



*Don Alberto Benavides de la Quintana  
(1920 - 2014)*

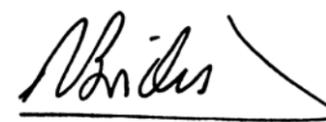
Rendimos homenaje a la memoria de nuestro Presidente Fundador, fallecido en momentos que escribíamos este documento. Don Alberto Benavides de la Quintana falleció a la edad de 93 años, dejándonos su legado y una tarea por cumplir a favor de todos los peruanos.

Don Alberto ha sido un referente, alguien de quien hemos aprendido y seguiremos aprendiendo muchos en el Perú, un ejemplo para el mundo de la empresa y la minería; también una persona cercana y entrañable para personas de mundos culturales y condiciones sociales muy diversas. Tenemos muchas razones para dar gracias por su vida en medio de nosotros.

# Memoria Anual 2013

Es grato presentarles la Memoria Anual 2013 de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A., año en el cual nuestra empresa celebró sus 60 años de fundación y que representa un periodo de grandes logros donde no faltaron los retos, que supimos enfrentar con empeño. Durante el 2013 concluimos la construcción del complejo industrial de Río Seco y avanzamos la construcción de la Central Hidroeléctrica Huanza y la ampliación de El Brocal, que estamos a punto de culminar. También continuamos con la ampliación de Cerro Verde y el desarrollo de los proyectos de Tambomayo y Trapiche.

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. durante el año 2013. Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, los firmantes se hacen responsables por su contenido conforme a los dispositivos legales aplicables.



Roque Benavides Ganoza  
Presidente Ejecutivo



Carlos E. Gálvez Pinillos  
Vice Presidente de Finanzas y Administración

# CARTA A LOS ACCIONISTAS



Procesadora Industrial Río Seco

Vista panorámica

**DIRECTORIO** Roque Benavides G.  
*Presidente Ejecutivo*  
Carlos del Solar S.  
José Miguel Morales D.  
Felipe Ortiz de Zevallos M.  
Aubrey L. Paverd  
Timothy Snider  
Germán Suárez Ch.



Central Hidroeléctrica de Huanza

Presa Pallca

Señores accionistas:

El año 2013 estuvo marcado tanto por eventos predecibles como por algunas singulares sorpresas. Como era de esperar, Xi Jinping asumió la presidencia de China, cargo que probablemente ejercerá por una década; en EEUU, el presidente Barack Obama inició su segundo gobierno, postulando objetivos que se estrellaron contra un contexto político muy polarizado; en Alemania, la canciller Ángela Merkel fue elegida para presidir un histórico tercer mandato; y en América Latina, Michelle Bachelet fue elegida nuevamente como presidenta de Chile. También resultaban previsibles algunos fallecimientos relevantes como los de Nelson Mandela y Hugo Chávez. Y, en el lado de las sorpresas, el Papa renunció y un latinoamericano, que tomó el nombre de Francisco, fue elegido en su reemplazo; Irán eligió a un nuevo presidente menos intransigente; y el Rey Juan Carlos I enfrentó una crisis de confianza en una España afectada por un alto desempleo y reclamos secesionistas.

En el año en reseña, Egipto se despenó en una aguda crisis política y Siria en una violenta guerra civil, en la cual el gobierno recurrió al uso de armas químicas prohibidas, registrándose más de 100,000 muertos. La maratón de Boston fue atacada por una bomba terrorista que pudo generar daños más serios. En el mundo de la ciencia, la confirmación del Bosón de Higgs hizo de 2013 un año especial y emblemático de los notables avances que se vienen alcanzando. Y en el campo de la tecnología, el uso creciente de Big Data y la expansión de la robótica contribuyó a renovar muchos mercados y actividades productivas.

Entodo el lustro pasado (2008-2013), la economía mundial ha venido registrando dos tendencias o desarrollos:

uno, un especial dinamismo en algunas economías emergentes, como China e India que, por su relativo tamaño, resultaban funcionando como locomotoras del crecimiento global; dos, una recuperación desigual, lenta y frágil de la muy severa crisis financiera global que estallara en 2008. En la gran mayoría de los países desarrollados, los estándares de bienestar aún no recuperan los vigentes antes de la crisis financiera.

La economía global no alcanzó el crecimiento que se preveía a inicios del año en reseña, pero a fines de 2013 el contexto era algo más optimista que al inicio. El FMI, trimestre a trimestre, procedió a ajustar a la baja sus proyecciones de crecimiento iniciales. En los últimos meses, la sensación dominante, especialmente en EEUU, pero también en Europa y Japón, es que lo peor de la crisis ya había pasado aunque todavía muchas de las economías desarrolladas requieren una reconstrucción más firme de sus sistemas bancarios y de sus cuentas fiscales, así como hacer frente a tasas de desempleo históricamente muy altas.

Por el contrario, en el año en reseña, el crecimiento de las economías emergentes -como China, India y Brasil- se atenuó. En China, el nuevo liderazgo procedió a reconocer la insostenibilidad de continuar con un modelo de crecimiento económico basado en una inversión de rentabilidad discutible en un contexto de condiciones financieras cambiantes. Durante 2013, el crecimiento chino fue de 7.7%, lo que sigue siendo muy significativo en comparación con el de otros países, pero que no deja de ser la menor tasa registrada en ese país en casi quince años. India tuvo también un crecimiento porcentual inferior al de años anteriores; su economía creció por debajo de 5% en 2013.

África, en cambio, sí logró una tasa de crecimiento expectante en términos históricos, superior a 5%, que fue casi el doble de la correspondiente a América Latina en su conjunto, región que se vio afectada por los cambios comentados, por la disminución indicada en el crecimiento de la economía brasileña y por la renuencia en varios países a aplicar políticas y reformas económicas que estimularan una mayor competitividad.

En la gran mayoría de los países, la inflación se mantuvo baja, incluso al extremo de que las autoridades del FMI no han dejado de alertar sobre los posibles riesgos de una eventual deflación.

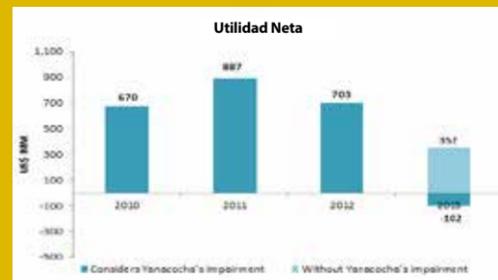
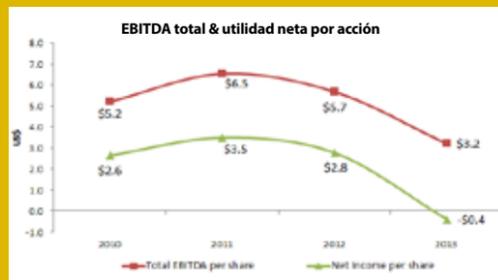
Puede afirmarse entonces que 2013 marca el fin de un lustro en el cual, para evitar un eventual colapso como consecuencia de la crisis financiera, las autoridades monetarias mantuvieron la liquidez en sus máximos históricos y las tasas de interés en valores virtualmente negativos, lo que contribuyó a una apreciación en el valor de algunos activos. A partir de 2014, se vislumbra una nueva etapa más compleja, con una nueva autoridad en la Reserva Federal de EEUU que procederá a retirar gradualmente los estímulos para que la liquidez se ajuste mejor a la demanda real de dinero, lo que generaría una tendencia general al alza en las tasas de interés. Con ello, los precios de los activos volverán a quedar definidos más por sus fundamentos económicos que por los movimientos especulativos.

La inminencia de esta transición hizo de 2013 un año de ajustes muy significativos para las empresas productoras de materias primas en general y para la minería mundial, en particular. Especialmente

si se comparan los precios e ingresos con los correspondientes a la década previa, cuando la demanda por metales sobrepasaba la oferta en una dinámica de capital abundante aunque con costos productivos crecientes. Como consecuencia de este nuevo entorno, las cotizaciones de los principales metales cayeron significativamente en un contexto muy volátil. Así, respecto de los precios a inicios de 2013, el precio del oro cayó 28% durante el año y cerró a US\$1,200 la onza; la plata cayó 36% a US\$19 la onza; el cobre cayó 7% a US\$3.35 la libra. Las cotizaciones de otros metales como el estaño, el plomo y el zinc, aunque también registraron caídas, se mantuvieron en un rango más razonable respecto de los ejercicios anteriores.

Durante el año en reseña, la economía peruana creció 5%, después de haber crecido a una tasa promedio superior a 7% durante los tres años previos. Cabe señalar que el ritmo de crecimiento de la inversión privada se redujo significativamente respecto del promedio vigente en el trienio anterior. Este ajuste en el dinamismo de la inversión se debió, principalmente, a una menor confianza en el sector empresarial para invertir como consecuencia tanto del cambio en el contexto internacional como al deterioro del clima para los negocios en el mercado local. Si en los últimos años la inversión minera fue la más dinámica, en los próximos ejercicios resaltarán la inversión en proyectos de infraestructura en transporte y telecomunicaciones.

La producción minera creció 2% impulsada principalmente por la mayor extracción de cobre (6%) y zinc (5%). El crecimiento se vio particularmente afectado por la caída de la producción de oro (-4%).



Breapampa  
Vista panorámica

Las exportaciones alcanzaron cerca de US\$41 mil millones, 10% menos que en el 2012. Esta caída, la segunda consecutiva desde el récord alcanzado en el 2011, se debió a un menor valor de las exportaciones mineras (-12% respecto del 2012). Las exportaciones no tradicionales ascendieron a US\$11 mil millones, nivel ligeramente inferior al del 2012. Este ajuste se debió al deterioro en la demanda de economías latinoamericanas como Venezuela, Brasil y Argentina, lo que originó una fuerte caída en las exportaciones de textiles y otros productos industriales. Todo ello indujo a que el déficit en cuenta corriente en 2013 aumentara a 5.4% del PBI, que compara con 3.2% correspondiente a 2012. A pesar de que dicho déficit resulta el mayor de los últimos 15 años, aún no es del todo preocupante porque se financia con capitales de largo plazo como los destinados a grandes proyectos de inversión.

Las cuentas fiscales se mantuvieron con un saldo favorable. Entre las economías emergentes, fue la peruana una de las pocas en alcanzar este equilibrio, aunque el FMI ha insistido en establecer un fondo contingente que sirva de seguro ante eventuales desastres naturales que podrían afectar al Perú en cualquier momento. La tasa de cambio durante 2013 se devaluó en casi 10% con una mayor volatilidad que en el año anterior cuando se apreció en 5%. A lo largo del año, respecto del dólar, el sol tuvo una evolución menos volátil y similar a la del peso chileno y colombiano. En cambio, el real brasileño registró una devaluación de 15% con alta volatilidad. De otro lado, el peso mexicano apenas se devaluó 3%. Las reservas internacionales del Banco Central, a fines de 2013, alcanzaron US\$66 mil millones, equivalente a 19 meses de importaciones.

Reconociendo los méritos de la política macroeconómica general del Gobierno, algunas señales confusas vinculadas a algunas políticas sectoriales generaron desconcierto. La intervención estatal aumentó y se notó descoordinación entre las autoridades, así como una burocratización creciente. En varios de los rankings internacionales, el Perú perdió algunos puestos con respecto a lo conveniente de su clima para los negocios. Ante esta situación, sin embargo, se lograron algunos avances como la reglamentación de las Asociaciones Público Privadas y de Obras por Impuestos que podría permitir en los próximos años una mejor colaboración entre el sector privado y el Estado.

En octubre de 2013, el gobierno convocó a César Villanueva como Premier en reemplazo de Juan Jiménez. Sin embargo, en el nuevo y cuarto gabinete, la única otra cara nueva correspondió al ministro de Educación Jaime Saavedra. A fines del año en reseña, no era muy claro el significado diferencial del cuarto gabinete respecto del anterior. El Congreso, luego de más de dos años, procedió a elegir a sus representantes en el Directorio del Banco Central de Reserva pero aún no ha avanzado en nombrar a los vocales del Tribunal Constitucional ni al Defensor del Pueblo, carencias que perjudican severamente la imagen institucional del Perú.

Al cierre del año en reseña, el Perú y Chile se encontraban a la espera del fallo de la Corte Internacional de La Haya sobre su delimitación marítima. El fallo se dictó el lunes 27 de enero pasado y es de esperar que el mismo permita una creciente integración entre los dos países.

Durante 2013 celebramos nuestros 60 años de fundación y lo hicimos al estilo de nuestra empresa, festejando en las operaciones y junto con nuestros colaboradores en las unidades mineras. La mística y la cultura lograda en estos 60 años se transparentan en el compromiso de todos los que formamos parte de Buenaventura.

Nuestro interés en seguir creciendo y desarrollando nuevos proyectos se ve opacado por la lentitud en la obtención de permisos, autorizaciones y acceso a la tierra superficial, tanto para explorar y construir, como para operar en nuestras unidades mineras, industriales y de energía. El sector minero requiere de mayor agilidad, de tal manera de reponer reservas y desarrollar operaciones que nos permitan seguir contribuyendo al desarrollo del Perú y ofreciendo oportunidades a más peruanos.

Estamos dolidos y consternados por los accidentes ocurridos durante el 2013 e inicios del 2014. Estamos poniendo todo esfuerzo en mejorar lo que requiere del compromiso y el involucramiento de todos y cada uno de los que trabajamos en nuestra empresa. Además de las medidas correctivas y los esfuerzos internos de nuestra organización, hemos contratado a la consultora Alexander Proudfoot, quien nos dará un diagnóstico de nuestras falencias y propondrá medidas para mejorar la seguridad en nuestras operaciones. Estamos convencidos que lograremos asegurar en el corto plazo un ambiente seguro de trabajo en todas nuestras operaciones.

Durante 2013 se han venido construyendo importantes proyectos mineros como Las Bambas, Toromocho, Constanza y las ampliaciones de Cerro

Verde y Brocal, entre otras; sin embargo, vemos con preocupación que en el largo plazo no haya nuevos proyectos que permitan mantener el ritmo de producción para mantener el liderazgo de nuestro país a nivel mundial. Es importante llamar la atención de nuestras autoridades y de nuestros compatriotas de tal manera de promover nuevos proyectos.

Debido a la situación de precios que se ha visto reflejada en la performance de nuestra acción, hemos focalizado nuestras operaciones concentrándonos en aquellas que tienen mayor rentabilidad y potencial geológico y transfiriendo a terceros aquellas propiedades más pequeñas; es así, que durante el transcurso del año vendimos Ishihuinca y en momentos de escribir esta Memoria estamos por concluir la venta de Shila-Paula. Continuamos trabajando en lograr simplificar nuestra organización.

Estamos enfocados en lograr mayores eficiencias en las operaciones directas reduciendo costos y logrando así mejores resultados económicos. En el campo de las exploraciones, nos hemos concentrado en aquellas alrededor de nuestras operaciones, priorizándolas con respecto a aquellas que pueden ser consideradas generativas o "Greenfield".

En Orcopampa hemos continuado con nuestras operaciones, habiendo tenido un año satisfactorio en términos de la producción y hemos logrado mayores eficiencias operativas. La producción de esta operación fue de 224,671 Oz. de oro.

Uchucchacua ha tenido una producción récord en cuanto a onzas de plata se refiere, llegando a



Proyecto Trapiche  
Vista panorámica

11,444,751 Oz. de plata, así como ampliado la base de reservas que se ve beneficiada por la puesta en marcha de la Procesadora Industrial Rio Seco, nuestra nueva planta productora de sulfato de manganeso, que también nos permitirá desarrollar el área de la mina con mayores contenidos de manganeso, mineral que de otra manera no tendría viabilidad económica. También ha tenido un impacto positivo en los recursos minerales de la unidad la exploración de Yumpag, colindante a nuestra operación de Uchucchacua.

Julcani ha mantenido su producción, logrando llegar a 2,711,996 Oz de plata en el año 2013 y ha logrado mantener sus reservas a lo largo del año. En nuestro 60° aniversario es destacable que la mina con la que comenzó Buenaventura mantenga una operación rentable e incluso haya incrementado su capacidad de tratamiento a 500 TMSD.

En La Zanja hemos tenido un ejercicio satisfactorio y hemos logrado tener una producción récord de 137,395 Oz. de oro. Lo más importante, sin embargo, es que hemos iniciado la exploración en subterráneo de la veta Alejandra que fue descubierta en el año 2012. Se trata de un descubrimiento que puede no sólo prolongar la vida de las operaciones, sino también definir minerales de alta ley de oro hacia el futuro de La Zanja.

En Tantahuatay hemos tenido un excelente año logrando producir 142,667 Oz. de oro con un costo de efectivo de US\$362.7, consideramos que existen buenas posibilidades de encontrar nuevos cuerpos de óxidos, además de incrementar los actuales recursos de Tantahuatay 2 y Ciénaga Norte.

Sociedad Minera El Brocal ha tenido una producción satisfactoria, pero se ha visto perjudicada por la baja de las leyes de cabeza y los precios de los metales base que ellos producen. En momentos de escribir esta memoria estamos en la fase final de la ampliación de la planta para lograr 18,000 toneladas por día, lo que nos permitirá procesar minerales de plomo, zinc y plata, así como minerales de cobre arsenical en Marcapunta Norte, que son los que venimos explorando en el momento, y en el futuro minerales de cobre de bajo contenido de arsénico de Marcapunta Oeste.

Como mencionábamos anteriormente, la Central Hidroeléctrica Huanza ya está en su etapa de prueba y viene generando al 50% de su capacidad. Esperamos que llegue a su plena capacidad para marzo 2014, cuando se terminen las pruebas, produciendo por encima de 90 MW.

Hemos descubierto en el proyecto Tambomayo, ubicado en Arequipa, la veta Paola, que parece ser un importante hallazgo y que conjuntamente con la veta Mirtha ya conocida, nos augura importantes resultados. Esperamos presentar el EIA para una operación subterránea con una planta de cianuración, seguida de flotación, para tratar un mineral de aproximadamente 10 Oz. de plata y 10 gramos oro por tonelada. Planeamos poner en producción esta operación en el 2016.

En Trapiche hemos continuado con nuestras exploraciones, ampliando los recursos ya conocidos y efectuando el Scoping Study para un proyecto de planta de flotación de sulfuros, que es la primera etapa para llegar a una pre-factibilidad del proyecto, en la que ya estamos trabajando.

En Buenaventura Ingenieros (BISA) hemos venido trabajando en diversos proyectos demostrando que hemos podido ampliar el negocio de asesoría e ingeniería en todos los campos relacionados a la minería. Adicionalmente, BISA Construcción ha tenido su primer año de operaciones.

Como resultado directo de la caída de las cotizaciones, tanto en oro como en plata, hemos recalculado las leyes mínimas de corte, las cuales han subido en relación al año pasado y por ende han impactado impidiendo el crecimiento de las reservas de mineral especialmente en Orcopampa y en Uchucchacua.

Sin embargo, los nuevos descubrimientos de altas leyes en Tambomayo (Arequipa) y en La Zanja (Cajamarca) con estructuras anchas de 3 metros o más, nos llenan de optimismo y confianza en el futuro a mediano plazo. En Tambomayo estamos desarrollando el quinto nivel sobre las vetas Mirtha y Paola y esperamos aprobar el Estudio de Impacto Ambiental este año para empezar a construir el proyecto el 2015. En La Zanja hemos delineado nuevos recursos auríferos con perforación diamantina sobre un sistema de cuerpos y vetas denominado Alejandra; tenemos los permisos ambientales y estamos iniciando un programa de labores subterráneas a fin de probar la continuidad de las estructuras, tanto en óxidos auríferos cercanos a la superficie, como en sulfuros con cobre, oro y plata en profundidad.

En Cerro Verde hemos producido 453 millones de libras de cobre contenidos en los concentrados y 104 millones de libras de cobre en cátodos del proceso de lixiviación, haciendo un total de 558 millones de libras de cobre para el año 2013.

En Minera Yanacocha se logró la meta de producir un millón de onzas. Con relación al Proyecto Conga, es importante mencionar que se ha concluido con la construcción del reservorio de Chailhuagón y venimos trabajando para lograr un clima social adecuado para el desarrollo del proyecto.

En Chucapaca hemos decidido conjuntamente con Goldfields hacer el estudio para el desarrollo de este proyecto con minado subterráneo. En consecuencia, hemos paralizado toda actividad en el proyecto hasta lograr garantizar el acceso a la tierra superficial.

En Buenaventura mantenemos un especial compromiso con las poblaciones cercanas a nosotros, contribuyendo así con el desarrollo sostenible y descentralizado del país. En esta oportunidad, es nuestro deseo dar a conocer los esfuerzos que venimos llevando a cabo para contribuir con la mejora en educación, salud, desarrollo productivo e infraestructura - particularmente la vial- en las áreas de influencia de nuestras operaciones y proyectos.

En materia de educación, en el año 2013 relanzamos nuestro programa escolar "Aprender para Crecer", que en alianza con Empresarios por la Educación y la Universidad Peruana Cayetano Heredia, nos permite atender a 98 colegios y a 3,500 alumnos de escuelas rurales en las regiones de Apurímac, Arequipa, Ayacucho, Cajamarca, Huancavelica, Lima Provincia y Pasco. Los objetivos del programa buscan mejorar el aprendizaje de los niños de primaria en lecto-escritura y matemática.

Tenemos una alianza con Enseña Perú en Cajamarca, cubriendo el entorno de La Zanja y Tantahuatay



Labores de sostenimiento  
Unidad Orcopampa, Arequipa

con jóvenes líderes al igual que en Orcopampa, Arequipa.

Además del apoyo que venimos dando a la Universidad de Ingeniería y Tecnología (UTE) y a la Universidad Nacional de Ingeniería a través del Patronato de la UNI; queremos compartir con ustedes la satisfacción de ver que la Universidad para el Desarrollo Andino (UDEA) – primera universidad bilingüe quechua-castellano – va creciendo en alumnado, calidad académica e infraestructura. Esta universidad fue fundada en el año 2004 por la Madre Luz María Álvarez Calderón y está ubicada en Lircay, provincia de Angaraes – Huancavelica. Desde hace cuatro años Buenaventura desempeña un papel principal apoyando en materia de gestión y de recursos; bajo una visión que apunta en convertir a la UDEA en un centro de referencia en investigación y calidad educativa. Hemos construido también en Pulán, Cajamarca, el Colegio Vencedores del 2 de Mayo. Esto en el entorno de Minera La Zanja.

Buenaventura también apuesta por mejorar la calidad de la salud pública en alianza con el Estado, la cooperación internacional y el sector privado. En el año 2013 apoyamos por 7mo año consecutivo la iniciativa del PAMS (Sociedad Médica Peruano-Americana), atendiendo a más de mil pobladores de Huancavelica. Esta campaña médica permitió continuar con la mejora en equipamiento del hospital departamental. Como complemento, gracias a conversaciones iniciadas con el Ministerio de Transportes y Comunicaciones y el Ministerio de Salud, estamos próximos a implementar el servicio de Telemedicina en la región. Además, venimos preparando el proyecto “Médicos en Familia” en alianza estratégica con el Gobierno Regional de Lima y Minera

Los Quenuales. Esta iniciativa permitirá que la atención pública en salud mejore para más de 20 mil pobladores de la provincia de Oyón en la región Lima.

En lo que refiere a infraestructura vial, queremos resaltar los avances en los trabajos de asfaltado del corredor vial Huara-Sayán-Churín-Oyón y Río Seco-El Ahorcado-Sayán. Esta importante obra, que representará una inversión total de más de 668 millones de soles se ejecuta con la contribución de Buenaventura y de las empresas mineras Raura y Los Quenuales, con quienes hemos financiado los estudios, expedientes técnicos y parte de la obra. Este proyecto se presenta como una alternativa de ingreso a la sierra central ya que comunicará el norte de la región Lima con Cerro de Pasco. Llegado diciembre del 2013, nos place informar que el tramo Churín-Oyón ha culminado satisfactoriamente y que están en ejecución los tramos Huara-Sayán-Churín y Río Seco-El Ahorcado-Sayán, los mismos que esperamos ver finalizados terminado el año 2014.

En esa misma línea, este año pudimos brindar un apoyo sustancial en la construcción de la carretera Yauca - Cora Cora, en coordinación con el Ministerio de Transportes y Comunicaciones, el Gobierno Regional de Ayacucho y la Municipalidad Provincial de Parinacochas. Este proyecto cumplió el sueño de comunicar directamente Cora Cora con la carretera Panamericana Sur, lo que ha permitido reducir la distancia entre la costa y el sur de Ayacucho. En esta carretera afirmada de 156 km, a través de un financiamiento de casi 6 millones de soles, Buenaventura participó en el tramo crítico de Cóndor-Arma, el cual representó un gran desafío de ingeniería y construcción por su difícil geografía. Con nuestro trabajo hemos logrado liberar el tramo y conectar la



'Programa de Reducción y Alivio a la Pobreza  
Producción de quesos en Chachas

vía para hacer realidad esta obra de importancia para el sur de Ayacucho.

De la misma manera, en Huancavelica, hemos venido trabajando muy de cerca con el Gobierno Regional y Provias Nacional, y hemos conseguido finalmente concluir los estudios y expedientes técnicos para el asfaltado de la carretera Huancavelica-Lircay, obra que esperamos pueda iniciarse este 2014. Se trata de un aporte sustancial para la conectividad de Huancavelica en el año que nuestra empresa cumplió 60 años de haber sido fundada.

En materia productiva, hemos continuado nuestro apoyo al Programa de Reducción y Alivio a la Pobreza (PRA) en alianza con la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID), fortaleciendo los corredores económicos en Huancavelica, Arequipa y la sierra norte de Lima con resultados muy satisfactorios. Para el periodo 2009-2013 estamos orgullosos de informar que se han generado US\$ 26,4 millones en ventas incrementales, 787 mil jornales y 63 planes de negocios para 3,455 productores que se han articulado al mercado.

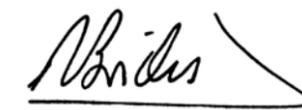
Todos estos aportes no los hemos logrado solos. Nuestra actividad económica es un potente factor descentralizador ya que representa una oportunidad para dinamizar economías rurales e integrarlas al resto del país. Prueba de ello es que durante el 2013 hemos destinado 157 millones de soles para pago de servicios y adquisición de productos a empresas, comunidades o personas naturales de las áreas de influencia a nuestras operaciones y proyectos. Todo este trabajo se ha realizado con especial atención al empleo local. De los más de 13 mil colaboradores que laboran en Buenaventura al cierre del año pasado,

7 mil setecientos pobladores son oriundos de las regiones donde operan nuestras unidades y más de 3 mil provienen de las zonas de influencia directa.

Finalmente, resaltamos haber tomado la decisión de entrar decididamente en el impulso de inversiones a través del mecanismo de obras por impuestos. Es así que ya hemos recibido la primera adjudicación en Cajamarca para la ejecución de la pavimentación de la Av. Magisterial del distrito de Yauyucán por un monto total de 414 mil soles. Este ha sido nuestro primer paso y para el año 2014 tenemos en cartera diversos proyectos que alcanzan un monto aproximado de 15 millones de soles, orientados principalmente a obras en servicios básicos para Arequipa, Cajamarca, Huancavelica y Lima Provincia.

En nombre del directorio y miembros de la gerencia agradecemos a los señores accionistas que nos han brindado su confianza, al personal de la empresa que, en última instancia, es el principal activo y la piedra angular de la empresa; a los proveedores que han atendido con eficiencia y diligencia los requerimientos de las operaciones y en general a los grupos de interés por los gestos de amistad y buena voluntad demostrados durante el año.

Atentamente,



Roque Benavides  
Presidente Ejecutivo  
Lima, febrero 2013

# OPERACIONES



Uchucchacua  
Zona industrial

Durante el año 2013, la producción total acumulada de las 11 minas que opera Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. (labores subterráneas: Uchucchacua, Orcopampa, Poracota, Julcani, Recuperada, Antapite, Mallay, y Paula; tajo abierto: Breapampa, La Zanja y Tantahuatay), fue de 596,315 Oz. de oro, 17'921,612 Oz. de plata, 20,721 TMS finas de plomo, 21,959 TMS finas de zinc y 375 TMS finas de cobre.

En las 8 unidades de producción con labores subterráneas mencionadas, durante el año 2013 se ejecutaron 81,197 metros de labores de exploración y desarrollo y 164,333 metros de sondajes diamantinos. En el caso de las 3 minas a tajo abierto se efectuaron 44,435 metros de sondajes diamantinos. Adicionalmente en las exploraciones Brownfields (Yumpag, Chanca, Ocoruro, Pariguana, Tambomayo, Aseruta, Quello - Quello, Mulañan y Escopeta) se efectuaron 18,127 metros en labores y 52,197 metros en sondajes diamantinos.

Las reservas minerales de nuestras 8 unidades operativas subterráneas al 31 de diciembre de 2013, totalizaron 5'188,555 TMS, que contienen 399,682 Oz. de oro, 75'522,460 Oz. de plata, 58,839 TMS finas de plomo, 68,186 TMS finas de zinc y 1,639 TMS finas de cobre.

Las reservas minerales de las 3 unidades operativas a tajo abierto, directamente operadas por Buenaventura, al 31 de diciembre de 2013 totalizaron 68'482,984 TMS, cuyos contenidos fueron 1'163,841 Oz. de oro y 22'779,813 Oz. de plata.

Las reservas totales, considerando nuestra participación accionaria en las 11 unidades, ascienden a 35'858,707 TMS con 966,926 Oz. de oro, 86'151,726 Oz. de plata, 58,839 TMS finas de plomo, 68,185 TMS finas de zinc y 1,639 TMS finas de cobre.

## UCHUCCHACUA

En dicha unidad se procesaron 1'001,102 TMS de mineral, provenientes de las áreas de Socorro, Carmen y Huantajalla, habiéndose producido 11,444,751 Oz. de plata, 8,363 TMS finas de plomo y 8,146 TMS finas de zinc, en concentrados de plomo - plata y zinc - plata (Cuadro 5). Del total de onzas de plata producidas, 690,492 fueron recuperadas en barras en el proceso de cianuración.

Las reservas minerales de Uchucchacua, al 31 de diciembre de 2013, totalizaron 3'836,557 TMS con 16.91 Oz/TMS de plata, 1.04% de plomo y 1.40% de zinc, que representan contenidos de 64'883,566 Oz. de plata, 39,900 TMS finas de plomo y 53,584 TMS finas de zinc, lo que significa una reducción de 10 % en el contenido de plata en relación al año 2012, esto debido al nuevo Cut Off y leyes mínimas equivalentes (Cuadros 2 y 3).

Los recursos minerales de la unidad totalizaron 2'798,410 TMS con 16.60 Oz/TMS de plata, 1.44% de plomo y 1.78% de zinc que significan 46'464,977 Oz. de plata, 40,605 TMS de plomo y 50,098 TMS de zinc. (Cuadro 4)

Los recursos minerales del distrito minero de Uchucchacua al 31 de diciembre de 2013, que

incluyen Jancapata y Yumpag, totalizan 3'005,782 TMS con 16.24 Oz/TMS de plata, 1.36% de plomo y 1.69% de zinc que representan 48'798,860 Oz. de plata, 40,832 TMS finas de plomo y 50,740 TMS finas de zinc (Cuadro 4).

