación de cada uno de los proyectos de exploración en sus unidades mineras con el propósito de determinar la fecha efectiva en la que se iniciará la etapa de desarrollo. Uno de los criterios más relevantes que es utilizado por la Gerencia para evaluar la fecha de inicio de la etapa de desarrollo es cuando el Grupo determina que la propiedad puede ser económicamente desarrollada.

(c) Fecha de inicio de la etapa de producción -

El Grupo continuamente evalúa la situación de cada una de sus minas en desarrollo con el propósito de determinar la fecha efectiva en la que se iniciará la etapa de producción. Los criterios que son utilizados por la Gerencia para evaluar la fecha de inicio de la etapa de producción son determinados de acuerdo con la naturaleza particular de cada uno de los proyectos mineros, tal como la complejidad técnica del proyecto y/o su ubicación geográfica. El Grupo toma en consideración diferentes criterios relevantes con el propósito de determinar la fecha efectiva en la que ha sido iniciada la etapa de producción. Algunos de estos criterios relevantes incluyen, pero no se limitan a:

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 dichos costos pasan a formar parte del costo de producción de los inventarios o se registran como gastos, excepto en el caso de aquellos costos que califican para su capitalización y se refieren a adiciones o mejoras de activos. También es en ese momento en que se comienza la depreciación y la amortización de los activos de larga duración.

3.2. 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 conllevan un alto riesgo de ocasionar ajustes significativos sobre los importes en libros de los activos y los pasivos durante el próximo período. El Grupo ha basado sus estimados y supuestos contables tomando en consideración aquellos 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 pudieran surgir más allá del control del Grupo. Los cambios son reflejados en los supuestos al momento de ocurrir.

(a) Determinación de reservas y recursos minerales -

El Grupo calcula sus reservas y recursos minerales a través de la utilización de métodos generalmente aplicados por la industria minera, y de conformidad con guías internacionales sobre la materia. 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 estimación de las cantidades de reservas y recursos minerales es complejo y requiere de la toma de 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 y recursos minerales debido a, entre otros, revisiones de los datos o supuestos geológicos, cambios en los precios asumidos, costos de producción y resultados de actividades de exploración. Los cambios en las estimaciones de las reservas minerales podrían afectar principalmente el valor en libros de Concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo, los cargos a resultados correspondientes a depreciación y amortización, y el valor en libros de la provisión por cierre de unidades mineras.

(b) Método de unidades de producción -

Aquellas reservas minerales que son económicamente recuperables son tomadas en consideración para la determinación de la depreciación y/o amortización de activos específicos de la mina.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Esto resulta en cargos por depreciación y/o amortización que son proporcionales al desgaste de la vida útil remanente de la mina. Cada una de las vidas útiles es evaluada de manera anual en función de las limitaciones físicas inherentes del activo en particular, y de las nuevas evaluaciones de las reservas minerales económicamente recuperables. Estos cálculos requieren del uso de estimados y supuestos, los mismos que incluyen el importe de las reservas minerales económicamente recuperables. Los cambios en estos estimados son registrados prospectivamente.

(c) Provisión por cierre de unidades mineras -

El Grupo determina una provisión por cierre de sus unidades mineras en cada fecha de reporte utilizando un modelo de flujos de caja futuros descontados. A efectos de determinar el importe de dicha provisión, es necesario realizar estimados y supuestos significativos, pues existen numerosos factores que afectarán el importe final de 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, así como cambios también en las tasas de descuento y en los plazos en los cuales se espera que tales costos serán incurridos. Estas incertidumbres podrían resultar en desembolsos reales futuros que diferirían de aquellos importes actualmente registrados en los libros contables. El importe de 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 las unidades mineras.

(d) Inventarios, neto -

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

La prueba del valor neto de realización es efectuada de manera anual, y representa el valor de venta estimado futuro, menos los costos estimados para completar la producción y aquellos costos necesarios para llevar a cabo la venta.

(e) Deterioro de activos no financieros -

El Grupo evalúa, al fin de cada año, si existe algún indicio de que el valor de sus activos no financieros se hubiera 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. La evaluación requiere del uso de estimados y supuestos, tales como precios de los minerales a largo plazo, tasas de descuento, costos de operación, entre otros. Estos estimados y supuestos están sujetos a riesgos e incertidumbres.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El valor razonable para los activos mineros es determinado, generalmente, por el valor presente de los flujos de caja futuros que surgen del uso continuo del activo, los cuales incluyen algunos estimados, tales como el costo de los planes futuros de expansión, utilizando los supuestos que un tercero podría tomar en consideración. Los flujos de caja futuros son descontados a su valor presente utilizando una tasa de descuento que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo, así como también los riesgos específicos del activo o la unidad generadora de efectivo bajo evaluación.

El Grupo ha determinado las operaciones de cada unidad como unidad generadora de efectivo independiente.

(f) Impuestos -

El activo por impuesto a las ganancias diferido se reconoce por las pérdidas tributarias no usados en la medida que sea probable que exista rentas imponibles contra las cuales se puedan compensar. Se requiere un juicio significativo de la Gerencia para determinar el monto del activo diferido que puede ser reconocido basado en la fecha probable de recupero y el nivel de rentas imponibles futuras, así como en estrategias futuras de planeamiento tributario.

(g) Valor razonable de contraprestación contingente -

La contraprestación contingente que resulta de una combinación de negocios se mide por su valor razonable a la fecha de la adquisición, como parte de dicha combinación de negocios. Si la contraprestación contingente reúne los requisitos para ser reconocida como un pasivo financiero, se la vuelve a medir posteriormente por su valor razonable a cada fecha de los estados financieros consolidados. La determinación del valor razonable de la contraprestación contingente está basada en un modelo de flujos de caja futuros descontados. Los supuestos clave toman en consideración la probabilidad de alcanzar cada meta de rendimiento financiero, así como el factor de descuento.

4. Normas e interpretaciones publicadas pero aún no vigentes

A continuación se describen aquellas normas e interpretaciones aplicables al Grupo, que han sido publicadas, pero que no se encontraban aún en vigencia a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados del Grupo. El Grupo tiene la intención de adoptar estas normas e interpretaciones, según corresponda, cuando las mismas entren en vigencia.

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, la misma que recoge todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”, así como todas las versiones previas de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de coberturas. La NIIF 9 tiene vigencia para aquellos períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2018, y se permite su adopción anticipada. Se permite la aplicación retroactiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Se permite la aplicación anticipada de las versiones previas de la aplicación anticipada de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) si la fecha de la aplicación inicial es antes del 1

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

de febrero de 2015. Se espera que la adopción de la NIIF 9 no tenga un efecto significativo en la clasificación y en la medición de los activos financieros y los pasivos financieros del Grupo.

Mejoras Anuales de las NIIF - Ciclo 2010 - 2012

Estas mejoras de las NIIF tienen vigencia a partir del 1 de julio de 2014 y no se espera que tengan un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo. Estas mejoras están relacionadas con la NIIF 2 "Pagos Basados en Acciones" (aclara varios asuntos que se encuentran relacionados con condiciones de desempeño y devengo de beneficios), con la NIIF 3 "Combinaciones de Negocios" (establece la clasificación de aquellos pasivos surgidos en combinaciones de negocios y su medición posterior al valor razonable), con la NIIF 8 "Segmentos Operativos" (requiere una mayor revelación acerca de los criterios para la agregación de segmentos), y con la NIC 24 "Revelaciones de Partes Relacionadas" (requiere mayores revelaciones y aclara que una entidad que provee servicios gerenciales es una entidad relacionada).

Mejoras Anuales de las NIIF - Ciclo 2011 - 2013

Estas mejoras de las NIIF tienen vigencia a partir del 1 de julio de 2014 y no se espera que tengan un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo. Estas mejoras están relacionadas con la NIIF 3 "Combinaciones de Negocios" (establece que los acuerdos conjuntos se encuentran fuera del alcance de esta norma), y con la NIC 40 "Propiedades de Inversión" (establece que los servicios complementarios van a diferenciar entre una propiedad de inversión y una propiedad ocupada por su dueño).

NIIF 15 "Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes"

La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014, y estableció un modelo de cinco pasos que será aplicado a aquellos ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15, el ingreso es reconocido por un importe que refleja la consideración contractual que ha sido acordada con el cliente. Los principios contables en la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para medir y reconocer los ingresos. Esta nueva NIIF acerca de los ingresos será de aplicación para todas las entidades, y reemplazará a todos los requerimientos de reconocimiento de los ingresos bajo NIIF. Es requerida una aplicación retroactiva completa o modificada para aquellos períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2017, y es permitida su adopción de manera anticipada. El Grupo actualmente se encuentra evaluando el impacto de la NIIF 15 en sus estados financieros consolidados y se planea adoptar esta nueva norma en la fecha requerida de su entrada en vigencia.

5. Combinaciones de negocios

Adquisición de participación controladora en Canteras del Hallazgo S.A.C. -

El 18 de agosto de 2014, Buenaventura adquirió de Minera Gold Fields Perú S.A. (en adelante "Gold Fields") el 51 por ciento de las acciones representativas del capital social de Canteras del Hallazgo S.A.C., el mismo que representa la totalidad de la participación de Gold Fields en el patrimonio neto de esta entidad.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Canteras del Hallazgo S.A.C. es una sociedad anónima cerrada peruana constituida en el año 2009 y propietaria del proyecto minero Chucapaca, el mismo que se encuentra ubicado en el distrito de Ichuña, provincia de General Sánchez Cerro, departamento de Moquegua, Perú. De acuerdo a estudios efectuados previamente, se ha evidenciado existencia de oro, plata, cobre y antimonio en la zona, específicamente en el depósito de Canahuire.

La contraprestación por la adquisición de Canteras del Hallazgo S.A.C. ascendió a:

	US\$(000)
Pago en efectivo	81,000
Contraprestación contingente	<u>23,026</u>
	<u>104,026</u>

Asimismo, el Grupo ha reconocido una ganancia ascendente a US\$59,852,000 en el estado consolidado de resultados, como consecuencia de medir la participación previamente mantenida por Buenaventura en el patrimonio neto de Canteras del Hallazgo S.A.C. (US\$40,094,000) a su valor razonable a la fecha de la adquisición (US\$99,946,000).

Activos adquiridos y pasivos asumidos -

Los valores razonables de los activos y pasivos identificables de Canteras del Hallazgo S.A.C. a la fecha de la adquisición fueron:

	US\$(000)
Activos	
Efectivo y equivalentes de efectivo	684
Saldo a favor por impuestos a las ganancias	29
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	10,599
Concesiones mineras, propiedad, planta y equipo, neto	<u>203,972</u>
	<u>215,284</u>
Pasivos	
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido, neto	9,235
Cuentas por pagar comerciales y diversas y provisiones	<u>724</u>
	<u>9,959</u>
Total activos netos identificables medidos a sus valores razonables	<u>205,325</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la Gerencia del Grupo ha determinado un pasivo por impuestos a las ganancias diferido de US\$9,235,000, tomando como base el valor preliminar de la base tributaria del rubro "Concesiones mineras, propiedad, planta y equipo, neto".

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Contraprestación contingente -

Como parte del contrato de compra - venta celebrado entre Buenaventura y Gold Fields, se considera el pago futuro de una contraprestación contingente ascendente a US\$23,026,000, la misma que corresponde al valor presente de los pagos futuros por regalías equivalentes al 1.5 por ciento sobre las ventas futuras de minerales provenientes de las propiedades mineras adquiridas. El valor razonable de dicha contraprestación contingente ha sido determinado utilizando la técnica de valoración del enfoque de los ingresos. A continuación se presenta información acerca de los datos significativos de valuación no observables:

Promedio anual de ventas futuras de mineral (US\$000)	231,217
Años de vida de las propiedades mineras	12
Tasa de descuento (%)	10

Un aumento o una disminución significativa de cualquiera de estos datos de valuación no observables darán como resultado un valor razonable mayor o menor en el pasivo financiero por contraprestación contingente, en el pasivo no corriente del estado consolidado de situación financiera. Los cambios en el valor razonable de este pasivo serán reconocidos como ganancia o pérdida en los resultados del período que corresponda.

Al 31 de diciembre de 2014, es altamente probable que el Grupo alcance las ventas futuras de mineral que han sido proyectadas. El valor razonable de la contraprestación contingente que ha sido determinado al 31 de diciembre de 2014 refleja este supuesto.

El Grupo tendrá el derecho de adquisición preferente sobre esta regalía en el caso de que Gold Fields decidiera venderla.

Fusión -

Con fecha 22 de setiembre de 2014, la Junta General de Accionistas de Buenaventura aprobó por unanimidad la fusión por absorción entre Buenaventura (como empresa absorbente) y su subsidiaria Canteras del Hallazgo S.A.C. (como empresa absorbida). Dicha fusión por absorción entró en vigencia el 3 de diciembre de 2014, fecha en la cual Buenaventura absorbió la totalidad de los activos y de los pasivos de Canteras del Hallazgo S.A.C. a sus valores en libros. Asimismo, esta fecha fue considerada como la de finalización del período de medición de la combinación de negocios.