En el área Socorro se exploraron las vetas Gina Socorro, Maricela, Nora, Ramal Nora, Cuerpo Giovana, Sistema Giovana y Lilia, en los niveles 4400, 4360, 4300, 4240, 4180, 4060, 3990, 3920, 3850, 3780 y 3710. En el área Carmen se exploraron las Vetas Amelia 2, 3 y 4, Rosa 2, Victoria I, Anita Margot, Margot, Ramal Margot, Petra, Marjorie, Ramal Alison, Alison, Rubí, Rita, Verónica y Rosa en los niveles 4450, 4360, 4300, 4240, 4180, 4120 y 3990. Finalmente en el área Huantajalla se exploraron los cuerpos y/o vetas Marion, Plomopampa 2, Elena, Elvira, 3A, 4A, 7A, Adriana, Rosalinda, Marilyn, Martha y Melina, en los niveles 4620, 4550, 4500, 4450, 4240, 4180, 4120.

El mineral potencial del distrito minero de Uchucchacua totaliza 2'255,972 TMS con 15.66 Oz/TMS de plata, 1.67% de plomo y 2.06% de zinc, de las cuales 68,270 TMS corresponden a Yumpag, con 16.19 Oz/TMS de plata, 0.03% de plomo y 0.21% de zinc.

En esta unidad se ha ejecutado 21,976 metros de labores de exploración y 43,717 metros de sondajes diamantinos.

El pique Luz profundizó 63 metros, alcanzando la cota 3,780 m.s.n.m. La rampa 626-1 avanzó 545 metros y llegó a la cota 3,719 m.s.n.m., y la rampa 626 avanzó 330 metros hasta la cota 3,819 m.s.n.m.

Se viene realizando los trabajos en obras civiles e instalación de estructuras metálicas para ampliar la planta de 2,700 TMS/día a 3,175 TMS/día, mediante la ampliación del circuito de flotación 2. A su vez, se ha instalado un nuevo filtro de placas para tratar los relaves, lo que permitirá alargar la vida útil de la relavera.

## EXPLORACIONES BROWNFIELDS UCHUCCHACUA

### Proyecto Yumpag

En el Proyecto Yumpag se han ejecutado 981 metros de labores mineras (rampa 4490, cruce nivel 410, galería nivel 410 y operación mina) y 1,202 metros de perforación diamantina con una inversión de US\$ 3MM.

Los resultados de las labores subterráneas efectuadas en nivel 410 sobre las vetas Tomasa y ramal Tomasa no han sido del todo satisfactorios, registrándose mineralización discontinua e irregular en dichas estructuras. El recurso medido estimado es de 40,622 TMS con 6.80 oz/TMS de plata y 0.2% de plomo.

Los recursos minerales a la fecha son 207,372 TMS con 11.25 Oz/TMS de plata, 0.11% de plomo, 0.31% de zinc y un ancho de 6.71 metros. Estos recursos generan contenidos de 2'333,883 Oz. de plata, 228 TMS de plomo y 643 TMS de zinc, distribuidos principalmente en las vetas Angélica, Tomasa y Ramal Tomasa.

El mineral potencial de este proyecto totaliza 68,270 TMS con 16.19 Oz/TMS de plata, 0.03% de plomo y 0.21% zinc, con un ancho de 7.38 metros.



Malla  
Campamento

## MALLAY

En Malla se trataron 161,567 TMS provenientes principalmente del Manto Isguiz y de las vetas del sistema María y Dana, habiéndose producido 1'279,972 onzas de plata, 6,979 TMS de plomo y 8,973 TMS de zinc en concentrados de plata – plomo y de zinc)

En este yacimiento, se han ejecutado 7,801 metros de labores de exploración y desarrollos y 16,051 metros de sondajes diamantinos, en las siguientes estructuras: Cuerpo/Veta Isguiz, Vetas del Sistema María y Dana y sobre las Calizas Jumasha (Vetas Pierina y Jazmín).

Se estimaron 123,377 TMS de reservas minerales con 12.63 Oz/TMS de plata, 6.64% de plomo, 8.47% de zinc y 0.042 oz/TMS de oro que representan 1'562,376 Oz. de plata, 5,181 Oz. de oro, 8,212 TMS de plomo y 10,475 TMS de zinc, cubiertos en el cuerpo Isguiz, en las vetas María, Maricielo, Maricarmen, Dana, Maricruz, Danae, Deysi, Denisse e Iris, las que se seguirán explorando en los niveles 4150, 4250, 4310, 4200 y 4090.

Los recursos minerales totalizan 81,740 TMS con 14.34 Oz/TMS de plata, 0.077 Oz/TMS de oro, 5.04% de plomo, 6.33% de zinc y que contienen 1'162,847 onzas de plata, 6,257 onzas de oro, 4,086 TMS de plomo y 5,132 TMS de zinc.

El mineral potencial es de 505,779 TMS.

El mineral encontrado está en el orden de 23,874 TMS con 6.61 Oz/TMS de plata, 0.54% de plomo, 11.52% de zinc y 0.003 Oz/TMS de oro.

Para mejorar las recuperaciones se instalaron 3 celdas tanque de 20 metros c/u para aumentar el tiempo de residencia en las etapas rougher de los circuitos de flotación de plomo y zinc. Adicionalmente, se instaló una celda columna de 1.2 metros de diámetro por 9.0 metros de altura como tercera etapa de limpieza del concentrado de zinc.

## EXPLORACIONES BROWNFIELDS MALLAY

### Chanca

En este yacimiento se ejecutaron 4,330 metros en labores subterráneas y 5,437 metros de sondajes diamantinos con una inversión de US\$ 5.86 MM.

Los recursos minerales medidos, indicados e inferidos, totalizan 126,092 TMS con 13.66 Oz/TMS de plata y 0.042 Oz/TMS de oro, 0.99% Pb y 0.89% Zn que contienen 1'722,123 Oz. de plata, 5,247 Oz. de oro, 1,248 TMS de plomo y 1,122 TMS de zinc. Los mejores resultados de exploración y desarrollo estuvieron en la veta Santo Toribio, en la cual se focalizaron las exploraciones a partir del segundo semestre del año 2013. Se espera contar con el permiso de explotación para Abril del 2014 que permitirá pasar este proyecto a la operación de Malla.

El mineral potencial es de 44,452 TMS.

## ORCOPAMPA - PORACOTA

En la unidad de Orcopampa se beneficiaron 443,537 TMS de mineral de la mina Chipmo con 0.486 Oz/TMS



Orcopampa  
Planta de procesos

de oro y 0.823 Oz/TMS de plata, de las cuales resultaron 208,774 Oz. de oro y 192,308 Oz. de plata en barras doré.

Adicionalmente se retrataron relaves antiguos de flotación que permitió producir 15,897 Oz. de oro y 327,419 Oz. de plata (Cuadro 1), con los que la producción total en la planta de Orcopampa llegó a 224,671 Oz. de oro y 519,727 Oz. de plata.

Las reservas minerales de Chipmo al 31 de diciembre de 2013, totalizan 634,206 TMS con 0.527 Oz/TMS de oro y 1.389 Oz/TMS de plata, que significan 334,166 Oz. de oro y 880,856 Oz. de plata (Cuadro 2).

En la unidad de Poracota se trataron 2,557 TMS de mineral con 0.259 Oz/TMS de oro y 0.293 Oz/TMS de plata, de las cuales se recuperaron 467 Oz. de oro y 561 Oz. de plata.

Las reservas minerales de Poracota al 31 de diciembre de 2013, totalizan 107,600 TMS con 0.343 Oz/TMS de oro y 0.024 Oz/TMS de plata, que significan 36,875 Oz. de oro y 2,594 Oz. de plata (Cuadro 2).

Las reservas del distrito minero de Orcopampa, que incluyen a los de Chipmo y Poracota, totalizan 741,806 TMS con 0.5 Oz/TMS de oro y 1.191 Oz/TMS de plata, que representan 371,041 Oz. de oro y 883,450 Oz. de plata. Esto significa una disminución de 21.29% en el contenido de oro y un incremento de 49.24% en el contenido de plata en relación al año 2013.

Los recursos minerales de Chipmo, al 31 de diciembre, alcanzaron a 232,687 TMS con 0.514 Oz/TMS de oro y

3.097 Oz/TMS de plata, que significan 119,526 Oz. de oro y 720,745 Oz. de plata.

Los recursos minerales de Poracota, al 31 de diciembre, alcanzaron en sulfuros 36,240 TMS con 0.368 Oz/TMS de oro, que significan 13,343 Oz. de oro; y en óxidos para tajo abierto se tienen 3'713,954 TMS con 0.035 Oz/TMS de oro y 0.151 Oz/TMS de plata que representan 131,006 Oz. de oro y 560,868 Oz. de plata. Siendo el total de recursos de Poracota 3'750,194 TMS con 0.038 Oz/TMS de oro y 0.150 Oz/TMS de plata que representan 144,349 Oz. de oro y 560,868 Oz. de plata.

Los recursos minerales del distrito de Orcopampa (Chipmo y Poracota), considerando los sulfuros para minería subterránea y óxidos para tajo abierto, son de 3'982,881 TMS con 0.066 Oz/TMS de oro y 0.322 Oz/TMS de plata cuyos contenidos son de 263,875 Oz. de oro y 1'281,613 Oz. de plata.

El mineral potencial de Chipmo llega a 358,210 TMS con 1.00 Oz/TMS de oro y 6.228 Oz/TMS de plata.

En Chipmo se encontraron 88,102 TMS de mineral con 1.027 Oz/TMS de oro y 7.47 Oz/TMS de plata.

En Poracota se encontraron 74,500 TMS de mineral con 0.333 Oz/TMS de oro.

En Orcopampa el 2013 se efectuaron 13,437 m de labores de desarrollo y exploraciones principalmente en las vetas Nazareno, Lucia, Natividad y Falla Julissa. Se ejecutaron 44,774 m de sondajes que interceptaron a las vetas Nazareno, Natividad, Lucia, cuerpo Melissa, etc.



Proyecto Pariguana  
Vista panorámica

En Poracota el 2013 se efectuaron 6,717 m de labores de desarrollo y exploraciones principalmente en las vetas Amparo, Olenka, Patricia, María Eugenia y en el Manto Águila. Se ejecutaron 15,576 m de sondajes que interceptaron a las vetas Amparo, Olenka, Patricia, María Eugenia y Esperanza.

En la mina Chipmo el pique Nazareno, usado para izaje de materiales, se profundizó en 26 metros, habiendo llegado a la cota 3,052 m.s.n.m. El pique Prometida, usado para el transporte de personas y materiales, se profundizó 71 metros, llegando a la cota 3,126 m.s.n.m. La rampa 21 avanzó 31 metros hasta la cota 3,092 m.s.n.m.

En la planta de Orcopampa se instalaron 3 molinos SMD 355 en el circuito de flotación con el objetivo de incrementar la recuperación de oro en el material refractario. Adicionalmente se ha instalado un nuevo sistema de bombeo para relaves espesados para dar mayor tiempo de vida a la nueva presa de relaves R 4 A.

### EXPLORACIONES BROWNFIELD EN EL DISTRITO ORCOPAMPA

En relación al programa de exploraciones brownfield se han efectuado 24,596 metros de sondajes, que incluyen a las áreas de Quello-Quello, Ocoruro, Mulañan, Aseruta y Pariguana.

#### Pariguana (75% BVN, 25% Ares)

Pariguana es un proyecto de exploración avanzada con participación de Minera Ares y Compañía de Minas

Buenaventura S.A.A. Durante el 2013 se realizaron 599 metros en sondajes diamantinos y 1,143 metros de túneles.

Las exploraciones estuvieron focalizadas en las vetas Pitanayo, San Pablo y San Pedro. En la veta Pitanayo, en el nivel 760, se efectuaron 351 metros de labores subterráneas. Esto permitió cubicar un recurso medido de 11,000 TMS con 0.004 Oz/TMS de oro y 14.7 Oz/TMS de plata. Para acceder a la veta San Pedro se realizaron 767 metros de crucero en el nivel 730, para luego seguir explorándola con la galería 655NE sobre un recurso inferido de 178,690 TMS con 16.6 Oz/TMS de plata y 0.022 Oz/TMS de oro.

Los recursos minerales ascienden a 237,051 TMS con 0.020 Oz/TMS de oro y 15.94 Oz/TMS de plata que representan contenidos de 4,658 Oz. de oro y 3'778,843 Oz. de plata.

El mineral potencial es de 154,228 TMS.

Durante el año 2013 la inversión en este proyecto fue de US\$ 6.4 MM mientras que la inversión acumulada a diciembre 2013 fue de US\$ 10.16MM, de los cuales Minera Ares aportó US\$ 2.6MM.

#### Aseruta – Mulañan

En Aseruta, la primera campaña de 12 sondajes diamantinos efectuada con el objeto de explorar vetas de orientación noreste en la discordancia entre los volcánicos Pisaca y las cuarcitas, que acumuló 2,898 metros, registrándose importantes



Julcani  
Planta concentradora

interceptos entre 2 y 8 metros de ancho con altas leyes de plata (> 16 Oz/TMS). Se continuará con la exploración.

El mineral potencial en dicha discordancia es de 160,550 TMS con 13.36 Oz/TMS de plata y 0.015 Oz/TMS de oro para un ancho de 5.20 metros, que representan contenidos de 2'144,949 Oz. de plata y 2,478 Oz. de oro.

En el sector Mulañan se efectuaron 6 sondajes con 3,861 metros para explorar las vetas - fallas Fabián y Taypicuto, habiéndose interceptado las estructuras Fabián, Catalina, Katy, Diana, Isabel, Rocío, Beatriz y Bethsabe. En la última veta se tuvo un corte de 1.65 metros de corrida con 10.03 Oz/TMS de plata.

Existen 687,250 TMS de Mineral Potencial con un ancho de 1.09 metros.

#### Ocoruro y Quello – Quello

La campaña de perforación diamantina de 10 sondajes efectuada en Ocoruro con el fin de explorar las vetas Ocoruro Norte, Karina, Karen, Carolina, Rosario y Susana, alcanzó 6,689 metros; y en Quello – Quello, mediante 15 sondajes con el objeto de explorar el sistema de vetas Quello-Quello (vetas Sausa, Elisa, Carolina, etc), acumuló 10,866 metros. Los resultados de esta campaña no fueron positivos.

En Quello-Quello se estimó un mineral potencial de 33,000 TMS con 0.52 metros de ancho 0.3220 Oz/TMS de plata y 0.324 Oz/TMS de oro que significan 10,622 Oz. de plata y 10,695 Oz. de oro.

### Pucay

Se han revisado los testigos de la estructura Melissa, la cual tiene 366,250 TMS de mineral potencial con 2,45 metros de ancho, 9.80 Oz/TMS de plata y 0.043 Oz/TMS de oro.

### JULCANI

En esta mina se procesaron 148,683 TMS de mineral con 19.42 Oz/TMS de plata, 0.019 Oz/TMS de oro, 1.72% de plomo y 0.27% de cobre (Cuadro 1), habiéndose recuperado 2'711,996 Oz. de plata, 1,032 Oz. de oro, 2,314 TMS finas de plomo y 375 TMS finas de cobre (Cuadro 1).

Las reservas minerales al 31 de diciembre de 2013, totalizaron 373,058 TMS con 20.25 Oz/TMS de plata, 2.27% de plomo, 0.44% de cobre 0.0176 Oz/TMS de oro, que representan 7'555,030 Oz. de plata, 6,564 Oz. de oro, 8,470 TMS de plomo y 1,639 TMS de cobre, las cuales están principalmente en las vetas Desconocida, Uno, 28, Jesús Piso 1, Cayetana, Mari Fe, Tilsa 1, Lesly 2, Jesús, Jesús Ramal 2, Encontrada, Fátima, Fátima – Techo, Jesús R2, Magdalena y Verónica (Cuadro 2).

Los recursos minerales al 31 de diciembre de 2013 alcanzaron a 341,626 TMS con 20.33 Oz/TMS de plata, 2.12 % de plomo, 0.44% de cobre y 0.022 Oz/TMS de oro cuyos contenidos son de 6'944,068 Oz. de plata, 7,491 Oz. de oro, 7,243 TMS de plomo y 1,496 TMS de cobre. (Cuadro 4), ubicados en las mismas vetas que las reservas.



Recuperada  
Planta concentradora

El mineral potencial alcanzó a 544,549 TMS con 20.0 Oz/TMS de plata, 2.07% de plomo, 0.43% de cobre y 0.019 Oz/TMS de oro.

El mineral encontrado fue de 145,618TMS con 18.85 Oz/TMS de plata, 2.77% de plomo, 0.18% de cobre y 0.006 Oz/TMS de oro (Cuadro 1).

En esta unidad se ha ejecutado 12,983 metros de labores de exploración y 15,118 metros de sondajes diamantinos.

Se instalaron 10 celdas de flotación OK-8 U con la finalidad de reemplazar equipos antiguos y se puso en marcha un molino 8 x 10, proveniente de Antapite. Esto permitirá lograr una mejor recuperación y aumentar la capacidad de planta de 356 TMS/día a 544 TMS/día.

En el año 2013, el Pique 993 Estela se profundizó en 31 metros hasta el nivel 651, y el Pique 487 de Acchilla profundizó 7 metros hasta el nivel 695.

## RECUPERADA

En esta unidad se beneficiaron 87,635 TMS de mineral con 5.52 Oz/TMS de plata, 3.76% de plomo y 6.29% de zinc (Cuadro 1), habiéndose recuperado 462,363 Oz. de plata, 3,066 TMS finas de plomo y 4,841 TMS finas de zinc.

Las reservas minerales, al 31 de diciembre de 2013, totalizaron 63,594 TMS con 9.90 Oz/TMS de plata, 3.55% de plomo y 6.49% de zinc, que significan 629,501 Oz. de plata, 2,256 TMS de plomo y 4,127 TMS de zinc, las cuales están localizadas principalmente

en las áreas Esperanza (vetas Esperanza 2001, Massiel, V1RA y V2RA), Nancy Luz (vetas Camucha y Martha) y Teresita-Recuperada (vetas R95 y V1) (Cuadro 2).

Los recursos minerales, al 31 de diciembre de 2013, llegaron a 72,988 TMS con 11.02 Oz/TMS de plata, 3.33% de plomo y 6.09% de zinc, que contienen 804,793 Oz. de plata, 2,430 TMS de plomo y 4,444 TMS de zinc (Cuadro 4).

El mineral potencial alcanza a 442,094 TMS.

El mineral encontrado fue de 47,370 TMS con 2.26 Oz/TMS de plata, 2.86% de plomo y 4.89% de zinc.

En esta unidad se ha ejecutado 5,964 metros de labores de exploración y 8,378 metros de sondajes diamantinos.

En el área de Esperanza se han identificado dos nuevas estructuras con sondajes diamantinos: las vetas Massiel y Melissa, las cuales se están desarrollando con labores mineras.

En el área de Nancy Luz la rampa Camucha alcanzó el nivel 470 en marzo y se culminó la construcción del pique Camucha en diciembre. Gracias a esto se han iniciado las exploraciones de la veta Camucha en este nivel, obteniéndose buenos resultados. También se ha venido trabajando en los niveles altos de la veta Camucha (nivel 645, 610) con resultados alentadores.

En el área de Teresita-Recuperada se culminó la construcción del pique 3, quedando completamente operativo hasta el nivel 980. Gracias a esto se cuenta



Antapite  
Operaciones

con la infraestructura necesaria para continuar las exploraciones de las vetas R95 y V1 en este nivel.

Se instaló una celda tanque de 20 metros cúbicos en el circuito de zinc para aumentar el tiempo de residencia y lograr mejores recuperaciones. Además, se hicieron modificaciones en las instalaciones de preparación y dosificación de reactivos.

## EXPLORACIONES BROWNFIELD EN RECUPERADA

### Patara

El principal proyecto de exploraciones brownfields de Recuperada es Patara, donde hay vetas y cuerpos que serán explorados con sondajes diamantinos.

Se estima un mineral potencial en vetas de 408,234 TMS con 2.00 metros de ancho.

### Escopeta

Es un proyecto de vetas angostas, en la cual se efectuaron cinco sondajes en el año, los mismos que totalizaron 1,255 metros.

## ANTAPITE

En la planta hubo una pequeña producción del mineral de relaves y/o escoria, habiéndose obtenido 3,754 Oz. de plata y 509 Oz. de oro.

Las reservas minerales al 31 de diciembre de 2013 alcanzaron a 37,547 TMS (0.335 Oz/TMS de oro) que

representan contenidos de 12,580 Oz. de oro, (Cuadro 2) principalmente en las zonas de Zorro Rojo (vetas Katy y Verónica), Pucarumi (vetas Pucarumi Ramal Norte y Sandra) y Reyna (veta Karina).

Los recursos minerales sumaron 6,790 TMS con 0.303 Oz/TMS de oro que significan 2,059 Oz. de oro. (Cuadro 4).

Se cuenta con 213,189 TMS de mineral potencial.

Se efectuaron 4,848 metros de labores de exploración, mayormente en las vetas: Katy, Verónica, Pucarumi Ramal Norte, Sandra y Karina. Además se ejecutaron 12,859 metros en sondajes diamantinos.

La exploración de las vetas Katy, Verónica, Pucarumi Ramal Norte, Sandra y Karina, permitirán encontrar nuevas reservas minerales durante el año 2014.

La planta de Antapite viene procesando los carbones provenientes de Breapampa. Para tal fin se han realizado reparaciones y modificaciones en el sistema de desorción, precipitado electrolítico y reactivación del carbón.

## SHILA – PAULA

En la planta concentradora de Shila se beneficiaron 21,357 TMS de Paula con 0.374 Oz/TMS de oro y 3.751 Oz/TMS de plata, habiéndose recuperado 7,692 Oz. de oro y 65,859 Oz. de plata en barras doré (Cuadro 5).

Las reservas minerales de Paula al 31 de diciembre de 2013 alcanzaron a 12,313 TMS con 0.35 Oz/TMS de



Tambomayo  
Vista panorámica

oro y 0.693 Oz/TMS de plata cuyos contenidos son de 4,316 Oz. de oro y 8,537 Oz. de plata (Cuadro 2); estas reservas están principalmente en las vetas Celinda, Liliana, Ana Belén, Nazareno, Nazareno 3, Angélica María, Yesenia.

Los recursos minerales, al 31 de Diciembre de 2013, llegaron a 6,500TMS con 0.365 Oz/TMS de oro y 0.936 Oz/TMS de plata que significan 1,952 Oz. de oro y 5,007 Oz. de plata.

El mineral potencial de mina Paula y alrededores se estima en 145,500 TMS.

El mineral encontrado fue de 26,076 TMS con 0.74 Oz/TMS de plata y 0.348 Oz/TMS de oro.

En esta unidad se han ejecutado 7,471 metros de labores de exploración y 7,860 metros de sondajes diamantinos hasta el mes de septiembre, luego se detuvieron trabajos hasta diciembre del 2013.

El pique 158 de Paula tiene una profundidad total de 290 metros. El tope llegó hasta la cota 4,701 m.s.n.m. La infraestructura del nivel 4730 se encuentra concluida y se tienen 143 metros de avance en el Crucero 881N.

### BROWNFIELD TAMBOMAYO

Este proyecto es un yacimiento de mineral de Pb y Zn con importantes contenidos de oro y plata.

Se estimaron 1'588,843TMS de recursos minerales con 0.437 Oz/TMS de oro, 9.17 Oz/TMS de plata, 2.12% Pb y 3.00% de zinc que representan contenidos de 693,554

Oz. de oro, 14'571,631 Oz. de plata, 33,684TMS de plomo y 47,665 TMS de zinc; asimismo, se cuenta con 892,442 TMS de Mineral Potencial.

En este proyecto se efectuaron 11,673 metros de labores subterráneas de exploración sobre las veta Mirtha, Paola y Paola Norte en los niveles 4940, 4890, 4840, 4790, 4740 y 4690, y se ejecutaron 19,390 metros de sondajes diamantinos, los que exploraron las vetas Mirtha, Mirtha Oeste, Paola y Paola Norte.

Se continuarán las labores de exploración y se efectuarán más sondajes diamantinos a fin de incrementar los recursos.

Continuaremos con la profundización de la Rampa 970 para iniciar las exploraciones y desarrollos en los niveles 4640, 4590 y 4540. Esta rampa tuvo un avance de 681 metros, alcanzando a la cota 4,662 m.s.n.m.

Se ha definido el proceso metalúrgico para el tratamiento de los minerales provenientes de las diferentes áreas de la mina. Los procesos más importantes a considerarse son: grado de molienda, gravimetría, cianuración y flotación. Se ha verificado que para obtener recuperaciones adecuadas se tiene que lograr moliendas muy finas (80% - 635 M).

Se tienen definidas algunas zonas de la mina con minerales que pueden pasar por el proceso de gravimetría en forma adecuada. El oro, presente en todas las zonas mineralizadas, es fácilmente cianurable; asimismo, por flotación posterior a la cianuración, se obtendrán concentrados de plomo y zinc. Se cuenta con la ingeniería de detalle de la planta



Breapampa  
Planta de procesos

de procesos y actualmente se viene licitando los equipos de molienda.

### Otros Proyectos Tambomayo

Existen dos proyectos de exploración: Blanquita y Mayra. La negociación de terrenos superficiales y la obtención de permisos ambientales relacionados a estos proyectos fueron postergados para el año 2014.

### BREAPAMPA

En el 2013 en esta mina se trataron en el Pad de lixiviación 2'218,367 TMS de mineral, con 0.058 Oz/TMS de oro y 1.042 Oz/TMS de plata, habiéndose recuperado 81,883 Oz. de oro y 356,775 Oz. de plata provenientes de las reservas del Tajo Parccaorcco, y de su zona coluvial.

Adicionalmente, del tajo abierto se extrajo un total de 1'290,300 TMS de desmonte con lo que el ratio acumulado fue de 0.582, por lo tanto el total de tonelaje movido fue de 3'508,667 TMS.

Las reservas minerales de Au/Ag diseminados en óxidos, ubicadas en el cerro Parccaorcco, totalizan 2'279,033 TMS con 0.042 Oz/TMS Au y 0.823 Oz/TMS Ag que significan 95,960 Oz. de oro y 1'875,945 Oz. de plata.

Los recursos minerales que también están en óxidos, suman 1'535,677 TMS con 0.021 Oz/TMS de oro y 0.121 Oz/TMS de plata que significan 31,737 Oz. de oro y 179,520 Oz. de plata, de los cuales 662,673 TMS con 0.021 Oz/TMS de oro y 0.143 Oz/TMS de plata

corresponden al área Senccata, y 873,004 TMS con 0.021 Oz/TMS de oro y 0.099 Oz/TMS de plata, al Área Pucagallo.

Se han ejecutado un total de 4,036 metros en sondajes diamantinos de los cuales 3,268 metros corresponden al DIA (Declaración de Impacto Ambiental) Valeria y 768 metros a los realizados en el tajo Parccaorcco y zona de coluvial; estos trabajos nos han permitido en el tajo afirmar la existencia de 2,805 Oz. de oro y 69,111 Oz. de plata en 145,122 TMS con una ley de 0.020 Oz/TMS de oro y 0.485 Oz/TMS de plata. Se continúa evaluando la zona de coluvial y la extensión sur del tajo.

En el prospecto Senccata se está realizando la DIA Dayana. Existen trabajos paralizados a la espera de realizar un taller Informativo, el cual está demorado por falta de permisos de la Comunidad de Bellavista. En Pucagallo no se ha realizado ningún trabajo en este período.

Se puso en operación la nueva planta de chancado de 8,000 TM/día, que permitirá obtener tamaños menores a 3.5 pulgadas a fin de lograrse una mejor recuperación una vez que se depositen en el PAD de lixiviación.

# SEGURIDAD, MEDIO AMBIENTE Y RELACIONES COMUNITARIAS



Promoviendo el desarrollo productivo  
Planta de lácteos, Oyón

## MEDIO AMBIENTE

Buenaventura cuenta con una política de seguridad y salud ocupacional, medio ambiente, calidad y relaciones comunitarias que guía su desempeño bajo el Sistema Integrado de Gestión SIB, certificado según las normas OHSAS 18001 e ISO 9001 y 14001. En lo que se refiere a nuestra gestión ambiental, mantenemos el compromiso de identificar, evaluar y controlar los impactos ambientales de nuestras actividades utilizando tecnologías limpias - como la reducción en consumo de agua y generación de residuos - para garantizar el uso eficiente de los recursos. Asimismo, se viene utilizando adecuados estándares y procedimientos de protección ambiental en los procesos desarrollados en nuestras unidades mineras y proyectos. De igual forma, se han afrontado importantes desafíos producto de cambios en la legislación y mayores expectativas ambientales y sociales de comunidades y poblaciones.

Como parte de una adecuada gestión del agua, se han realizado mejoras continuas de la infraestructura de los sistemas de tratamiento de efluentes, priorizando su recirculación a los procesos y se ha extendido el monitoreo participativo a todas nuestras unidades y proyectos, con intervención de autoridades nacionales, regionales, municipales y comunales. A raíz de eso, durante el 2013 la recirculación de agua en nuestros procesos metalúrgicos alcanzó el 91.6%, se han formado 12 comités de monitoreo, capacitado a 460 líderes comunales y ejecutado 30 monitoreos.

Durante este período, y como parte del programa de cierre progresivo de minas, se han incrementado los

trabajos de rehabilitación de suelos, revegetación y forestación. Respecto de los pasivos ambientales mineros, solo nos resta cerrar el 5.5% de los asumidos por nuestra subsidiaria Colquirrumi en las áreas de Hualgayoc y San Agustín. Asimismo, se viene ejecutando trabajos de mantenimiento y post cierre de pasivos ambientales en otras áreas del país.

Incluyendo a las subsidiarias Minera La Zanja, Colquirrumi, Coimolache y Molle Verde, los costos de gestión ambiental alcanzaron US\$18.3 MM y las inversiones fueron del orden de US\$22.1 MM en cierre de minas y US\$4.3 MM en cierre de pasivos ambientales.

En el 2013, el Ministerio de Energía y Minas otorgó los permisos de ampliación de capacidad de procesamiento de Orcopampa a 4,000 TMD, La Zanja a 22,500 TMD y Tantahuatay a 27,000 TMD. Asimismo, se ha gestionado la modificación de los estudios de impacto ambiental (EIA) de Mallay, Tantahuatay y La Zanja y se está elaborando, para Uchucchacua, un nuevo estudio de impacto ambiental que incluye un aumento de capacidad hasta 6,000 TMD y nuevos componentes de infraestructura para la concesión de beneficio. El EIA para el proyecto Tambomayo, que considera 3000 TMD, será presentado a la autoridad durante el primer trimestre del año 2014. A nivel de exploraciones, se ha obtenido permisos para trabajos en las zonas de Yumpag (Cerro de Pasco), Pariguana y Paco Paco (Arequipa), Trapiche (Apurímac), Patara (Huancavelica), entre otros.

En agosto del año 2012 Buenaventura entregó al MINEM los planes de manejo ambiental para

adecuarse a los nuevos límites máximos permisibles (LMP) y a los estándares de calidad ambiental (ECAs). Estos estudios aún continúan en evaluación y se espera su total implementación durante el año 2014. En el 2013 se logró importantes avances en La Zanja, Julcani Recuperada y Mallay con la implementación de sistemas de sedimentación y mejoras en los sistemas de tratamiento activo de agua de mina.