A continuación se presenta información financiera resumida sobre Canteras del Hallazgo S.A.C. a la fecha de la fusión por absorción, antes de efectuar eliminaciones entre compañías:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Estado de situación financiera al 3 de diciembre de 2014 -

	US\$(000)
Activos corrientes	10,433
Activos no corrientes	128,693
Pasivos corrientes	242
Pasivos no corrientes	-
Patrimonio neto	138,884

Estado de resultados por el período de once meses terminado el 3 de diciembre de 2014 -

	US\$(000)
Gastos de administración	(2,344)
Pérdida neta por diferencia en cambio	(2,319)
Pérdida neta	<u>(4,663)</u>

6. Transacciones en nuevos soles

Las operaciones en nuevos soles son efectuadas a los tipos de cambio publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y A.F.P.s. Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio publicados por dicha institución para los dólares estadounidenses fueron de US\$0.3355 para la compra y de US\$0.3346 para la venta (US\$0.3579 para la compra y US\$0.3577 para la venta al 31 de diciembre de 2013), y han sido aplicados por el Grupo para sus cuentas de activo y pasivo, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el Grupo tenía los siguientes activos y pasivos en nuevos soles:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	30,431	48,866
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	399,914	450,655
Saldo a favor por impuestos a las ganancias	160,647	104,487
Gastos contratados por anticipado	68,883	30,159
	<u>659,875</u>	<u>634,167</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales y diversas	(386,036)	(947,354)
Provisiones	(78,215)	(116,600)
	<u>(464,251)</u>	<u>(1,063,954)</u>
Posición activa (pasiva), neta	<u>195,624</u>	<u>(429,787)</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

7. Efectivo y equivalentes de efectivo

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Caja	1,371	753
Cuentas corrientes	33,115	50,523
Depósitos a plazo	<u>44,026</u>	<u>-</u>
	<u>78,512</u>	<u>51,276</u>

Las cuentas corrientes bancarias son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado.

Al 31 de diciembre de 2014, los depósitos a plazo eran mantenidos en instituciones financieras de primer orden, los cuales generaban intereses a tasas anuales que fluctuaban entre 0.10 y 4.00 por ciento y tenían vencimientos originales de entre seis y siete días, de acuerdo con las necesidades de efectivo inmediatas del Grupo.

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 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Cuentas por cobrar comerciales, neto (b)		
Clientes nacionales	107,638	55,926
Clientes del exterior	59,377	108,836
Entidades relacionadas, nota 28(b)	<u>15,081</u>	<u>9,421</u>
	182,096	174,183
Provisión por cobranza dudosa (e)	<u>(21,741)</u>	<u>(21,741)</u>
	<u>160,355</u>	<u>152,442</u>
Cuentas por cobrar diversas		
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	76,532	72,668
Solicitud de devolución del impuesto general a las ventas (c)	30,529	13,727
Depósitos por detracciones (d)	13,843	10,622
Cuentas por cobrar a terceros	13,853	14,089
Reclamos a terceros	3,764	14
Anticipos otorgados a proveedores	720	3,630
Préstamos al personal	1,588	1,427
Entidades relacionadas, nota 28(b)	334	15,890
Otros menores	<u>6,737</u>	<u>4,573</u>
	<u>147,900</u>	<u>136,640</u>
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	<u>308,255</u>	<u>289,082</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	281,604	261,003
Porción no corriente	<u>26,651</u>	<u>28,079</u>
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	<u>308,255</u>	<u>289,082</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 1 a 120 días US\$(000)	Más de 120 días US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2014	160,355	153,652	5,089	1,614
Al 31 de diciembre de 2013	152,442	152,095	-	347

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) Corresponde principalmente a solicitudes de devolución del impuesto general a las ventas que se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. Buenaventura ha interpuesto recursos de reclamación en noviembre de 2013 en relación con una solicitud de devolución por S/.19,500,000 (equivalente a US\$6,541,000), y en enero de 2015 en relación con dos solicitudes de devolución por S/.55,500,000 y S/.15,600,000 (equivalentes a US\$18,618,000 y a US\$5,233,000, respectivamente) debido a que la Administración Tributaria compensó estos saldos a favor con deudas tributarias determinadas en procesos de fiscalización de períodos anteriores, en lugar de ser devueltos a Buenaventura. En agosto de 2014, la Administración Tributaria declaró infundado el recurso de reclamación presentado en el año 2013, por lo que Buenaventura ha presentado un recurso de apelación al mismo en setiembre de 2014.

En opinión de la Gerencia de Buenaventura y de sus asesores legales, las compensaciones efectuadas por la Administración Tributaria no tienen sustento legal, por lo que Buenaventura cuenta con argumentos suficientes y adecuados a las normas legales aplicables como para obtener un resultado favorable en estos procesos de reclamación y apelación que han sido iniciados.

- (d) Corresponde a depósitos por detracciones que son mantenidos en el Banco de la Nación y que la Administración Tributaria ha dispuesto retener en base a sus facultades de fiscalización. Dichos fondos solamente podrán ser utilizados para cancelar deudas tributarias que las compañías mantengan con la Administración Tributaria.
- (e) La provisión por cobranza dudosa no ha mostrado movimiento alguno durante los años 2014, 2013 y 2012. En opinión de la Gerencia del Grupo, el saldo de la provisión por cobranza dudosa es suficiente para cubrir, de manera adecuada, los riesgos 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 principalmente 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 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Productos terminados	32,375	45,617
Productos en proceso	119,239	112,287
Repuestos y suministros	40,493	47,828
	<u>192,107</u>	<u>205,732</u>
Provisión para pérdida de valor de inventarios (b)	<u>(7,735)</u>	<u>(6,647)</u>
	<u>184,372</u>	<u>199,085</u>
Clasificación por su utilización:		
Porción corriente	150,284	175,719
Porción no corriente	34,088	23,366
	<u>184,372</u>	<u>199,085</u>

Los productos en proceso incluyen mineral ubicado en los depósitos aledaños a la mina Tajo Norte de la subsidiaria El Brocal. A continuación se presenta la composición del mineral clasificado que se almacena principalmente en los stocks aledaños a la mina Tajo Norte al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014		2013	
	US\$(000)	TMS	US\$(000)	TMS
Tipo I y II (mineral de cobre)	1,261	68,782	2,883	369,564
Tipo III (mineral de plomo/zinc)	45,963	2,746,634	39,978	2,369,576
	<u>47,224</u>	<u>2,815,416</u>	<u>42,861</u>	<u>2,739,140</u>
Clasificación por su utilización:				
Porción corriente	13,136		19,495	
Porción no corriente	34,088		23,366	
	<u>47,224</u>		<u>42,861</u>	

Como parte de la preparación de la unidad minera para extraer y tratar mineral a un volumen de 18,000 TMS/ día, la Gerencia de El Brocal decidió acumular material con contenido metálico en los stocks aledaños al Tajo Norte, el cual será tratado a partir del primer trimestre del año 2015.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) La provisión para pérdida de valor de inventarios tuvo el siguiente movimiento durante los años 2014, 2013 y 2012:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Saldo inicial	6,647	3,244	3,053
Provisión para pérdida de valor de productos terminados	3,722	3,403	212
Provisión para pérdida de valor de repuestos y suministros	1,663	1,265	268
Reversión de provisión para pérdida de valor de repuestos y suministros	(708)	(1,265)	(289)
Transferencia a activos clasificados como mantenidos para la venta	(1,559)	-	-
Castigo de mineral clasificado	(2,030)	-	-
Saldo final	<u>7,735</u>	<u>6,647</u>	<u>3,244</u>

En opinión de la Gerencia del Grupo, el saldo de la provisión para pérdida de valor de inventarios es suficiente para cubrir, de manera adecuada, los riesgos de obsolescencia y de lento movimiento de este rubro a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

10. Inversiones en asociadas

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

	Participación en el patrimonio neto		Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
	Al 31 de diciembre de 2014 %	Al 31 de diciembre de 2013 %		
Minera Yanacocha S.R.L.	43.65	43.65	1,185,971	1,360,689
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	19.584	19.584	982,206	904,315
Compañía Minera Coimolache S.A.	40.095	40.095	52,685	43,367
Canteras del Hallazgo S.A.C.	-	49.00	-	39,231
Otras inversiones menores			3,519	2,700
			<u>2,224,381</u>	<u>2,350,302</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) La participación neta del Grupo en las utilidades (pérdidas) de sus empresas asociadas es la siguiente:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Minera Yanacocha S.R.L.	(174,747)	(251,109)	282,797
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	77,891	116,160	156,003
Compañía Minera Coimolache S.A.	22,256	20,804	40,187
	<u>(74,600)</u>	<u>(114,145)</u>	<u>478,987</u>

Las inversiones que el Grupo mantiene en sus asociadas Minera Yanacocha S.R.L. (a través de su subsidiaria Compañía Minera Condesa S.A.) y Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A., representan las inversiones más significativas del Grupo. Sus operaciones son estratégicas para las actividades del Grupo y la participación en sus resultados ha sido importante en relación con las utilidades (pérdidas) netas del Grupo en los años 2014, 2013 y 2012. A continuación se presenta información relevante sobre dichas inversiones:

Inversión en Minera Yanacocha S.R.L. -

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

Durante los últimos años, Yanacocha ha venido desarrollando el proyecto minero Conga, el mismo que consiste en dos depósitos de oro y pórfido de cobre que se encuentran localizados al noreste de la zona de operaciones de Yanacocha, en las provincias de Celendín, Cajamarca y Hualgayoc, de la región Cajamarca.

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	
Estado de situación financiera al 31 de diciembre de:			
Activos corrientes	1,275,288	940,998	
Activos no corrientes	2,207,908	2,813,694	
Pasivos corrientes	(229,838)	(226,147)	
Pasivos no corrientes	(573,581)	(448,495)	
Patrimonio neto reportado	<u>2,679,777</u>	<u>3,080,050</u>	
Participación del Grupo (43.65%)	1,169,723	1,344,441	
Crédito mercantil implícito	16,248	16,248	
	<u>1,185,971</u>	<u>1,360,689</u>	
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de:			
Ventas netas	1,210,457	1,458,145	2,218,921
Costo de ventas	(890,390)	(983,238)	(832,116)
Otros ingresos de operación	20,705	29,181	22,861
Costo de otros ingresos de operación	(22,422)	(28,672)	(22,069)
Gastos de administración	(128,347)	(156,822)	(210,309)
Gastos de ventas	(41,325)	(47,925)	(71,676)
Ingresos (gastos) financieros, neto	850	2,153	(764)
Provisión por deterioro de activos de larga duración	(541,142)	(1,038,548)	-
Otros gastos, neto	(39,215)	(13,024)	(71,146)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias	(430,829)	(778,750)	1,033,702
Impuestos a las ganancias	30,556	203,471	(385,827)
Utilidad (pérdida) neta reportada	<u>(400,273)</u>	<u>(575,279)</u>	<u>647,875</u>
Participación del Grupo (43.65%)	<u>(174,747)</u>	<u>(251,109)</u>	<u>282,797</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Durante los años 2014 y 2013, Yanacocha registró cargos por deterioro de sus activos de larga duración, netos de impuestos, por US\$378,799,000 y US\$726,984,000, respectivamente, lo cual redujo el patrimonio neto de Yanacocha y, por lo tanto, la participación patrimonial del Grupo en esta asociada en los dos últimos años. Este deterioro ha tenido su origen en la caída significativa de los precios del oro y de la plata en comparación con los promedios obtenidos en años anteriores, leyes más bajas que se esperan obtener de sus depósitos maduros, el agotamiento natural de las reservas, y los mayores costos que deberán ser incurridos con el propósito de obtener la licencia social para operar el proyecto minero Conga.