## RELACIONES CON LAS COMUNIDADES Y POBLACIONES DEL ENTORNO

Buenaventura se encuentra comprometida con el desarrollo sostenible de las comunidades y poblaciones vecinas a nuestras operaciones y proyectos. La gestión social, basada en un enfoque de Responsabilidad Social Compartida, busca contribuir con la mejora de la calidad de vida, generar oportunidades reales de desarrollo y fortalecer relaciones de confianza y colaboración entre la empresa y la comunidad. Esta contribución se encuentra orientada hacia cuatro rubros principales de inversión social: promoción de la economía local, mejoramiento de la infraestructura, fomento al desarrollo humano, y apoyo en el bienestar y las tradiciones locales. A este esfuerzo se suman, también, las compras y adquisición de servicios locales que efectuamos como parte de nuestras operaciones.

### Promoviendo la economía local y el desarrollo productivo

Buenaventura ofrece a sus trabajadores, y en particular a los pobladores de las regiones y comunidades locales,

un empleo de calidad que les permite desarrollarse personal y profesionalmente.

Buenaventura contó, durante el 2013, con aproximadamente 13 mil colaboradores a nivel nacional. De ese total unos 7,700 fueron pobladores provenientes de las regiones donde se opera, dentro de los cuales más de 3,000 fueron de los poblados y comunidades cercanas a las operaciones. Esto significa un 60% de la fuerza laboral total. Adicionalmente, los trabajadores locales recibieron capacitación y entrenamiento a fin de mejorar su empleabilidad y potencial.

Hemos contratado durante el 2013 a proveedores locales para servicios como alquiler de maquinaria liviana y pesada, transporte y alimentación, entre otros, por un monto de 140 millones de soles y se adquirió productos locales como madera, cal, agregados y alimentos por un monto aproximado de 17 millones de soles, capacitando a los productores y ofertantes de bienes y servicios en la comunidad.

En el 2013, se continuó con el Programa de Reducción y Alivio a la Pobreza (PRA) que, en alianza con la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID), viene trabajando desde hace 12 años para impulsar el desarrollo productivo local en actividades como ganadería, agricultura, textiles y artesanía, entre otros. Gracias al aporte de Buenaventura, el trabajo en los corredores económicos de Huancavelica, Arequipa y la sierra norte de Lima generado en el año más de 73 millones de soles en ventas incrementales, 787 mil jornales y 63 planes de negocios para 3,455 productores que se articularon al mercado de manera más competitiva y sostenible.



Promoviendo la competitividad local  
Hotel turístico de Oyón



Apoyos locales  
Fomento de tradiciones locales en Caylloma, Arequipa

## Infraestructura, indispensable para elevar la competitividad local

Conociendo el impacto directo que tiene la conectividad en la productividad de las zonas rurales de nuestro país, Buenaventura ha concentrado, en el 2013, más de la mitad de su inversión social en este rubro, con más de 28 millones de soles invertidos y grandes esfuerzos de trabajo conjunto con el Estado.

Es de destacar el aporte de casi 6 millones de soles en la construcción de la carretera Yauca - Cora Cora. El trabajo conjunto entre el Ministerio de Transportes y Comunicaciones (MTC), el Gobierno Regional de Ayacucho, la Municipalidad Provincial de Parinacochas y Buenaventura ha permitido el afirmado de 156 km de carretera que permite reducir la distancia entre la costa y el sur de Ayacucho.

Asimismo, la elaboración de los Expedientes Técnicos de las carreteras Huancavelica - Lircay (Huancavelica), Caylloma - Orcopampa (Arequipa), Puente Cumbil - Santa Cruz (Cajamarca), y Huaura - Sayán - Churín y Río Seco - El Ahorcado - Sayán (Lima Provincia) ha sido un paso muy importante para seguir impulsando el desarrollo rural.

La carretera Oyón-Churín-Sayán-Huaura-Río Seco en la sierra norte de Lima alcanza una inversión de más de 668 millones de soles y se viene ejecutando con la contribución de Buenaventura, Raura y Los Quenuales, quienes financiamos los estudios, expedientes técnicos y parte de la obra. A diciembre del 2013, el tramo Churín-Oyón se culminó satisfactoriamente y están en ejecución los tramos Huaura-Sayán-Churín

y Río Seco-El Ahorcado-Sayán, que esperamos ver finalizados al término del año 2014.

En Huancavelica, a través de un trabajo conjunto con el Gobierno Regional y Provías Nacional, hemos podido completar el 2013 los estudios y expedientes técnicos para el asfaltado de la carretera Huancavelica-Lircay, con una inversión de 3 millones de soles por parte de Buenaventura. Este gran paso para lo que se conoce como el "Sueño Anqara" permitirá comenzar la obra durante el 2014 y generar un impacto sin precedentes en la provincia de Angaraes y en Huancavelica, donde se fundó Buenaventura hace 60 años.

## Desarrollo humano, garantía para la sostenibilidad

Buenaventura apuesta por mejorar las bases para el desarrollo a largo plazo y durante el 2013 continuó con el esfuerzo por mejorar calidad educativa de los niños y jóvenes en las áreas de influencia de nuestras operaciones.

En alianza con Empresarios por la Educación y la Universidad Peruana Cayetano Heredia, se inició el proyecto "Aprender para Crecer", que actualmente cuenta con 382 profesores y unos 3,500 alumnos de 98 escuelas rurales en las regiones de Apurímac, Arequipa, Ayacucho, Cajamarca, Huancavelica, Lima Provincia y Pasco. Este programa busca desarrollar competencias en los docentes y directores de las escuelas beneficiadas para mejorar su desempeño y mejorar la calidad de la enseñanza en las áreas de Comunicación y Lógico Matemáticas.

Igualmente en alianza estratégica entre la Municipalidad Distrital de Pulán, Minera La Zanja y la Asociación Los Andes de Cajamarca, se construyó el Colegio Vencedores 2 de Mayo en el distrito de Pulán, provincia de Santa Cruz en Cajamarca, beneficiando a 200 alumnos de nivel secundaria con infraestructura educativa de 16 ambientes y 8 aulas equipadas con computadoras, carpetas, escritorios, entre otros, tras invertir 2.5 millones de soles.

Entre los demás proyectos que se han impulsado durante este año está el aporte a Enseña Perú (EP), una iniciativa que permite integrar a jóvenes líderes a la educación pública a través de su participación como docentes durante 2 años en escuelas rurales. Actualmente contamos con el apoyo de EP en nuestras operaciones de La Zanja y Tantahuatay en Cajamarca, y Orcopampa en Arequipa.

Asimismo, continúa nuestro apoyo a la Universidad para el Desarrollo Andino (UDEA), la primera universidad bilingüe quechua - castellano del país. Durante este año se impulsó mejoras en infraestructura, equipamiento y gestión que han permitido dar un salto importante en calidad educativa e institucional.

En el campo de la salud, se desarrolló junto al centro de servicios empresariales de la cámara de comercio de Arequipa (CESEM) un proyecto para fortalecer los servicios de salud en la Micro Red de Salud Valle de los Volcanes, en la provincia de Castilla Alta. Con este esfuerzo hemos contribuido a mejorar indicadores de salud en niños menores de 3 años, entre ellos una disminución de 9 puntos porcentuales en incidencia de EDA y 18 puntos en anemia. Adicionalmente,

se desarrolla la séptima campaña PAMS (Peruvian American Medical Society) en Huancavelica y diversas campañas de atención en todas nuestras unidades y proyectos.

## Apoyos locales: promoción de la cultura y tradiciones locales

Entre los principales aportes realizados durante el 2013, destaca la obra realizada por Trapiche, proyecto gestionado por El Molle Verde, donde, en unión con la Municipalidad Distrital Juan Espinoza Medrano, se reconstruyó la plaza de armas de Mollebamba en la provincia de Antabamba. Esta importante obra, centro tradicional y cultural de la localidad, combina una arquitectura moderna con la belleza natural de la zona, permitiendo fomentar la participación ciudadana en actividades culturales y tradiciones.

## SEGURIDAD

El sistema de gestión integrado de Buenaventura (SIB) revalidó su certificado a nivel corporativo en las normas de gestión de calidad (ISO 9001), gestión del sistema del medio ambiente (ISO 14001) y gestión del sistema de seguridad y salud ocupacional, a través de la certificadora Bureau Veritas.

Se realizó el monitoreo de higiene industrial en todas nuestras unidades en lo referente a peligros físicos, químicos, biológicos, ergonómicos y psicosociales.

Se reforzó el entrenamiento a las brigadas de respuesta a emergencias y la ejecución de simulacros,



Seguridad

Uso correcto del EPP

## SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS



con el objetivo de mejorar cada día más los tiempos de respuesta.

El entrenamiento al personal en la “Mina Escuela” continuó durante el año. Los cursos están en proceso de revisión para darles un carácter más práctico y participativo. La capacitación y el entrenamiento están considerados como pilares en los que se sostiene la seguridad.

El índice de frecuencia de accidentes incapacitantes, que incluye tanto accidentes mortales como incapacitantes, llegó a 3.9 lo que significa un incremento de 34% respecto del año anterior, esto luego de una sostenida tendencia a la baja durante los últimos 5 años.

Durante el 2013 se tuvo que lamentar 6 accidentes mortales. A raíz de estos eventos se tomaron acciones inmediatas y se trabajó un plan de mediano plazo para evitar situaciones similares. Los planes de trabajo fueron presentados en su oportunidad a la autoridad minera.

### MINERA YANACOCHA S.R.L. (43.65%)

En el 2013, Minera Yanacocha produjo 1.0 millón de onzas de oro, en su mayoría a través de la producción del Gold Mill. El mineral extraído provino principalmente de La Quinua, Cerro Negro y El Tapado Oeste, tajos que seguirán siendo el foco principal de la actividad minera en el 2014. Debido a los precios actuales, se espera poder explotar aéreas de los tajos de El Tapado Oeste y Yanacocha que antes se consideraban como desmonte, prolongando así la vida de la operación por varios años.

Es de importancia destacar que el certificado ISO 14001 fue revalidado durante el 2013.

En septiembre de 2013, se instaló una planta piloto de biolixiviación que satisfactoriamente produce cátodos de cobre a un valor no comercial. La planta piloto fue construida con el propósito de estudiar la factibilidad de la lixiviación por pilas para mineral de baja ley encontrado recubriendo los sulfuros de cobre, en un área conocida como Yanacocha Verde. Yanacocha Verde tiene el potencial de transformar la operación de Yanacocha a una minera productora de cobre. Yanacocha continúa evaluando opciones que permitan avanzar con los depósitos de óxidos y sulfuros, y potencialmente agregarlos a la producción en un largo plazo.

El CapEx de Yanacocha en el 2013 fue de US\$333 millones, incluyendo las inversiones en el proyecto Conga. El costo aplicable a las ventas fue de US\$672 por onza de oro vendida.

Durante el 2014, las reservas del distrito de Yanacocha fueron mayormente reemplazadas, reduciéndose de

5.9MOz/Au a 5.8MOz/Au. Por otro lado, los recursos se redujeron de 6.4MOz/Au a 5MOz/Au.

Como lectores de este reporte anual, le recordamos que, en octubre de 2010 Yanacocha obtuvo la aprobación del EIA (Estudio de Impacto Ambiental) para Conga y que el 27 de julio de 2011 Newmont y Buenaventura aprobaron el financiamiento total para la construcción del proyecto. Sin embargo, tras severas protestas de activistas contra la minería a finales de 2011, la construcción de Conga fue suspendida. En el 2012, tres expertos internacionales independientes determinaron que el EIA se había llevado a cabo correctamente y cumplido con todos los requerimientos técnicos.

La compañía decidió ofrecer a los ciudadanos de Cajamarca el programa “Agua Primero” el cual empezaba por la construcción de reservorios de agua para garantizar el abastecimiento de Conga. El reservorio Chailhuagón fue completado en el 2013 y ha recibido muy buenos comentarios y apreciaciones por parte de las comunidades. Se espera recibir el permiso para transferir agua al reservorio Perol durante el 2014. La construcción del proyecto Conga sólo continuará si se hace de una manera segura, ambiental y socialmente responsable con retornos ajustados al riesgo que justifican una inversión futura.

### SOCIEDAD MINERA EL BROCAL S.A.A. (54.07%)

El volumen de tratamiento de mineral fue de 3'244,739 toneladas, de los que el 39.10% corresponden a minerales de plata-plomo-zinc provenientes de la



El Brocal  
Tajo Norte

mina Tajo Norte, 57.96% corresponde al mineral de cobre de la mina subterránea Marcapunta Norte y 2.94% corresponde al mineral argentífero Tipo II proveniente del tajo abierto.

Las leyes de los minerales tratados fueron mayores. Así, en el Tajo Norte la leyes fueron, 1.41 Oz/TM de plata, 1.22% de plomo, y 2.96% de zinc, siendo estas 6.8%, 10.9% y 1.0% mayor al ejercicio anterior, así como la ley de cobre de Marcapunta Norte fue de 1.68% Cu, 19.1% mayor. Mientras que, en el caso del mineral argentífero Tipo II la ley fue de 6.75 Oz/TM, que fue 22.4% menor.

La producción fina fue de 8,999 TM de plomo, 24,034 TM de zinc, 27,170 TM de cobre y 1'942,372 Oz. de plata contenidas en los cuatro concentrados producidos.

### Programa de Ampliación de Operaciones y Proyectos

Durante el año 2013 se concluyeron y consolidaron los proyectos de operación relacionados a la Planta N°1 con una capacidad estable de 7,000 TMD y se continuó operando la primera fase de la Planta N°2 a una capacidad de 3,000 TMD. En el ejercicio, se ha continuado la implementación de los circuitos de chancado, los circuitos de molienda y flotación en la segunda fase de la Planta N°2, para elevar su capacidad hasta 11,000 TMD y con ello alcanzar el nivel de operaciones a 18,000 TMD en el primer trimestre del presente año.

A la fecha se ha alcanzado los siguientes objetivos:

1. Terminación del montaje del nuevo sistema de chancado, lavado y faja transportadora - 18,000 TMD, listos para su comisionamiento, habiéndose probado con carga el sistema de chancado primario. De otro lado, la faja "overland" se encontraba concluida en sus tramos 1, 2A y 3, faltando concluir el tramo 2B.
2. Se concluyeron todas las obras civiles en las áreas de molienda y flotación de la Segunda Fase de Planta 2 - 11,000 TMD y se realizaron los respectivos montajes de los nuevos molinos de bolas y celdas tanques de flotación.
3. Se concluyó la construcción del dique principal de la presa de relaves Huachuacaja, así como el canal de captación oeste, encontrándose en ejecución el canal este. La construcción del sistema de espesamiento se encuentra al 55% del avance y se espera que concluya en febrero 2014. Actualmente se encuentra en proceso de comisionamiento el sistema de bombeo de pulpa y almacenamiento aguas arriba del dique temporal.
4. Se concluyeron las obras civiles para las subestaciones eléctricas y las torres de alta tensión - 138 KV, quedando listo para su energización al término del mes de enero.
5. El programa de perforación del Proyecto San Gregorio continúa paralizado, debido a que la Comunidad Campesina de Vicco, de manera unilateral, revocó la autorización de los trabajos de exploración. Al cierre del ejercicio se han retomado las conversaciones con la participación activa de la oficina de resolución



Cerro Verde  
Planta concentradora

de conflictos de la PCM (Presidencia del Consejo de Ministros) y la nueva directiva; Se espera poder reactivar el programa de exploración.

6. En el Proyecto Huancavelica, después de la obtención de tres CIRA's, se realizaron los trabajos de cierre de mina en las canchas de relaves y los tajos abiertos 3 y 4 de la antigua mina Santa Bárbara. Está en proceso de aprobación un PEA para el desarrollo del cierre del tajo abierto 1,2. De otro lado, se aprobó el Estudio de Impacto Ambiental Semi Detallado para realizar un programa de perforación de 60 taladros en el proyecto Millocucho - Yanamina. Al comunicar el inicio de actividades, la DGAA nos solicitó la caracterización de la comunidad campesina a efecto de justificar la no realización de una consulta previa. Dicho documento ha sido entregado a las autoridades y esperamos la autorización de operaciones.

El volumen de concentrados vendidos fue de 178,894 TM, correspondientes a 20,247 de plomo, 48,212 de zinc y 109,183 de cobre y 1,251 de plata. En consecuencia, las ventas netas ascendieron a US\$191.5 millones.

Para la ejecución del proyecto fue necesario tomar US\$180 millones de deuda mediante leasing y efectuar un aumento de capital por US\$ 70 millones. La empresa continúa aplicando su política de responsabilidad social, apoyando programas sociales conducentes a mejorar la calidad de vida de los pobladores de su entorno, así como continúa emitiendo su reporte de sostenibilidad, bajo los lineamientos de la Iniciativa Global de Reportes (GRI-Global Reporting Initiative).

### SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S.A.A. (19.58%)

Cerro Verde produjo durante el 2013, 104 millones de libras de cobre en forma de cátodos y 453 millones de libras de cobre contenidas en concentrados haciendo un total de 558 millones de libras de cobre finas. Adicionalmente se produjo 12.7 millones de libras de molibdeno.

La mina Cerro Verde se ubica a 30 Km de la ciudad de Arequipa y procesó 68.8 millones de TMS de mineral de cobre en su planta concentradora durante el 2013, con una ley de cabeza de 0.47% Cu y 0.022% Mo.

El costo de producción de cobre fue de US\$1.466 por libra y el efectivo de US\$1.355 por libra.

Las ventas llegaron a US\$1,812 millones que comparan con los US\$2,127 millones vendidos en el 2012. La utilidad neta alcanzó US\$613 millones que compara con la utilidad del 2012 que fue de US\$772 millones.

La ejecución del proyecto de ampliación de Cerro Verde, que contempla una planta de molienda y flotación para tratar 240,000 TM por día, se está financiando mediante la aplicación de recursos internos. Para la conclusión del proyecto, Cerro Verde se encuentra negociando un crédito sindicado. A la fecha, el proceso de construcción se encuentra dentro de los plazos y presupuestos establecidos.

### BUENAVENTURA INGENIEROS S.A (100 %)

BISA es la empresa peruana líder en consultoría, ingeniería y desarrollo de proyectos integrales y



Conenhua

Torre de alta tensión



BISA

Expansión de planta, Minera el Brocal

multidisciplinarios, dedicada a proveer soluciones para la minería y la industria en general. En el año 2013, BISA cumplió 36 años de creación, acumulando experiencia exitosa en proyectos dentro y fuera del Perú.

**Consultoría:** A lo largo del año 2013, BISA ha prestado servicios de consultoría de manera exitosa a diferentes clientes, contando para ello con un promedio de 750 profesionales y especialistas con una vasta experiencia en los campos de geología, ingeniería de minas, medio ambiente, geotecnia, arquitectos, ingenieros industriales, químicos, metalurgistas, ingenieros civiles, mecánicos, electricistas, de instrumentación y control, entre otros. Esta capacidad multidisciplinaria ha permitido a BISA posicionarse como una empresa de confianza, preparada para responder a los grandes retos que representan los diferentes proyectos de inversión que se desarrollan tanto a nivel nacional como internacional. La estructura organizacional de BISA le permite ofrecer al mercado de múltiples servicios, a través de dos unidades de negocio: Estudios Técnicos e Ingeniería.

**Estudios Técnicos:** Estudios y evaluaciones geológicas, estudios mineros, planes de minado, estudios y evaluaciones medioambientales, estudios de laboratorio, estudios conceptuales, de pre-factibilidad, estudios de factibilidad, etc.).

**Ingeniería:** Gerencia de proyectos, diseño de plantas concentradores, carreteras, campamentos, infraestructura minera e industrial, a nivel ingeniería básica e ingeniería de detalle. Durante la etapa de construcción: gerenciamiento de la construcción y servicio de comisionamiento y puesta en marcha.

**Construcción:** A inicios del año 2012 se creó formalmente BISA Construcción S.A. (100%), una empresa orientada a atender los requerimientos de construcción de sus clientes. Con esta relativamente nueva unidad de negocios de construcción, BISA incursiona en un servicio de gran importancia para el mercado de proyectos del país, además de ser un complemento secuencial estratégico en relación a las actividades de consultoría.

Sumados ambos rubros: Consultoría y construcción, BISA puede ahora ofrecer a sus clientes no sólo proyectos EPCM, sino además proyectos bajo la modalidad EPC.

Las ventas de BISA durante el año 2013 han alcanzado US\$ 90.0 millones.

**Proyectos:** A lo largo del año 2013 se desarrollaron exitosamente una gran cantidad de estudios, proyectos de ingeniería y obras de construcción, atendiendo a diversos clientes del sector minero e industrial. Entre los principales clientes atendidos se encuentran: Glencore-Las Bambas, Sociedad Minera El Brocal, Yanacocha, Buenaventura, Antamina, Southern Perú, Hochschild Mining, Cerro Verde, Gold Fields, Sumitomo, Shouxin, Tahoe Resources, Cementos Pacasmayo, Joy Global, entre otros.

### CONSORCIO ENERGETICO DE HUANCVELICA S.A. (CONENHUA) (100%)

CONENHUA, brazo de energía eléctrica de Buenaventura, ha reportado en el año 2013 importantes logros.

La empresa ha mantenido un alto nivel de eficiencia en el sistema de transmisión de Huancavelica, tanto en el sistema de 60 kV, sus subestaciones de transformación de 60/22 kV Ingenio y Caudalosa, transmitiendo 93.1GWH, en línea con lo generado el año anterior.

La LT Trujillo Norte - Cajamarca Norte en 220 kV, este año por segundo año consecutivo, tuvo un flujo de energía preponderante de Cajamarca a Trujillo (inverso a su diseño). Asimismo, en junio 2013 registró la máxima demanda que llegó a 75.96 MW en ese flujo Cajamarca Trujillo.

Debemos resaltar que la SE Cajamarca Norte se está convirtiendo en una subestación muy importante para el sistema eléctrico nacional, pues a él se ha conectado la Línea Longitudinal de la Sierra Carhuamayo - Paragsha - Conococha - Kiman Ayllu - Cajamarca Norte en doble terna. De ella toman energía también las líneas de Yanacocha para La Pajuela y para el Gold Mill. Igualmente la línea que atiende las operaciones de Goldfields - La Cima y a partir de allí la Cía. Minera Coimolache. Tiene también previsto espacio para la LT en 220 kV para el proyecto minero Conga y se proyecta la nueva LT Carhuaquero - Cajamarca Norte - Cacic - Moyobamba y en el futuro, Iquitos. Igualmente, se ha convertido en la SE más importante para el suministro eléctrico de la población de Cajamarca, atendida en esa área de concesión por Hidrandina/Distriluz, con quienes hemos hecho un convenio para la instalación de un transformador de 220 kV a 60 kV, con una capacidad de 60/75 MVA, idéntico al que tenemos en operación y que está conectado en paralelo, de forma que actúan como respaldo mutuo de transformación.

En la LT Callalli - Ares en 138 kV, que atiende a Orcopampa, Poracota, Shila-Paula y el PSE de SEAL, hemos hecho un acuerdo con Hochschild mediante el cual hemos transferido el 49% de la propiedad de la LT, manteniendo bajo nuestro control el 100% de la propiedad de la SE Ares y hemos suscrito con Ares un convenio para la instalación de un transformador de 138/66/22.9 kV, idéntico al que CONENHUA tiene en operación. Este transformador estará instalado en paralelo al nuestro y en consecuencia tendremos un respaldo mutuo de transformación. Este año esta línea transmitió 127.87 GWh, 15% más que el año 2012 y la máxima demanda fue 22.9 MW.

La LT Cashaucro - Mallay, en 33 kV, 15 Km, con un transformador de capacidad de 6 - 8 MVA, se pudo poner en operación en enero 2013. Luego de firmar los acuerdos de servidumbre con la comunidad de Oyón transmitió 18.5 GWh, llegando la máxima demanda a 2.87 MW.

La LT Cerro Corona - Tantahuatay en 22.9 kV transmitió 14.53 GWh, 19% más que el año 2012 y con una máxima demanda de 2.2 MW.

La LT Cora Cora - Breapampa en 22.9 kV transmitió 5.23 GWh, alcanzando una máxima demanda de 1.03 MW.

En la SE El Palmar, operada por CONENHUA para atender a la unidad minera de Antapite, se transmitió 6.8 GWh, 41.4% menos que en el 2012.

Finalmente, Empresa de Generación Huanza, subsidiaria al 100%, se encuentra en la etapa final de construcción de la CH Huanza, con 90.6 MV de



Procesadora Industrial Río Seco  
Planta de ácido sulfúrico

capacidad, ubicada en la cuenca del río Santa Eulalia en el departamento de Lima. Al momento de escribir esta memoria, las obras civiles se encuentran concluidas, la Unidad 2 con 46.3 MW está en operación y se está ejecutando la etapa final de montaje del equipamiento electromecánico de la Unidad 1. Lamentablemente, por algunos eventos de fuerza mayor que impactaron parte del equipamiento electromecánico de la Unidad 1 durante su transporte, la terminación del proyecto se ha dilatado hasta marzo 2014.

### PROCESADORA INDUSTRIAL RÍO SECO S.A. (100%)

Procesadora industrial Río Seco S.A. se encuentra ubicada a 102 kilómetros al norte de Lima y tiene como objetivo producir sulfato de manganeso monohidratado a partir de los concentrados de plomo-plata-manganeso provenientes de la unidad Uchucchacua.

Esta planta hidrometalúrgica se empezó a construir en abril de 2011 y se culminó en agosto de 2013, teniendo como principales componentes las plantas de ácido sulfúrico con tecnología WSA – WetSulphuricAcid desarrollada por la empresa HaldorTopsoe de Dinamarca, la de cristalización diseñada por la empresa GEA de Francia y la de lavado ácido.

Durante el cuarto trimestre del 2013 se realizaron las etapas de pre comisionamiento y comisionamiento de los componentes, dando lugar a la puesta en operación de dicha planta hidrometalúrgica a principios del año 2014.

La planta producirá 22,000 TM anuales de sulfato de manganeso monohidratado, lo cual colocará a Buenaventura entre las primeras empresas productoras de este insumo a nivel mundial.

Esta planta hidrometalúrgica ha sido diseñada y construida siguiendo los más altos estándares de cuidado ambiental y de seguridad. Como ejemplo se tiene el sistema de cogeneración eléctrica a través de una turbina de vapor, generando 800 kW, la recirculación del agua en el proceso industrial y la reutilización de las aguas domésticas residuales para el riego de áreas verdes.

La inversión realizada del proyecto fue alrededor de US\$100 MM.

### MINERA LA ZANJA SRL (53.06% BVN)

Minera La Zanja SRL continua operando la mina La Zanja, ubicada en el distrito de Pulán, provincia de Santa Cruz, a 107 kilómetros al noroeste de la ciudad de Cajamarca.

El 2013 la operación ha estado centrada en el tajo San Pedro en tres áreas: en la Zona Sur, que abarca los cuerpos Turmalina e Isabel, se trabajó entre los niveles 3384 y 3420, en la Zona Norte que cubre el Cuerpo Mariella se operó entre los niveles 3378 y 3432 y la Zona Intermedia se trabajó entre los niveles 3374 y 3444.

Durante el año 2013 se enviaron al PAD de lixiviación 9'038,561 TMS de mineral provenientes del tajo abierto San Pedro con 0.408 Oz/TMS de plata y 0.023



La Zanja  
Planta de procesos

Oz/TMS de oro, habiéndose recuperado 391,832 onzas de plata y 137,395 onzas de oro con un costo efectivo de 581.10 \$/OzAu.

Durante el 2013 se efectuaron 23,129 m de sondajes diamantinos en Pampa Verde, San Pedro Sur, Cocán, Alejandra y en los prospectos Huangas – sector Lomas (Sur) y vetas argentíferas.

Desde que se inició la operación en la Zanja el año 2010, se han producido 427,699 Oz. de oro y 1'181,791 Oz. de plata.

Las reservas minerales de los tajos abiertos totalizan 14'248,314 TMS con 0.201 Oz/TMS de plata y 0.023 Oz/TMS de oro que significan 2'868,609 Oz. de plata y 332,563 Oz. de oro. Adicionalmente en PADs y Planta quedan 918,709 Oz. de plata y 26,530 Oz. de oro recuperables, con los cuales las reservas totales suman 3'787,318 Oz. de plata y 359,093 Oz. de oro.

El mineral encontrado es de 793,000 TMS.

Los recursos minerales en los tajos abiertos suman 18'809,166 TMS con 0.201 Oz/TMS de plata y 0.022 Oz/TMS de oro que representan 3'775,667 Oz. de plata y 412,945 Oz. de oro, mientras en la zona de Alejandra suman 700,000 TMS con 7.74 Oz/TMS de plata y 0.496 Oz/TMS de oro que representan 5'418,000 Oz. de plata y 347,035 Oz. de oro.

El mineral potencial en Alejandra totaliza 409,436 TMS con 0.312 Oz/TMS de oro y 2.58 Oz/TMS de plata. En el proyecto Alejandra se están gestionando los permisos correspondientes, para la exploración mediante

labores subterráneas, los que se iniciarán en Febrero del 2014.

Se concluyó con la construcción de la carretera hacia Pampa Verde, la cual nos permitirá iniciar el minado en este nuevo tajo a partir del mes de Marzo y así reemplazar el minado de óxidos en el tajo San Pedro Sur.

Se ha instalado una nueva planta Merrill Crowe de 600 m3/hora para recuperar los valores de plata contenidos en la solución rica que se obtiene mediante los dos trenes de columnas de carbón. Falta el permiso de operación de esta planta.

### BROWNFIELDS DE LA ZANJA

Durante el 2013, las exploraciones brownfield de La Zanja se centraron en 3 zonas: Las Huangas, Totorá y Diablo Rojo.

En Las Huangas se perforaron 1,892 metros sin resultados positivos; con esto se terminó la primera campaña de perforación diamantina que totalizó 4,691 metros, los que permitieron definir mineral potencial de 182,223 TMS con 11.79 Oz/TMS de plata y 0.068 Oz/TMS de oro que representan 2'155,152 Oz. de plata y 12,481 Oz. de oro.

En el proyecto Totorá se espera contar el permiso de inicio de actividades para fines de enero del 2014 e iniciar la primera campaña de perforación con el fin de explorar los 9'720,000 TMS de mineral potencial con 0.013 Oz/TMS de oro que contienen 125,016 Oz. de oro.



Tantahuatay  
Vista panorámica

En Diablo Rojolas diferentes campañas de exploración han reconocido alrededor de 6.7 Km de vetas angostas con valores mayores a 11.02 Oz/TMS de plata, motivo por el cual se programará 4,500 metros de sondajes diamantinos.

### CIA. MINERA COIMOLACHE S.A. (40.095% BVN)

#### TANTAHUATAY

Cía. de Minas Buenaventura S.A.A. está a cargo de la gerencia de Cía. Minera Coimolache S.A. (40% CMBASAA, 44% SPCC y 16% EXPRO SAC), que opera la mina Tantahuatay.

Durante el 2013 la operación minera estuvo centrada en el tajo Tantahuatay 2 en los niveles 3964 y 3928, habiéndose colocado en la plataforma de lixiviación un total de 6'949,742 TMS de mineral con leyes de 0.024 Oz/TMS de oro y 0.466 Oz/TMS de plata, de los cuales se tuvo una producción que ascendió a 142,667 Oz. de oro y 684,022 Oz. de plata.

Las Reservas Minerales de Tantahuatay al 31 de Diciembre del 2013 totalizan 51'955,546 TMS con leyes de 0.014 Oz/TMS de oro y 0.342 Oz/TMS de plata, que representan 735,318 Oz. de oro y 18'035,259 Oz. de plata, las cuales están en las áreas de Tantahuatay 2 y Ciénaga Norte.