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

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

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Estado de situación financiera al 31 de diciembre de:		
Activos corrientes	677,652	1,453,386
Activos no corrientes	5,094,332	3,374,815
Pasivos corrientes	(552,572)	(427,314)
Pasivos no corrientes	(754,322)	(313,403)
Patrimonio neto reportado	4,465,090	4,087,484
Ajustes para adecuar a las políticas contables del Grupo	-	(20,124)
Patrimonio neto ajustado	4,465,090	4,067,360
Participación del Grupo (19.58%)	874,443	796,552
Crédito mercantil implícito	107,763	107,763
	<u>982,206</u>	<u>904,315</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Estado de resultados por los años terminados			
el 31 de diciembre de:			
Ventas netas	1,467,097	1,811,488	2,127,023
Costo de ventas	(797,481)	(795,064)	(765,789)
Gastos de ventas	(54,210)	(68,448)	(78,674)
Gastos relacionados a la construcción de la planta de agua	-	-	(19,606)
Otros ingresos (gastos) de operación, neto	(3,629)	147	(9,898)
Ingresos financieros	2,443	2,178	1,886
Costos financieros	(369)	(1,843)	(6,951)
Utilidad (pérdida) neta por diferencia en cambio	2,284	(1,858)	3,149
Utilidad antes de impuestos a las ganancias	616,135	946,600	1,251,140
Impuestos a las ganancias	(238,529)	(333,338)	(454,556)
Utilidad neta reportada	377,606	613,262	796,584
Ajustes para adecuar a las políticas contables del Grupo	20,124	(20,124)	-
Utilidad neta ajustada	397,730	593,138	796,584
Participación del Grupo (19.58%)	77,891	116,160	156,003

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el valor de cotización bursátil de las 350,056,012 acciones que el Grupo mantenía en Cerro Verde ascendió a US\$1,645,319,000 y a US\$1,679,597,000, respectivamente (valor de cotización bursátil unitario de US\$24.00 y de US\$24.50, respectivamente).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Inversión en Compañía Minera Coimolache S.A. -

Compañía Minera Coimolache S.A. 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 Compañía Minera Coimolache S.A. de acuerdo con NIIF:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	
Estado de situación financiera al 31 de diciembre de:			
Activos corrientes	69,640	74,867	
Activos no corrientes	139,421	128,882	
Pasivos corrientes	(37,115)	(55,685)	
Pasivos no corrientes	(18,607)	(13,857)	
Patrimonio neto, reportado	<u>153,339</u>	<u>134,207</u>	
Ajustes para adecuar a las políticas contables del Grupo	(21,939)	(26,047)	
Patrimonio neto, ajustado	<u>131,400</u>	<u>108,160</u>	
Participación del Grupo (40.095%)	<u>52,685</u>	<u>43,367</u>	
	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de:			
Ingresos	192,369	209,636	262,597
Costo de ventas	(100,649)	(124,325)	(113,866)
Gastos administrativos	(2,073)	(1,843)	(2,344)
Gastos de venta	(1,077)	(522)	(701)
Otros ingresos operativos, neto	929	779	361
Ingresos financieros	47	335	353
Gastos financieros	(583)	(2,385)	(5,463)
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio	(1,465)	(524)	1,305
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	87,498	81,151	142,242
Impuestos a las ganancias	(36,090)	(34,156)	(50,995)
Utilidad neta, reportada	<u>51,408</u>	<u>46,995</u>	<u>91,247</u>
Ajustes para adecuar a las políticas contables del Grupo	4,099	4,892	8,983
Utilidad neta, ajustada	<u>55,507</u>	<u>51,887</u>	<u>100,230</u>
Participación del Grupo (40.095%)	<u>22,256</u>	<u>20,804</u>	<u>40,187</u>

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 2013 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Retiros US\$(000)	Ventas US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Retiros US\$(000)	Ventas US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Fusión de Canteras del Hallazgo US\$(000)	Transferencia a activos mantenidos para la venta US\$(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)
Costo													
Terrenos	6,029	6,044	-	(4)	-	12,069	10,590	(357)	-	129	130	(560)	22,001
Terrenos mineros	7,215	-	-	-	-	7,215	-	-	-	-	-	-	7,215
Concesiones mineras	137,309	-	-	-	-	137,309	67	(7,528)	-	-	75,472	(14,526)	190,794
Costos de desarrollo de mina	272,906	81,603	-	-	-	354,509	138,527	(2,586)	-	2,575	127,809	(89,377)	531,457
Edificios, construcciones y otros	505,749	4,864	(151)	(798)	6,340	516,004	3,467	(2,222)	(1,536)	521,960	688	(40,170)	998,191
Maquinaria y equipo	459,921	93,810	(2,566)	(11,572)	28,285	567,878	6,716	(6,893)	(20)	214,808	840	(33,246)	750,083
Unidades de transporte	11,967	1,295	(26)	(680)	680	13,236	484	(1,230)	(658)	78	-	(960)	10,950
Muebles y enseres	12,256	720	(26)	(140)	799	13,609	1,587	(79)	(5)	1,208	5	(3,300)	13,025
Unidades por recibir	43,672	8,292	(1,371)	-	(14,119)	36,474	3,233	(19,450)	-	(8,421)	-	-	11,836
Trabajos en curso	431,836	297,852	(288)	-	(21,985)	707,415	114,151	(30,272)	-	(732,337)	-	(1,037)	57,920
Costo de desbroce	44,623	35,029	-	-	-	79,652	6,069	-	-	-	-	-	85,721
Cierre de unidades mineras	56,218	38,117	(4,804)	-	-	89,531	1,031	(11,464)	-	-	-	(15,012)	64,086
	<u>1,989,701</u>	<u>567,626</u>	<u>(9,232)</u>	<u>(13,194)</u>	<u>-</u>	<u>2,534,901</u>	<u>285,922</u>	<u>(82,081)</u>	<u>(2,219)</u>	<u>-</u>	<u>204,944</u>	<u>(198,188)</u>	<u>2,743,279</u>
Depreciación y amortización acumulada													
Terrenos mineros	3,202	-	-	-	-	3,202	-	(3,202)	-	-	-	-	-
Concesiones mineras	74,283	9,776	-	-	-	84,059	5,058	-	-	-	-	(11,721)	77,396
Costos de desarrollo de mina	201,017	30,667	-	-	-	231,684	35,480	(2,492)	-	-	-	(80,394)	184,278
Edificios, construcciones y otros	216,797	72,151	(151)	(677)	(6,719)	281,401	65,962	(932)	-	-	246	(32,632)	314,045
Maquinaria y equipo	280,819	62,233	(693)	(6,103)	6,719	342,975	87,215	(5,058)	(8)	-	571	(25,934)	399,761
Unidades de transporte	7,771	1,312	(26)	(652)	-	8,405	842	(684)	(562)	-	-	(725)	7,276
Muebles y enseres	7,055	1,086	(25)	(137)	-	7,979	1,253	(143)	-	-	2	(2,770)	6,321
Costo de desbroce	2,285	854	-	-	-	3,139	3,343	-	-	-	-	-	6,482
Cierre de unidades mineras	24,250	13,336	-	-	-	37,586	4,216	(365)	-	-	-	(9,169)	32,268
	<u>817,479</u>	<u>191,415</u>	<u>(895)</u>	<u>(7,569)</u>	<u>-</u>	<u>1,000,430</u>	<u>203,369</u>	<u>(12,876)</u>	<u>(570)</u>	<u>-</u>	<u>819</u>	<u>(163,345)</u>	<u>1,027,827</u>
Provisión por deterioro de activos de larga duración:													
Derechos mineros de Antapite	2,805	-	-	-	-	2,805	-	-	-	-	-	(2,805)	-
Propiedad, planta y equipo	4,735	-	-	-	-	4,735	794	-	-	-	-	(5,529)	-
Costos de desarrollo	4,877	3,912	-	-	-	8,789	-	-	-	-	-	(8,789)	-
Cierre de unidades mineras	-	1,668	-	-	-	1,668	-	-	-	-	-	(1,668)	-
Trabajos en curso	-	1,014	-	-	-	1,014	-	-	-	-	-	(1,014)	-
	<u>12,417</u>	<u>6,594</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19,011</u>	<u>794</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(19,805)</u>	<u>-</u>
Costo neto	<u>1,159,805</u>					<u>1,515,460</u>							<u>1,715,452</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) Durante el año 2014, el Grupo reconoció pérdidas por deterioro de valor de ciertos activos por US\$794,000, como resultado de la disminución del nivel y calidad de reservas de la unidad mineras de Shila-Paula (US\$6,594,000 en el año 2013 y US\$3,617,000 en el año 2012). 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 11.37 por ciento. La Gerencia considera que no existirán cambios significativos en la tasa de descuento que puedan incrementar la pérdida por deterioro.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, el saldo de la provisión por deterioro de activos de larga duración es suficiente para cubrir, de manera adecuada, los riesgos de deterioro de los activos de larga duración de la Compañía a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

- (c) El valor en libros de los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero ascendió a US\$233,826,000 al 31 de diciembre de 2014 (US\$234,397,000 al 31 de diciembre de 2013) y se presenta dentro de diversos rubros de propiedad, planta y equipo. Durante el año 2014, las adiciones bajo esta modalidad ascendieron a US\$142,315,000 (US\$115,397,000 durante el año 2013). Los activos arrendados han sido otorgados en garantía de las obligaciones correspondientes.
- (d) El importe de costos financieros capitalizados durante el año 2014 fue de US\$20,079,000 (US\$16,570,000 durante el año 2013). La tasa promedio usada para determinar el costo financiero a ser capitalizado fue de 4.255 por ciento durante el año 2014 (4.246 por ciento durante el año 2013).

12. Propiedades de inversión, neto

Las propiedades de inversión del Grupo consisten de oficinas administrativas en siete pisos (6,252 metros cuadrados), 154 estacionamientos y 20 depósitos, todos en el Edificio Capital El Derby, ubicado en el distrito de Surco, departamento de Lima, Perú.

A continuación se presenta el movimiento del costo y depreciación acumulada por el año 2014:

	Costo bruto US\$(000)	Depreciación acumulada US\$(000)	Costo neto US\$(000)
Saldo al 1 de enero de 2014	-	-	-
Adiciones	12,103	(903)	11,200
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>12,103</u>	<u>(903)</u>	<u>11,200</u>

El Grupo no tiene restricciones en la realización de su propiedad de inversión.

Durante el año 2014, los ingresos por alquiler provenientes de estas propiedades de inversión ascendieron a US\$1,542,000.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

13. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 2014, comprende un préstamo bancario denominado en dólares estadounidenses por US\$40 millones otorgado en agosto de 2014 por el Banco de Crédito del Perú, el mismo que genera intereses a una tasa efectiva anual de 1.5 por ciento y tiene un plazo original de 365 días, con vencimiento en agosto de 2015.

14. Cuentas por pagar comerciales y diversas

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

	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Cuentas por pagar comerciales (b)		
Terceros	206,844	219,730
Entidades relacionadas, nota 28(b)	<u>1,794</u>	<u>1,427</u>
	<u>208,638</u>	<u>221,157</u>
Cuentas por pagar diversas		
Cuentas por pagar a accionistas minoritarios	15,181	11,772
Tributos por pagar	13,409	11,602
Remuneraciones y obligaciones similares por pagar	12,879	18,797
Regalías mineras por pagar al Estado Peruano	2,654	2,455
Dividendos por pagar	1,117	1,115
Otras cuentas por pagar	<u>15,362</u>	<u>30,863</u>
	<u>60,602</u>	<u>76,604</u>
	<u>269,240</u>	<u>297,761</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	254,000	285,532
Porción no corriente	<u>15,240</u>	<u>12,229</u>
Total cuentas por pagar comerciales y diversas	<u>269,240</u>	<u>297,761</u>

(b) Las cuentas por pagar comerciales son originadas principalmente por la adquisición de materiales, suministros, repuestos y servicios prestados por terceros. Estas obligaciones tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no cuentan con garantías específicas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

15. Provisiones

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

	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración (b)	103,010	136,357
Provisión para pasivos ambientales	6,708	9,224
Provisión para contingencias de seguridad	6,475	1,679
Provisión para contingencias laborales	4,729	6,021
Participación de los trabajadores	3,916	7,206
Provisión para obligaciones con las comunidades	2,851	6,974
Participación del directorio	1,385	1,604
Provisión para contingencias ambientales	1,092	4,031
Provisión para compensación a funcionarios (c)	449	1,885
Provisiones diversas	851	1,195
	<u>131,466</u>	<u>176,176</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	67,895	69,800
Porción no corriente	63,571	106,376
	<u>131,466</u>	<u>176,176</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:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo inicial	140,452	99,438
Cambios en los estimados	226	40,992
Aumento por actualización del valor presente de la provisión	2,494	6,402
Adiciones por nuevos planes de cierre	623	16,665
Desembolsos	(19,427)	(27,140)
Reclasificación a pasivos asociados directamente con activos clasificados como mantenidos para la venta	(21,358)	-
Saldo final	<u>103,010</u>	<u>136,357</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	44,936	39,577
Porción no corriente	58,074	96,780
	<u>103,010</u>	<u>136,357</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración representa el valor presente de aquellos costos de cierre en los cuales se espera incurrir entre los años 2015 y 2025. El estimado de dichos costos de cierre está basado en estudios que han sido preparados por asesores independientes, los mismos que cumplen con las regulaciones ambientales vigentes.

La provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración corresponde principalmente a actividades que deberán ser llevadas a cabo con el propósito de restaurar aquellas zonas que han sido afectadas por los trabajos de exploración y/o explotación. Las principales actividades a ser ejecutadas corresponden a movimientos de tierra, labores de revegetación y desmontaje de las plantas. Los presupuestos de cierre de unidades mineras y proyectos de exploración son revisados de manera periódica para tomar en cuenta cualquier cambio significativo que hubiera ocurrido en alguno de los estudios realizados. Sin embargo, los costos de cierre dependerán de los precios de mercado de los trabajos de cierre requeridos que reflejarán las condiciones económicas futuras. Asimismo, el momento en el que serán efectuados los desembolsos dependerá de la vida útil de la mina, lo cual estará en función de las cotizaciones futuras de los metales.

Al 31 de diciembre de 2014, el valor futuro de la provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración asciende a US\$149,793,000, el mismo que ha sido descontado a valor presente utilizando la tasa libre de riesgo, la cual va en un rango de 0.66 a 3.95 por ciento, en un período de uno a treinta años, obteniendo como resultado un pasivo actualizado ascendente a US\$103,010,000 (US\$136,357,000 al 31 de diciembre de 2013). La Gerencia de la Compañía 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.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, Buenaventura había constituido cartas fianza a favor del Ministerio de Energía y Minas por US\$73,208,000 y US\$66,185,000, respectivamente, como garantía de los planes de cierre de sus unidades mineras y proyectos de exploración vigentes a dichas fechas. Asimismo, Con fecha 12 de enero de 2014, Buenaventura firmó una carta fianza con el Banco Scotiabank por el Proyecto "Tantahuatay" R.D. 160-2011 correspondiente al cierre de mina por US\$14,362,000.