Los Recursos Minerales en óxidos al 31 de diciembre totalizan 53'736,740 TMS con 0.012 Oz/TMS de oro, 0.117 Oz/TMS de plata que representan 678,728 Oz. de oro, 6'280,271 Oz. de plata. De estos recursos,

27'317,789 TMS son medidos – indicados con 0.011 Oz/TMS de oro y 0.22 Oz/TMS de plata, los cuales están en Tantahuatay 2, Mirador Norte y Azufre, y los restantes 26'418,950 TMS son inferidos con 0.014 Oz/TMS de oro y 0.011 Oz/TMS de plata, los que están en Ciénaga Sur y Mirador Sur.

El Mineral Potencial en óxidos<sup>1</sup>, que están en Tantahuatay 4 y Cuyucpampa, totaliza 26'627,194 TMS con 0.018 Oz/TMS de oro y 0.098 Oz/TMS de plata que representan 484,071 Oz. de oro y 2'615,558 Oz. de plata.

Los Recursos Minerales en sulfuros arsenicales, que están Tantahuatay 2 y Tantahuatay 4, totalizan 149'727,390 TMS con 0.009 Oz/TMS de oro, 0.141 Oz/TMS de plata y 0.72% de cobre, que significan 1'349,274 Oz. de oro, 21'197,941 Oz. de plata y 1'074,402 TMS finas de cobre.

El Mineral Potencial en sulfuros, que están en Tantahuatay 3 y Tantahuatay 4, totalizan 233'393,516 TMS con 0.008 Oz/TMS de oro, 0.237 Oz/TMS de plata y 0.64 % de cobre que representan 1'755,225 Oz. de oro, 55'368,313 Oz. de plata y 1'486,173 TMS finas de cobre.

Se han efectuado 17,270 metros de sondajes diamantinos, de los cuales 12,287 metros se realizaron en operación mina y 4,983 metros, en los proyectos Brownfields Azufre y Mirador Sur.

El mineral encontrado fue de 23'277,288 TMS.

<sup>1</sup> Considerados Proyectos Brownfields de Tantahuatay



Proyecto Trapiche  
Región Apurímac

El incremento de reservas del 2013, respecto a las consideradas para el 2012 se debe principalmente a los resultados positivos de los sondajes efectuados.

Se incrementó la capacidad de la planta de 18,000 TM/día a 27,000 TM/día mediante la ampliación del proceso de Merrill Crowe de 800 m3/hora a 1,000 m3/hora de tratamiento de solución rica.

#### PROYECTOS BROWNFIELDS TANTAHUATAY

En los proyectos Azufre y Mirador Sur se ejecutaron sondajes diamantinos por un total de 4,983 metros, con una inversión de US\$4.41 MM.

#### Azufre

En el proyecto Azufre se efectuaron 10 sondajes totalizando 3,802 metros para buscar mineralización oculta e incrementar recursos en la extensión de Ciénaga Norte.

Los Recursos Minerales totalizan 4'831,379 TMS con 0.010 Oz/TMS de oro y 0.021 Oz/TMS de plata que significan 45,671 Oz. de oro y 102,997 Oz. de plata. Este proyecto pasa al área de operación mina para una etapa de infilldrilling.

#### Mirador Sur

En este proyecto se ejecutaron 10 sondajes que acumularon 1,181 metros.

Se estimaron Recursos Inferidos de 17'098,200 TMS con 0.013 Oz/TMS de oro y 0.014 Oz/TMS de plata

que significan 219,888 Oz. de oro y 228,134 Oz. de plata.

#### EL MOLLE VERDE (100%)

#### PROYECTO TRAPICHE

El Proyecto Trapiche está ubicado en el paraje Ccanahuane en terrenos de la comunidad campesina de Mollebamba del distrito de Juan Espinoza Medrano, provincia de Antabamba y región Apurímac.

Durante el 2013, los esfuerzos de este proyecto han estado orientados a desarrollar un estudio conceptual para lo cual se han ejecutado 32,655 metros de sondajes, de los cuales 27,647 metros fueron para exploración, 2,905 metros se hicieron para el programa metalúrgico y 2,103 metros se efectuaron para el programa hidrogeológico, pruebas metalúrgicas, que nos orientan a la flotación, identificación de los niveles de desbroce requeridas, así como estimaciones de costos de operación e inversión.

La campaña de sondajes diamantinos del 2013 tuvo como objetivo principal la exploración de nuevos targets, tales como: Millucucho, Cerro Colorado y Trapiche Sur, realizando perforaciones complementarias en el depósito en la Brecha Pipe y Trapiche Este, con el objeto de delimitar el depósito.

Los resultados de los sondajes de exploración fueron positivos, pues en el Sector Brecha Pipe y Trapiche permitió mejorar la certeza de los recursos, logrando convertir los recursos inferidos en indicados; además, los nuevos interceptos han logrado incrementar



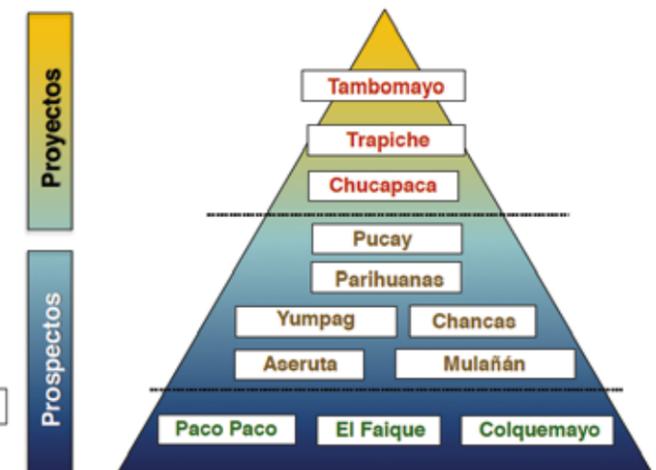
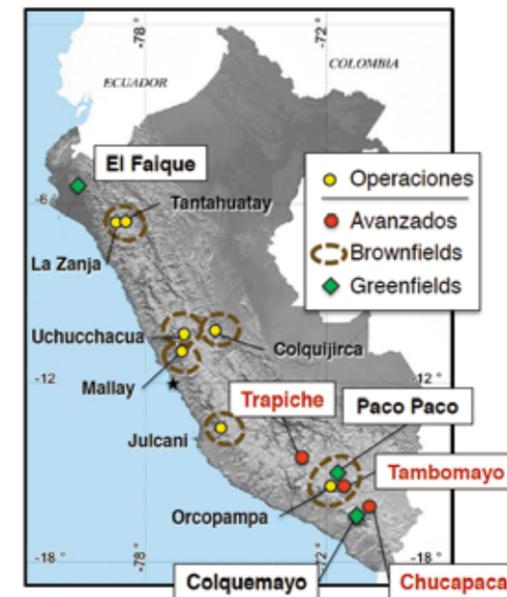
# EXPLORACIONES

ligeramente la ley de cobre y el tonelaje. En el sector Millucucho se han reconocido nuevos recursos en cuerpos de skarn y brecha en dimensiones moderadas. En el sector Cerro Colorado los resultados no fueron favorables, lográndose interceptar estructuras delgadas de mineralización epitermal anómalas en plata y oro.

La ejecución de sondajes hidrogeológicos, permitió la colocación de piezómetros a fin de determinar los niveles freáticos en el área del depósito y zonas periféricas.

Los recursos indicados e inferidos ascienden a 725'886,150 TMS con 0.40% de cobre y 110 ppm de molibdeno, que significan contenidos de 2'903,545 TMS finas de cobre.

Está en marcha el estudio de Línea Base Social y Ambiental (Amec 70%) y se obtuvo el permiso de 4ta modificatoria del EIA. Se cumplieron los compromisos con la Comunidad Campesina de Mollebamba y se apoyó en la construcción de la Plaza de Armas, entre otros.



La campaña anual de Exploraciones ha estado marcada por una reducción de personal y presupuesto en nuestras actividades Greenfields, habiendo perforado tan sólo 4,735 m en los prospectos de Surichata en Puno y Paco Paco en Arequipa. Cabe destacar que, en paralelo, hemos hecho énfasis en las Exploraciones Brownfields de Recuperada, Orcopampa, Mallay, Uchucchacua, La Zanja y Tantahuatay, en los cuales hemos perforado un agregado de 37,000 m y abierto 6,000 m en labores subterráneas en los proyectos Pariguana en Orcopampa, Chancas en Mallay y Yumpag en Uchucchacua.

Los proyectos de exploración y desarrollo avanzados para su diseño, ingeniería básica y evaluación técnico-económica, como son Tambomayo, Trapiche y Chucapaca, siguieron adelante con definiciones propias

de cada uno. Así, en Tambomayo se está desarrollando el quinto Nivel de la futura mina a cota 4,690 m con generación de Recursos Medidos, Indicados e Inferidos de 1.6 Mt @ 13.6 g/t Au, 9.2 oz/t Ag con 2.1% Pb y 3.0% Zn en vetas y cuerpos con anchos promedio de 3.0 m. La metalurgia es convencional y está resuelta y el Estudio de Impacto Ambiental está en marcha con dos talleres realizados en Tapay. Pretendemos presentar el EIA y aprobarlo este año 2014 para así empezar a construir el proyecto lo antes posible y ponerlo en marcha a 1,000 TPD para el 2016.

En Trapiche hemos perforado 27,646 m buscando extensiones de pórfidos y skarns llegando actualmente a un inventario de Recursos Indicados más Inferidos de 726 Mt @ 0.40% Cu y 0.01% Mo. El enfoque metalúrgico está concentrado en optimizar

# INFORME ECONOMICO FINANCIERO Y ASUNTOS SOCIETARIOS

(CIFRAS REFERIDAS A U.S. DÓLARES ESTÁN EXPRESADAS EN MILES)



Chucapaca  
Perforación diamantina

la flotación. Además, se está avanzando con el diseño, la ingeniería básica y la evaluación técnico-económica anticipando resultados para abril 2014.

El proyecto Chucapaca está culminando su redefinición para minado subterráneo; ahora contamos con un nuevo modelo geológico para leyes altas con Recursos Indicados e Inferidos importantes. Los recursos están siendo auditados y serán anunciados oportunamente como nuevo sustento del proyecto subterráneo. En paralelo se avanzó con el estudio de ingeniería básica; se optimizó la metalurgia con pruebas para muestras representativas de 6 a 10 g/t Au, se están seleccionando los métodos de minado más adecuados y se está llevando a cabo la pre-factibilidad. La negociación por derechos superficiales está en marcha y esperamos concretar la compra de los terrenos esenciales para el futuro desarrollo, construcción y operación de esta potencial nueva mina.

Entre los proyectos de Exploración Brownfields más destacados están las vetas argentíferas de Pariguana y Aseruta en Orcopampa y las extensiones del sistema aurífero de la mina Chipmo hacia el Noreste en el prospecto Mauras y hacia el Suroeste en Puca. También son de relevancia las labores mineras iniciadas en el prospecto Yumpag, 4 km al Noreste de la Mina Socorro en Uchucchacua y los sondeos diamantinos complementados con labores subterráneas en la antigua mina Chanca, 20 km al Norte de la nueva planta de beneficio del proyecto Mallay. Por diversas circunstancias relativas a derechos superficiales y a permisos ambientales, las Exploraciones Brownfields en las operaciones Tantahuatay y La Zanja han avanzado poco en esta última campaña.

La segunda campaña de Exploraciones Greenfields con perforaciones diamantinas en el prospecto Surichata, al Sureste de Puno, demostró clavos anchos con sulfuros polimetálicos de alta ley en Zn y Pb, pero sólo con trazas de plata en el orden de 1.0 oz/t Ag. Hemos optado por discontinuar la evaluación de este prospecto. En el mes de diciembre arrancamos la perforación diamantina del prospecto Paco Paco ubicado 5,000 m sobre el nivel del mar en la provincia de Caylloma, Arequipa. En el primer trimestre del año 2014 esperamos completar las perforaciones programadas para Paco Paco y, además, reiniciar la perforación de las vetas con cobre, plata y oro en el prospecto Amata Este en el proyecto Colquemayo.

La utilidad neta consolidada del ejercicio 2013 de la Compañía fue de negativo US\$101.7 millones, en comparación con una utilidad neta de US\$703.6 millones del ejercicio 2012. La disminución se debió principalmente a la reducción del precio de los metales y a la menor contribución de nuestra empresa afiliada Minera Yanacocha.

En forma consolidada, el metal que en valor constituyó el mayor porcentaje de nuestra producción en el 2013 fue el oro con 51%, siguiendo la plata con 27%, luego el cobre con 11%, el zinc con 5% y el plomo con 5%.

Debemos destacar los avances en los proyectos: Procesadora Industrial Rio Seco, Central Hidroeléctrica Huanza y la ampliación de la planta de procesos en El Brocal, los cuales se encuentran en la etapa final de construcción e iniciarán operaciones durante el primer trimestre del 2014.

Al 31 de diciembre de 2013, contábamos con 1,219 accionistas comunes. De éstos el 40% pertenece a accionistas domiciliados en el país y 60% a no domiciliados. Asimismo, contábamos con 906 accionistas poseedores de acciones de inversión.

Las cuentas de Capital Social y Acciones de Inversión al 31 de diciembre de 2013 ascienden a US\$750.5 millones (Importe neto de US\$62.6 millones de acciones en Tesorería) y US\$1.4 millones (Importe neto de US\$0.8 millones de acciones de tesorería) respectivamente y la Reserva Legal a US\$162.7 millones. Las Utilidades Acumuladas a la fecha de la Compañía y en forma Consolidada ascienden a US\$2,421 millones.

El programa de ADRs de la bolsa de New York (NYSE), alcanzó un volumen de negociación de US\$498.5 millones durante el 2013 (45.3 millones de ADS).

# ANÁLISIS Y DISCUSIÓN

DE LA GERENCIA ACERCA DE LAS PRINCIPALES VARIACIONES DE LOS ESTADOS

FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y DE 2012

(CIFRAS REFERIDAS A U.S. DÓLARES ESTÁN EXPRESADAS EN MILES,

EXCEPTO POR LAS COTIZACIONES Y CANTIDAD DE METALES)



## 1. VENTAS NETAS

Al 31 de diciembre de 2013 las ventas netas ascendieron a US\$1,241,256, frente a las ventas de US\$1,496,349 realizadas en el ejercicio 2012, lo que ha representado una disminución de 17 por ciento. Esta variación se explica principalmente por los siguientes factores:

### a) Ventas de oro

La cotización promedio de venta de este metal disminuyó de US\$1,678.92/Oz. en el año 2012 a US\$1,392.42/Oz. en el año 2013. Sin embargo, se registró una mayor venta de 18,678 Oz. de oro con respecto al año 2012. El efecto combinado significó un menor ingreso por ventas de US\$100,000 en el año 2013 respecto del año 2012. El incremento de los volúmenes vendidos está explicado principalmente por la inclusión de las ventas de la unidad minera de Breapampa, a partir del año 2013.

### b) Ventas de plata

La cotización promedio de venta de este metal disminuyó de US\$31.28/Oz. en el año 2012 a US\$22.33/Oz. en el año 2013. Asimismo, se registró una menor venta de 1,138,618 Oz. de plata con respecto al año 2012. El efecto combinado significó un menor ingreso por ventas de US\$181,790 en el año 2013 respecto del año 2012. La disminución de los volúmenes vendidos se debe principalmente a la disminución de las ventas de plata de El Brocal por menor tonelaje tratado y menor ley.

### c) Ventas de zinc

La cotización promedio de venta de este metal disminuyó de US\$1,919/TM en el año 2012 a

US\$1,869/TM en el año 2013. Asimismo, se registró una menor venta de 5,096 TM de zinc con respecto al año 2012. El efecto combinado significó un menor ingreso por ventas de US\$11,677 en el año 2013 respecto del año 2012. La disminución de los volúmenes vendidos en la unidad minera de Colquijirca está explicada principalmente por las menores leyes en el mineral tratado y el menor ratio de recuperabilidad.

### d) Ventas de plomo

La cotización promedio de venta de este metal se incrementó de US\$2,068.12/TM en el año 2012 a US\$2,104/TM en el año 2013. Asimismo, el volumen vendido aumentó en 1,004 TM en el año 2013. El efecto combinado significó un mayor ingreso a ventas de US\$3,047 en el 2013, proveniente principalmente de nuestras minas Julcani y Mallay, que compensan la caída de Colquijirca.

### e) Ventas de cobre

La cotización promedio de venta de este metal disminuyó de US\$7,937.26/TM en el año 2012 a US\$7,179/TM en el año 2013. Asimismo, el volumen vendido aumentó en 3,031 TM en el año 2013. El efecto combinado significó un mayor ingreso por ventas de US\$4,810 en el 2013, proveniente principalmente de nuestra mina Marcapunta.

### f) Deducciones

Durante el ejercicio 2013, las deducciones efectuadas por concepto de maquila y penalidades en su conjunto, ascendieron a US\$141,966 frente a US\$147,930 en el 2012, importes que han afectado al rubro de ventas de cada ejercicio.

### g) Venta de energía

En el ejercicio 2013 las ventas a terceros por este concepto ascendieron a US\$5,864 (US\$7,190 en el ejercicio 2012). El concepto de estas ventas se debe principalmente a la facturación que efectúa Consorcio Energético de Huancavelica S.A. a Duke Energy, Compañía Minera Coimolache y Minera Yanacocha, esta última por la transmisión de energía eléctrica de la línea Trujillo Norte - La Pajuela.

### h) Venta de servicios de minería

En el ejercicio 2013, las ventas a terceros que realizan Buenaventura Ingenieros S.A. y BISA Construcción S.A. por este concepto, ascendieron a US\$73,722 (US\$39,474 en el ejercicio 2012).

## 2. INGRESO POR REGALIAS

En el ejercicio 2013, las regalías recibidas por S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca fueron US\$44,185, lo cual significó una disminución de 34 por ciento de las recibidas en el 2012 (US\$67,178). La disminución es explicada por el efecto combinado de la caída de los precios en las cotizaciones de los metales y las menores ventas de dichos metales por parte de Minera Yanacocha S.R.L. en el año 2013 con respecto al año 2012.

## 3. COSTOS DE OPERACIÓN

En el ejercicio 2013, los costos de operación ascendieron a US\$1,016,779 frente a los US\$938,909 del año 2012, lo que representa un incremento de 8 por ciento. El incremento es explicado a continuación:

### a) Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización

Este rubro aumentó en 5 por ciento, de US\$625,181 en el año 2012 a US\$653,536 en el año 2013. Esta variación, ascendente a US\$28,355, se explica principalmente por: (i) Los costos de producción de las unidades mineras de Mallay y de Breapampa, las cuales iniciaron operaciones de producción en abril y en noviembre de 2012, respectivamente, y, (ii) El costo de producción de El Brocal, el cual se incrementó básicamente en los rubros de "Servicios prestados por terceros" y "Consumo de materiales y suministros" en US\$2,493 y en US\$1,923, respectivamente, en comparación al año 2012, debido principalmente al mayor volumen de mineral extraído de la mina subterránea Marcapunta Norte y del Tajo Norte.

### b) Exploración en unidades en operación

Este rubro ha pasado de US\$153,018 en el año 2012 a US\$167,143 en el año 2013, debido principalmente a la mayor realización de labores de exploración (perforaciones diamantina) en las unidades mineras de Orcopampa, Poracota y Antapite.

### c) Depreciación y amortización

El rubro de depreciación y amortización aumentó en 34 por ciento, de US\$123,043 en el año 2012 a US\$165,477 en el año 2013. Esta variación ascendente a US\$42,434 se explica principalmente por la depreciación y amortización de los activos de las unidades mineras de Mallay y Breapampa, las cuales iniciaron sus operaciones en abril y en noviembre de 2012, y a la mayor depreciación y amortización de El Brocal, la cual



se ha incrementado en US\$9,282 (US\$35,644 en el año 2013 y US\$26,362 en el año 2012), debido principalmente a la entrada en operación de dos canchas de relaves a mediados del año 2012.

#### d) Regalías

Este gasto en el año 2012 fue por US\$37,667 (regalías a pagar a terceros por US\$35,178 y regalías a pagar al Estado Peruano por US\$2,489), en comparación con el gasto en el año 2013, el mismo que ascendió a US\$30,623 (regalías a pagar a terceros por US\$23,945 y regalías a pagar al Estado Peruano por US\$6,678). La disminución se explica principalmente al efecto combinado del aumento de las regalías por pagar al Estado Peruano y a la disminución de las regalías a ser pagadas a terceros, debido a la menor producción registrada en el año 2013 y tomando en consideración la caída de los precios de los metales.

### 4. GASTOS OPERATIVOS

Los gastos operativos pasaron de US\$202,073 en el ejercicio 2012 a US\$136,360 en el ejercicio 2013, lo que representa una disminución de 33 por ciento. El aumento es explicado a continuación:

#### a) Generales y administrativos

El rubro gastos de administración disminuyó en 22 por ciento, de US\$99,295 en el año 2012 a US\$77,476 en el año 2013. Esta variación se explica principalmente por el efecto de registrar en el año 2013 un extorno de la provisión de compensación a funcionarios a largo plazo de la Compañía por US\$1,799, mientras que, en el año 2012, se registró una provisión por US\$20,207.

#### b) Exploración en áreas no operativas

Este rubro ha pasado de US\$95,491 en el ejercicio 2012 a US\$32,805 en el ejercicio 2013. La disminución se explica principalmente por las menores labores en proyectos que fueron ejecutados durante el año 2012: Shila, Trapiche, San Gregorio, Santa Bárbara, Focus-Chancas y Consolidado de Hualgayoc.

#### c) Gasto de ventas

Este gasto ha pasado de US\$18,090 en el año 2012 a US\$16,035 en el año 2013, debido principalmente a un menor pago por fletes de concentrados y otros servicios relacionados a las ventas causado por un menor volumen de concentrados vendidos.

### 5. OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO

#### a) Participación en los resultados de partes relacionadas por el método de participación

Este rubro representó una ganancia de US\$481,826 en el año 2012, frente a una pérdida por US\$108,483 en el año 2013. La pérdida se explica principalmente por la reestructuración del patrimonio de la asociada Minera Yanacocha S.R.L. para ser llevada a NIIF, la cual registró, entre otros ajustes, una provisión por deterioro de activos de larga duración ascendente a US\$1,038,548.

#### b) Ingresos y gastos financieros

Los ingresos financieros ascendieron a US\$9,486 en el año 2012, mientras que en el año 2013, dicho ingreso disminuyó a US\$6,623. Los gastos financieros ascendieron a US\$8,290 en el año

2012, mientras que, en el año 2013, dichos gastos se incrementaron a US\$10,970.

### 6. PROVISION POR IMPUESTO A LA RENTA

Este rubro se compone por el Impuesto a la Renta y Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería.

#### a) Impuesto a la Renta

Este gasto ha disminuido de US\$119,698 (incluyendo US\$12,889 de impuesto a las ganancias diferido) en el ejercicio 2012, a US\$75,939 (incluyendo US\$28,245 de impuesto a las ganancias diferido) en el ejercicio 2013.

#### b) Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería

Este gasto ha disminuido de US\$24,538 (incluyendo US\$438 neto de impuesto a las ganancias diferido) en el ejercicio 2012, a US\$10,675 (incluyendo US\$1,554 de impuesto a las ganancias diferido) en el ejercicio 2013.

CUADRO 1

DESCRIPCION	UNID.	ORCOPAMPA	PORACOTA	UCHUCCHACUA	JULCANI	RECUPERADA	SHILA - PAULA	ANTAPITE	MALLAY	BREAPAMPA
MINERAL DE CABEZA TRATADO	TMS	443,537	2,557	1,001,102	148,683	87,635	21,357		161,567	2,101,031
LEYES DE CABEZA	Ag. Oz./TMS	0.823	0.292	14.187	19.423	5.534	3.751		8.642	1.042
	Au Oz./TMS	0.486	0.259		0.019		0.374			0.058
	Cu %				0.27					
	Pb. %			0.95	1.72	3.76			5.09	
	Zn. %			1.23		6.29			6.69	
CONCENTRADO BULK (Ag-Pb-Cu-Au)	TMS				5,364					
CONCENTRADO DE ORO-PLATA	TMS		212				443			
CONCENTRADO DE PLOMO - PLATA	TMS			40,039		5,140			15,066	
CONCENTRADO DE COBRE-PLATA	TMS									
CONCENTRADO DE COBRE	TMS									
CONCENTRADO DE ZINC	TMS			23,935		8,915			19,129	
ONZAS DE PLATA	Oz.	192,308	561	11,444,751	2,711,996	462,363	65,859	3,754	1,279,972	356,775
ONZAS DE PLATA (Retrat de Relaves)	Oz	327,419								
ONZAS DE ORO	Oz.	208,774	467		1,032		7,692	509		81,882
ONZAS DE ORO (Retrat. de Relaves)	Oz	15,897								
COBRE METALICO	TM				375					
PLOMO METALICO	TM			8,363	2,314	3,066			6,979	
ZINC METALICO	TM			8,146		4,841			8,973	
RECUPERACION Ag	%	52.59	74.90	80.62	93.90	95.61	82.21		91.74	16.09
RECUPERACION Au	%	96.85	70.60		37.20		96.24			65.84
RECUPERACION Cu	%				92.60					
RECUPERACION Pb	%			89.42	91.40	93.07			84.77	
RECUPERACION Zn	%			66.29		87.88			83.12	
COSTO DE EFECTIVO POR Oz.Ag.	US\$			16	14				14	
COSTO DE EFECTIVO POR Oz.Au.	US\$	715								416
COSTO DE EFECTIVO POR TM Zn	US\$					2,793				
COSTO DE EFECTIVO POR TM Cu	US\$									
AVANCES EN EXPLORACIONES	m	13,437	6,717	21,976	12,983	5,964	7,471	4,848	7,801	
AVANCES DE OPERACION MINA	m	17,044	2,682	20,559	4,151	1,566	904	1,650	2,632	
PERFORACION DIAMANTINA	m	44,774	15,576	43,717	15,118	8,378	7,860	12,859	16,051	4,036
MINERAL ENCONTRADO 2,013	TMS	88,102	74,500	0	145,618	47,370	26,076	0	23,874	0
MINERAL TRATADO 2,012	TMS	461,437	122,367	1,049,302	128,657	106,685	53,575	78,120	103,570	525,365

DESCRIPCION	UNID.	EL BROCAL			CERRO VERDE		YANACOA	TANTAHUATAY	LA ZANJA
		Plomo - Zinc	Plata	Cobre	Oxidos	Sulfuros			
MINERAL DE CABEZA TRATADO	TMS	1,268,781	95,268	1,880,690	24,384,000	44,382,000	39,342,000	6,949,742	9,038,561
LEYES DE CABEZA	Ag. Oz./TMS	1.410	6.750	0.540			0.077	0.466	0.408
	Au Oz./TMS			0.011			0.040	0.024	0.023
	Cu %		0.64	1.68	0.330	0.544			
	Pb. %	1.22	0.95						
	Zn %	2.96	1.26						
	Mo %					0.022			
CONCENTRADO DE (Ag-Pb-Cu-Au)	TMS		3,800						
CONCENTRADO DE PLOMO - PLATA	TMS	17,698					3,240,506	3,686,420	
CONCENTRADO DE COBRE-PLATA	TMS						168,537	209,229	
CONCENTRADO DE COBRE	TMS			106,340		863,030			
CONCENTRADO DE ZINC	TMS	48,212					21.11%	10.63%	
MOLIBDENO METALICO	TMS					5,751	84.65%	65.67%	
COBRE LIXIVIADO	TMS				58,536				
ONZAS DE PLATA	Oz	1,186,022	166,353	603,108		1,875,892	363,274	684,022	391,832
ONZAS DE ORO	Oz			9,207			1,017,259	142,667	137,396
COBRE METALICO	TM		294	27,174		205,443			
PLOMO METALICO	TM	9,036							
ZINC METALICO	TM	24,219							
RECUPERACION Ag	%	66.03	24.62	59.79			15.80	21.14	10.63
RECUPERACION Au	%			44.02			76.70	85.50	64.32
RECUPERACION Cu	%		44.10	86.09	72.80	89.20			
RECUPERACION Mo	%					60.60			
RECUPERACION Pb	%	58.23	27.21						
RECUPERACION Zn	%	64.19	31.88						
COSTO DE EFECTIVO POR Oz Au	US\$						672	363	581
COSTO DE EFECTIVO POR Oz Ag	US\$								
COSTO DE EFECTIVO POR TM Zn	US\$	930							
COSTO DE EFECTIVO POR TM Cu	US\$			5,546	2,987				
AVANCES EN EXPLORACIONES	m								
AVANCES EN OPERACION MINA	m								
PERFORACION DIAMANTINA	m						17,270	23,129	
MINERAL ENCONTRADO 2,013	TMS						34,221,002	23,277,289	793,000
MINERAL TRATADO 2,012	TMS	1,689,848	285,100	1,853,312	16,493,915	43,545,039	35,998,176	9,871,785	9,281,701

CUADRO 2

RESERVAS PROBADAS Y PROBABLES

ORO	BVN % PARTICIPACIÓN	TMS (000)	Oz / TMS	ONZAS (000)	BVN ONZAS (000)
Orcopampa	100.00	634	0.527	334	334
Breapampa	100.00	2,279	0.042	96	96
Poracota	100.00	108	0.343	37	37
Antapite	100.00	37	0.335	13	13
Julcani	100.00	373	0.018	7	7
Mallay	100.00	123	0.042	5	5
Shila - Paula	100.00	13	0.351	4	4
El Brocal Marcapunta (Sulfuros)	54.07	16,421	0.011	180	97
La Zanja	53.06	14,248	0.023	333	176
La Zanja (en Pads y Planta)	53.06			27	14
Yanacocha	43.65	199,184	0.032	5,751	2,551
Yanacocha (Conga)	43.65	536,015	0.023	12,582	5,580
Tantahuatay (Oxidos)	40.10	51,955	0.014	735	295
<b>Reservas Totales de Oro</b>		<b>821,392</b>	<b>0.024</b>	<b>20,104</b>	<b>9,209</b>

PLATA	BVN % PARTICIPACIÓN	TMS (000)	Oz / TMS	ONZAS (000)	BVN ONZAS (000)
Uchucchacua (Plata - Sulfuros)	100.00	3,485	16.854	58,738	58,738
Uchucchacua (Zinc - Sulfuros)	100.00	64	7.496	486	486
Uchucchacua (Plata - Oxidos)	100.00	287	19.742	5,660	5,660
Julcani	100.00	373	20.249	7,555	7,555
Breapampa	100.00	2,279	0.823	1,876	1,876
Mallay	100.00	123	12.632	1,562	1,562
Orcopampa	100.00	634	1.389	881	881
Recuperada	100.00	64	9.899	630	630
Shila - Paula	100.00	13	0.694	9	9
Poracota	100.00	108	0.024	3	3
El Brocal (Tajo Norte - La Llave)	54.07	56,111	0.830	46,572	25,182
El Brocal Marcapunta (Sulfuros)	54.07	16,421	0.530	8,703	4,706
La Zanja	53.06	14,248	0.201	2,869	1,522
La Zanja (en Pads y Planta)	53.06			919	487
Yanacocha	43.65	292,435	0.254	75,590	33,524
Yanacocha (Conga)	43.65	536,015	0.066	37,784	16,757
Tantahuatay Oxidos	40.10	51,955	0.346	18,035	7,231
Cerro Verde (Sulfuros)	19.58	4,047,372	0.047	192,860	37,762
Cerro Verde (Oxidos)	19.58	563,840	0.010	5,430	1,063
<b>Reservas Totales Plata</b>		<b>5,585,829</b>	<b>0.083</b>	<b>466,163</b>	<b>205,634</b>

ZINC	BVN % PARTICIPACIÓN	TMS (000)	% Zn	TMS (000)	BVN TMS (000)
Uchucchacua (Plata - Sulfuros)	100.00	3,485	1.42	49	49
Uchucchacua (Zinc - Sulfuros)	100.00	64	6.60	4	4
Mallay	100.00	123	8.47	10	10
Recuperada	100.00	64	6.49	4	4
El Brocal (Tajo Norte - La Llave)	54.07	56,111	2.38	1,335	722
<b>Reservas Totales de zinc</b>		<b>59,848</b>	<b>2.35</b>	<b>1,404</b>	<b>790</b>

PLOMO	BVN % PARTICIPACIÓN	TMS (000)	% Pb	TMS (000)	BVN TMS (000)
Uchucchacua (Plata - Sulfuros)	100.00	3,485	1.05	37	37
Uchucchacua (Zinc - Sulfuros)	100.00	64	5.10	3	3
Julcani	100.00	373	2.27	8	8
Mallay	100.00	123	6.64	8	8
Recuperada	100.00	64	3.55	2	2
El Brocal (Tajo Norte - La Llave)	54.07	56,111	0.78	438	237
<b>Reservas Totales de plomo</b>		<b>60,221</b>	<b>0.82</b>	<b>496</b>	<b>268</b>

COBRE	BVN % PARTICIPACIÓN	TMS (000)	% Cu	TMS (000)	BVN TMS (000)
Julcani	100.00	373	0.44	2	2
El Brocal Marcapunta (Sulfuros)	54.07	16,421	1.99	327	177
Yanacocha (Conga)	43.65	536,015	0.28	1,501	666
Cerro Verde (Sulfuros)	19.58	4,047,372	0.37	14,975	2,932
Cerro Verde (Oxidos)	19.58	563,840	0.49	2,763	541
<b>Reservas Totales de cobre</b>		<b>5,164,022</b>	<b>0.38</b>	<b>19,567</b>	<b>4,317</b>

MOLIBDENO	BVN % PARTICIPACIÓN	TMS (000)	% Mo	TMS (000)	BVN TMS (000)
Cerro Verde (Sulfuros)	19.58	4,047,372	0.014	567	111
Cerro Verde (Oxidos)	19.58	563,840	0.003	17	3
<b>Reservas Totales de Molibdeno</b>		<b>4,611,213</b>	<b>0.013</b>	<b>584</b>	<b>114</b>

Precios usados para el cálculo de reservas:

Oro 1,200 US\$/Oz - Plata 20 US\$/Oz - Zinc 1,900 US\$/TM - Plomo 2,050 US\$/TM - Cobre 6,600 US\$/TM

CUADRO 3

## RESERVAS PROBADAS Y PROBABLES

ORO	BVN % PARTICIPACIÓN	TMS (000)	Oz / TMS	ONZAS (000)	BVN ONZAS (000)
Orcopampa	100.00	990	0.464	459	459
Breapampa	100.00	4,657	0.042	197	197
Antapite	100.00	44	0.331	14	14
Poracota	100.00	33	0.366	12	12
Mallay	100.00	261	0.029	8	8
Julcani	100.00	386	0.019	7	7
Ishihuinca	100.00	12	0.368	4	4
Shila - Paula	100.00	7	0.438	3	3
El Brocal Marcapunta (Sulfuros)	53.72	18,158	0.011	204	110
La Zanja	53.06	22,494	0.020	437	232
La Zanja (en Pads y Planta)	53.06			40	21
Yanacocha	43.65	200,287	0.030	5,907	2,578
Yanacocha (Conga)	43.65	536,015	0.023	12,582	5,492
Tantahuatay (Oxidos)	40.10	22,161	0.021	464	185
Tantahuatay (Oxidos en Leach Pad)	40.10	13,467	0.004	64	26
<b>Reservas Totales de oro</b>		<b>818,970</b>	<b>0.025</b>	<b>20,402</b>	<b>9,348</b>
PLATA	BVN % PARTICIPACIÓN	TMS (000)	Oz / TMS	ONZAS (000)	BVN ONZAS (000)
Orcopampa	100.00	990	0.60	589	589
Poracota	100.00	33	0.09	3	3
Uchucchacua (Plata - Sulfuros)	100.00	4,228	14.83	62,682	62,682
Uchucchacua (Zinc - Sulfuros)	100.00	608	5.61	3,409	3,409
Uchucchacua (Plata - Oxidos)	100.00	322	18.66	6,008	6,008
Julcani	100.00	386	20.46	7,879	7,879
Recuperada	100.00	103	9.70	1,007	1,007
Antapite	100.00	44	0.24	11	11
Shila - Paula	100.00	7	1.01	8	8
El Brocal (Tajo Norte - La Llave)	53.72	57,455	0.84	48,262	25,946
El Brocal Marcapunta (Sulfuros)	53.72	18,158	0.52	9,442	5,076
Breapampa	100.00	4,657	0.80	3,750	3,750
La Zanja	53.06	22,494	0.23	5,156	2,736
La Zanja (en Pads y Planta)	53.06			3,267	1,734
Tantahuatay Oxidos	40.10	22,161	0.26	5,762	2,305
Tantahuatay Oxidos En Leach Pad	40.10	13,467	0.49	6,517	2,607
Yanacocha (Conga)	43.65	536,015	0.07	37,784	16,493
Mallay	100.00	261	11.98	3,133	3,133
<b>Reservas Totales de Plata</b>		<b>681,388</b>	<b>0.30</b>	<b>204,669</b>	<b>145,376</b>
ZINC	BVN % PARTICIPACIÓN	TMS (000)	% Zn	TMS (000)	BVN TMS (000)
Mallay	100.00	261	7.09	18	18
Uchucchacua (Plata - Sulfuros)	100.00	4,228	1.35	57	57
Uchucchacua (Zinc - Sulfuros)	100.00	608	5.57	34	34
Recuperada	100.00	103	7.05	7	7
El Brocal (Tajo Norte - La Llave)	53.72	57,455	2.40	1,379	741
Reservas Totales de zinc	62,656	2,39	1,495	857	49
<b>Reservas Totales de zinc</b>		<b>62,656</b>	<b>2.39</b>	<b>1,495</b>	<b>857</b>
PLOMO	BVN % PARTICIPACIÓN	TMS (000)	% Pb	TMS (000)	BVN TMS (000)
Julcani	100.00	386	1.88	7	7
Uchucchacua (Plata - Sulfuros)	100.00	4,228	0.97	41	41
Uchucchacua (Zinc - Sulfuros)	100.00	608	3.87	24	24
Mallay	100.00	261	6.24	16	16
Recuperada	100.00	103	4.04	5	5
El Brocal (Tajo Norte - La Llave)	53.72	57,455	0.80	460	247
<b>Reservas Totales de plomo</b>		<b>63,041</b>	<b>0.88</b>	<b>552</b>	<b>339</b>
COBRE	BVN % PARTICIPACIÓN	TMS (000)	% Cu	TMS (000)	BVN TMS (000)
Julcani	100.00	425	0.50	2	2
El Brocal Marcapunta (Sulfuros)	53.72	20,016	1.99	361	194
Yanacocha (Conga)	43.65	590,855	0.28	1,495	652
Cerro Verde (Sulfuros)	19.58	4,194,537	0.37	14,079	2,757
Cerro Verde (Oxidos)	19.58	530,850	0.50	2,408	471
<b>Reservas Totales de cobre</b>		<b>5,336,683</b>	<b>0.34</b>	<b>18,345</b>	<b>4,076</b>
MOLIBDENO	BVN % PARTICIPACIÓN	TMS (000)	% Mo	TMS (000)	BVN TMS (000)
Cerro Verde (Sulfuros)	19.58	3,805,224	0.01	533	104
<b>Reservas Totales de cobre</b>		<b>3,805,224</b>	<b>0.01</b>	<b>533</b>	<b>104</b>

Precios utilizados para el calculo de las reservas:

Oro 1,400 US\$/Oz - Plata 30 US\$/Oz - Zinc 2,028 US\$/TM - Plomo 2,000 US\$/TM - Cobre 6,600 US\$/TM

CUADRO 4

## MINERAL FUERA DE RESERVAS (RECURSOS)

ORO	BVN % PARTICIPACIÓN	TMS (000)	Oz / TMS	ONZAS (000)	BVN ONZAS (000)
Orcopampa	100.00	232	0.514	120	120
Julcani	100.00	342	0.022	7	7
Shila - Paula	100.00	5	0.365	2	2
Antapite	100.00	6	0.303	2	2
Poracota (Sulfuros)	100.00	36	0.368	13	13
Poracota (Oxidos)	100.00	3,714	0.035	131	131
Chanca	100.00	126	0.042	5	5
Mallay	100.00	81	0.077	6	6
Yanacocha	43.65	191,101	0.026	5,048	2,239
Yanacocha (Conga)	43.65	388,268	0.012	4,880	2,164
La Zanja	53.06	18,810	0.022	413	219
El Brocal Marcapunta Norte (Sulfuros)	54.07	51,193	0.014	708	383
El Brocal Marcapunta Oeste (Oxidos)	54.07	75,680	0.019	1,460	789
Tantahuatay (Oxidos)	40.10	53,736	0.012	679	272
Tantahuatay (Sulfuros)	40.10	149,727	0.009	1,349	541
Breapampa (Senccata)	100.00	662	0.021	14	14
Breapampa (Pucagallo)	100.00	873	0.021	18	18
Tambomayo	100.00	1,588	0.437	694	694
Canteras del Hallazgo (Chucapaca)	49.00	9,100	0.180	1,638	803
Pariguana (25% Ares)	75.00	237	0.020	5	4
Colquirrumi (Hualgayoc)	100.00	1,710	0.024	41	41
Alejandra (La Zanja)	53.06	700	0.496	347	184
<b>Recursos Totales de Oro</b>		<b>947,930</b>	<b>0.019</b>	<b>17,580</b>	<b>8,651</b>
PLATA	BVN % PARTICIPACIÓN	TMS (000)	Oz / TMS	ONZAS (000)	BVN ONZAS (000)
Orcopampa	100.00	232	3.10	721	721
Pariguana (25% Ares)	75.00	237	15.94	3,779	2,834
Poracota (Oxidos)	100.00	3,714	0.15	562	562
Uchucchacua (Plata - Sulfuros)	100.00	2,370	17.48	41,447	41,447
Uchucchacua (Zinc - Sulfuros)	100.00	266	6.17	1,640	1,640
Uchucchacua (Plata - Oxidos)	100.00	157	21.47	3,370	3,370
Julcani	100.00	342	20.33	6,944	6,944
Recuperada	100.00	73	11.02	805	805
Shila - Paula	100.00	5	0.94	5	5
Mallay	100.00	81	14.34	1,163	1,163
Jancapata	100.00	5	1.54	8	8
Chanca	100.00	126	13.66	1,722	1,722
El Brocal (San Gregorio)	54.07	79,934	0.31	24,620	13,312
El Brocal Tajo Norte	54.07	41,307	0.46	19,001	10,274
El Brocal Marcapunta Norte (Sulfuros)	54.07	51,193	0.63	32,252	17,438
Alejandra (La Zanja)	53.06	700	7.74	5,418	2,875
La Zanja	53.06	18,810	0.20	3,776	2,004
Tantahuatay - Oxidos	40.10	53,736	0.12	6,280	2,518
Tantahuatay - Sulfuros	40.10	149,727	0.14	21,198	8,499
Breapampa (Senccata)	100.00	662	0.14	96	96
Breapampa (Pucagallo)	100.00	873	0.10	84	84
Colquirrumi (Hualgayoc)	100.00	1,710	12.39	21,188	21,188
Yumpag	100.00	208	11.25	2,334	2,334
Yanacocha	43.65	36,178	0.24	8,858	3,929
Yanacocha (Conga)	43.65	332,789	0.04	14,461	6,413
Tambomayo	100.00	1,588	9.17	14,572	14,572
<b>Recursos Totales de Plata</b>		<b>777,023</b>	<b>0.30</b>	<b>236,303</b>	<b>166,757</b>
ZINC	BVN % PARTICIPACIÓN	TMS (000)	% Zn	TMS (000)	BVN TMS (000)
Uchucchacua (Plata - Sulfuros)	100.00	2,370	1.41	33	33
Uchucchacua (Zinc - Sulfuros)	100.00	266	6.13	16	16
Recuperada	100.00	73	6.09	4	4
Mallay	100.00	81	6.33	5	5
Tambomayo	100.00	1,588	3.00	48	48
Jancapata	100.00	5	7.40	0	0
El Brocal (San Gregorio)	54.07	79,934	5.22	4,175	2,257
El Brocal (Tajo Norte)	54.07	41,307	1.76	727	393
Chanca	100.00	126	0.89	1	1
Yumpag	100.00	208	0.31	1	1
Colquirrumi (Hualgayoc)	100.00	1,710	4.84	83	83
<b>Recursos Totales de zinc</b>		<b>127,667</b>	<b>3.99</b>	<b>5,094</b>	<b>2,842</b>
PLOMO	BVN % PARTICIPACIÓN	TMS (000)	% Pb	TMS (000)	BVN TMS (000)
Chanca	100.00	126	0.99	1	1
Uchucchacua (Plata - Sulfuros)	100.00	2,370	1.03	24	24
Uchucchacua (Zinc - Sulfuros)	100.00	266	5.95	16	16
Julcani	100.00	342	2.12	7	7
Recuperada	100.00	73	3.33	2	2
Mallay	100.00	81	5.04	4	4
Colquirrumi (Hualgayoc)	100.00	1,710	2.22	38	38
Tambomayo	100.00	1,588	2.12	34	34
El Brocal (San Gregorio)	54.07	79,934	1.53	1,221	660
El Brocal (Tajo Norte)	54.07	41,307	0.52	215	116
Jancapata	100.00	5	9.20	0	0
Yumpag	100.00	208	0.11	0	0
<b>Recursos Totales de plomo</b>		<b>128,009</b>	<b>1.22</b>	<b>1,564</b>	<b>904</b>
COBRE	BVN % PARTICIPACIÓN	TMS (000)	% Cu	TMS (000)	BVN TMS (000)
El Brocal (Marcapunta Norte) Sulfuros	54.07	51,193	1.71	875	473
El Brocal (Marcapunta Oeste) Sulfuros	54.07	75,680	1.25	946	512
Yanacocha (Conga)	43.65	388,268	0.19	738	327
Trapiche	100.00	725,886	0.40	2,925	2,925
Julcani	100.00	342	0.44	2	2
Tantahuatay (Sulfuros)	40.10	149,727	0.72	1,078	432
Colquirrumi	100.00	1,710	0.63	11	11
<b>Recursos Totales de cobre</b>		<b>1,392,807</b>	<b>0.47</b>	<b>6,575</b>	<b>4,682</b>

CUADRO 5

Unidad	% Part	PRODUCCION TOTAL					PRODUCCION ATRIBUIBLE A BUENAVENTURA				
		Ag Oz	Au Oz	Pb TMS	Zn TMS	Cu TMS	Ag Oz	Au Oz	Pb TMS	Zn TMS	Cu TMS
Orcopampa	100%	519,727	224,671				519,727	224,671			
Poracota	100%	561	467				561	467			
Uchucchacua	100%	11,444,751		8,363	8,146		11,444,751		8,363	8,146	
Julcani	100%	2,711,996	1,032	2,314		375	2,711,996	1,032	2,314		375
Recuperada	100%	462,363		3,066	4,841		462,363		3,066	4,841	
Antapite	100%	3,754	509				3,754	509			
Breapampa	100%	356,775	81,882				356,775	81,882			
Mallay	100%	1,279,972		6,979	8,973		1,279,972		6,979	8,973	
Shila-Paula	100%	65,859	7,692				65,859	7,692			
El Brocal	54.07%	1,955,485	9,207	9,036	24,220	27,469	1,051,488	4,954	4,858	13,020	14,782
La Zanja	53.06%	391,832	137,395				207,906	72,902			
Tantahuatay	40.10%	684,022	142,667				274,259	57,202			
Yanacocha	43.65%	363,275	1,017,259				158,570	444,034			
Cerro Verde	19.58%	1,875,892				252,760	367,300				49,490
<b>Contenido Total</b>		<b>22,116,264</b>	<b>1,622,781</b>	<b>29,758</b>	<b>46,180</b>	<b>280,604</b>	<b>18,905,280</b>	<b>895,345</b>	<b>25,579</b>	<b>34,980</b>	<b>64,647</b>

PERSONAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

UNIDADES	COMPAÑIA							TOTAL GENERAL
	GERENCIA	EJECUTIVOS	EMPLEADOS	EMP. MINA	OBREROS MINA	TOTAL EMPRESA	CONTRATAS	
Julcani	1	35	8	43	99	186	861	1,047
Recuperada	1	31	8	27	77	144	479	623
Orcopampa	2	89	10	113	411	625	2,416	3,041
Uchucchacua	2	85	21	154	302	564	1,939	2,503
Mallay	1	31	3	28	62	125	648	773
Breapampa	-	38	8	48	50	144	517	661
Antapite	1	16	5	22	103	147	130	277
Poracota	1	15	-	14	27	57	330	387
Tambomayo	2	34	3	11	34	84	443	527
Shila Paula	1	8	-	5	8	22	48	70
LIMA (Proyectos)	2	23	25	-	-	50	204	254
LIMA	21	171	229	-	-	421	118	539
<b>TOTAL BUENAVENTURA</b>	<b>35</b>	<b>576</b>	<b>320</b>	<b>465</b>	<b>1173</b>	<b>2569</b>	<b>8,133</b>	<b>10,702</b>
LA ZANJA	1	66	13	61	35	176	1,323	1,499
CONENHUA	2	31	99	-	193	325	143	468
EL BROCAL	26	109	110	-	197	442	3,200	3,642
COIMOLACHE	1	67	5	64	79	216	816	1,032
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>65</b>	<b>849</b>	<b>547</b>	<b>590</b>	<b>1677</b>	<b>3728</b>	<b>13,615</b>	<b>17,343</b>

VARIACIÓN DE NÚMERO DE EMPLEADOS

UNIDAD	2011	2012	2013
Julcani	160	191	197
Recuperada	134	175	144
Orcopampa	575	608	644
Uchucchacua	616	615	580
Antapite	285	242	148
Poracota	60	62	58
Mallay	39	164	129
Lima	364	449	482
Shila Paula	290	318	22
Breapampa	43	89	145
La Zanja	144	236	182
Conenhua	608	430	325
Brocal	462	456	451
Coimolache	119	184	221
Tambomayo	0	0	85
<b>Total</b>	<b>3,899</b>	<b>4,219</b>	<b>3,813</b>

COTIZACIÓN DE METALES VENDIDOS

	2013	2012
Oro (US\$/Oz)	1,392	1,678
Plata (US\$/Oz)	22.33	31.07
Plomo (US\$/TM)	2,105	2,076
Zinc (US\$/TM)	1,869	1,919
Cobre (US\$/TM)	7,179	7,938

VOLÚMENES DE METALES VENDIDOS

	2013	2012
Oro Oz	458,499	439,630
Plata Oz	16,329,314	17,483,490
Plomo TM	26,584	25,587
Zinc TM	38,084	43,149
Cobre TM	25,406	22,348

CUADRO 6

COTIZACION ADS US\$ 2013

MES	APERTURA		CIERRE		MAXIMO		MINIMO		PROMEDIO	
	US\$	S/.	US\$	S/.	US\$	S/.	US\$	S/.	US\$	S/.
ENERO	36.50	92.71	29.59	75.75	36.58	92.91	29.50	75.52	32.89	75.45
FEBRERO	30.31	77.90	25.62	66.10	30.42	78.18	25.42	65.58	27.20	65.79
MARZO	25.19	65.24	25.96	66.98	26.59	68.87	24.00	62.16	25.21	67.26
ABRIL	26.00	67.34	20.02	52.85	26.11	67.36	19.42	51.27	20.03	51.88
MAYO	19.09	50.40	17.95	49.00	20.96	55.33	17.42	45.99	17.96	47.41
JUNIO	17.85	48.55	14.76	41.03	18.88	51.35	13.38	37.20	16.01	40.47
JULIO	15.14	42.09	14.30	39.90	15.64	43.48	13.26	36.60	14.30	39.61
AGOSTO	14.35	40.04	12.63	35.36	14.67	41.22	11.60	32.48	12.63	35.36
SETIEMBRE	12.75	35.83	11.71	32.55	13.20	36.30	11.20	31.02	12.03	32.58
OCTUBRE	11.46	31.86	14.50	40.17	14.99	41.52	11.31	31.44	13.22	40.17
NOVIEMBRE	14.49	40.14	11.80	33.04	14.71	40.75	10.94	30.63	12.74	32.95
DICIEMBRE	11.58	32.42	11.22	31.19	11.62	32.42	10.54	29.20	11.00	31.19

COTIZACION DE ACCIONES 2013

BUENAVENTURA COMÚN (S/.)

MES	Apertura	Cierre	Máximo	Mínimo	Promedio
ENERO	89.50	75.25	90.09	75.25	80.75
FEBRERO	75.00	67.00	76.30	65.00	67.54
MARZO	67.00	67.00	67.31	63.80	65.91
ABRIL	63.40	53.00	65.05	52.65	54.47
MAYO	53.00	50.20	53.00	46.20	48.22
JUNIO	50.20	41.50	50.20	37.00	40.30
JULIO	41.00	40.40	42.50	36.91	38.24
AGOSTO	35.75	33.00	40.00	32.00	37.22
SETIEMBRE	36.40	32.92	36.40	31.20	33.05
OCTUBRE	32.15	39.96	40.81	31.80	38.72
NOVIEMBRE	38.90	31.08	40.00	31.05	34.72
DICIEMBRE	31.03	30.02	31.90	29.70	30.57

BUENAVENTURA INVERSIÓN (S/.)

MES	Apertura	Cierre	Máximo	Mínimo	Promedio
ENERO					
FEBRERO					
MARZO					
ABRIL					
MAYO					
JUNIO					
JULIO					
AGOSTO	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
SETIEMBRE					
OCTUBRE					
NOVIEMBRE					
DICIEMBRE					

# **ESTADOS FINANCIEROS**

## Dictamen de los auditores independientes

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

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

### *Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros consolidados*

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

### *Responsabilidad del Auditor*

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

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

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

### *Opinión*

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

Lima, Perú,  
27 de febrero de 2014

Refrendado por:



Víctor Burda  
C.P.C.C. Matrícula No. 14859

*Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados*

# ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

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

# ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

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

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

# ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

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

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

# ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

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

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

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

# ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

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

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

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Por los años 2013, 2012 y 2011

## 1. Identificación y actividad económica del Grupo

### (a) Identificación -

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

### (b) Actividad económica -

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

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

### (c) Aprobación de los estados financieros consolidados -

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

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

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

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

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

## 2. Bases de preparación, consolidación y políticas contables

### 2.1. Bases de preparación -

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

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

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

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

### 2.2. Bases de consolidación -

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

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

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

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

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

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

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

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

### 2.3. Cambios en las políticas contables y de revelación

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

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

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

El Comité de Interpretaciones emitió la CINIIF 20 Costos de Remoción de Desmonte en la Etapa de Producción de una Mina a Tajo Abierto, la cual tiene vigencia a partir del 1 de enero de 2013.

Hasta el 31 de diciembre de 2012, el Grupo registraba los costos de remoción de desmonte (costo de desbroce de producción) en la etapa de producción como parte del costo de producción de sus inventarios. Como resultado de la adopción de la CINIIF 20, el costo de desbroce de producción que es necesario para producir el inventario se registra como costo de producción, mientras que el que permite acceder a cantidades adicionales de reservas que serán explotadas en períodos futuros se capitalizan y amortizan en base a las reservas probadas y probables de cada cuerpo de mineral (componente) identificado en el tajo abierto.

### NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades

La NIIF 12 establece los requerimientos para revelaciones relacionadas con las participaciones de una entidad en sus subsidiarias y asociadas. Los requerimientos en la NIIF 12 son más completos que los requerimientos de revelación que existían anteriormente para subsidiarias. Por ejemplo, cuando una subsidiaria es controlada con menos de la mayoría de los derechos de voto. Las revelaciones de la NIIF 12 se detallan en la Nota 16.

### NIIF 13 Medición al Valor Razonable

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

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

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

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

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

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

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

## 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) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y mediación posterior -

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

#### (i) Activos financieros -

##### Reconocimiento y medición inicial

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

##### Medición posterior -

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

- Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.
- Préstamos y cuentas por cobrar.
- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento.
- Inversiones financieras 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. El Grupo ha clasificado como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados sus fondos mutuos de renta variable (ver nota 7).

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

#### Préstamos y cuentas por cobrar -

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial, dichos activos financieros son

posteriormente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier estimación por deterioro. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado consolidado de resultados.

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

*Inversiones mantenidas hasta su vencimiento -*

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

*Inversiones financieras disponibles para la venta -*

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

**Baja de activos financieros -**

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

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

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

(ii) Deterioro de activos financieros -

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

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.

(iii) Pasivos financieros -

**Reconocimiento y medición inicial -**

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

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

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

**Medición posterior -**

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

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

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

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

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

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

*Deudas y préstamos que devengan interés -*

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

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

**Baja de pasivos financieros -**

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

(iv) Compensación de instrumentos financieros -

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

**(c) Efectivo y equivalentes de efectivo -**

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

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

**(d) Inventarios -**

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

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

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

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

**Mineral clasificado**

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

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

**(e) Combinación de negocios y mayor valor pagado -**

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

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

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

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

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

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

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

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

**(f) Inversiones en asociadas -**

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

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

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

Las fechas de reporte del Grupo y de las asociadas son idénticas. Cuando es necesario se hacen ajustes para alinear las políticas contables de las asociadas con las del Grupo.

Después de la aplicación del método de participación patrimonial, el Grupo determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro de las inversiones en asociadas. En cada fecha de reporte, el Grupo determina si hay una evidencia objetiva de que la inversión en la asociada ha perdido valor. Si fuera el caso, el Grupo calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el importe recuperable de la inversión en la asociada y su valor en libros, y reconoce la pérdida en el estado consolidado de resultados.

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

**(g) Propiedad, planta y equipo -**

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

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

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

**Depreciación -**

Método de unidades de producción

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

Método de línea recta

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

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

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

*Baja de activos -*

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

**(h) Arrendamientos -**

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

*Arrendamientos financieros -*

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

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

*Arrendamientos operativos -*

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

**(i) Concesiones mineras -**

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

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

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

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

**(j) Costos de exploración y desarrollo de mina -**

*Costos de exploración -*

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

Las actividades de exploración y evaluación incluyen:

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

*Costos de desarrollo -*

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

Las actividades de desarrollo incluyen:

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

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

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

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

Los costos de desbroce de producción pueden estar relacionados con la producción de inventarios o con un mejor acceso a mineral que será explotado en el futuro. Los costos relacionados con la producción de inventarios se registran como parte del costo de producción de dichos inventarios. Los costos que dan acceso al 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, pueden variar entre minas por diversos motivos.

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

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

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

**(l) Deterioro de activos no financieros -**

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, el Grupo evalúa si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando se requiere efectuar una prueba anual de deterioro del valor para un activo, el Grupo estima el importe recuperable de ese activo. El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable.

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

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

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

**(m) Pagos basados en acciones -**

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

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

**(n) Provisiones -**

*General -*

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

*Provisión por cierre de unidades mineras -*

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

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

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

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

**(o) Acciones en tesorería -**

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

**(p) Reconocimiento de ingresos -**

El ingreso es reconocido en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan al Grupo y pueda ser medido confiablemente, independientemente de cuando se efectúa el cobro. El ingreso es medido al valor razonable

de la contrapartida recibida o por recibir teniendo en cuenta los acuerdos de pago definidos contractualmente y excluyendo los derechos e impuestos. Los siguientes criterios específicos se deben cumplir para que se reconozca un ingreso:

*Ventas de concentrados y metales -*

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

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

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

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

*Ingresos por intereses -*

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

*Ingresos por regalías -*

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

*Dividendos -*

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

*Ingresos por servicios -*

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

**(q) Costos de financiamiento -**

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

**(r) Impuestos -**

*Impuesto a la ganancia corriente -*

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

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

*Impuesto a la ganancia diferido -*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*Impuesto sobre las ventas -*

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

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

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

**(s) Valor razonable**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**(t) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura -**

*Reconocimiento inicial y medición posterior -*

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

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

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

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

**3. Juicios, estimados y supuestos significativos -**

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

y estimados pueden dar resultados que requieran un ajuste material a los importe en libros de los activos o pasivos en periodos futuros.

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

**Juicios**

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

**(a) Contingencias (nota 25) -**

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

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

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

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

**(c) Fecha de inicio de desarrollo -**

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

**(d) Fecha de inicio de la producción -**

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

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

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

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

Se requiere de juicio para determinar si los activos tributarios diferidos se deben reconocer en el estado consolidado de situación financiera. Los activos tributarios diferidos, incluidos los generados por pérdidas tributarias no utilizadas, requieren que la Gerencia evalúe la probabilidad de que el Grupo genere suficientes utilidades gravables en periodos futuros para utilizar los activos tributarios diferidos reconocidos. Los supuestos acerca de la generación de utilidades gravables futuras dependen de los estimados de la Gerencia sobre flujos de caja futuros. Estos estimados de utilidades gravables futuras se basan en proyecciones de

flujos de caja operativos y juicios acerca de la aplicación de las leyes tributarias vigentes. En la medida en que los flujos de caja futuros y los ingresos gravables difieran significativamente de los estimados, se podría ver afectada la capacidad del Grupo para realizar los activos tributarios diferidos netos registrados en la fecha de reporte.

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

**Estimados y supuestos**

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

**(a) Determinación de reservas y recursos minerales -**

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

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

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

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

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

Los cambios en los estimados son registrados de manera prospectiva.

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

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

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

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

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

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

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

El Grupo evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, el Grupo hace un estimado del importe recuperable del activo, el cual es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. Esta evaluación requiere el uso de estimados y

supuestos tales como precios de mineral a largo plazo, tasas de descuento, costos de operación, entre otros. Estos estimados y supuestos están sujetos a riesgos e incertidumbres.