(c) Provisión para compensación a funcionarios -

Los funcionarios de la Compañía reciben una compensación que está basada en la apreciación de las acciones de la Compañía, y que únicamente puede ser liquidada en efectivo, siempre que el funcionario se encuentre trabajando en la Compañía al vencimiento de cada programa. Los programas de compensación a funcionarios son estructurados principalmente en plazos de 10 años, y son distribuidos en varios programas de compensación sucesivos con vencimientos escalonados. La liquidación de cada programa de compensación es determinada en función de la variación de los precios de las acciones de la Compañía entre la fecha de otorgamiento y la fecha de vencimiento de dicho programa de compensación, sobre el número de acciones que corresponda.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los principales supuestos que han sido utilizados por la Compañía con el propósito de determinar la estimación del valor razonable son los siguientes:

	2014	2013
Volatilidad histórica de las acciones	48.15%	47.69%
Tasa de interés libre de riesgo para el período restante hasta el vencimiento de las opciones	0.00%	0.00%
Rendimiento de los dividendos	1.21%	1.29%
Período cubierto por cada programa de compensación	10 años	10 años
Valor de mercado de las acciones al cierre	US\$9.56	US\$11.22

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 en el futuro. La volatilidad esperada refleja el supuesto de que la volatilidad histórica para un período de vida similar de las opciones indica la tendencia en el futuro, lo cual, no necesariamente podría ser el resultado final real.

El modelo de valuación que ha sido utilizado por la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fue el de Turnbull & Wakeman.

A continuación se presenta el movimiento de las acciones sujetas a los programas de compensación a funcionarios:

	Número de acciones	
	2014	2013
Saldo inicial	4,234,779	3,969,664
Otorgadas	145,000	790,000
Retiradas	(386,431)	(70,199)
Liquidadas	(570,634)	(454,686)
Saldo final	<u>3,422,714</u>	<u>4,234,779</u>

Los vencimientos de las acciones por año son como sigue: 574,499 acciones durante el año 2015; 603,915 acciones durante el año 2016; 576,000 acciones durante el año 2017; y 1,668,300 acciones a partir del año 2018 y en adelante.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo inicial	1,885	26,872
Provisión (reversión) del año	77	(19,143)
Pagos	(1,513)	(5,844)
Saldo final	<u>449</u>	<u>1,885</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	-	1,513
Porción no corriente	449	372
	<u>449</u>	<u>1,885</u>

16. Obligaciones financieras

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Empresa de Generación Huanza S.A.		
Banco de Crédito del Perú - Arrendamiento financiero (b)	199,170	119,000
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.		
Banco de Crédito del Perú - Contratos de venta con arrendamiento financiero posterior (c)	165,039	115,397
Otras obligaciones	5,000	-
Buenaventura Ingenieros S.A.		
Banco de Crédito del Perú - Arrendamiento financiero (d)	13,988	-
Otros	<u>108</u>	-
Total obligaciones financieras	<u>383,305</u>	<u>234,397</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	69,950	11,370
Porción no corriente	313,355	223,027
Total obligaciones financieras	<u>383,305</u>	<u>234,397</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (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.
- Tasa de interés anual: Libor a tres meses más 4.00 por ciento.
- Plazo: 6 años a partir de agosto de 2014, con vencimiento final en noviembre de 2020.
- Garantías: Equipos arrendados.
- Amortización del crédito: A través de 26 cuotas trimestrales variables y una cuota final de US\$44,191,000.

Con fecha 30 de junio de 2014, el Banco de Crédito del Perú amplió el financiamiento arriba mencionado, a través de la incorporación de un nuevo tramo en los términos y condiciones siguientes:

- Capital: US\$108,780,000.
- Tasa de interés anual: Libor a tres meses más 4.20 por ciento.
- Plazo: 6 años a partir de agosto de 2014, con vencimiento final en noviembre de 2020.
- Garantías: Equipos arrendados.
- Amortización del crédito: A través de una cuota inicial de US\$23,780,000, además de 26 cuotas trimestrales variables y una cuota final de US\$68,905,000.

- (c) Con fecha 25 de setiembre de 2013, la Junta General de Accionistas de El Brocal aprobó obtener financiamiento mediante contratos de venta con arrendamiento financiero posterior a través de la enajenación de activos por el mismo valor, que incluyen equipos, maquinarias y plantas de producción ubicadas en la unidad minera de Colquijirca, en los términos y condiciones siguientes:

- Capital: US\$180,000,000.
- Tasa de interés anual: Libor a tres meses más 5.00 por ciento.
- Plazo: 5 años a partir del 20 de marzo de 2014, con vencimiento final en el año 2019.
- Amortización del crédito: A través de 20 cuotas trimestrales variables.

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

Como parte de los compromisos adquiridos en relación con la deuda antes mencionada, El Brocal cumplió con los siguientes indicadores financieros al 31 de diciembre de 2014:

- (i) Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda: Mayor a 1.3 veces a partir del 1 de enero de 2014.
- (ii) Ratio de Apalancamiento: Menor a 1.0 veces.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(iii) Ratio de Endeudamiento:

- (a) Menor a 3.0 veces al 31 de diciembre de 2014;
- (b) Menor a 2.5 veces desde el 1 de enero de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2015;
y,
- (c) 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 calculan al cierre de cada trimestre terminado en marzo, junio, setiembre y diciembre de cada año.

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

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

- Capital: US\$14,944,000.
- Tasa de interés anual: 4.60 por ciento.
- Plazo: 5 años y 4 meses a partir de abril de 2014, con vencimiento final en julio de 2019.
- Garantías: Bienes inmuebles arrendados.
- Amortización del crédito: A través de 64 cuotas mensuales de US\$208,000 cada una.

17. Patrimonio neto

(a) Capital emitido -

El capital emitido de la Compañía está expresado en nuevos soles y se encuentra conformado por acciones comunes autorizadas, íntegramente pagadas y con derecho a voto, cuyo valor nominal es de S/.10.00 por acción. A continuación se presenta el detalle de la composición del capital emitido al 31 de diciembre de 2014 y 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	(21,174,734)	(211,747)	(62,665)
	<u>253,715,190</u>	<u>2,537,152</u>	<u>750,497</u>

El precio de mercado de las acciones comunes de la Compañía ascendió a US\$10.58 por acción al 31 de diciembre de 2014 (US\$10.74 al 31 de diciembre de 2013), y presentó una frecuencia de negociación del 100 por ciento en el año 2014 (95.00 por ciento en el año 2013).

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 presenta el detalle de la composición de las acciones de inversión al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	Número de acciones	Acciones de inversión S/.(000)	Acciones de inversión US\$(000)
Acciones comunes	744,640	7,447	2,161
Acciones en tesorería	(272,963)	(2,730)	(765)
	<u>471,677</u>	<u>4,717</u>	<u>1,396</u>

El precio de mercado de las acciones de inversión de la Compañía ascendió a US\$8.72 por acción al 31 de diciembre de 2014 (US\$10.73 al 31 de diciembre de 2013), y no presentó frecuencia de negociación en el año 2014 (10.00 por ciento en el año 2013).

(c) Reserva legal -

Según se encuentra establecido en la Ley General de Sociedades, es requerido que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distribuible de cada ejercicio, deducidos los impuestos a las ganancias, sea transferido a una reserva legal, hasta que la misma sea igual al 20 por ciento del capital emitido. Dicha reserva legal puede ser utilizada con el propósito de compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambas situaciones la obligación de reponerla posteriormente.

A pesar de que, al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y de 2012, el saldo de la reserva legal excedió el límite mencionado anteriormente, durante los años 2014 y 2012, la Compañía incrementó su reserva legal en US\$47,000 y US\$24,000, respectivamente, debido a la caducidad de ciertos dividendos por esos importes que no fueron cobrados por los respectivos accionistas en un período de tres años, de acuerdo con lo estipulado en el artículo 232º de la Ley General de Sociedades.

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 2014, 2013 y 2012:

Junta / sesión	Fecha	Dividendos declarados y pagados US\$(000)	Dividendos por acción US\$
Dividendos 2014			
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	27 de marzo	3,032	0.01
Sesión de Directorio	30 de octubre	6,339	0.02
Menos - Dividendos de las acciones de tesorería		<u>(729)</u>	
		<u>8,642</u>	
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>	

(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\$15,057,000.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(f) Utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida -

La utilidad (pérdida) neta por acción básica es calculada dividiendo la utilidad (pérdida) neta del año entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el año. A continuación se presenta la composición del número de acciones vigentes al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y de 2012, así como el número de acciones consideradas en el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida:

	Número de acciones (denominador en el cálculo de la utilidad / pérdida por acción, neto de las acciones en tesorería)		
	Comunes	De inversión	Total
Saldos al 1° de enero de 2013	253,759,664	472,907	254,232,571
Acciones en tesorería adquiridas durante el año 2013	<u>(44,474)</u>	<u>(1,230)</u>	<u>(45,704)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013 y de 2014	<u>253,715,190</u>	<u>471,677</u>	<u>254,186,867</u>

A continuación se presenta el cálculo de la utilidad (pérdida) por acción atribuible a la controladora:

	2014	2013	2012
Utilidad (pérdida) neta (numerador) - US\$	(76,065,000)	(107,257,000)	701,100,000
Total acciones comunes y de inversión (denominador)	<u>254,186,867</u>	<u>254,186,867</u>	<u>254,232,571</u>
Utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida - US\$	<u>(0.30)</u>	<u>(0.42)</u>	<u>2.76</u>

Asimismo se presenta el cálculo de la pérdida por acción por las operaciones continuadas a la controladora:

	2014	2013	2012
Utilidad (pérdida) neta (numerador) - US\$	(44,951,000)	(23,372,000)	758,610,000
Total acciones comunes y de inversión (denominador)	<u>254,186,867</u>	<u>254,186,867</u>	<u>254,232,571</u>
Utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida - US\$	<u>(0.18)</u>	<u>(0.09)</u>	<u>2.98</u>

La utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida es la misma en ambos casos, debido a que no existen efectos reductores sobre la utilidad (pérdida) neta por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, de 2013 y de 2012.

No ha habido ninguna transacción con acciones comunes o de inversión entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

18. 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	2014 %	2013 %	2012 %
Participación de intereses no controladores:				
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	Perú	45.93	45.93	49.28
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	Perú	40.00	40.00	40.00
Minera La Zanja S.R.L.	Perú	46.94	46.94	46.94
		2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Saldos acumulados de intereses no controladores materiales:				
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	Perú	208,664	203,749	190,089
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	Perú	3,600	2,228	2,228
Minera La Zanja S.R.L.	Perú	85,756	85,029	85,029
		<u>298,020</u>	<u>291,006</u>	<u>277,346</u>
		2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Utilidad (pérdida) asignada a los intereses no controladores materiales:				
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.		3,450	(3,541)	16,822
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca		10,250	12,302	18,904
Minera La Zanja S.R.L.		725	18,760	23,694
		<u>14,425</u>	<u>27,521</u>	<u>59,420</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (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 2014:

	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	110,244	14,657	119,591
Activos no corrientes	654,819	70	159,245
Pasivos corrientes	152,721	5,727	42,405
Pasivos no corrientes	157,996	-	53,742
Total patrimonio neto	454,346	9,000	182,689
Atribuible a:			
Accionistas de la controladora	245,682	5,400	96,933
Intereses no controladores	208,664	3,600	85,756
	<u>454,346</u>	<u>9,000</u>	<u>182,689</u>

Estado de situación financiera al 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)
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)
Total patrimonio neto	443,632	5,569	181,143
Atribuible a:			
Accionistas de la controladora	239,883	3,341	96,114
Intereses no controladores	203,749	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 resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014:

	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)
Ingresos	210,002	36,867	185,286
Costo de ventas	(149,969)	(74)	(137,659)
Gastos administrativos	(17,617)	(113)	(5,920)
Gastos de ventas	(7,103)	-	(1,441)
Exploración en áreas no operativas	(5,085)	-	(19,689)
Otros ingresos (gastos) operativos	(50)	(1)	(3,389)
Costos financieros	(4)	(3)	(1,728)
Ingresos financieros			1
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio	(1,039)	(50)	(1,525)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	29,135	36,626	13,936
Impuesto a las ganancias	(21,621)	(10,996)	(12,388)
Utilidad neta	7,514	25,630	1,548
Atribuible a intereses no controladores	3,450	10,250	725
Dividendos pagados a los intereses no controladores	-	8,880	-

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. Chaupiloma 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. US\$(000)	S.M.R.L. Chupiloma Dos de Cajamarca US\$(000)	Minera La Zanja S.R.L. 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 flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2014:

	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	71,682	22,375	17,075
Actividades de inversión	(131,045)		(20,452)
Actividades de financiamiento	54,642	(22,200)	7,000
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo en el período	(4,721)	175	3623

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	80,197	34,864	71,621
Actividades de inversión	(215,758)	7	15,079
Actividades de financiamiento	121,202	(34,450)	(90,100)
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo en el período	(14,359)	421	(3,400)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Estado de flujos de efectivo 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)
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>

19. Situación tributaria

(a) Marco tributario actual -

La Compañía y sus subsidiarias peruanas están sujetas al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2014, la tasa del impuesto a la renta es 30 por ciento sobre la utilidad gravable y 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.