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

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

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

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

**4. Normas emitidas pero aún no efectivas**

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

NIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición -

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

**5. Transacciones en nuevos soles**

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

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

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

**6. Efectivo y equivalentes de efectivo**

A continuación se presenta la composición del rubro:

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

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

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

**7. Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados**

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

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

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

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

**8. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto**

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

	Al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2012 S/.(000)
<b>Cuentas por cobrar comerciales, neto (b)</b>		
Cientes del exterior	75,487	126,831
Cientes nacionales	89,275	151,341
Entidades relacionadas, nota 26(b)	9,421	17,650
	<u>174,183</u>	<u>295,822</u>
Provisión por cobranza dudosa	(21,741)	(21,741)
	<u>152,442</u>	<u>274,081</u>
<b>Cuentas por cobrar diversas</b>		
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	65,196	52,655
Entidades relacionadas, nota 26(b)	15,890	38,261
Solicitud de devolución del impuesto general a las ventas	12,654	4,572
Reclamos a terceros	11,527	4,613
Anticipos a proveedores	3,630	13,929
Préstamos a terceros	2,759	679
Otros menores	16,943	14,193
	<u>128,599</u>	<u>128,902</u>
<b>Total cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto</b>	<u>281,041</u>	<u>402,983</u>

	Al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2012 S/.(000)
<b>Clasificación por vencimiento:</b>		
Porción corriente	260,434	362,904
Porción no corriente	20,607	40,079
<b>Total cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto</b>	<b>281,041</b>	<b>402,983</b>

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

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

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

## 9. Inventarios, neto

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

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

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

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

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

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

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

## 10. Inversiones en asociadas

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

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

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

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

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

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

Inversión en Yanacocha -

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Inversión en Canteras del Hallazgo S.A.C -

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

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

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

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

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

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

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

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

(c) Trabajos en curso -

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

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

(i) Este proyecto permitir brindar energía eléctrica para cubrir la creciente demanda eléctrica de las operaciones del Grupo, así como contribuir a brindar mayor capacidad al sistema eléctrico peruano. La construcción de esta central hidroeléctrica está siendo financiada con recursos propios de Consorcio Energético de Huancavelica S.A. y con recursos provenientes de un contrato de arrendamiento financiero, ver nota 14.

(ii) Este proyecto permitirá el aprovechamiento económico de tratamiento de los minerales de menor ley de plomo - zinc extraídos del Tajo Norte y de cobre extraídos de Marcapunta Norte. La construcción de está siendo financiada con recursos propios y de terceros.

(iii) Esta construcción permitirá lavar con ácido sulfúrico el manganeso contenido en el concentrado de plomo-plata de la unidad minera de Uchucchacua, para tratar de reducir químicamente el grado de manganeso y obtener un concentrado de mineral con mayor valor agregado. Este proceso permitirá también mejorar la recuperación de plata e incrementar las reservas. La construcción de está siendo financiada con recursos propios.

(d) El valor en libros de los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero ascendió a US\$234,397,000 al 31 de diciembre de 2013 (US\$119,000,000 al 31 de diciembre de 2012) y se presenta dentro del rubro "Trabajos en curso". Durante el año 2013, las adiciones bajo esta modalidad ascendieron a US\$115,397,000 (US\$13,958,000 durante el año 2012). Los activos arrendados han sido otorgados en garantía de las obligaciones correspondientes.

(e) El importe de costos financieros capitalizados durante el año 2013 fue de a US\$11,746,000 (US\$4,944,000 durante el año 2012). La tasa promedio usada para determinar el costo financiero a ser capitalizado fue de 3.5 por ciento durante el año 2013 (4.0 por ciento durante el año 2012).

12. Cuentas por pagar comerciales y diversas

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

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

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

13. Provisiones

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

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

(b) Provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración -

A continuación se presenta el movimiento de la provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración:

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

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

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

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

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

(c) Participaciones de los trabajadores por pagar-

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

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

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

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

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

(d) Provisión para compensación a funcionarios -

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

14. Obligaciones financieras

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

	Tasa de interés anual	Vencimiento original	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
<b>Empresa de Generación Huanza S.A.</b>				
Banco de Crédito del Perú - Arrendamiento financiero (b)	Libor a tres meses + 4.00%	2021	119,000	119,000
<b>Sociedad Minera El Brocal S.A.A</b>				
Contrato de venta con arrendamiento financiero posterior (c)	Libor a tres meses + 5.00%	2019	115,397	-
Banco de Crédito del Perú - Préstamo (d)	Libor a tres meses + 3.00%	2016	-	60,000
<b>Otros menores</b>			-	304
			<u>234,397</u>	<u>179,304</u>
<b>Clasificación por vencimiento:</b>				
Porción corriente			11,370	5,815
Porción no corriente			223,027	173,489
			<u>234,397</u>	<u>179,304</u>

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

- Capital: US\$119,000,000.
- Plazo y tasa: 7 años a partir de la operación comercial de la central hidroeléctrica, con una tasa variable.
- Garantías: Equipos arrendados.
- Amortización del crédito: Cuotas trimestrales determinadas por el Banco de Crédito en el en el cronograma final en la fecha de inicio de operación comercial.

(c) La Junta General de Accionistas de El Brocal celebrada el 25 de septiembre de 2013 aprobó obtener un financiamiento mediante contrato de venta con arrendamiento financiero posterior hasta por US\$180,000,000, a través de la enajenación de activos por el mismo monto, que abarcan equipos, maquinarias y plantas de producción ubicadas en la unidad minera de Colquijirca. En noviembre de 2013, El Brocal recibió un financiamiento parcial

de US\$116,531,000, con un plazo de 5 años, cancelables en 20 cuotas trimestrales a partir del 20 de marzo del 2014. El saldo restante, ascendente a US\$63,469,000, fue recibido el 23 de enero de 2014.

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

Como parte de los compromisos adquiridos en relación con los financiamientos antes mencionados, El Brocal debe de cumplir con los siguientes indicadores financieros que se detallan a continuación:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**15. Patrimonio neto**

(a) Capital emitido -

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

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

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

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

(b) Acciones de inversión -

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

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

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

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

(c) Reserva legal -

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

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

(d) Dividendos declarados y pagados -

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

Junta / sesión	Fecha	Dividendos declarados y pagados US\$(000)	Dividendos por acción US\$
<b>Dividendos 2013</b>			
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		(6,568)	
		<u>78,879</u>	
<b>Dividendos 2012</b>			
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		(12,714)	
		<u>152,666</u>	
<b>Dividendos 2011</b>			
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	25 de marzo	90,959	0.33
Sesión de Directorio	27 de octubre	63,396	0.23
Menos - Dividendos de las acciones de tesorería		(11,867)	
		<u>142,488</u>	

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

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

(f) Cambios en la participación en Colquijirca y El Brocal -

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

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

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

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

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

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

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

16. Subsidiarias con intereses no controladores materiales

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

	País de constitución y operación	2013	2012
		%	%
<b>Participación de intereses no controladores:</b>			
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	Perú	45.93	49.28
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	Perú	40.00	40.00
Minera La Zanja S.R.L.	Perú	46.94	46.94
		<b>2013</b>	<b>2012</b>
		<b>US\$(000)</b>	<b>US\$(000)</b>
<b>Saldos acumulados de intereses no controladores materiales:</b>			
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.		190,050	193,672
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca		2,228	3,706
Minera La Zanja S.R.L.		85,029	66,269
		<u>277,307</u>	<u>263,647</u>

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
<b>Utilidad (pérdida) asignada a los intereses no controladores materiales:</b>			
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	(3,541)	16,822	36,172
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	12,302	18,904	17,359
Minera La Zanja S.R.L.	18,760	23,694	48,020
	<u>27,521</u>	<u>59,420</u>	<u>101,551</u>

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

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013:

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

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012:

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

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)
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias</b>	<u>(2,706)</u>	<u>43,906</u>	<u>69,176</u>
Impuesto a las ganancias	(5,003)	(13,151)	(29,211)
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<u>(7,709)</u>	<u>30,755</u>	<u>39,965</u>
Atribuible a intereses no controladores	(3,541)	12,302	18,760
Dividendos pagados a los intereses no controladores	2,713	10,820	-

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. Chaupiloma 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
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<u>40,765</u>	<u>67,820</u>	<u>79,008</u>
Impuesto a las ganancias	(13,632)	(20,560)	(28,530)
<b>Utilidad neta</b>	<u>27,133</u>	<u>47,260</u>	<u>50,478</u>
Atribuible a intereses no controladores	16,822	18,904	23,694
Dividendos pagados a los intereses no controladores	19,266	14,820	10,795

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

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

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

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

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

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

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

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

17. Situación tributaria

(a) Marco tributario actual -

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

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

(b) Años abiertos a revisión fiscal -

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

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

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

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

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

(c) Pérdida tributaria arrastrable -

Buenaventura -

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

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

El Brocal -

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

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

(d) Precios de transferencia -

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

18. Ventas netas

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
<b>Ventas y prestación de servicios por región geográfica:</b>			
<b>Ventas de concentrados y metales</b>			
América	651,186	742,103	710,729
Perú	371,565	556,407	600,147
Europa	70,020	98,085	132,662
Asia	67,979	53,090	8,321
África	921	-	-
	<u>1,161,671</u>	<u>1,449,685</u>	<u>1,451,859</u>
<b>Prestación de servicios</b>			
Perú	79,344	46,656	41,225
Asia	241	-	710
América	-	8	82
Europa	-	-	6
	<u>79,585</u>	<u>46,664</u>	<u>42,023</u>
	<u>1,241,256</u>	<u>1,496,349</u>	<u>1,493,882</u>

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
<b>Ventas por metal:</b>			
Oro	637,032	738,477	791,387
Plata	362,805	544,947	526,380
Cobre	182,399	177,573	193,215
Zinc	71,187	82,873	72,095
Plomo	55,951	52,834	36,880
	<u>1,309,374</u>	<u>1,596,704</u>	<u>1,619,957</u>
<b>Deducciones comerciales</b>			
Ajuste de liquidaciones de períodos anteriores	(11,102)	(15,609)	2,429
Ajuste de liquidaciones del período	(1,437)	14,816	(22,679)
Derivado implícito por venta de concentrados	6,140	1,776	(11,210)
Operaciones de cobertura	662	(72)	(8,681)
	<u>1,161,671</u>	<u>1,449,685</u>	<u>1,451,859</u>
<b>Ventas por servicios, energía eléctrica y otros menores</b>			
	<u>79,585</u>	<u>46,664</u>	<u>42,023</u>
	<u>1,241,256</u>	<u>1,496,349</u>	<u>1,493,882</u>

(b) Concentración de ventas -

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

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

19. Costo de ventas, sin considerar depreciación y amortización

A continuación se presenta la composición del rubro:

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

**20. Exploración en unidades en operación**

A continuación se presenta la composición del rubro:

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

**21. Regalías**

A continuación se presenta la composición del rubro:

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

**22. Gastos de administración**

A continuación se presenta la composición del rubro:

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

**23. Exploración en áreas no operativas**

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

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

**24. Impuestos a las ganancias diferidos**

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

	Abono (cargo)		Abono (cargo)		Abono (cargo)	
	Al 1° de enero de 2012 US\$(000)	al estado consolidado de resultados US\$(000)	al estado consolidado de resultados acumulados US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2012 US\$(000)	al estado consolidado de resultados acumulados US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
<b>Activo diferido por impuestos a las ganancias con efecto en resultados</b>						
Diferencia de tasas de depreciación y amortización	28,039	12,172	-	40,211	17,434	-
Pérdidas tributarias arrastrables	66,310	(33,522)	-	32,788	(8,513)	-
Provisión para cierre de unidades mineras, neto	14,906	469	-	15,375	4,709	-
Efecto por traslación a U.S. dólares	9,060	7,746	-	16,806	(14,568)	141
Pasivo ambiental por Mina Santa Bárbara	1,494	127	-	1,621	(192)	-
Provisión para compensación de funcionarios	13,317	(4,864)	-	8,453	(7,862)	-
Otros menores	12,093	4,840	-	16,933	(233)	603
	<u>145,219</u>	<u>(13,032)</u>	<u>-</u>	<u>132,187</u>	<u>(9,225)</u>	<u>744</u>
Menos - Provisión para recuperación del activo diferido relacionado a la provisión por cierre de unidades mineras	(3,799)	(1,518)	-	(5,317)	(1,087)	-
	<u>141,420</u>	<u>(14,550)</u>	<u>-</u>	<u>126,870</u>	<u>(10,312)</u>	<u>744</u>
<b>Activo diferido por impuestos a las ganancias con efecto en resultados acumulados</b>						
Instrumentos financieros derivados de cobertura	489	-	(489)	-	-	328
	<u>141,909</u>	<u>(14,550)</u>	<u>(489)</u>	<u>126,870</u>	<u>(10,312)</u>	<u>1,072</u>
<b>Activo diferido por regalías mineras e impuesto especial a la minería con efecto en resultados</b>						
Gastos de exploración	2,157	1,319	-	3,476	(1,519)	-
Otros menores	1,163	(948)	-	215	(85)	50
	<u>3,320</u>	<u>371</u>	<u>-</u>	<u>3,691</u>	<u>(1,604)</u>	<u>50</u>
<b>Activo diferido total</b>	<u>145,229</u>	<u>(14,179)</u>	<u>(489)</u>	<u>130,561</u>	<u>(11,916)</u>	<u>1,122</u>

Por los años 2013, 2012 y 2011

	Abono (cargo)		Abono (cargo)		Abono (cargo)		
	Al 1° de enero de 2012 US\$(000)	Abono (cargo) al estado consolidado de resultados de US\$(000)	al estado consolidado de resultados de US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2012 US\$(000)	Abono (cargo) al estado consolidado de resultados de US\$(000)	Abono (cargo) a resultados acumulados de US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
<b>Pasivo diferido por impuestos a las ganancias con efecto en resultados</b>							
Diferencias de tasas de amortización de costos de desarrollo	(14,885)	1,792	-	(13,093)	(5,267)	(144)	(18,504)
Efecto por traslación a U.S. dólares	-	-	-	-	(8,076)	-	(8,076)
Costo atribuido de propiedad, planta y equipo	(3,379)	1,094	(1,642)	(3,927)	511	-	(3,416)
Pérdida no realizada en instrumentos financieros	(384)	-	384	-	-	-	-
Estimación del valor razonable del derivado implícito por venta de concentrados y ajustes finales de liquidaciones provisionales abiertas	(200)	171	-	(29)	(658)	-	(687)
Otros menores	(245)	(1,131)	-	(1,376)	(3,798)	-	(5,174)
	<u>(19,093)</u>	<u>1,926</u>	<u>(1,258)</u>	<u>(18,425)</u>	<u>(17,288)</u>	<u>(144)</u>	<u>(35,857)</u>
<b>Pasivo diferido por regalías mineras e impuesto especial a la minería</b>							
Costo atribuido de propiedad, planta y equipo	(501)	217	-	(284)	81	-	(203)
Otros menores	(97)	(108)	54	(151)	(31)	-	(182)
	<u>(598)</u>	<u>109</u>	<u>54</u>	<u>(435)</u>	<u>50</u>	<u>-</u>	<u>(385)</u>
<b>Pasivo diferido total</b>	<u>(19,691)</u>	<u>2,035</u>	<u>(1,204)</u>	<u>(18,860)</u>	<u>(17,238)</u>	<u>(144)</u>	<u>(36,242)</u>
<b>Activo por impuestos a las ganancias diferido, neto</b>	<u>125,538</u>			<u>111,701</u>			<u>83,525</u>

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
<b>Impuestos a la renta -</b>			
<b>Corriente</b>			
Minera La Zanja S.A.	(21,972)	(30,493)	(37,180)
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	(13,151)	(20,560)	(18,976)
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	(11,838)	(37,343)	(60,091)
Consorcio Energético de Huancavelica S.A.	(325)	(3,029)	(1,404)
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	-	(10,400)	(35,944)
Otros	(408)	(4,984)	(4,867)
	<u>(47,694)</u>	<u>(106,809)</u>	<u>(158,462)</u>
<b>Diferido</b>			
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	(19,528)	(27,890)	(51,544)
Minera La Zanja S.A.	(3,156)	7,463	31
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	(2,657)	815	6,335
Otros	(2,904)	6,723	54
	<u>(28,245)</u>	<u>(12,889)</u>	<u>(45,124)</u>
	<u>(75,939)</u>	<u>(119,698)</u>	<u>(203,586)</u>

Por los años 2013, 2012 y 2011

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
<b>Regalías mineras e impuesto especial a la minería -</b>			
<b>Corriente</b>			
Minera La Zanja S.A.	(3,367)	(5,170)	(2,176)
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	(3,366)	(16,041)	(7,371)
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	(2,388)	(3,765)	(1,211)
	<u>(9,121)</u>	<u>(24,976)</u>	<u>(10,758)</u>
<b>Diferido</b>			
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	(881)	1,050	1,118
Minera La Zanja S.A.	(716)	(330)	1,634
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	43	(282)	3
	<u>(1,554)</u>	<u>438</u>	<u>2,755</u>
	<u>(10,675)</u>	<u>(24,538)</u>	<u>(8,003)</u>
<b>Total impuestos a las ganancias</b>	<u>(86,614)</u>	<u>(144,236)</u>	<u>(211,589)</u>

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

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

**25. Compromisos y contingencias**

**Compromisos**

**(a) Medio ambiente -**

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

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

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

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

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

**(b) Concesiones arrendadas -  
Sindicato Minero Orcopampa S.A. -**

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

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

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

**(c) Arrendamientos financieros -**

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

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

**Contingencias**

**(d) Procesos legales -**

**Buenaventura -**

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

**Yanacocha -**

**Derrame de mercurio en Choropampa**

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

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

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

**Baños del Inca**

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

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

**San Pablo**

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

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

**Clínica Internacional, Adecco, SDC Seguridad**

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

por Yanacocha. Todos estos procedimientos involucran a un total de 85 trabajadores están pendientes de resolución en primera instancia.

(e) Procesos tributarios abiertos -

**Buenaventura -**

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

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

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

**Subsidiarias -**

**CEDIMIN**

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

**El Brocal**

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

**Asociadas -**

**Cerro Verde**

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

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

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

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

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

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

**26. Transacciones con entidades asociadas**

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

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

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

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

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

El 18 de octubre de 2010, la Junta General de Accionistas de Coimolache aprobó el programa de desarrollo y financiamiento del proyecto Tantahuatay; el presupuesto total del proyecto se estimó en US\$110,000,000 y la estructura del financiamiento acordada por los accionistas es: 30 por ciento será considerado como aporte de capital y el 70 por ciento se considerará como préstamos de accionistas. Al 31 de diciembre de 2013, el préstamo existente de US\$15,890,000 genera intereses calculados con la tasa LIBOR a 6 meses más 3 por ciento.

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

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

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

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

*Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas*

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

**27. Divulgación de información sobre segmentos**

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

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

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

**28. Instrumentos financieros derivados**

(a) La volatilidad del cobre durante el presente año ha originado que la Gerencia de la subsidiaria El Brocal decida suscribir contratos de futuro. Estos contratos, que se empezaron a gestionar a partir del 8 de agosto de 2013, tienen como objetivo reducir la volatilidad de los flujos de caja atribuible a la fluctuación del precio del cobre, de acuerdo a la estrategia de riesgos aprobada por el Directorio de esta subsidiaria.

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

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

US\$844,000 y activos neto de US\$17,076,000 por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y de 2011, respectivamente).

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

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

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

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

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

**29. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros**

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

El Grupo está expuesto a riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Gerencia del Grupo supervisa la gestión de estos riesgos. Se apoya en un comité de riesgos financieros que aconseja sobre los riesgos financieros y sobre la gestión más adecuada de los mismos para el Grupo. El comité de riesgos financieros proporciona garantías a la Gerencia de que las actividades del Grupo sobre riesgos financieros están controladas con políticas y procedimientos adecuados y de que los riesgos financieros están identificados, valorados y gestionados de acuerdo con las políticas y objetivos de riesgos del Grupo. Todas las actividades con derivados para la gestión del riesgo son realizadas por especialistas internos que tienen las aptitudes, experiencia y grado de supervisión adecuados.

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

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

(a) Riesgo de mercado

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

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

(a.1) Riesgo de tipo de cambio

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

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

	Aumento / disminución tipo de cambio	Efecto en la pérdida antes de impuesto a las ganancias US\$ (000)
<b>2013</b>		
Tipo de cambio	+10%	20,989
Tipo de cambio	-10%	(25,225)
<b>2012</b>		
Tipo de cambio	+10%	8,854
Tipo de cambio	-10%	(10,563)

(a.2) Riesgos de precios

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

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

(a.3) Riesgo de tasa de interés -

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

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

	Aumento / disminución tipo de cambio	Efecto en la pérdida antes de impuesto a las ganancias US\$ (000)
<b>2013</b>		
Tasa de interés	+10.0	58
Tasa de interés	-10.0	(58)
<b>2012</b>		
Tasa de interés	+10.0	57
Tasa de interés	-10.0	(57)

(b) Riesgo crediticio -

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

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

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

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

(c) Riesgo de liquidez -

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

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

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)
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>					
Cuentas por pagar comerciales y diversas	299,983	-	-	-	299,983
Obligaciones financieras (principal e intereses)	16,284	45,968	141,844	53,173	257,268
<b>Total</b>	<b>316,267</b>	<b>45,968</b>	<b>141,844</b>	<b>53,173</b>	<b>557,251</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>					
Cuentas por pagar comerciales y diversas	263,464	-	-	-	263,464
Obligaciones financieras (principal e intereses)	60,495	17,844	53,196	53,199	184,734
<b>Total</b>	<b>323,959</b>	<b>17,844</b>	<b>53,196</b>	<b>53,199</b>	<b>448,198</b>

(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.

30. Valor razonable

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

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

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

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

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

*Instrumentos financieros a tasa fija y variable -*

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

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

## Dictamen de los auditores independientes

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

*Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados*

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

*Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados sobre la base de nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados 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 separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros separados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados, 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 separados.

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 separados adjuntos, preparados para los fines indicados en el párrafo siguiente, presentan razonablemente en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo separados por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, de 2012 y de 2011, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

*Énfasis sobre información separada*

Los estados financieros separados de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias y asociadas bajo el método del costo y no sobre una base consolidada, por lo cual estos estados financieros separados deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Compañía, que se presentan por separado y sobre los cuales hemos emitido una opinión sin salvedades el 27 de febrero de 2014.

Lima, Perú,  
27 de febrero de 2014

Refrendado por:



Victor Buro  
C.P.C.C. Matricúla No. 14859

*Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados*

# ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

COMPañIA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 US\$ (000)	2012 US\$ (000)
<b>Activo</b>		(Nota 2.3)	
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	36,071	139,325
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	6	-	54,509
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7(a)	142,627	209,375
Inventarios, neto	8(a)	108,108	90,196
Saldo a favor por impuestos a las ganancias		11,724	6,686
Gastos contratados por anticipado		8,336	5,842
Derivado implícito por venta de concentrados, neto	26	347	-
		<u>307,213</u>	<u>505,933</u>
<b>Activo no corriente</b>			
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7(a)	99,292	67,784
Inversiones en subsidiarias y asociadas	9(a)	2,028,925	1,961,116
Concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo, neto	10(a)	338,918	311,961
Activo por impuestos a las ganancias diferido	22(a)	61,416	81,225
Otros activos		490	1,445
		<u>2,529,041</u>	<u>2,423,531</u>
<b>Total activo</b>		<u>2,836,254</u>	<u>2,929,464</u>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y diversas	11(a)	113,963	129,870
Provisiones corrientes	12(a)	46,422	41,290
Derivado implícito por venta de concentrados, neto	26	-	4,245
		<u>160,385</u>	<u>175,405</u>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Otras provisiones no corrientes	12(a)	62,203	48,750
<b>Total pasivo</b>		<u>222,588</u>	<u>224,155</u>
<b>Patrimonio neto</b>	13		
Capital emitido		813,120	813,163
Acciones de inversión		2,158	2,161
Capital adicional		167,782	168,198
Reserva legal		162,663	162,663
Otras reservas		269	269
Resultados acumulados		1,467,594	1,558,792
Otras reservas de patrimonio		80	63
<b>Total patrimonio neto</b>		<u>2,613,666</u>	<u>2,705,309</u>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<u>2,836,254</u>	<u>2,929,464</u>

# ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS

COMPañIA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.

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

	Nota	2013 US\$ (000)	2012 US\$ (000)	2011 US\$ (000)
<b>Ingresos de operación</b>				
Ventas netas	15(a)	973,902	1,181,205	1,189,724
<b>Total ingresos de operación</b>		<u>973,902</u>	<u>1,181,205</u>	<u>1,189,724</u>
<b>Costos de operación</b>				
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización	16	(572,012)	(575,228)	(510,254)
Exploración en unidades en operación	17	(170,223)	(144,130)	(91,539)
Depreciación y amortización		(97,110)	(64,795)	(59,960)
Regalías	18	(30,192)	(37,441)	(51,874)
<b>Total costos de operación</b>		<u>(869,537)</u>	<u>(821,594)</u>	<u>(713,627)</u>
<b>Utilidad bruta</b>		<u>104,365</u>	<u>359,611</u>	<u>476,097</u>
<b>Gastos operativos, neto</b>				
Gastos de administración	19	(36,572)	(56,243)	(39,352)
Exploración en áreas no operativas	20	(24,372)	(35,639)	(40,144)
Gastos de ventas		(6,743)	(9,327)	(7,358)
Provisión por deterioro de activos de larga duración	10(b)	(6,594)	(3,617)	-
Otros, neto	21	4,228	8,112	6,813
<b>Total gastos operativos, neto</b>		<u>(70,053)</u>	<u>(96,714)</u>	<u>(80,041)</u>
<b>Utilidad de operación</b>		<u>34,312</u>	<u>262,897</u>	<u>396,056</u>
<b>Otros ingresos, neto</b>				
Ingresos por dividendos	9(b)	40,042	84,652	93,528
Ingresos financieros		4,759	8,636	8,967
Ingreso por venta de participación en subsidiaria	9(e)	-	-	48,134
Gastos financieros		(5,771)	(4,487)	(6,901)
Pérdida neta por diferencia en cambio		(725)	(435)	(582)
<b>Total otros ingresos, neto</b>		<u>38,305</u>	<u>88,366</u>	<u>143,146</u>
<b>Utilidad antes de impuestos a las ganancias</b>		<u>72,617</u>	<u>351,263</u>	<u>539,202</u>
Impuestos a las ganancias	22(b)	(35,613)	(80,181)	(117,866)
<b>Utilidad neta</b>		<u>37,004</u>	<u>271,082</u>	<u>421,336</u>
<b>Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en U.S. dólares</b>	23	<u>0.13</u>	<u>0.98</u>	<u>1.53</u>
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (comunes y de inversión), en unidades	23	<u>275,618,860</u>	<u>275,634,564</u>	<u>275,634,564</u>

# ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES

COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
<b>Utilidad neta</b>	<u>37,004</u>	<u>271,082</u>	<u>421,336</u>
<b>Otros resultados integrales del ejercicio:</b>			
<b>Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en períodos posteriores</b>			
Variación en ganancia (pérdida) no realizada en otras inversiones	<u>17</u>	<u>(20)</u>	<u>(27)</u>
<b>Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en períodos posteriores</b>	<u>17</u>	<u>(20)</u>	<u>(27)</u>
<b>Total de resultados integrales del ejercicio</b>	<u>37,021</u>	<u>271,062</u>	<u>421,309</u>

# ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.

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

	Capital emitido							Resultados acumulados US\$(000)	Otras reservas de patrimonio US\$(000)	Total US\$(000)
	Número de acciones en circulación	Acciones comunes US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Capital adicional US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Otras reservas US\$(000)				
<b>Saldos al 1° de enero de 2011</b>	274,875,450	813,163	2,161	168,198	162,633	269	1,186,109	110	2,332,643	
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	421,336	-	421,336	
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	(27)	(27)	
<b>Resultados integrales del año</b>	-	-	-	-	-	-	421,336	(27)	421,309	
Dividendos declarados y pagados, nota 13(d)	-	-	-	-	-	-	(154,355)	-	(154,355)	
Cobro de caducidad de dividendos	-	-	-	-	6	-	-	-	6	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	274,875,450	813,163	2,161	168,198	162,639	269	1,453,090	83	2,599,603	
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	271,082	-	271,082	
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	(20)	(20)	
<b>Resultados integrales del año</b>	-	-	-	-	-	-	271,082	(20)	271,062	
Dividendos declarados y pagados, nota 13(d)	-	-	-	-	-	-	(165,380)	-	(165,380)	
Cobro de caducidad de dividendos	-	-	-	-	24	-	-	-	24	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	274,875,450	813,163	2,161	168,198	162,663	269	1,558,792	63	2,705,309	
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	37,004	-	37,004	
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	17	17	
<b>Resultados integrales del año</b>	-	-	-	-	-	-	37,004	17	37,021	
Dividendos declarados y pagados, nota 13(d)	-	-	-	-	-	-	(85,447)	-	(85,447)	
Fusión por absorción con la subsidiaria CEDIMIN, nota 1(e)	-	-	-	-	-	-	(42,755)	-	(42,755)	
Compra de acciones en tesorería	-	(43)	(3)	(416)	-	-	-	-	(462)	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	274,875,450	813,120	2,158	167,782	162,663	269	1,467,594	80	2,613,666	

# ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
<b>Actividades de operación</b>			
Cobranza de ventas	1,060,409	1,150,052	1,154,859
Recuperación de impuesto general a las ventas	66,921	40,940	22,585
Cobranza de dividendos	40,042	84,652	94,046
Cobranza de intereses	5,910	6,540	6,717
Pagos a proveedores y terceros	(839,831)	(777,971)	(669,869)
Pagos a trabajadores	(132,375)	(130,919)	(107,749)
Pagos de regalías	(26,543)	(38,985)	(62,611)
Pagos de impuestos a las ganancias	(12,829)	(23,428)	(22,695)
Pagos de intereses	(1,904)	(605)	(658)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo provenientes de las actividades de operación</b>	<b>159,800</b>	<b>310,276</b>	<b>414,625</b>
<b>Actividades de inversión</b>			
Ingreso por liquidación de activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	52,944	-	-
Ingreso por cobro de préstamos a asociada	24,537	-	-
Ingreso por venta de concesiones mineras, costos de desarrollo y propiedad, planta y equipo	5,010	255	7,891
Aportes e inversiones en subsidiarias y asociadas	(121,510)	(165,253)	(95,658)
Adquisiciones de concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo	(76,761)	(109,068)	(117,715)
Préstamos otorgados a entidades relacionadas	(62,139)	(29,100)	-
Pagos por compra de acciones	-	(32,184)	(240,056)
Ingreso por devolución de capital aportado, nota 9(d)	-	9,020	-
Ingreso por venta de inversiones en acciones	-	3,658	60,379
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo utilizados en las actividades de inversión</b>	<b>(177,919)</b>	<b>(322,672)</b>	<b>(385,159)</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>			
Pago de dividendos	(85,404)	(165,380)	(154,355)
Pago por compra de acciones en tesorería	(462)	-	-
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo utilizados en las actividades de financiamiento</b>	<b>(85,866)</b>	<b>(165,380)</b>	<b>(154,355)</b>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo en el período	(103,985)	(177,776)	(124,889)
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo por fusión con CEDIMIN	731	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	139,325	317,101	441,990
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	<b>36,071</b>	<b>139,325</b>	<b>317,101</b>

## Estructura Accionaria y Nacionalidad con participación mayor al 5% al 31 de Diciembre de 2013

Total Acciones Comunes  
274,889,924

NOMBRE	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL	NACIONALIDAD
Familia Benavides Ganoza	25.17	Peruana
Compañía Minera Condesa S.A.	7.70	Peruana
Market Vectors ETF Trust Gold Miners ETF	6.11	EEUU
Van Eck Associates Corp.	5.92	EEUU
<b>TOTAL</b>	<b>44.90</b>	

## Composición Accionaria, Acciones Comunes con Derecho a Voto al 31 de Diciembre de 2013

Tenencia	Número de Accionistas	Porcentaje de Participación
Menor al 1%	1,193	15.56
Entre 1% - 5%	18	39.54
Entre 5% - 10%	8	44.90
Mayor al 10%	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1,219</b>	<b>100.00</b>

## Composición Accionaria

Acciones de Inversión al 31 de Diciembre de 2013

Total Acciones de inversión  
744,640

Tenencia	Número de Accionistas	Porcentaje de Participación
Menor al 1%	901	29.06
Entre 1% - 5%	2	2.31
Entre 5% - 10%	1	5.27
Mayor al 10%	2	63.36
<b>TOTAL</b>	<b>906</b>	<b>100.00</b>



**RECUPERADA**

Adan Rivera Sánchez	Gerente de Unidad
Adan Astocondor Fuertes	Superintendente de Mina
Roger Ccahuana Figueroa	Superintendente de Geología
Christian Linares Gonzáles	Contador Unidad
Edgar Ruiz Soldevilla	Superintendente de Seguridad
Victor Traverzo Cevallos	Superintendente de Planta
Victor Orihuela Vega	Jefe de Recursos Humanos
Rommer Mendoza Ramírez	Administrador Laboral

**ISHIHUINCA**

Eduardo Valdivia Llerena	Jefe de Planta Concentradora
Germán Ochoa Velásquez	Jefe de Turno Minma

**LA ZANJA**

Julio César Rojas Echenique	Gerente de Unidad
Walter Amaya Alvarado	Superintendente de Geología
Edgardo Briones Landauro	Superintendente de Construcción
Marco Calderón Marmanillo	Superintendente de Operaciones
Raúl Espinoza Noriega	Superintendente de Planeamiento
Luis Góngora Cárdenas	Superintendente de Recursos Humanos
Freddy Motta Rodríguez	Superintendente de Planta
Manuel Ruiz Chocano	Superintendente de Administración
Mario León Cossi	Superintendente de Mina
Eduardo Pérez Medina	Contador Unidad

**CIA. MINERA COIMOLACHE**

Ricardo Huancaya Delgado	Gerente de Unidad
Percy Zamora Díaz	Superintendente de Geología
Samuel Chircca Ayesta	Superintendente de Mina
Luis Neri Orbegoso	Superintendente de Planta
Roni Flores Concha	Contador Unidad
Daniel Diez Hooker	Superintendente de Recursos Humanos

**CONENHUA**

Reynel Aspícueta	Gerente de Operaciones
Julio Montoya Gonzáles	Gerente Comercial

**TRAYECTORIA DE LOS MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y LA GERENCIA**

**Roque Benavides Ganoza, Presidente Ejecutivo\*.**

Ingeniero Civil por la Pontificia Universidad Católica del Perú (PUCP). Master en Administración de Henley, Escuela de Negocios de la Universidad de Reading U.K.; completó el Programa de Desarrollo Gerencial de la Escuela de Negocios de la Universidad de Harvard y el Programa Avanzado de la Gerencia de la Universidad de Oxford. Ha trabajado en Buenaventura desde 1977. Director de 9 compañías relacionadas, así como del Banco de Crédito del Perú y de UNACEM. Ha sido Presidente de la SNMPE (Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía) y CONFIEP (Confederación Nacional de Instituciones Empresariales Privadas).