Mediante Ley N° 30296 publicada el 31 de diciembre de 2014, se introdujeron ciertas modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, vigentes a partir del 1 de enero de 2015. Las más relevantes se presentan a continuación:

- Se establece una reducción gradual de la tasa de impuesto a la renta empresarial de 30% a 28% en los años 2015 y 2016; a 27% en los años 2017 y 2018; y a 26% en el año 2019 y futuros.
- Se prevé un incremento progresivo en la tasa aplicable al impuesto a los dividendos de 4.1% a 6.8% en los años 2015 y 2016; a 8.0% en los años 2017 y 2018; y a 9.3% en el año 2019 y futuros. Estas tasas serán de aplicación a la distribución de utilidades que se adopten o se pongan a disposición en efectivo o en especie, lo que ocurra primero, a partir del 1 de enero de 2015.
- Se ha establecido que a los resultados acumulados u otros conceptos susceptibles de generar dividendos gravados, obtenidos hasta el 31 de diciembre de 2014 y que formen parte de la distribución de dividendos o de cualquier otra forma de distribución de utilidades, se les aplicará la tasa de 4.1%.

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, 2013 y 2014
Bisa Construcción S.A.	2011, 2012, 2013 y 2014
Buenaventura Ingenieros S.A.	2011, 2012, 2013 y 2014
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.	2010, 2011 , 2012, 2013 y 2014
Compañía Minera Colquirrumi S.A.	2010, 2011 , 2012, 2013 y 2014
Consorcio Energético de Huancavelica S.A.	2009, 2011, 2012, 2013 y 2014
Contacto Corredores de Seguros S.A.	2010, 2011, 2012, 2013 y 2014
El Molle Verde S.A.C.	2011, 2012, 2013 y 2014
Empresa de Generación Huanza S.A.	2010, 2011 , 2012, 2013 y 2014
Inversiones Colquijirca S.A.	2010, 2011 , 2012, 2013 y 2014
Minera La Zanja S.R.L. (*)	2010,2013 y 2014
Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (**)	2010, 2011, 2012, 2013 y 2014
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	2010, 2011 , 2012, 2013 y 2014
Procesadora Industrial Río Seco S. A.	2010, 2011, 2012, 2013 y 2014
Apu Coropuna S.R.L.	2013 y 2014
Cerro Hablador S. A. C.	2013 y 2014
Minera Azola S. R. L.	2014

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 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

En la nota 27(g) se presentan los procesos tributarios abiertos del Grupo y sus asociadas.

(c) Pérdida tributaria arrastrable -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la pérdida tributaria arrastrable determinada por la Compañía asciende a S/.127,794,000 y a S/.176,262,000, respectivamente (equivalente a US\$42,755,000 y US\$60,659,000, respectivamente). En noviembre de 2010, se presentó ante la Administración Tributaria una declaración jurada rectificatoria por el ejercicio 2009, la misma que incrementó la pérdida tributaria arrastrable. De acuerdo con lo permitido por la Ley del Impuesto a la Renta, la Compañía ha optado por el sistema de compensación de dicha pérdida tributaria arrastrable tomando en consideración el límite anual que equivale al 50 por ciento de la renta neta futura, hasta agotar su importe.

La Gerencia de la Compañía ha decidido reconocer contablemente el activo por impuestos a las ganancias diferido relacionado con la pérdida tributaria arrastrable, debido a que existe certeza razonable de que se pueda compensar dicha pérdida tributaria arrastrable con rentas netas futuras.

(d) Precios de transferencia -

Para propósitos de la determinación del impuesto a la renta corriente, los precios y los importes de aquellas contraprestaciones que hubieran sido acordadas en transacciones entre partes vinculadas o que sean llevadas a cabo desde, hacia o a través de países o territorios de baja o nula imposición, deberán 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 la Compañía. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, 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 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

20. 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.

A continuación se presentan las ventas netas a clientes por región geográfica:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Ventas y prestación de servicios por región geográfica:			
Ventas de concentrados y metales			
América	531,460	690,224	722,323
Perú	434,958	306,693	502,681
Europa	46,585	70,020	98,085
Asia	54,268	67,978	53,090
África	-	921	-
	<u>1,067,271</u>	<u>1,135,836</u>	<u>1,376,179</u>
Prestación de servicios			
Perú	61,034	79,344	46,656
Asia	-	241	-
América	-	-	8
	<u>61,034</u>	<u>79,585</u>	<u>46,664</u>
	<u>1,128,305</u>	<u>1,215,421</u>	<u>1,422,843</u>

A continuación se presenta las ventas netas a clientes por tipo de producto:

Ventas por metal:			
Oro	554,805	637,032	738,477
Plata	356,021	362,805	544,947
Cobre	271,282	182,399	177,573
Zinc	47,653	71,187	82,873
Plomo	39,658	55,951	52,834
	<u>1,269,419</u>	<u>1,309,374</u>	<u>1,596,704</u>
Deducciones comerciales	(185,061)	(127,053)	(143,717)
Ajuste de liquidaciones del período actual	(5,994)	(1,437)	14,816
Derivado implícito por venta de concentrados	(9,862)	6,140	1,776
Operaciones de cobertura	3,886	662	(72)
Ventas netas de las unidades mantenidas para la venta	(5,117)	(25,835)	(73,506)
	<u>1,067,271</u>	<u>1,161,851</u>	<u>1,396,001</u>
Prestación de servicios	<u>61,034</u>	<u>53,570</u>	<u>26,842</u>
	<u>1,128,305</u>	<u>1,215,421</u>	<u>1,422,843</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Concentración de ventas -

Durante el año 2014, los tres clientes más importantes representaron el 62, 17 y 4 por ciento del total de las ventas netas del Grupo (65, 13 y 8 por ciento durante el año 2013, y 59, 18 y 5 por ciento durante el año 2012). Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el 85 y 80 por ciento, respectivamente, de las cuentas por cobrar comerciales corresponden a estos tres clientes.

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.

21. Costo de ventas, sin considerar depreciación y amortización

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Saldo inicial de productos terminados y en proceso, neto de depreciación y amortización	122,786	129,699	141,400
Costo de producción			
Servicios prestados por terceros	285,365	270,245	228,705
Consumo de materiales y suministros	109,584	114,808	124,833
Gastos de personal	117,856	115,725	93,241
Electricidad y agua	30,595	28,465	25,940
Alquileres	12,924	25,404	10,243
Transporte	22,584	15,416	11,295
Seguros	7,099	9,269	11,239
Mantenimiento y reparación	7,075	6,931	5,591
Costo de concentrado adquirido a terceros	-	(175)	18,563
Provisión para pérdidas de valor de productos terminados	3,040	313	125
Otros gastos de producción	16,338	33,313	33,291
Total del costo de producción del período	<u>612,460</u>	<u>619,714</u>	<u>563,066</u>
Saldo final de productos terminados y en proceso, neto de depreciación y amortización	<u>(120,707)</u>	<u>(122,128)</u>	<u>(133,223)</u>
Costo de ventas, sin considerar depreciación y amortización	<u>614,539</u>	<u>627,285</u>	<u>571,243</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

22. Exploración en unidades en operación

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	81,692	116,829	119,571
Consumo de materiales y suministros	10,849	22,816	22,258
Gasto de personal	3,449	14,370	5,779
Transporte	767	4,388	1,351
Alquileres	1,042	2,348	886
Seguros	20	944	333
Mantenimiento y reparación	29	596	174
Otros gastos menores	2,857	4,852	2,666
	<u>100,705</u>	<u>167,143</u>	<u>153,018</u>
Total exploración en unidades en operación	100,705	167,143	153,018
Exploración en unidades en operación por operaciones descontinuadas	<u>(2,853)</u>	<u>(65,230)</u>	<u>(49,803)</u>
Exploración en unidades en operación por operaciones continuadas	<u>97,852</u>	<u>101,913</u>	<u>103,215</u>

23. Regalías mineras

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Sindicato Minero de Orcopampa S.A., nota 27(b)	21,688	23,843	34,863
Regalías al Estado Peruano	6,784	6,278	2,489
Otras menores	15	502	315
	<u>28,487</u>	<u>30,623</u>	<u>37,667</u>
Total regalías mineras	28,487	30,623	37,667
Regalías mineras por operaciones descontinuadas	<u>(47)</u>	<u>(221)</u>	<u>(171)</u>
Regalías mineras por operaciones continuadas	<u>28,440</u>	<u>30,402</u>	<u>37,496</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

24. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Gastos de personal	37,983	40,133	40,665
Cargas diversas de gestión	27,758	20,932	28,717
Gastos de viaje y movilidad	908	7,890	1,846
Honorarios profesionales	13,956	7,109	12,307
Seguros	3,726	5,443	2,901
Donaciones	5,034	2,884	2,181
Consumo de materiales y suministros	1,688	1,701	1,669
Alquileres	3,217	1,635	2,058
Comunicaciones	1,276	1,618	989
Participación de directorio	1,163	1,575	2,522
Cánones y tributos	1,207	1,532	377
Suscripciones y cotizaciones	779	802	768
Mantenimiento y reparación	2,720	473	457
Provisión (reversión) por compensación a funcionarios	89	(20,207)	1,799
Amortización de otros activos	121	3,956	39
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total gastos de administración	101,625	77,476	99,295
Gastos de administración por operaciones descontinuadas	(523)	(2,358)	(5,177)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Gastos de administración por operaciones continuadas	101,102	75,118	94,118
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

25. Exploración en áreas no operativas

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	34,582	17,801	62,321
Gastos de personal	6,053	6,359	8,667
Consumo de materiales y suministros	3,213	2,490	7,981
Alquileres	1,142	707	3,195
Transporte	168	162	989
Mantenimiento y reparación	139	122	275
Seguros	75	60	177
Otros gastos menores	4,635	5,104	11,886
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Exploración en áreas no operativas por operaciones continuadas	50,007	32,805	95,491
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

26. 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 2013 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)	Abono (cargo) al estado consolidado de resultados de US\$(000)	Abono (cargo) al estado consolidado de resultados acumulados de US\$(000)	Cargo en concesiones mineras por fusión con Canteras del Hallazgo S.A.C. US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)
Activo diferido por impuestos a las ganancias con efecto en resultados								
Diferencia de tasas de depreciación y amortización	40,211	17,434	-	57,645	816	-	-	58,461
Pérdidas tributarias arrastrables	32,788	(8,513)	-	24,275	8,211	-	-	32,486
Provisión para cierre de unidades mineras, neto	15,375	4,709	-	20,084	(288)	-	-	19,796
Efecto por traslación a U.S. dólares	16,806	(14,568)	141	2,379	(2,379)	-	-	0
Pasivo ambiental por Mina Santa Bárbara	1,621	(192)	-	1,429	(190)	-	-	1,239
Provisión para compensación de funcionarios	8,453	(7,862)	-	591	(462)	-	-	129
Otros menores	16,933	(233)	603	17,303	312	-	-	17,615
	<u>132,187</u>	<u>(9,225)</u>	<u>744</u>	<u>123,706</u>	<u>6,020</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>129,726</u>
Menos - Provisión para recuperación del activo diferido relacionado a la provisión por cierre de unidades mineras	(5,317)	(1,087)	-	(6,404)	2,167	-	-	(4,237)
	<u>126,870</u>	<u>(10,312)</u>	<u>744</u>	<u>117,302</u>	<u>8,187</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>125,489</u>
Activo diferido por impuestos a las ganancias con efecto en resultados acumulados								
Instrumentos financieros derivados de cobertura	-	-	328	328	2,212	-	-	2,540
	<u>126,870</u>	<u>(10,312)</u>	<u>1,072</u>	<u>117,630</u>	<u>10,399</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>128,029</u>
Activo diferido por regalías mineras e impuesto especial a la minería con efecto en resultados								
Gastos de exploración	3,476	(1,519)	-	1,957	(1,509)	-	-	448
Otros menores	215	(85)	50	180	186	-	-	366
	<u>3,691</u>	<u>(1,604)</u>	<u>50</u>	<u>2,137</u>	<u>(1,323)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>814</u>
Activo diferido total	<u>130,561</u>	<u>(11,916)</u>	<u>1,122</u>	<u>119,767</u>	<u>9,076</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>128,843</u>
Pasivo diferido por impuestos a las ganancias con efecto en resultados								
Diferencias de tasas de amortización de costos de desarrollo	(13,093)	(5,267)	(144)	(18,504)	(19,345)	-	-	(37,849)
Efecto por traslación a U.S. dólares	-	(8,076)	-	(8,076)	(23,417)	-	-	(31,493)
Costo atribuido de propiedad, planta y equipo	(3,927)	511	-	(3,416)	824	-	-	(2,592)
Pérdida no realizada en instrumentos financieros	-	-	-	-	-	(1,033)	-	(1,033)
Estimación del valor razonable del derivado implícito por venta de concentrados y ajustes finales de liquidaciones provisionales abiertas	(29)	(658)	-	(687)	687	-	-	-
Otros menores	(1,376)	(3,798)	-	(5,174)	(15,397)	-	(9,235)	(29,806)
	<u>(18,425)</u>	<u>(17,288)</u>	<u>(144)</u>	<u>(35,857)</u>	<u>(56,648)</u>	<u>(1,033)</u>	<u>(9,235)</u>	<u>(102,773)</u>
Pasivo diferido por regalías mineras e impuesto especial a la minería								
Costo atribuido de propiedad, planta y equipo	(284)	81	-	(203)	38	-	-	(165)
Otros menores	(151)	(31)	-	(182)	528	(170)	-	176
	<u>(435)</u>	<u>50</u>	<u>-</u>	<u>(385)</u>	<u>566</u>	<u>(170)</u>	<u>-</u>	<u>11</u>
Pasivo diferido total	<u>(18,860)</u>	<u>(17,238)</u>	<u>(144)</u>	<u>(36,242)</u>	<u>(56,082)</u>	<u>(1,203)</u>	<u>(9,235)</u>	<u>(102,762)</u>
Activo por impuestos a las ganancias diferido, neto	<u>111,701</u>			<u>83,525</u>				<u>26,081</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) A continuación se presenta el activo diferido neto en el estado consolidado de situación financiera:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activo por impuestos a las ganancias diferido, neto	47,675	83,525
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido, neto	<u>21,594</u>	<u>-</u>
	<u>26,081</u>	<u>83,525</u>

- (c) A continuación presentamos la composición de las provisiones por impuestos a las ganancias mostradas en el estado consolidado de resultados por los años 2014, 2013 y 2012:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Composición del impuesto a las ganancias			
Corriente	(19,006)	(57,328)	(130,507)
Diferido	<u>(47,006)</u>	<u>(29,154)</u>	<u>(12,451)</u>
	<u>(66,012)</u>	<u>(86,482)</u>	<u>(142,958)</u>

- (d) A continuación se presenta una reconciliación entre el gasto por impuestos a las ganancias y la utilidad antes de impuestos multiplicada por la tasa legal de impuestos por los años 2014, 2013 y 2012:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias	<u>35,486</u>	<u>90,631</u>	<u>960,988</u>
Gasto (ingreso) teórico por impuesto a las ganancias	10,646	27,189	288,296
Partidas permanentes y otras:			
Participación en resultados de subsidiarias y asociadas	22,380	34,243	(143,696)
Efecto por traslación a U.S. dólares	33,032	22,644	(11,716)
Efecto por cambio de tasa del impuesto a las ganancias	113	-	-
Diferencia en cambio de pérdida tributaria arrastrable	1,038	2,337	(3,794)
Gasto (ingreso) neto no deducible (gravable) tributariamente	(11,019)	5,836	4,578
Resultados de unidades mineras mantenidas para la venta	(9,332)	(25,126)	(16,870)
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	413	(1,650)	(5,876)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Otras partidas permanentes	11,505	10,334	7,498
Gasto por impuesto a las ganancias	58,776	75,807	118,420
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	7,236	10,675	24,538
Total impuestos a las ganancias	66,012	86,482	142,958

- (b) En el caso de las inversiones en asociadas, la Compañía no ha reconocido un activo diferido por impuesto a las ganancias neto de US\$213,838,000 en relación con el exceso de la base contable sobre la base tributaria de dichas inversiones en asociadas, debido a que, a pesar de que únicamente ejerce influencia significativa sobre estas asociadas, tiene la intención y la capacidad de mantener estas inversiones hasta que se agoten las reservas de mineral. En este sentido, la Compañía considera que la diferencia temporal será revertida a través de dividendos que serán recibidos en el futuro, los mismos que no se encuentran afectos al impuesto a las ganancias a cargo de la Compañía. No existe ninguna obligación legal o contractual para que la Gerencia de la Compañía se vea forzada a vender sus inversiones en estas asociadas (evento que originaría que la ganancia de capital sea imponible en base a la legislación tributaria vigente).

27. 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.

El Grupo considera que el pasivo registrado es suficiente para cumplir con la regulación de medio ambiente vigente en el Perú.

- (b) Concesiones arrendadas -

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 23.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) Fianzas otorgadas por Buenaventura -

Fianza solidaria a Huanza

Con fecha 2 de diciembre de 2009, el Banco de Crédito del Perú celebró un contrato de arrendamiento financiero por US\$119,000,000 con Consorcio Energético de Huancavelica S.A., Empresa de Generación Huanza S.A. y Buenaventura. Dicho arrendamiento financiero es a favor de Empresa de Generación Huanza S.A., sin embargo, en el contrato de arrendamiento financiero se encuentra estipulado que Buenaventura se constituirá en fiador solidario de Empresa de Generación Huanza S.A., garantizando, a favor del Banco de Crédito del Perú, el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones establecidas.

Carta fianza por cierre de mina a Coimolache

Con fecha 12 de enero de 2014, Buenaventura firmó una carta fianza con el Banco Scotiabank por el Proyecto "Tantahuatay" R.D. 160-2011 correspondiente al cierre de mina por US\$14,362,000.

Comfort letter a Bisa y Bico

Con fecha 27 de noviembre de 2014, Buenaventura firmó una carta al Banco de Crédito en la que se compromete a trabajar en la restitución de la solvencia en el corto plazo.

Comfort letter a Brocal

Con fecha 21 de noviembre de 2013, Buenaventura (como accionista) firmó una carta al Banco de Crédito en la que se compromete a mantener su participación accionaria, asegurar que el Brocal mantenga suficientes recursos financieros y realizar los aportes que resulten necesarios para que Brocal mantenga suficientes recursos financieros.

(d) (Arrendamientos operativos (el Grupo como arrendatario) -

La Compañía ha suscrito un contrato de arrendamiento operativo para sus oficinas administrativas ubicadas en Calle Las Begonias N° 415, San Isidro, Lima, Perú, por un plazo de 10 años. La Compañía tiene la opción de arrendar los activos por dos períodos adicionales consecutivos de 5 años cada uno.

Las rentas mínimas futuras por pagar al 31 de diciembre son las siguientes:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Dentro de un año	1,543	1,543
Después de un año pero no más de cinco años	6,173	6,173
Más de cinco años	5,787	7,330
	<u>13,503</u>	<u>15,046</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(e) Arrendamientos financieros -

La Compañía 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:

	2014		2013	
	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	92,498	63,609	16,284	10,519
Después de un año pero no mayor a cinco años	<u>380,418</u>	<u>284,301</u>	<u>240,985</u>	<u>228,931</u>
Total de pagos mínimos de arrendamiento	472,916	347,910	257,269	239,450
Menos - montos que representan cargos financieros	<u>(125,006)</u>	<u>-</u>	<u>(17,819)</u>	<u>-</u>
Valor presente de pagos mínimos por arrendamiento	<u>347,910</u>	<u>347,910</u>	<u>239,450</u>	<u>239,450</u>

(f) Contratos de opción de compra -

Durante el curso ordinario del negocio, la Compañía celebra contratos con el propósito de llevar a cabo trabajos de exploración en concesiones mineras de terceros. Generalmente, bajo los términos de estos contratos, la Compañía tiene la opción de adquirir la concesión o de invertir en la misma, con el fin de obtener una participación en la sociedad titular. Para poder hacer ejercicio de estas opciones, la Compañía debe cumplir con determinadas obligaciones durante el plazo de vigencia del contrato. Suele ser causal de resolución de estos contratos el incumplimiento, por parte de la Compañía, de las obligaciones establecidas en los mismos.

La Compañía puede resolver estos contratos en cualquier momento durante su vigencia, generalmente después de haber cumplido, al menos, con las obligaciones mínimas

(g) Participación en operaciones conjuntas -

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo, a través de su subsidiaria Bisa Construcción S.A. (en adelante "Bico") ha firmado un acuerdo de operación conjunta con Constructora Málaga Hermanos S.A. (en adelante "Málaga") con el objetivo de prestar servicios de construcción a Cerro Verde. El domicilio principal del acuerdo conjunto y el país en el que se desarrollan las actividades es Perú. El porcentaje de participación del Grupo es de 50 por ciento. El presupuesto del proyecto asciende a S/102 millones y será ejecutado entre Julio 2014 y Julio 2015.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Contingencias

(h) Procesos legales -

Buenaventura -

La Compañía es parte de procesos legales que han surgido en el curso normal de sus actividades. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, ninguno de estos procesos en particular, ni todos en conjunto, podrían resultar en pasivos significativos para los estados financieros consolidados.

Las contingencias calificadas como posibles al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, ascienden a US\$1,573,000 y US\$466,000, respectivamente, de las cuales, corresponden a las unidades mineras disponibles para la venta US\$135,000 al 31 de diciembre de 2014.

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. A la fecha, Yanacocha ha celebrado acuerdos extrajudiciales con personas afectadas por el incidente. Al 31 de diciembre de 2014, existen 6 demandantes con proceso pendientes. Yanacocha no puede predecir de manera razonable el resultado final de alguna de estas demandas; sin embargo, se estima que el gasto adicional máximo relacionado a dichas demandas será de US\$1.5 millones.

Acción de Amparo Constitucional en contra de la explotación del Proyecto Conga

El 19 de octubre de 2012, Marco Antonio Arana Zegarra ("Marco Arana") presentó una acción de amparo constitucional contra el Ministerio de Energía y Minas y Yanacocha solicitando al tribunal que ordene cesen las amenazas contra la vida en un medio ambiente adecuado y balanceado; el Tribunal declaró la suspensión de las actividades de explotación del Proyecto Conga y anuló la Resolución Directoral No.351-2010-MEM/AM con fecha 27 de octubre de 2010 que aprobaba el Estudio de Impacto Ambiental.

Mediante resolución del Tribunal No.1 de fecha 23 de octubre de 2012, la acción fue desestimada. El 5 de noviembre de 2012, la resolución No.1 fue apelada por el demandante y se celebró audiencia en la Corte Superior el 4 de marzo de 2013. La Corte Superior de Cajamarca confirmó la sentencia desestimando la demanda.

El 23 de mayo de 2013, Marco Arana presentó un Recurso Constitucional contra la resolución de la Corte Superior de Cajamarca y el 3 de junio de 2013, la Corte Superior de Cajamarca aceptó el Recurso y el expediente ha sido enviado al Tribunal Constitucional. El 25 de setiembre de 2013, la Corte Constitucional celebró la audiencia oral para que ambas partes presenten sus argumentos; la decisión está pendiente.

(i) Procesos tributarios abiertos -

Buenaventura -

Durante los años 2012 a 2014, la Administración Tributaria ha fiscalizado el impuesto a la renta de los ejercicios gravables 2007 y 2008. Como consecuencia de ello, a la Compañía no se le

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

reconocen deducciones declaradas por S/.1,056,000,000 (equivalentes a US\$353,295,000) en el año 2007 y por S/1,530,985,000 (equivalentes a US\$512,206,000) en el año 2008. La principal deducción no reconocida es el pago efectuado por la Compañía por la eliminación del componente precio de parte de sus contratos comerciales de entregas físicas de oro. En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, estos reparos no tienen sustento, por lo que Buenaventura obtendría un resultado favorable en el proceso de apelación que ha iniciado.

Asimismo, en el transcurso del año 2014, la Administración Tributaria ha comenzado la fiscalización del impuesto a la renta de los ejercicios gravables 2009 y 2010.

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\$65,881,000). 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. Sin embargo bajo los términos de su nuevo contrato de estabilidad, Cerro Verde comenzó a pagar regalías mineras e Impuesto especial a la Minería por toda su producción basado en la Ley No. 29788 a partir del 1 de enero de 2014. Al 31 de diciembre de 2014 ha registrado un Impuesto Especial a la Minería y Regalías mineras por US\$24,927,000 y US\$27,189,000, respectivamente y es presentado como gasto por impuesto a las ganancias.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 diciembre de 2006 a diciembre de 2007, así como los años 2008 y 2009. La SUNAT emitió resoluciones declarando infundadas las reclamaciones de Cerro Verde. Cerro Verde apeló 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 diciembre de 2006, así como por los años 2007 y 2008. Con la decisión del Tribunal Fiscal, se da por concluida la etapa administrativa respecto de estos procedimientos de apelación.

En setiembre 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 período de vigencia del contrato de Estabilidad que estuvo vigente hasta el 31 de diciembre de 2013. Cerro Verde cree 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 492 millones de soles (US\$165 millones basados en el tipo de cambio de cierre, que incluyen multas e intereses por un valor de US\$97 millones). Como es permitido por Ley, Cerro Verde solicitó un aplazamiento (diferimiento de 6 meses) y fraccionamiento, (el cual fue concedido en un programa equivalente de 66 cuotas mensuales). Al 31 de diciembre de 2014, Cerro Verde ha efectuado pagos por un total de S/.113 millones (equivalentes a US\$39.7 millones, por el fraccionamiento, los cuales se presentan como activos a largo plazo en el estado consolidado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2014, Cerro Verde no ha provisionado las reclamaciones de la autoridad tributaria explicadas líneas arriba debido a que la gerencia y sus asesores legales externos creen que bajo el contrato de estabilidad firmado el pago de dichas regalías mineras no era aplicable a Cerro Verde así como que cualquier pago asociado debería ser recuperable.