**Germán Suárez Chavez, Director\*.**

Presidente del Comité de Auditoría y miembro del Comité de Compensación. Economista de la UNMSM y Master en Economía de la Universidad de Columbia. Ha sido Presidente del Directorio del Banco Central de Reserva del Perú, entidad donde realizó la mayor parte de su carrera profesional. Fue Presidente del Banco de la Nación, Director de varias empresas y Gobernador ante el FMI y el BID. Presidió el G-24 para asuntos del FMI y Banco Mundial.

**Felipe Ortiz-de-Zevallos, Director\*.**

Miembro del Comité de Auditoría y del Comité de Compensación. Ingeniero Industrial de la UNI, Master en Ciencias de Administración y Sistemas de la Universidad de Rochester, completó el Programa OPM de Harvard B.S. Además de sus diversas actividades académicas y ejecutivas, es Fundador y Presidente del Grupo APOYO desde 1977. Fue Rector de la Universidad del Pacífico (2004 - 2006) y Embajador del Perú en EEUU de setiembre 2006 a marzo 2009. Presidente del Directorio de Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

**Aubrey Paverd, Director\*.**

Miembro del Comité de Auditoría.

Bachiller en Ciencias y Master en Ciencias de Rhodes University. Ph.D. de la Universidad James Cook North Queensland. Trabajó en Newmont Mining Corp. Por 21 años, llegando a ser Vicepresidente de Exploraciones y en North Ltd., siendo a la fecha Consultor Privado.

**Carlos del Solar, Director\*.**

Miembro del Comité de Auditoría y del Comité de Compensaciones.

Geólogo e Ingeniero Geólogo de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos con una Maestría en Ciencias de la Universidad de Stanford, California. También estudió en el Programa de Alta Dirección de la Universidad de Piura. Trabajó 22 años para Occidental Petroleum en Perú, USA, Malasia, Venezuela, Colombia y Trinidad. Entre 1998 y 2001 fue Presidente y Gerente General de ARCO para Brasil, Colombia, Perú y Trinidad. Desde abril de 2001 hasta 2010, estuvo a cargo de las actividades de HuntOil en el Perú en el desarrollo de los campos de gas de Camisea y el proyecto de exportación de gas (LNG) como Presidente y Gerente General. Fue Presidente de la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía (SNMPE) en el periodo 2005-2006 y Primer Vicepresidente de la Confederación Nacional de Instituciones Empresariales Privadas (CONFIEP) en el periodo 2007-2008. Miembro de los Directorios del Banco de Crédito, Andino Investment Holdings y Cosmos Agencia Marítima. Actualmente es Director y miembro de los Comités Ejecutivos de la SNMPE y COMEX PERU y Presidente del Consejo Consultivo de la Universidad de Ciencias Aplicadas (UPC).

**Timothy Snider, Director\*.**

Gerente de la firma Cupric Canyon Capital, LLC., Director de Compass Mineral International y Presidente del Instituto de Recursos Minerales - Organización de la Universidad de Arizona. Trabajó por 41 años para la industria del cobre, la gran mayoría los pasó con Phelps Dodge Corporation (ahora Freeport-McMoran Copper & Gold). En 1998 llegó a ser CEO de Phelps Dodge Mining Company y en el año 2003 fue promovido a Presidente y CEO de la Phelps Dodge Corporation. El señor Snider estudió Geología y Química en la Universidad de Northern Arizona University así como en la Universidad de Pennsylvania cursando el Wharton Advanced Management Program.

**José Miguel Morales Dasso, Director\*.**

Abogado de la PUCP, completó el Programa de Entrenamiento de Escuela de Negocios de la Universidad de Stanford. Abogado Principal de la Compañía de 1973 al 2010 y General Counsel hasta el 2010. Es Socio Principal del Estudio Aurelio García Sayán desde 1973. Director de 5 compañías relacionadas y varias otras empresas como Pacífico Compañía de Seguros. Fue Presidente del Instituto de Derecho de Minería y Petróleo, de la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía y de la CONFIEP, actualmente es Presidente de la Asociación Empresarios por la Educación.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012, de 2011 y de 2010

**Carlos E. Gálvez Pinillos, Vicepresidente de Finanzas y Administración.**

Bachiller en Economía de la UNFV. Master en Administración de la UP, completó el Programa de Desarrollo Gerencial y el Programa Avanzado de Gerencia de Harvard B.S. Trabajó en el Banco Minero del Perú y trabaja en Buenaventura desde 1978, es Director de 12 compañías relacionadas.

**Raúl Benavides Ganoza, Vicepresidente de Desarrollo de Negocios.**

Bachiller en Ingeniería de Minas de la Universidad Missouri-Rolla, Master en Administración Minera de la Universidad Estatal de Pennsylvania y completó el Programa Avanzado de Gerencia de Harvard B.S. Trabaja en Buenaventura desde 1980, es Director de 11 compañías relacionadas.

**Francois Muths, Vicepresidente de Operaciones.**

Fue nombrado Vicepresidente de Operaciones el 1 de mayo de 2011 y Gerente de Operaciones en febrero del 2007. El Ingeniero Muths fue Director y Gerente General de Inversiones Mineras del Sur S.A, una subsidiaria de Buenaventura, desde el 2005 al 2006; Gerente General desde 1985 al 2006 y Superintendente General de la unidad minera Uchucchacua desde 1981 a 1983. El Sr. Muths es ingeniero de Minas de la Universidad Nacional de Ingeniería del Perú con una maestría en minas del Colorado School of Mines. En el año 2005 completó el Program for Management Development en la Escuela de Negocios de Harvard. En el año 2012 completó el PAD - Advanced Management Program de la Escuela de Dirección de la Universidad de Piura.

**César E. Vidal, Vicepresidente de Exploraciones.**

Ingeniero Geólogo de la Universidad Nacional de Ingeniería y Doctor en Geología de la Universidad de Liverpool, Reino Unido con estudios post-doctorales con beca de la Fundación Humboldt en la Universidad de Heidelberg, Alemania. Es miembro de la Society of Economic Geologists desde 1990 y en 1994 fue nombrado "Conferencista Regional", desempeñando, además, la Vicepresidencia para Sudamérica en el período 2000 - 2003. Es miembro de la Sociedad Geológica del Perú desde 1975 y fue Presidente de la misma para el bienio 2008 - 2009. Ha presidido la comisión organizadora del XII Congreso Peruano de Geología el año 2004 y el comité organizador de ProExplo en el 2009. Desde 1991 hasta 1996 trabajó como consultor independiente y desde 1996 hasta la fecha se desempeña como el primer Gerente de Exploraciones para Cía. de Minas Buenaventura S.A.A. Asume la Vicepresidencia a partir de mayo del 2011.

**Alejandro Hermoza Maraví, Vicepresidente de Asuntos Sociales y Ambientales.**

Ingeniero Mecánico de la Universidad de Maryland, cuenta con una Maestría en Ingeniería de la misma universidad y una Maestría en Administración de la Universidad de Ciencias Aplicadas - UPC. Trabajó como Gerente de Desarrollo de la Confederación Nacional de Instituciones Empresariales Privadas - CONFIEP y trabaja en Buenaventura desde 2003, anteriormente con el cargo de Sub-Gerente de Administración y Recursos Humanos.

**Leandro Garcia Raggio, Contralor**

Bachiller en Administración de Empresas graduado en la Universidad del Pacífico, Bachiller en Contabilidad de la misma universidad, Master en Administración en la Universidad de Miami, Florida. Trabajó en Buenaventura desde 1990 hasta 1997, donde ocupó el cargo de Jefe de Tesorería. Se desempeñó en Sociedad Minera el Brocal como Gerente de Finanzas hasta el año 2000. Ha sido Gerente General de Boticas BTL hasta el año 2005 y Gerente General de Boticas Inkafarma hasta junio del año 2011. Se reincorporó a Buenaventura como Contralor General en julio del año 2011.

**Guinara La Rosa Rubina, Gerente Legal**

Abogada graduada en la Pontificia Universidad Católica del Perú. Completó el Programa de Especialización en Derecho de Empresa en la Universidad de Navarra, España en el año 1991 y el Programa de Alta Especialización de Finanzas y Derecho Corporativo en ESAN, Lima en el 2001. Adicionalmente, la Dra. La Rosa completó el Programa de Gerencia para Abogados en la Escuela de Negocios de la Universidad de Yale en el año 2005 y el Programa de Gobierno Corporativo en la Escuela de Negocios de la Universidad de Yale en el año 2012. Trabaja como abogada en Compañía de Minas Buenaventura desde 1990, desempeñándose como Directora Legal desde el año 2006 hasta Julio de 2012, cuando fue nombrada Gerente Legal y General Counsel.

\* Todos los señores Directores son miembros de los comités de Gobierno Corporativo y Nominación.

Razón Social : Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. (En adelante EMPRESA)  
 RUC : 20100079501  
 Dirección : Las Begonias 415 (recepción piso 19) San Isidro  
 Teléfonos : 419 2500 // 4717349  
 Página Web : [www.buenaventura.com](http://www.buenaventura.com)  
 Representante Bursátil : Carlos Gálvez Pinillos

**I. SECCIÓN PRIMERA: EVALUACIÓN DE 26 PRINCIPIOS**  
 \*Calificaciones son del 0 al 4. Siendo 4 la máxima calificación.

**LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS**

Principio	Cumplimiento
1. Principio (I.C.1. segundo párrafo).- No se debe incorporar en la agenda asuntos genéricos, debiéndose precisar los puntos a tratar de modo que se discuta cada tema por separado, facilitando su análisis y evitando la resolución conjunta de temas respecto de los cuales se puede tener una opinión diferente.	1
2. Principio (I.C.1. tercer párrafo).- El lugar de celebración de las Juntas Generales se debe fijar de modo que se facilite la asistencia de los accionistas a las mismas.	1

a. Indique el número de juntas de accionistas convocadas por la EMPRESA durante el ejercicio materia del presente informe.

Junta Obligatoria de Accionistas: 2

b. De haber convocado a juntas de accionistas, complete la siguiente información para cada una de ellas.

FECHA DE AVISO DE CONVOCATORIA	FECHA DE LA JUNTA	LUGAR DE LA JUNTA	TIPO DE JUNTA	QUÓ- RUM %	Nº Acc. ASIS	DURACIÓN	
						HORA DE INICIO	HORA DE TERMINO
01/03/2013	26/03/13	OFICINAS DE LA EMPRESA	JUNTA OBLIGATORIA	88,86%	54	09:00AM	11:30PM
13/05/2013	07/06/13	OFICINAS DE LA EMPRESA	JUNTA GENERAL	88,53%	37	09:00AM	10:00AM

c. ¿Qué medios, además del contemplado en el artículo 43 de la Ley General de Sociedades, utiliza la EMPRESA para convocar a las Juntas?  
 (X) PÁGINA DE INTERNET  
 (X) OTROS. Detalle: DIARIOS DE MAYOR CIRCULACIÓN EN LIMA

d. Indique si los medios señalados en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.  
 (X) ESTATUTO

e. En caso la EMPRESA cuente con una página web corporativa, ¿es posible obtener las actas de las juntas de accionistas a través de dicha página?  
 SOLO PARA ACCIONISTAS NO (X)

Principio	Cumplimiento
3. Principio (I.C.2).- Los accionistas deben contar con la oportunidad de introducir puntos a debatir, dentro de un límite razonable, en la agenda de las Juntas Generales. Los temas que se introduzcan en la agenda deben ser de interés social y propios de la competencia legal o estatutaria de la Junta. El Directorio no debe denegar esta clase de solicitudes sin comunicar al accionista un motivo razonable.	1

a. Indique si los accionistas pueden incluir puntos a tratar en la agenda mediante un mecanismo adicional al contemplado en la Ley General de Sociedades (artículo 117 para sociedades anónimas regulares y artículo 235 para sociedades anónimas abiertas). (X) NO

b. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa detalle los mecanismos alternativos. M.A.  
 documento (s) de la EMPRESA: M.A.

d. Indique el número de solicitudes presentadas por los accionistas durante el ejercicio materia del presente informe para la inclusión de temas a tratar en la agenda de juntas.  
 NÚMERO DE SOLICITUDES: 0

Principio	Cumplimiento
4. Principio (I.C.4.i).- El estatuto no debe imponer límites a la facultad que todo accionista con derecho a participar en las Juntas Generales pueda hacerse representar por la persona que designe.	1

a. De acuerdo con lo previsto en el artículo 122 de la Ley General de Sociedades, indique si el estatuto de la EMPRESA limita el derecho de representación, reservándolo:  
 (X) NO SE LIMITA EL DERECHO DE REPRESENTACIÓN

b. Indique para cada Junta realizada durante el ejercicio materia del presente informe la siguiente información:

TIPO DE JUNTA	FECHA DE JUNTA	PARTICIPACIÓN (%) SOBRE EL TOTAL DE ACCIONES CON DERECHO A VOTO	
		A TRAVÉS DE PODERES	EJERCICIO DIRECTO
OBLIGATORIA	26/03/13	84,63%	15,37%
JUNTA GENERAL	07/06/13	84,80%	15,20%

c. Indique los requisitos y formalidades exigidas para que un accionista pueda representarse en una Junta.

FORMALIDAD (INDIQUE SI LA EMPRESA EXIGE CARTA SIMPLE, CARTA POR ESCRITO PARA CADA JUNTA O PODERES OTORGADOS POR ESCRITURA NOTARIAL, ESCRITURA PÚBLICA U OTROS)	FORMALIDAD (INDIQUE SI LA EMPRESA EXIGE CARTA SIMPLE, CARTA POR ESCRITO PARA CADA JUNTA O PODERES OTORGADOS POR ESCRITURA PÚBLICA)
ANTICIPACIÓN (NÚMERO DE DÍAS PREVIOS A LA JUNTA CON QUE DEBE PRESENTARSE EL PODER)	LOS PODERES DEBEN REGISTRARSE HASTA 1 DÍA ANTES
COSTO (INDIQUE SI EXISTE UN PAGO QUE EXIGA LA EMPRESA PARA ESTOS EFECTOS Y A CUÁNTO ASCIENDE)	NO

d. Indique si los requisitos y formalidades descritas en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.  
 (X) ESTATUTO

**TRATAMIENTO EQUITATIVO DE LOS ACCIONISTAS**

Principio	Cumplimiento
5. Principio (I.A.1. tercer párrafo).- Es recomendable que la sociedad emisora de acciones de inversión o de otros valores accionarios sin derecho a voto, ofrezca a sus tenedores la oportunidad de canjearlos por acciones ordinarias con derecho a voto o que prevengan esta posibilidad al momento de su emisión.	1

a. ¿La EMPRESA ha realizado algún proceso de canje de acciones de inversión en los últimos cinco años?(X) NO

Principio	Cumplimiento
6. Principio (I.L.B).- Se debe elegir un número suficiente de directores capaces de ejercer un juicio independiente, en asuntos donde haya potencialmente conflictos de intereses, pudiéndose, para tal efecto, tomar en consideración la participación de los accionistas carentes de control. Los directores independientes son aquellos seleccionados por su prestigio profesional y que no se encuentran vinculados con la administración de la sociedad ni con los accionistas principales de la misma.	1

DEPENDIENTES	INDEPENDIENTES
2	5

Indique el número de directores dependientes e independientes de la EMPRESA.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Los directores independientes son aquellos que no se encuentran vinculados con la administración de la entidad emisora ni con sus accionistas principales. Para dicho efecto, la vinculación se define en el Reglamento de Propiedad Indirecta, Vinculación y Grupo Económico. Los accionistas principales, por su parte, son aquellas personas naturales o jurídicas que tienen la propiedad del cinco (5%) o más del capital de la entidad emisora.

Total 7

- b. Indique los requisitos especiales (distintos de los necesarios para ser director) para ser director independiente de la EMPRESA?

EL DIRECTOR INDEPENDIENTE NO DEBE TENER NINGUN TIPO DE RELACION CON LA EMPRESA POR LO MENOS DURANTE LOS 3 AÑOS ANTERIORES A SER NOMBRADO COMO DIRECTOR, NI DURANTE SU GESTION COMO TAL. POR LO TANTO, UN DIRECTOR INDEPENDIENTE NO PODRA TENER UNA PARTICIPACION SIGNIFICATIVA, NI SER SOCIO, FUNCIONARIO O AUDITOR EXTERNO O INTERNO DE LA EMPRESA O ALGUNA EMPRESA QUE ESTE RELACIONADO CON LA COMPANIA DURANTE EL PERIODO MENCIONADO. TAMPOCO PUEDE TENER UNA RELACION FAMILIAR INMEDIATA CON ALGUN TRABAJADOR DE LA EMPRESA QUE HAYA SIDO UN EJECUTIVO, AUDITOR EXTERNO O INTERNO DE LA EMPRESA DURANTE LOS 3 AÑOS ANTERIORES AL NOMBRAMIENTO DEL DIRECTOR O QUE EL O UN FAMILIAR SUYO HAYA RECIBIDO MAS DE \$100,000 ANUALES EN COMPENSACIONES DE LA CIA., DENTRO DE LOS 3 ULTIMOS AÑOS AL NOMBRAMIENTO DEL DIRECTOR DE LA EMPRESA. SIN TOMAR EN CUENTA LA DIETA DEL DIRECTORIO.

- c. Indique si los requisitos especiales descritos en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún documento (s) de la EMPRESA.

MANUAL	DENOMINACION DEL DOCUMENTO*
(X)	NEW YORK STOCK EXCHANGE S LISTED COMPANY MANUAL
(X)	GUIAS DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO.

- d. Indique si los directores de la EMPRESA son parientes en primer grado o en segundo grado de consanguinidad, o parientes en primer grado de afinidad, o cónyuge de:

NOMBRES Y APELLIDOS DEL DIRECTOR	VINCULACION CON:			INFORMACION ADICIONAL
	ACOD NISTA	DIREC TOR	NOMBRES Y APELLIDOS DEL ACCIONISTA / DIRECTOR / GERENTE	
ROQUE BEHAVIDES GANZA	(X)	(...)	(X) HIRMAN O	RAUL BEHAVIDES GANZA ES EL GERENTE DE DESARROLLO DE NEGOCIOS.
ROQUE BEHAVIDES GANZA	(...)	(X)	JOSE MIGUEL DASSO	JOSE MIGUEL MORALES DASSO ES DIRECTOR.
JOSE MIGUEL MORALES GANZA	(...)	(X)	RAUL BEHAVIDES GANZA	RAUL BEHAVIDES GANZA ES EL GERENTE DE DESARROLLO DE NEGOCIOS.
			ROQUE BEHAVIDES GANZA	ROQUE BEHAVIDES GANZA ES EL PRESIDENTE EJECUTIVO.

- e. En caso algún miembro del Directorio ocupe o haya ocupado durante el ejercicio materia del presente informe algún cargo gerencial en la EMPRESA, indique la siguiente información:

NOMBRES Y APELLIDOS DEL DIRECTOR	CARGO GERENCIAL QUE DESEMPEÑA O DESEMPEÑO	FECHA EN EL CARGO GERENCIAL	
		INICIO	TERMINO
ROQUE BEHAVIDES GANZA	PRESIDENTE EJECUTIVO	FEBRERO 2001	VIGENTE

- f. En caso algún miembro del Directorio de la EMPRESA también sea o haya sido durante el ejercicio materia del presente informe miembro de Directorio de otra u otras empresas inscritas en el Registro Público del Mercado de Valores, indique la siguiente información:

NOMBRES Y APELLIDOS DEL DIRECTOR	DENOMINACION SOCIAL DE LA(S) EMPRESA(S)	FECHA	
		INICIO	TERMINO
ROQUE BEHAVIDES GANZA	SOCIEDAD MINERA EL BROCAL S.A. A.	31/03/1998	VIGENTE
ROQUE BEHAVIDES GANZA (ALTERNATIVO)	SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S.A.A.	13/06/2005	VIGENTE
ROQUE BEHAVIDES GANZA	BANCO DE CREDITO DEL PERU	31/03/2009	VIGENTE
ROQUE BEHAVIDES GANZA	UNION ANDINA DE CEMENTOS S.A.A.	07/04/2010	VIGENTE
FELIPE ORTIZ DE ZEVALLOS	CREDICORP L. T. D.	31/03/2005	VIGENTE
FELIPE ORTIZ DE ZEVALLOS	BANCO DE CREDITO DEL PERU	31/03/2006	VIGENTE
GERMAN SUAREZ CH.	SOCIEDAD MINERA EL BROCAL S. A. A	01/10/2010	VIGENTE
GERMAN SUAREZ CH.	CREDICORP L. T. D.	31/03/2005	VIGENTE
GERMAN SUAREZ CH.	BANCO DE CREDITO DEL PERU	31/03/2006	VIGENTE
JOSE MIGUEL MORALES D.	SOCIEDAD MINERA EL BROCAL S. A. A.		VIGENTE
CARLOS DEL SOLAR	BANCO DE CREDITO DEL PERU		VIGENTE
CARLOS DEL SOLAR	ANDINA INVESTMENT HOLDINGS S.A.A.		VIGENTE

### COMUNICACIÓN Y TRANSPARENCIA INFORMATIVA

#### Principio

Cumplimiento

CORREO ELECTRONICO	(X)	(X)	(X)
DIRECTAMENTE EN LA EMPRESA	(X)	(X)	(X)
VIA TELEFONICA	(X)	(X)	(X)
CORREO POSTAL	(X)	(X)	(X)

- b. Sin perjuicio de las responsabilidades de información que tienen el Gerente General de acuerdo con el artículo 190 de la Ley General de Sociedades, indique cuál es el área y/o persona encargada de recibir y tramitar las solicitudes de información de los accionistas. En caso sea una persona la encargada, incluir adicionalmente su cargo y área en la que labora.

ÁREA ENCARGADA	PERSONA ENCARGADA	
FINANZAS		
NOMBRES Y APELLIDOS	CARGO	ÁREA
DANIEL DOMINGUEZ	DIRECTOR DE INVERSIÓN Y RELACIONES	FINANZAS

- c. Indique si el procedimiento de la EMPRESA para tramitar las solicitudes de información de los accionistas y/o los grupos de interés de la EMPRESA se encuentra regulado en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

REGlamento INTERNO	DENOMINACION DEL DOCUMENTO*
(X)	COMITÉ DE REVELACIONES

- d. Indique el número de solicitudes de información presentadas por los accionistas y/o grupos de interés de la EMPRESA durante el ejercicio materia del presente informe.

NÚMERO DE SOLICITUDES MAS DE 100 (X)

- e. En caso la EMPRESA cuente con una página web corporativa ¿incluye una sección especial sobre gobierno corporativo o relaciones con accionistas e inversores?(X) SI

- f. Durante el ejercicio materia del presente informe indique si ha recibido algún reclamo por limitar el acceso de información a algún accionista. (X) NO

Principio	Cumplimiento
9. Principio (I.D.3.1)- Los casos de duda sobre el carácter confidencial de la información solicitada por los accionistas o por los grupos de interés relacionados con la sociedad deben ser resueltos. Los criterios deben ser adoptados por el Directorio y ratificados por la Junta General, así como incluidos en el estatuto o reglamento interno de la sociedad. En todo caso la restitución de información no debe poner en peligro la posición competitiva de la empresa ni ser susceptible de afectar el normal desarrollo de las actividades de la misma.	4

- a. ¿Quién decide sobre el carácter confidencial de una determinada información? (X) EL DIRECTORIO (X) EL GERENTE GENERAL

OTROS: COMITÉ DE REVELACIONES

- b. Detalle los criterios preestablecidos de carácter objetivo que permitan calificar determinada información como confidencial. Adicionalmente indique el número de solicitudes de información presentadas por los accionistas durante el ejercicio materia del presente informe que fueron rechazadas debido al carácter confidencial de la información.

Toda la información relevante que NO HAYA SIDO REPORTADA A LOS ENTES REGULADORES SE CONSIDERA CONFIDENCIAL.

- c. Indique si los criterios descritos en la pregunta anterior se encuentran contenidos en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

REGlamento INTERNO	DENOMINACION DEL DOCUMENTO*
(X)	REGlamento COMITÉ DE REVELACIONES

#### Principio

10. Principio (I.E. primer párrafo)- La sociedad debe contar con auditoría interna. El auditor interno, en el ejercicio de sus funciones, debe guardar relación de independencia profesional respecto de la sociedad que lo contrata. Debe actuar observando los mismos principios de diligencia, lealtad y reserva que se exigen al Directorio y la Gerencia.	4
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---

- a. Indique si la EMPRESA cuenta con un área independiente encargada de auditoría interna.(X) SI

7. Principio (I.L.C. segundo, tercer y cuarto párrafos)- Si bien, por lo general las auditorías externas están enfocadas a dictaminar información financiera, éstas también pueden referirse a dictámenes o informes especializados en los siguientes aspectos: portafolios contables, auditorías operativas, auditorías de sistemas, evaluación de proyectos, evaluación o implantación de sistemas de costos, auditoría tributaria, tasaciones para ajustes de activos, evaluación de cartera, inventarios, u otros servicios especiales. Es recomendable que estas asesorías sean realizadas por auditores distintos o, en caso las realicen los mismos auditores, ello no afecte la independencia de su opinión. La sociedad debe revelar todas las auditorías e informes especializados que realice el auditor. Se debe informar respecto a todos los servicios que la sociedad auditora o auditor presta a la sociedad, especificándose el porcentaje que representa cada uno, y su participación en los ingresos de la sociedad auditora o auditor.	3
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---

- a. Indique la siguiente información de las sociedades de auditoría que han brindado servicios a la EMPRESA en los últimos 5 años. \* dictámenes de información financiera, portafolios contables, auditorías operativas, auditorías de sistemas, auditoría tributaria u otros servicios especiales.

RAZON SOCIAL DE LA SOCIEDAD DE AUDITORIA	SERVICIO	PERIODO	RETRIBUCION
ERNST & YOUNG	AUDITORIA EEFF	2006-2013	74%
ERNST & YOUNG	ASISTENCIA IMPLEMENTACION DEL PROGRAMA DE CUMPLIMIENTO CORPORATIVO	2012-2013	5%
E & Y ASSESORS TRIBUTARIOS	ASESORIA TRIBUTARIA	2006-2013	14%
DELOITTE & TOUCH	PRUEBAS A LOS CONTROLES GENERALES DE SISTEMAS	2006-2013	4%
DELOITTE & TOUCH	PRECIOS DE TRANSFERENCIA	2013	3%

- b. Describa los mecanismos preestablecidos para contratar a la sociedad de auditoría encargada de dictaminar los estados financieros anuales (incluida la identificación del órgano de la EMPRESA encargado de elegir a la sociedad auditora).

EL COMITÉ DE AUDITORIA ES EL ENCARGADO DE CONTRATAR A LOS AUDITORES. PARA SU CONTRATACIÓN SE EVALÚA ASPECTOS COMO LA INDEPENDENCIA, CONFLICTO DE INTERESES, EXPERIENCIA Y OBJETIVIDAD.

- c. Indique si los mecanismos descritos en la pregunta anterior se encuentran contenidos en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

REGlamento INTERNO	DENOMINACION DEL DOCUMENTO*
(X)	REGlamento DEL COMITÉ DE AUDITORIA.

- d. Indique si la sociedad de auditoría contratada para dictaminar los estados financieros de la EMPRESA correspondientes al ejercicio materia del presente informe, dictaminó también los estados financieros del mismo ejercicio para otras empresas de su grupo económico. (X) SI

RAZON SOCIAL DE LA(S) EMPRESA(S) DEL GRUPO ECONOMICO

BUENAVENTURA INGENIEROS S.A
COMPANIA DE EXPLORACIONES, DESARROLLO E INVERSIONES MINERAS S.A.C
COMPANIA MINERA CONDESA S.A.
COMPANIA MINERA COLOURRIMI S.A.
CONSORCIO ENERGETICO DE HUANCavelica S.A.
CONTACTO CORREDORES DE SEGUROS S.A.
S.M.R.L. CHAULPOMA DOS DE CALAMARCA
MINERA LA ZANJA S.R.L
COMPANIA MINERA COMOLACHE S.A.
SOCIEDAD MINERA EL BROCAL S. A. A.
EL MOLLE VERDE S.A.C.
PROCESADORA INDUSTRIAL RIO SECO S.A.
EMPRESA DE GENERACION HUANZA S.A.