En julio de 2013, la SUNAT denegó la reclamación de Cerro Verde por el período 2009, sin embargo aún el Tribunal Fiscal no ha emitido pronunciamiento por ese año.

El 17 de diciembre de 2014, el Décimo Octavo Juzgado Especializado en lo Tributario y Aduanero de Lima emitió resolución final de primera instancia, en la que resuelve anular completamente las resoluciones emitidas por el Tribunal Fiscal y SUNAT en relación al pago de regalías por el año 2008 (por un monto total de S/.106.4 millones).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Consecuentemente, la sentencia anula también todas las multas e intereses acotados por la SUNAT para el mencionado período, monto que asciende a un total de S/.139.7 millones. El único aspecto que la Sentencia ha denegado a la Compañía es el reembolso solicitado de todos los pagos ya realizados en relación a las regalías del 2008. Según el fallo, el reembolso de las sumas ya pagadas relacionadas con las regalías del 2008, pueden ser reclamadas y reembolsadas cuando se presenten pruebas suficientes de los pagos realizados. Al 31 de diciembre de 2014, SUNAT y el Tribunal Fiscal han apelado esta decisión.

En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, Cerro Verde cuenta con argumentos suficientes y adecuados a las normas legales aplicables; consiguientemente cree que estos pagos serán recuperables.

28. Transacciones con entidades asociadas

- (a) El Grupo ha efectuado las siguientes transacciones con sus asociadas en los años 2014, 2013 y 2012:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Regalías cobradas a Minera Yanacocha S.R.L. por:			
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	36,867	44,185	67,178
Servicios brindados a Minera Yanacocha S.R.L. por:			
Buenaventura Ingenieros S.A (ejecución de órdenes de trabajo específicas)	699	699	4,440
Consortio Energético de Huancavelica S.A. (transmisión de energía eléctrica)	915	915	1,681
Dividendos recibidos de:			
Compañía Minera Coimolache S.A.	12,938	9,803	16,467
Aportes e inversiones realizadas a:			
Canteras del Hallazgo S.A.C.	2,012	6,988	26,410
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	-	-	30,727
Otros	900	-	1,457
	<u>2,912</u>	<u>6,988</u>	<u>58,594</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:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Cuentas por cobrar -		
Comerciales		
Minera Yanacocha S.R.L.	14,566	9,220
Compañía Minera Coimolache S.A.	515	201
	<u>15,081</u>	<u>9,421</u>
Diversas		
Compañía Minera Coimolache S.A. (c)	334	15,890
	<u>334</u>	<u>15,890</u>
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas	<u>15,415</u>	<u>25,311</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	15,415	23,068
Porción no corriente	-	2,243
	<u>-</u>	<u>2,243</u>
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas	<u>15,415</u>	<u>25,311</u>
Cuentas por pagar comerciales		
Minera Yanacocha S.R.L.	410	783
Compañía Minera Coimolache S.A.	1,384	614
Canteras del Hallazgo S.A.C.	-	30
	<u>-</u>	<u>30</u>
Total cuentas por pagar comerciales	<u>1,794</u>	<u>1,427</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	1,611	970
Porción no corriente	183	457
	<u>183</u>	<u>457</u>
Total cuentas por pagar comerciales y diversas	<u>1,794</u>	<u>1,427</u>

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

El 18 de octubre de 2010, la Junta General de Accionistas de Coimolache aprobó el programa de desarrollo y financiamiento del proyecto Tantahuatay; el presupuesto total del proyecto se estimó en US\$110,000,000 y la estructura del financiamiento acordada por los accionistas fue: 30 por ciento considerado como aporte de capital y el 70 por ciento restante como préstamos de accionistas. Con fecha 8 de agosto de 2014, Coimolache pagó la totalidad del préstamo existente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, directores, funcionarios y empleados del Grupo han efectuado, directa e indirectamente, transacciones financieras con ciertas subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los préstamos a empleados, directores y a personal clave ascienden a US\$27,000 y US\$443,000, 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 2014 y de 2013:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Cuentas por pagar:		
Plan de pagos basados en acciones	461	1,971
Participación al directorio	1,090	1,459
Remuneraciones	1,225	1,239
Total	2,776	4,669
Desembolsos por:		
Plan de pagos basados en acciones	1,599	6,080
Remuneraciones	8,423	8,089
Total	10,022	14,169

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 2014 y de 2013, 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.

29. Divulgación de información sobre segmentos

La Gerencia ha determinado los segmentos operativos del Grupo sobre la base de los reportes que utiliza para la toma de decisiones. La Gerencia considera unidades de negocios sobre la base de sus productos, actividades y ubicación geográfica:

- Producción y venta de minerales.
- Actividades de exploración minera.
- Actividades de generación y transmisión de energía
- Actividades de construcción y servicios de ingeniería.
- Otros

Ningún otro segmento de operación se ha agregado para que forme parte de los segmentos de operación descritos anteriormente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La Gerencia monitorea los resultados operativos de sus unidades de negocios de manera separada para propósitos de tomar decisiones sobre asignación de recursos y evaluación de desempeño. El desempeño del segmento se evalúa en base a la utilidad o pérdida operativa y se mide de manera consistente con la utilidad o pérdida operativa consolidada. Por otro lado, los ingresos y costos financieros, así como el impuesto a la renta son manejados a nivel corporativo y no son asignados a los segmentos operativos.

La transferencia de precios entre segmentos operativos se efectúa como si fueran con terceros.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Minería										Construcción e Ingeniería	Generación y transmisión de energía	Corretaje de seguros	Alquiler de concesiones mineras	Tenencias de acciones	Ajustes y eliminaciones	Total	
	Ucchucacua	Orcopampa	Julcani	Mallay	Breapampa	Colquijirca	La Zanja	Exploración y desarrollo	Corporativo	Sub Total								
	(Operativa) US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)														
Año 2014																		
Resultados:																		
Operaciones continuadas:																		
Ingresos de operación																		
Ventas netas	202,543	264,049	49,767	42,974	108,468	210,002	185,286	-	201,479	1,264,568	66,853	38,906	10,608	-	-	(252,630)	1,128,305	
Ingresos por regalías	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36,867	-	-	36,867	
Total ingresos de operación	202,543	264,049	49,767	42,974	108,468	210,002	185,286	-	201,479	1,264,568	66,853	38,906	10,608	36,867	-	(252,630)	1,165,172	
Costos de operación																		
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización	(149,251)	(113,467)	(26,364)	(22,583)	(37,897)	(122,995)	(84,381)	-	(199,353)	(756,291)	(68,964)	(19,252)	-	-	-	229,968	(614,539)	
Exploración en unidades en operación	(26,633)	(51,814)	(10,981)	(7,807)	(495)	-	(120)	-	(2)	(97,852)	-	-	-	-	-	-	(97,852)	
Depreciación y amortización	(15,293)	(23,266)	(11,769)	(24,742)	(35,699)	(26,974)	(72,847)	-	(15,386)	(225,976)	(717)	(8,683)	-	(74)	(231)	26,983	(208,698)	
Regalías mineras	(1,893)	(24,113)	(466)	(401)	(1,012)	-	(555)	-	-	(28,440)	-	-	-	-	-	-	(28,440)	
Total costos de operación	(193,070)	(212,660)	(49,580)	(55,533)	(75,103)	(149,969)	(157,903)	-	(214,741)	(1,108,559)	(69,681)	(27,935)	-	(74)	(231)	256,951	(949,529)	
Utilidad Bruta	9,473	51,389	187	(12,559)	33,365	60,033	27,383	-	(13,262)	156,009	(2,828)	10,971	10,608	36,793	(231)	4,321	215,643	
Gastos operativos, neto																		
Gastos de Administración	(12,351)	(16,077)	(3,289)	(2,719)	(7,349)	(17,634)	(5,920)	(3,184)	(8,204)	(76,727)	(16,135)	(4,354)	(8,901)	(113)	(208)	5,336	(101,102)	
Exploración en áreas no operativas	-	-	-	-	-	(5,085)	-	(14,399)	(3,540)	(23,024)	-	-	-	-	-	(26,983)	(50,007)	
Gasto de Ventas	(3,416)	(955)	(1,067)	(1,755)	(393)	(7,103)	(1,441)	-	(152)	(16,282)	-	(323)	-	-	-	-	(16,605)	
Otros, neto	1,338	657	(4,661)	921	(110)	226	(2,833)	569	3,853	(40)	8,070	7,718	109	(1)	651	(2,840)	13,667	
Total gastos operativos, neto	(14,429)	(16,375)	(9,017)	(3,553)	(7,852)	(29,596)	(10,194)	(17,014)	(8,043)	(116,073)	(8,065)	3,041	(8,792)	(114)	443	(24,487)	(154,047)	
Utilidad de operación	(4,956)	35,014	(8,830)	(16,112)	25,513	30,437	17,189	(17,014)	(21,305)	39,936	(10,893)	14,012	1,816	36,679	212	(20,166)	61,596	
Otros ingresos (gastos), neto																		
Participación neta en resultados de asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	(82,973)	(82,973)	(6,987)	(2,186)	-	-	(164,509)	182,055	(74,600)	
Costos financieros	(294)	(170)	(153)	(67)	(43)	(4)	(1,728)	(140)	(1,482)	(4,081)	(1,223)	(8,838)	(15)	(3)	(2)	2,844	(11,318)	
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio	354	332	124	66	5	(1,031)	(1,525)	(446)	(4,507)	(6,628)	(757)	(1,021)	8	(50)	(4)	-	(8,452)	
Ganancia en combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	59,852	59,852	-	-	-	-	-	-	59,852	
Ingresos financieros	10	13	4	-	-	(278)	-	-	3,951	3,700	-	-	8	-	-	4,700	8,408	
Total otros ingresos (gastos), neto	70	175	(25)	(1)	(38)	(1,313)	(3,253)	(586)	(25,159)	(30,130)	(8,967)	(12,045)	1	(53)	(164,515)	189,599	(26,110)	
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	(4,886)	35,189	(8,855)	(16,113)	25,475	29,124	13,936	(17,600)	(46,464)	9,806	(19,860)	1,967	1,817	36,626	(164,303)	169,433	35,486	
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	(21,621)	(12,388)	-	(16,323)	(50,332)	567	(4,835)	(368)	(10,996)	(48)	-	(66,012)	
Utilidad (pérdida) por operaciones continuadas	(4,886)	35,189	(8,855)	(16,113)	25,475	7,503	1,548	(17,600)	(62,787)	(40,526)	(19,293)	(2,868)	1,449	25,630	(164,351)	169,433	(30,526)	
Operaciones descontinuadas																		
Pérdida por operaciones descontinuadas																		(31,114)
Pérdida neta																		(61,640)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Minería																
	Uchucchacua (Operativa)	Orcopampa (Operativa)	Julcani (Operativa)	Mallay (Operativa)	Breapampa (Operativa)	Colquijirca (Operativa)	La Zanja (Operativa)	Exploración y desarrollo	Corporativo	Sub Total	Construcción e Ingeniería	Generación y transmisión de energía	Corretaje de seguros	Alquiler de concesiones minerías	Tenencia de acciones	Ajustes y eliminaciones	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Año 2013																	
Resultados:																	
Operaciones continuadas																	
Ingresos de operación																	
Ventas netas	205,218	324,343	45,995	44,896	119,871	187,769	193,298	1,504	206,240	1,329,134	96,523	33,809	8,455	-	-	(252,500)	1,215,421
Ingresos por regalías	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44,185	-	-	44,185
Total ingresos de operación	205,218	324,343	45,995	44,896	119,871	187,769	193,298	1,504	206,240	1,329,134	96,523	33,809	8,455	44,185	-	(252,500)	1,259,606
Costos de operación																	
Costo de ventas, sin considerar																	
depreciación ni amortización	(113,631)	(128,184)	(17,585)	(24,282)	(49,535)	(119,969)	(85,980)	(555)	(208,968)	(748,689)	(91,804)	(25,412)	-	-	-	238,620	(627,285)
Exploración en unidades en operación	(25,311)	(57,871)	(7,054)	(9,342)	(2,974)	-	(1,236)	(2,441)	-	(106,229)	-	-	-	-	-	4,316	(101,913)
Depreciación y amortización	(10,844)	(28,964)	(4,586)	(20,348)	(25,501)	(35,644)	(27,930)	(9)	(524)	(154,350)	(264)	(1,751)	-	(112)	(1,434)	(1,229)	(159,140)
Regalías mineras	(1,675)	(26,448)	(405)	(365)	(968)	-	(431)	(110)	-	(30,402)	-	-	-	-	-	-	(30,402)
Total costos de operación	(151,461)	(241,467)	(29,630)	(54,337)	(78,978)	(155,613)	(115,577)	(3,115)	(209,492)	(1,039,670)	(92,068)	(27,163)	-	(112)	(1,434)	241,707	(918,740)
Utilidad bruta	53,757	82,876	16,365	(9,441)	40,893	32,156	77,721	(1,611)	(3,252)	289,464	4,455	6,646	8,455	44,073	(1,434)	(10,793)	340,866
Gastos operativos, neto																	
Gasto de Administración	(11,818)	(20,381)	(1,949)	(2,607)	(7,128)	(15,637)	(2,475)	(2,330)	13,342	(50,983)	(8,282)	(2,571)	(7,801)	(96)	(5,916)	531	(75,118)
Exploración en áreas no operativos	-	-	-	-	-	(5,220)	(6,563)	(2,444)	(21,928)	(36,155)	-	-	-	-	-	3,350	(32,805)
Gasto de Ventas	(3,346)	(3)	(755)	(1,423)	-	(8,763)	(528)	(10)	(13)	(14,841)	-	-	-	-	-	(1)	(14,842)
Exceso de participación de utilidades																	
de los trabajadores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(704)	(704)
Otros, neto	2,592	1,822	209	108	(158)	(656)	(18)	1,910	(9,674)	(3,865)	422	50	94	(3)	657	491	(2,154)
Total gastos operativos, neto	(12,572)	(18,562)	(2,495)	(3,922)	(7,286)	(30,276)	(9,584)	(2,874)	(18,273)	(105,844)	(7,860)	(2,521)	(7,707)	(99)	(5,259)	3,667	(125,623)
Utilidad de operación	41,185	64,314	13,870	(13,363)	33,607	1,880	68,137	(4,485)	(21,525)	183,620	(3,405)	4,125	748	43,974	(6,693)	(7,126)	215,243
Otros ingresos (gastos), neto																	
Participación neta en resultados de																	
asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	(101,592)	(101,592)	(1,511)	(3,140)	-	-	(316,488)	308,586	(114,145)
Costos financieros	(561)	(832)	(477)	(544)	(163)	(47)	(1,301)	(344)	(3,731)	(8,000)	(232)	(1,992)	(96)	(5)	(3)	432	(9,896)
Ganancia (pérdida) neta por diferencia																	
en cambio	325	92	63	64	(64)	(4,544)	(777)	81	(985)	(5,745)	(111)	(1,355)	119	(66)	(17)	(17)	(7,192)
Ingresos financieros	18	29	-	-	-	-	-	1	4,693	4,741	6	-	7	3	-	1,864	6,621
Total otros ingresos (gastos), neto	(218)	(711)	(414)	(480)	(227)	(4,591)	(2,078)	(262)	(101,615)	(110,596)	(1,848)	(6,487)	30	(68)	(316,508)	310,865	(124,612)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto																	
a las ganancias	40,967	63,603	13,456	(13,843)	33,380	(2,711)	66,059	(4,747)	(123,140)	73,024	(5,253)	(2,362)	778	43,906	(323,201)	303,739	90,631
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	(5,003)	(29,211)	(17)	(35,464)	(69,695)	(72)	(3,228)	(269)	(13,151)	(67)	-	(86,482)
Utilidad (pérdida) por operaciones																	
continuadas	40,967	63,603	13,456	(13,843)	33,380	(7,714)	36,848	(4,764)	(158,604)	3,329	(5,325)	(5,590)	509	30,755	(323,268)	303,739	4,149
Operaciones descontinuadas																	
Pérdida por operaciones																	
descontinuadas																	(83,885)
Pérdida neta																	(79,736)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Minería																	
	Uchucchacua (Operativa) US\$(000)	Orcopampa (Operativa) US\$(000)	Julcani (Operativa) US\$(000)	Mallay (Operativa) US\$(000)	Breapampa (Operativa) US\$(000)	Colquijirca (Operativa) US\$(000)	Cedimin (Operativa) US\$(000)	La Zanja (Operativa) US\$(000)	Exploración y desarrollo US\$(000)	Corporativo US\$(000)	Sub Total US\$(000)	Construcción e Ingeniería US\$(000)	Generación y transmisión de energía US\$(000)	Corretaje de seguros US\$(000)	Alquiler de concesiones mineras US\$(000)	Tenencia de acciones US\$(000)	Ajustes y eliminaciones US\$(000)	Total US\$(000)
Año 2012																		
Resultados:																		
Operaciones continuadas																		
Ingresos de operación																		
Ventas netas	306,351	458,164	73,357	28,176	-	268,480	31,751	216,765	4,501	237,150	1,624,695	67,745	35,193	7,658	-	-	(312,448)	1,422,843
Ingresos por regalías	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	67,178	-	-	67,178
Total ingresos de operación	306,351	458,164	73,357	28,176	-	268,480	31,751	216,765	4,501	237,150	1,624,695	67,745	35,193	7,658	67,178	-	(312,448)	1,490,021
Costos de operación																		
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización	(120,125)	(115,124)	(23,857)	(21,238)	-	(158,006)	(17,617)	(93,327)	(1,675)	(237,410)	(788,379)	(54,191)	(26,050)	-	-	-	297,377	(571,243)
Exploración en unidades en operación	(29,306)	(49,079)	(7,328)	(8,019)	(308)	-	(9,015)	(2,517)	(236)	(51)	(105,859)	-	-	-	-	-	2,644	(103,215)
Depreciación y amortización	(16,274)	(25,241)	(1,689)	(7,957)	-	-	(2,088)	(26,139)	(83)	(26,914)	(106,385)	(268)	(2,108)	-	(112)	(230)	(1,922)	(111,025)
Regalías mineras	(726)	(35,963)	(173)	(79)	-	(26,100)	(308)	(133)	(329)	26,100	(37,711)	-	-	-	-	-	215	(37,496)
Total costos de operación	(166,431)	(225,407)	(33,047)	(37,293)	(308)	(184,106)	(29,028)	(122,116)	(2,323)	(238,275)	(1,038,334)	(54,459)	(28,158)	-	(112)	(230)	298,314	(822,979)
Utilidad bruta	139,920	232,757	40,310	(9,117)	(308)	84,374	2,723	94,649	2,178	(1,125)	586,361	13,286	7,035	7,658	67,066	(230)	(14,134)	667,042
Gastos operativos, neto																		
Gasto de Administración	(11,483)	(22,585)	(3,172)	(2,818)	-	(19,356)	(1,327)	(3,387)	(1,569)	(8,032)	(73,729)	(9,717)	(3,790)	(6,013)	(87)	(1,473)	691	(94,118)
Exploración en áreas no operativos	-	-	-	(1,959)	(5,571)	-	(16,191)	(2,477)	(26,729)	(44,090)	(97,017)	-	-	-	-	-	1,526	(95,491)
Gasto de Ventas	(5,029)	(17)	(637)	(932)	-	(8,243)	(73)	(447)	(29)	(84)	(15,491)	-	-	-	-	-	-	(15,491)
Exceso de participación de utilidades de los trabajadores	-	-	-	-	-	-	(43)	-	-	43	-	-	-	-	-	-	(2,164)	(2,164)
Otros de operación, neto	1,383	2,790	(552)	50	(195)	(19,487)	599	(799)	2,912	19,965	6,666	(365)	7,699	71	-	600	4,501	19,172
Total gastos operativos, neto	(15,129)	(19,812)	(4,361)	(5,659)	(5,766)	(47,086)	(17,035)	(7,110)	(25,415)	(32,198)	(179,571)	(10,082)	3,909	(5,942)	(87)	(873)	4,554	(188,092)
Utilidad de operación	124,791	212,945	35,949	(14,776)	(6,074)	37,288	(14,312)	87,539	(23,237)	(33,323)	406,790	3,204	10,944	1,716	66,979	(1,103)	(9,580)	478,950
Otros ingresos (gastos), neto																		
Participación en los resultados de asociadas por el método de participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	527,384	527,384	1,218	3,345	-	-	280,303	(333,263)	478,987
Gastos financieros	-	-	-	-	-	(1,667)	(285)	(1,464)	(47)	(4,636)	(8,099)	(104)	(210)	(8)	(7)	(6)	144	(8,290)
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio	(265)	(153)	(72)	(61)	56	569	(88)	288	73	641	988	(464)	433	(75)	848	125	-	1,855
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	249	-	-	-	8,305	8,554	-	-	31	-	51	850	9,486
Total otros ingresos (gastos), neto	(265)	(153)	(72)	(61)	56	(849)	(373)	(1,176)	26	531,694	528,827	650	3,568	(52)	841	280,473	(332,269)	482,038
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	124,526	212,792	35,877	(14,837)	(6,018)	36,439	(14,685)	86,363	(23,211)	498,371	935,617	3,854	14,512	1,664	67,820	279,370	(341,849)	960,988
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	(11,990)	279	(28,530)	(71)	(64,184)	(119,187)	(1,052)	(20)	(470)	(20,560)	(27)	(1,642)	(142,958)
Utilidad (pérdida) por operaciones continuadas	124,526	212,792	35,877	(14,837)	(6,018)	24,449	(14,406)	57,833	(23,282)	434,187	816,430	2,802	14,492	1,194	47,260	279,343	(343,491)	818,030
Operaciones descontinuadas																		
Pérdida por operaciones descontinuadas																		(57,510)
Utilidad neta																		760,520

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

30. 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 2014, el valor razonable de los contratos de futuros vigentes asciende a un activo de US\$3,688,000 (un pasivo por US\$1,093,000 al 31 de diciembre de 2013). La contrapartida, neta del impuesto a las ganancias diferido, asciende a un saldo positivo por US\$2,485,000 y muestra en la cuenta patrimonial "Otras reservas del patrimonio".

- (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 2014 y de 2013. 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.

Derivados implícitos mantenidos por Buenaventura y El Brocal al 31 de diciembre de 2014:

Metal	Cantidad	Período de cotizaciones 2015	Cotizaciones		Valor razonable US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Oro	7 TMS	Enero	1,200.43	1,206.70	-
Plata	2,361,515 OZ	Enero - Abril	15.62 - 19.03	16.35 - 16.38	(631)
Plomo	6,975 TMS	Enero - Abril	1,869.30 - 2,178.60	1,840.00 - 1,851.88	(628)
Zinc	13,521 TMS	Enero - Marzo	2,171.71 - 2,380.00	2,122.50 - 2,129.25	(296)
Cobre	67,815 TMS	Enero - Junio	6,408.10 - 6,907.73	6,118.00 - 6,186.00	(7,558)
Oro	36,442 OZ	Enero - Febrero	1,194.00 - 1,227.00	1,201.84 - 1,216.45	41
Total pasivo neto					(9,072)

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 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

31. 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 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 2014 y de 2013.

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 2014 y de 2013, 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)
2014		
Tipo de cambio	+10%	5,950
Tipo de cambio	-10%	(7,271)
2013		
Tipo de cambio	+10%	20,989
Tipo de cambio	-10%	(25,225)
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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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)
2014		
Tasa de interés	+10	110
Tasa de interés	-10	(110)
2013		
Tasa de interés	+10	58
Tasa de interés	-10	(58)
2012		
Tasa de interés	+10	57
Tasa de interés	-10	(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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

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 2014					
Cuentas por pagar comerciales y diversas	253,177	-	-	-	253,177
Obligaciones financieras (principal e intereses)	<u>21,251</u>	<u>21,781</u>	<u>71,652</u>	<u>24,297</u>	<u>138,981</u>
	<u>274,428</u>	<u>21,781</u>	<u>71,652</u>	<u>24,297</u>	<u>392,158</u>
Al 31 de diciembre de 2013					
Cuentas por pagar comerciales y diversas	283,704	-	-	-	283,704
Obligaciones financieras (principal e intereses)	<u>16,284</u>	<u>45,968</u>	<u>141,844</u>	<u>53,173</u>	<u>257,269</u>
Total	<u>299,988</u>	<u>45,968</u>	<u>141,844</u>	<u>53,173</u>	<u>540,973</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)

32. 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:

	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 2014			
Activos reconocidos al valor razonable:			
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	3,688	-	3,688
Pasivos reconocidos al valor razonable:			
Pasivos financieros derivados:			
- Derivado implícito por venta de concentrados, neto	9,072	-	9,072
- Pasivo financiero por contraprestación contingente	23,026	-	23,026
Al 31 de diciembre de 2013			
Activos reconocidos al valor razonable:			
Activos financieros derivados			
- Derivado implícito por venta de concentrados, neto	1,857	-	1,857
Pasivos reconocidos al valor razonable:			
Pasivos financieros derivados:			
- Instrumentos financieros derivados de cobertura	1,093	-	1,093

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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).

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 2014 y de 2013.



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA N° 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO N° 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA
TELEF.: 433-3171 / 618-9292 / 651-8512 / 651-8513

R.U.C. 20106620106

N° 43292

Constancia de Habilitación

La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que

**PAREDES, ZALDIVAR, BURGA & ASOCIADOS SOC. CIVIL DE
RESPONSABILIDAD LIMITADA**

MATRICULA : 90761

FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley N° 13253 y su modificatoria Ley N° 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el

31/03/2015

Lima, 25 de Septiembre de 2014

Elsa R. Ugarte V.

CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana

Moisés Manuel Penadillo Castro

CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

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

Comprobante de Pago:

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