- e. Indique el número de reuniones que durante el ejercicio materia del presente informe el área encargada de auditoría interna ha celebrado con la sociedad auditora contratada.

MAS DE 12(X)

#### Principio

8. Principio (I.L.D.2)- La atención de los pedidos particulares de información solicitados por los accionistas, las inversiones en general o los grupos de interés relacionados con la sociedad, debe hacerse a través de una instancia y/o personal responsable designado al efecto.

Cumplimiento

- a. Indique cuál (es) es (son) el (los) medio (s) o la (s) forma (s) por la que los accionistas o los grupos de interés de la EMPRESA pueden solicitar información para que su solicitud sea atendida.

ACCIONISTAS GRUPOS DE INTERES

- b. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa, dentro de la estructura orgánica de la EMPRESA indique, jerárquicamente, de quien depende auditoría interna y a quien tiene la obligación de reportar.

DEPENDER DE:	COMITE DE AUDITORIA
REPORTAR A:	COMITE DE AUDITORIA

- c. Indique cuáles son las principales responsabilidades del encargado de auditoría interna y si cumple otras funciones ajenas a la auditoría interna.

ASISTIR A LOS MIEMBROS DE LA CIA. EN EL MEJORAMIENTO DE LOS PROCESOS QUE REALIZAN Y DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO. PROPORCIONARLES LOS ANALISIS, ESTIMACIONES Y RECOMENDACIONES, ADRIAS DE TODA LA INFORMACION CONCERNIENTE A LAS ACTIVIDADES

- d. Indique si las responsabilidades descritas en la pregunta anterior se encuentran reguladas en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

MANUAL	DENOMINACION DEL DOCUMENTO
(X)	MANUAL DE POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS DEL AREA DE AUDITORIA INTERNA

### LAS RESPONSABILIDADES DEL DIRECTORIO

Principio	Cumplimiento
11. Principio (I.V.D.1)- El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber: Evaluar, aprobar y dirigir la estrategia corporativa; establecer los objetivos y metas así como los planes de acción principales; la política de seguimiento, control y manejo de riesgos; los presupuestos anuales y los planes de negocios; controlar la implementación de los mismos; y supervisar los principales gastos, inversiones, adquisiciones y enajenaciones.	4

- a. En caso el Directorio de la EMPRESA se encuentre encargado de la función descrita en este principio, indique si esta función del Directorio se encuentra contenida en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

ESTATUTO	REGlamento INTERNO	DENOMINACION DEL DOCUMENTO
(X)	(X)	GUIAS DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO.

Principios	Cumplimiento
El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber:	
12. Principio (I.V.D.2)- Seleccionar, controlar y, cuando se haga necesario, sustituir a los ejecutivos principales, así como fijar su retribución.	4
13. Principio (I.V.D.3)- Evaluar la remuneración de los ejecutivos principales y de los miembros del Directorio, asegurándose que el procedimiento para elegir a los directores sea formal y transparente.	4

- a. En caso el Directorio de la EMPRESA se encuentre encargado de las funciones descritas en este principio, indique si ellas se encuentran reguladas en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

ESTATUTO	REGlamento INTERNO	DENOMINACION DEL DOCUMENTO
(X)	(X)	GUIAS DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO.

- b. Indique el órgano que se encarga de:

FUNCION	DIRECTORIO	GERENTE GENERAL	OTROS
CONTRATARY SUSTITUIR AL GERENTE GENERAL	(X)	(...)	(X)
FIJAR LA REMUNERACION DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS	(...)	(...)	Comité de Nominaciones
EVALUAR LA REMUNERACION DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS	(...)	(...)	Comité de Compensaciones
EVALUAR LA REMUNERACION DE LOS DIRECTORES	(...)	(X)	JGA

- c. Indique si la EMPRESA cuenta con políticas internas o procedimientos definidos para:

POLITICAS PARA:	SI
CONTRATARY SUSTITUIR A LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS	(X)
FIJAR LA REMUNERACION DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS	(X)
EVALUAR LA REMUNERACION DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS	(X)
ELEGIR A LOS DIRECTORES	(X)

b. Indique los procedimientos preestablecidos para supervisar la efectividad de las prácticas de gobierno, especificando el número de evaluaciones que se han realizado durante el periodo. Se realiza una evaluación comparativa con las mejores prácticas en el ámbito empresarial y entidades reguladoras. Durante el periodo se realizaron 02 evaluaciones.

c. Indique si los procedimientos descritos en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

REGlamento INTERNO	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(X)	GUÍA DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO Y REGLAMENTO DEL COMITÉ DE NOMINACIONES.

<b>Principio</b>	<b>Cumplimiento</b>
17. El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber: <i>Principio (I.D.7)- Supervisar la política de información.</i>	4

a. En caso el Directorio se encuentre encargado de la función descrita en este principio, indicar si esta función del Directorio se encuentra contenida en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.  
(X) REGLAMENTO DEL COMITÉ DE REVELACIONES

b. Indique la política de la EMPRESA sobre revelación y comunicación de información a los inversionistas. LA GERENCIA ELABORA LAS NOTAS DE PRENSA Y CARTAS DE HECHOS DE IMPORTANCIA QUE LUEGO SON REVISADAS Y APROBADAS POR EL DIRECTORIO PARA DIVULGACIÓN.

c. Indique si la política descrita en la pregunta anterior se encuentra regulada en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

REGlamento INTERNO	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(X)	REGLAMENTO DEL COMITÉ DE REVELACIONES.

<b>Principio</b>	<b>Cumplimiento</b>
18. Principio (I.E.1).- El Directorio podrá conformar órganos especiales de acuerdo a las necesidades y dimensión de la sociedad, en especial aquella que asuma la función de auditoría. Asimismo, estos órganos especiales podrán referirse, entre otras, a las funciones de nombramiento, retribución, control y planeamiento. Estos órganos especiales se constituirán al interior del Directorio como mecanismos de apoyo y deberán estar compuestos preferentemente por directores independientes, a fin de tomar decisiones imparciales en cuestiones donde puedan surgir conflictos de intereses.	4

a. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa, indique la siguiente información respecto de cada comité del Directorio con que cuenta la EMPRESA: PERIODO: 2012-2014.LA PARTICIPACIÓN DE LOS MIEMBROS DEL COMITÉ ANTERIOR A ESTE PERIODO ES DESDE LA FECHA DE SU PRIMER NOMBRAMIENTO COMO DIRECTOR. PERO SI EL NOMBRAMIENTO FUE ANTERIOR A LA FECHA DE CREACIÓN DEL COMITÉ, SU PARTICIPACIÓN EMPEZARÁ LA FECHA DE CREACIÓN DEL COMITÉ

<b>COMITÉ DENOMINACIONES GOBIERNO CORPORATIVO</b>			
<b>I. FECHA DE CREACION:</b> 23/07/2002			
<b>II. FUNCIONES:</b> ESTE COMITÉ ES RESPONSABLE DE PROPONER Y EVALUAR A LOS DIRECTORES GERENCIA GENERAL Y PLANA GERENCIAL PARA QUE SEAN APROBADOS POR LA JUNTA DE ACCIONISTAS. ADEMÁS, EL COMITÉ SE ENCARGA DE MONITOREAR LAS PRÁCTICAS RELACIONADAS AL GOBIERNO CORPORATIVO Y PROPONER ACCIONES PARA MEJORARLO.			
<b>III. PRINCIPALES REGLAS DE ORGANIZACIÓN Y FUNCIONAMIENTO:</b>			
-SE REQUIERE LA ASISTENCIA DE LA MAYORÍA SIMPLE DE LOS MIEMBROS EN UNA REUNIÓN.			
- PUEDE CONTRATAR DIRECTAMENTE LOS SERVICIOS PROFESIONALES DE EXPERTOS.			
-REVISAN ANUALMENTE SU DESEMPEÑO.			
-EL DIRECTORIO EVALUARÁ SU DESEMPEÑO ANUALMENTE.			
<b>IV. MIEMBROS DEL COMITÉ:</b>			
NOMBRES Y APELLIDOS	FECHA		CARGO DENTRO DEL COMITÉ
	INICIO	TERMINO	
CARLOS DEL SOLAR	25/03/2011	VIGENTE	-
TIMOTHY SNIDER	25/03/2011	VIGENTE	-
ROOUE BEHAVIGES G.	07/04/2005	VIGENTE	-
JOSE MIGUEL MORALES D.	07/04/2005	VIGENTE	-
FELIPE ORTIZ DE ZEVALLOS M.	07/04/2005	VIGENTE	PRESIDENTE
AUBREY L. PAVERO	07/04/2005	VIGENTE	-
GERMAN SUAREZ CH.	07/04/2005	VIGENTE	-

a. ¿El Directorio de la EMPRESA se encuentra encargado de la función descrita en este principio?  
(X) SI

d. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa para uno o más de los procedimientos señalados, indique si dichos procedimientos se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

REGlamento INTERNO	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO
(X)	GUÍAS DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO, COMITÉ DE NOMINACIONES Y COMITÉ DE COMPENSACIONES.

<b>Principio</b>	<b>Cumplimiento</b>
14. El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber: <i>Principio (I.D.4)- Realizar el seguimiento y control de los posibles conflictos de intereses entre la administración, los miembros del Directorio y los accionistas, incluidos el uso fraudulento de activos corporativos y el abuso en transacciones entre partes interesadas.</i>	4

a. En caso el Directorio de la EMPRESA se encuentre encargado de la función descrita en este principio, indique si esta función del Directorio se encuentra contenida en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

ESTATUTO	REGlamento INTERNO	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(X)	(X)	GUÍAS DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO

b. Indique el número de casos de conflictos de intereses que han sido materia de discusión por parte del Directorio durante el ejercicio materia del presente informe.

NÚMERO DE CASOS 0

c. Indique si la EMPRESA o el Directorio de ésta cuenta con un Código de Ética o documento (s) similar (es) en el (los) que se regulen los conflictos de intereses que pueden presentarse. (X) SI  
En caso su respuesta sea positiva, indique la denominación exacta del documento:  
CÓDIGO DE ÉTICA Y CONDUCTA

d. Indique los procedimientos preestablecidos para aprobar transacciones entre partes relacionadas. DEBEN REALIZARSE DE ACUERDO A LOS PRECIOS DE MERCADO VIGENTES SUSTENTADOS POR UN ESTUDIO DE PRECIOS DE TRANSPARENCIA DE ACUERDO ALLO ESTIPULADO.

<b>Principio</b>	<b>Cumplimiento</b>
15. El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber: <i>Principio (I.D.5)- Velar por la integridad de los sistemas de contabilidad y de los estados financieros de la sociedad, incluida una auditoría independiente, y la existencia de los debidos sistemas de control, en particular, control de riesgos financieros y no financieros y cumplimiento de la ley.</i>	4

a. En caso el Directorio de la EMPRESA se encuentre encargado de la función descrita en este principio, indique si esta función del Directorio se encuentra contenida en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

REGlamento INTERNO	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO
(X)	REGLAMENTO DEL COMITÉ DE AUDITORIA

b. Indique si la EMPRESA cuenta con sistemas de control de riesgos financieros y no financieros. (X) SI

c. Indique si los sistemas de control a que se refiere la pregunta anterior se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

MANUAL	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO
(X)	MANUALES DE FUNCIONES DE ÁREA, POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS

<b>Principio</b>	<b>Cumplimiento</b>
16. El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber: <i>Principio (I.D.6)- Supervisar la efectividad de las prácticas de gobierno de acuerdo con las cuales opera, realizando cambios a medida que se hagan necesarios.</i>	4

a. ¿El Directorio de la EMPRESA se encuentra encargado de la función descrita en este principio?  
(X) SI

V. NÚMERO DE SESIONES REALIZADAS DURANTE EL EJERCICIO: 1

<b>COMITÉ DE COMPENSACIONES</b>			
NOMBRES Y APELLIDOS	FECHA		CARGO DENTRO DEL COMITÉ
	INICIO	TERMINO	
CARLOS DEL SOLAR	25/03/2011	VIGENTE	-
FELIPE ORTIZ DE ZEVALLOS M.	07/04/2005	VIGENTE	PRESIDENTE
GERMAN SUAREZ CH.	07/04/2005	VIGENTE	-
V. NÚMERO DE SESIONES REALIZADAS DURANTE EL EJERCICIO:	FECHA		1
VI. CUENTA CON FACULTADES DELEGADAS DE ACUERDO CON EL ARTICULO 174 DE LA LEY GENERAL DE SOCIEDADES:	(X) SI	(...) NO	

<b>COMITÉ DE AUDITORIA</b>			
<b>I. FECHA DE CREACION:</b> 29/04/1997			
<b>II. FUNCIONES:</b> EL COMITÉ DE AUDITORIA ESTÁ COMPLETO POR DIRECTORES INDEPENDIENTES. QUIENES SON RESPONSABLES DE ASISTIR AL DIRECTORIO EN LA SUPERVISIÓN DE LA INTEGRIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y EL CONTROL INTERNO DE LA COMPAÑIA. TODO ELLO EN EL CUMPLIMIENTO DE LOS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGULATORIOS DEL ENTORNO EN QUE SE DESARROLA. ADEMÁS, EL COMITÉ DEBE VELAR POR EL CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS DE LA EMPRESA, ASÍ COMO VERIFICAR LAS CALIFICACIONES DE LOS AUDITORES Y EL DESEMPEÑO DEL DEPARTAMENTO DE AUDITORIA INTERNA DE LA COMPAÑIA.			
<b>III. PRINCIPALES REGLAS DE ORGANIZACIÓN Y FUNCIONAMIENTO:</b>			
-SE REQUIEREN COMO MÍNIMO DOS DIRECTORES PARA CADA REUNIÓN			
-EL COMITÉ DEBE SOSTENER COMO MÍNIMO CUATRO REUNIONES AL AÑO.			
-EL COMITÉ DEBE REUNIRSE DE MANERA INDIVIDUAL CON LA GERENCIA, LOS AUDITORES INTERNOS Y EXTERNOS.			
<b>IV. MIEMBROS DEL COMITÉ:</b>			
NOMBRES Y APELLIDOS	FECHA		CARGO DENTRO DEL COMITÉ
	INICIO	TERMINO	
CARLOS DEL SOLAR	25/03/2011	VIGENTE	-
FELIPE ORTIZ DE ZEVALLOS M.	07/04/2005	VIGENTE	-
GERMAN SUAREZ CH.	07/04/2005	VIGENTE	PRESIDENTE
AUBREY PAVERO	25/03/2011	VIGENTE	-
V. NÚMERO DE SESIONES REALIZADAS DURANTE EL EJERCICIO:	FECHA		6
VI. CUENTA CON FACULTADES DELEGADAS DE ACUERDO CON EL ARTICULO 174 DE LA LEY GENERAL DE SOCIEDADES:	(X) SI	(...) NO	

<b>Principio</b>	<b>Cumplimiento</b>
19. Principio (I.E.3)- El número de miembros del Directorio de una sociedad debe asegurar pluralidad de opiniones al interior del mismo, de modo que las decisiones que en él se adopten sean consecuencia de una apropiada deliberación, observando siempre los mejores intereses de la empresa y de los accionistas.	4

a. Indique la siguiente información correspondiente a los directores de la EMPRESA durante el ejercicio materia del presente informe.

NOMBRES Y APELLIDOS	FORMACION	FECHA	PART. ACCIONARIA		
				INICIO <sup>vi</sup>	TERMINO
<b>DIRECTORES DEPENDIENTES</b>					
ROOUE BEHAVIGES G.	PRESIDENTE EJECUTIVO DE LA COMPAÑIA, INGENIERO CIVIL DE LA PUQP, MASTER EN ADMINISTRACION DE AVANZADO DE GERENCIA DE TEMPLETON COLLEGE. HA TRABAJADO EN BUENAVENTURA DESDE 1977. DIRECTOR DE 9 EMPRESAS SUBSIDIARIAS, ASI COMO DEL BANCO DE CREDITO DEL PERU Y DE CEMENTOS LIMA, Y HA SIDO PRESIDENTE DE LA SNIPIFE Y CONIFEP.	22/07/2004	VIGENTE	13.912.006	5,061%
JOSE MIGUEL	29/03/2000	VIGENTE	-	-	-

FORMACION

DESDE 1973. ABOGADO DE LA PUC, COMPLETO EL PROGRAMA DE ENTRENAMIENTO DE ESCUELA DE NEGOCIOS DE LA UNIVERSIDAD DE STANFORD. ES SOCIO DEL ESTUDIO AURELIO GARCIA SAYAN DESDE 1973. DIRECTOR DE 5 COMPAÑIAS RELACIONADAS Y VARIAS OTRAS EMPRESAS. FUE PRESIDENTE DE LA SNIPIFE Y DE LA CONIFEP. ACTUALMENTE ES PRESIDENTE DEL ORGANISMO EMPRESARIOS POR LA EDUCACION.

DIRECTORES INDEPENDIENTES

MEMBRRO DEL COMITÉ DE AUDITORIA Y DEL COMITÉ DE COMPENSACIONES. GEÓLOGO E INGENIERO GEOLOGO DE LA UNIVERSIDAD NACIONAL, MAYOR DE SAN MARCOS CON UNA MAESTRIA EN CIENCIAS DE LA UNIVERSIDAD DE STANFORD, CALIFORNIA. ENTRE 1988 Y 2001 FUE PRESIDENTE Y GERENTE GENERAL DE ARCO PARA BRASIL, COLOMBIA, PERU Y TRINIDAD. DESDE ABRIL DE 2001 ESTÁ A CARGO DE LAS ACTIVIDADES DE HUNT OIL EN EL PERU COMO PRESIDENTE Y GERENTE GENERAL. FUE PRESIDENTE DE LA SOCIEDAD NACIONAL DE MINERIA, PETROLOGO Y ENERGIA (SNIPIFE) 2005-2006 Y PRIMER VICEPRESIDENTE DE LA CONIFEP EN EL PERIODO 2007-2008. MIEMBRO DE LOS DIRECTORIOS DEL BANCO DE CREDITO, ANDINO INVESTMENT HOLDINGS Y COSMOS AGENCIA MARITIMA. ACTUALMENTE ES DIRECTOR Y MIEMBRO DE LOS COMITES EJECUTIVOS DE LA SNIPIFE Y CONEXPERU Y PRESIDENTE DEL CONSEJO CONSULTIVO DE LA UNIVERSIDAD DE CIENCIAS APLICADAS (UPC).

GERENTE DE LA FIRMA CURRICAYON CAPITAL, LLC., DIRECTOR DE COMPASS MINERAL INTERNATIONAL Y PRESIDENTE DEL INSTITUTO DE RECURSOS MINERALES – ORGANIZACIÓN DE LA UNIVERSIDAD DE ARIZONA. TRABAJÓ POR 41 AÑOS PARA LA INDUSTRIA DEL COBRE. LA GRAN MAYORIA LOS PASO CON PHELPS DODGE CORPORATION (AHORA FREEPORT – McMOHRAN COPPER AND GOLD). EN 1988 LLEGO A SER CEO PHELPS DODGE MINING COMPANY Y EN EL AÑO 2003 FUE PROMOVIDO A PRESIDENTE Y CEO DE LA PHELPS DODGE CORPORATION. EL SR. SNYDER ESTUDIO GEOLOGIA Y QUIMICA EN LA UNIVERSIDAD DE NORTHERN ARIZONA UNIVERSITY ASI COMO EN LA UNIVERSIDAD DE PENNSYLVANIA CURSANDO EL WHARTON ADVANCED MANAGEMENT PROGRAM.

MIEMBRO DEL COMITÉ DE AUDITORIA Y DEL COMITÉ DE COMPENSACIONES. INGENIERO INDUSTRIAL DE LA UNI, MASTER EN CIENCIAS DE ADMINISTRACION Y SISTEMAS DE LA UNIVERSIDAD DE ROCHESTER, COMPLETO EL PROGRAMA OPM DE HARVARD B.S. ADEMÁS DE SUS DIVERSAS ACTIVIDADES ACADÉMICAS Y EJECUTIVAS, ES FUNDADOR Y PRESIDENTE DEL GRUPO APOYO DESDE 1977. EMBARADOR DEL PERU EN ECUO DE SETIEMBRE 2006 A MARZO 2009. PRESIDENTE DEL DIRECTORIO DE SOCIEDAD MINERA EL BROCAL.

MIEMBRO DEL COMITÉ DE AUDITORIA, BACHILLER EN CIENCIAS Y MASTER EN CIENCIAS DE RHODES UNIVERSITY, PH.D. DE LA UNIVERSIDAD JAMES COOK NORTH QUEENSLAND. TRABAJÓ EN NEWMONT MINING CORP. POR 21 AÑOS, LLEGANDO A SER VICEPRESIDENTE DE EXPLORACIONES Y EN NORTH LTD., SIENDO A LA FECHA CONSULTOR PRIVADO.

PRESIDENTE DEL COMITÉ DE AUDITORIA Y DEL COMITÉ DE COMPENSACIONES. ECONOMISTA DE LA UNMSM Y MASTER EN ECONOMIA DE LA UNIVERSIDAD DE COLUMBIA. HA SIDO PRESIDENTE DEL DIRECTORIO DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU, ENTIDAD DONDE REALIZÓ LA MAYOR PARTE DE SU CARRERA PROFESIONAL. FUE PRESIDENTE DEL BANCO DE LA NACION, DIRECTOR DE VARIAS EMPRESAS Y GOBERNADOR ANTE EL FMI Y EL BID. PRESIDENTE DEL G-24 PARA ASUNTOS DEL FMI Y BANCO MUNDIAL.

<sup>vi</sup> Corresponde al primer nombramiento.

<b>Principio</b>	<b>Cumplimiento</b>
20. Principio (I.E. 2)- La información referida a los asuntos a tratar en cada sesión, debe encontrarse a disposición de los directores con una anticipación que les permita su revisión, salvo que se traten de asuntos estratégicos que demanden confidencialidad, en cuyo caso será necesario establecer los mecanismos que permita a los directores evaluar adecuadamente dichos asuntos.	4

a. ¿Cómo se remite a los directores la información relativa a los asuntos a tratar en una sesión de Directorio?  
(X) VÍA CORREO ELECTRÓNICO

b. ¿Con cuántos días de anticipación se encuentra a disposición de los directores de la EMPRESA la información referida a los asuntos a tratar en una sesión?

INFORMACION CONFIDENCIAL	(X)
INFORMACION CONFIDENCIAL	(X)

c. Indique si el procedimiento establecido para que los directores analicen la información considerada como confidencial se encuentra regulado en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

REGlamento INTERNO	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(X)	GUÍAS DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO.

<i>Principio</i>	<i>Cumplimiento</i>
26. <i>Principio L.I.5).- Es recomendable que la Gerencia reciba, al menos, parte de su retribución en función a los resultados de la empresa, de manera que se asegure el cumplimiento de su objetivo de maximizar el valor de la empresa a favor de los accionistas.</i>	<u>4</u>

a. Respecto de la política de bonificación para la plana gerencial, indique la(s) forma(s) en que se da dicha bonificación. (X) OTROS: Detalle PARA EL GERENTE GENERAL Y EJECUTIVOS EXISTE UN MECANISMO DE COMPENSACIÓN SOBRE LA BASE DE "STOCK APPRECIATION RIGHTS" (SAR). ESTE PROGRAMA ES UN MECANISMO DE COMPENSACIÓN DE LARGO PLAZO QUE BUSCA ALINEAR LAS DECISIONES DE LA GERENCIA A LOS OBJETIVOS DEL INVERSIONISTA DE LARGO PLAZO. EL SAR ESTÁ VINCULADO AL VALOR DE UN ADS (SUS SIGLAS EN INGLÉS "AMERICAN DEPOSITARY SHARES", QUE SON LAS ACCIONES QUE COTIZAN EN LA BORSA DE NUEVA YORK). CUYA ASIGNACIÓN LA REALIZA EL COMITÉ DE COMPENSACIONES DEL DIRECTORIO DE ACUERDO AL CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS DEL AÑO.

b. Indique si la retribución (sin considerar bonificaciones) que percibe el gerente general y plana gerencial es:

REMUNERACION FIJA	REMUNERACION VARIABLE	RETRIBUCION (%)
(X)	(..)	NO APLICA
PLANA GERENCIAL	(X)	(..)

c. Indique si la EMPRESA tiene establecidos algún tipo de garantías o similar en caso de despidos del gerente general y/o plana gerencial.(X) NO

## II. SECCIÓN SEGUNDA: INFORMACIÓN ADICIONAL

### DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS

a. Indique los medios utilizados para comunicar a los nuevos accionistas sus derechos y la manera en que pueden ejercerlos.(X) OTROS: DETALLE: DIARIOS DE MAYOR CIRCULACIÓN

b. Indique si los accionistas tienen a su disposición durante la junta los puntos a tratar de la agenda y los documentos que lo sustentan, en medio físico. (X) SI

c. Indique qué persona u órgano de la EMPRESA se encarga de realizar el seguimiento de los acuerdos adoptados en las Juntas de accionistas. En caso sea una persona la encargada, incluir adicionalmente su cargo y área en la que labora.

ÁREA ENCARGADA	GERENCIA GENERAL
NOMBRES Y APELLIDOS	PERSONA ENCARGADA
ROQUE BENAVIDES GANZA	PRESIDENTE/GERENTE GENERAL
	ÁREA

d. Indique si la información referida a las tenencias de los accionistas de la EMPRESA se encuentra en:(X) La EMPRESA

e. Indique con qué regularidad la EMPRESA actualiza los datos referidos a los accionistas que figuran en su matrícula de acciones.(X) OTROS, especifique ACTUALIZACIÓN CONSTANTE

f. Indique la política de dividendos de la EMPRESA aplicable al ejercicio materia del presente informe.

FECHA DE APROBACIÓN	JUNTA DE ACCIONISTAS DEL 07 DE JUNIO DE 2013
ÓRGANO QUE LO APROBO	EL DIRECTORIO
POLÍTICA DE DIVIDENDOS	BIENVENTURA DISTRIBUIRÁ ANUALMENTE A SUS ACCIONISTAS UN DIVIDENDO EFECTIVO DE AL MENOS EL 20% DE LA UTILIDAD NETA GENERADA POR SUS OPERACIONES PROPIAS Y POR LAS EMPRESAS SUBSIDIARIAS EN LAS QUE EJERCE EL CONTROL (ENTENDIENDO CONTROL COMO LA PARTICIPACIÓN EN MÁS DEL 50% DE SU CAPITAL SOCIAL). EN EL CASO DE LAS EMPRESAS HELIADAS (AQUELLAS EN QUE BIENVENTURA ES ACCIONISTA, PERO QUE NO CONTROLA), EL 20% SERÁ CONSIDERADO PARA EL CÁLCULO DEL CIUDADO DIVIDENDO SOLO EN LOS CASOS EN QUE DISTRIBUYAN DIVIDENDOS EFECTIVOS BIENVENTURA.
CRITERIOS PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES)	

g. Indique, de ser el caso, los dividendos en efectivo y en acciones distribuidos por la EMPRESA en el ejercicio materia del presente informe y en el ejercicio anterior.

FECHA DE ENTREGA	DIVIDENDO POR ACCIÓN
CLASE DE ACCIÓN ... ACC. COMUNES Y DE INVERSIÓN	EN EFECTIVO
EJERCICIO N2006	US \$ .47

## OTROS

o. Indique si la empresa tiene algún reglamento interno de conducta o similar referida a criterios éticos y de responsabilidad profesional.(X) SI  
En caso su respuesta sea positiva, indique la denominación exacta del documento: CODIGO DE ÉTICA Y CONDUCTA

p. ¿Existe un registro de casos de incumplimiento al reglamento a que se refiere la pregunta a) anterior? (X) SI

q. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea positiva, indique quién es la persona u órgano de la empresa encargada de llevar dicho registro.

ÁREA ENCARGADA	LEGAL/FUNCIONARIO DE ÉTICA
NOMBRES Y APELLIDOS	PERSONA ENCARGADA
VANESSA FARAH	FUNCIONARIO DE ÉTICA
	ÁREA
	LEGAL

r. Para todos los documentos (Estatuto, Reglamento Interno, Manual u otros documentos) mencionados en el presente informe, indique la siguiente información:

DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO	ÓRGANO DE APROBACIÓN	FECHA DE APROBACIÓN	FECHA DE ÚLTIMA MODIFICACIÓN
ESTATUTO	JGA	MARZO 2005	MARZO 2005
CODIGO DE CONDUCTA Y ÉTICA	GERENCIA GENERAL	NOVIEMBRE 2013	ENERO 2014
REGLAMENTO COMITÉ DE NOMINACIONES Y BIEN GOBIERNO CORPORATIVO	DIRECTORIO	MARZO 2005	-
GUÍAS DE BIEN GOBIERNO CORPORATIVO	DIRECTORIO	MARZO 2005	-
REGLAMENTO COMITÉ DE COMPENSACIONES	DIRECTORIO	MARZO 2005	-
REGLAMENTO COMITÉ DE AUDITORIA	DIRECTORIO	MARZO 2005	Octubre 2008
REGLAMENTO DEL COMITÉ DE REVELACIONES	DIRECTORIO	2003	-
MANUAL DE AUDITORIA INTERNA	AUDITORIA INTERNA	OCTUBRE 2005	Octubre 2011
MANUALES DE ÁREA	CADA ÁREA	OCTUBRE 2005	Diciembre 2007

s. Incluya cualquier otra información que lo considere conveniente.N.A

<i>Principio</i>	<i>Cumplimiento</i>
21. <i>Principio (I.F. tercer párrafo).- Siguiendo políticas claramente establecidas y definidas, el Directorio decide la contratación de los servicios de asesoría especializada que requiera la sociedad para la toma de decisiones.</i>	<u>4</u>

a. Indique las políticas preestablecidas sobre contratación de servicios de asesoría especializada por parte del Directorio o los directores

EL DIRECTORIO Y/O EL COMITÉ CORRESPONDIENTE EVALÚA CADA CASO EN PARTICULAR.

b. Indique si las políticas descritas en la pregunta anterior se encuentran reguladas en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.(X) NO SE ENCUENTRAN REGULADAS

c. Indique la lista de asesores especializados del Directorio que han prestado servicios para la toma de decisiones de la EMPRESA durante el ejercicio materia del presente informe. Ninguno.

<i>Principio</i>	<i>Cumplimiento</i>
22. <i>Principio (I.H.1).- Los nuevos directores deben ser instruidos sobre sus facultades y responsabilidades, así como sobre las características y estructura organizativa de la sociedad.</i>	<u>4</u>

a. En caso LA EMPRESA cuente con programas de inducción para los nuevos directores, indique si dichos programas se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

REGLAMENTO INTERNO	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(X)	GUÍAS DE BIEN GOBIERNO CORPORATIVO.

b. *Principio (I.H.2).- Se debe establecer los procedimientos que el Directorio sigue en la elección de uno o más reemplazantes, si no hubiera directores suplentes y se produjese la vacancia de uno o más directores, a fin de completar su número por el período que aún resta, cuando no exista disposición de un tratamiento distinto en el estatuto.*

a. ¿Durante el ejercicio materia del presente informe se produjo la vacancia de uno o más directores?(X) NO

b. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa, de acuerdo con el segundo párrafo del artículo 157 de la Ley General de Sociedades, indique lo siguiente: ~~NO SE APLICA~~

c. Indique los procedimientos preestablecidos para elegir al reemplazante de directores vacantes.

LOS PROCEDIMIENTOS SE AJUSTAN A LO ESTIPULADO A LA LEY GENERAL DE SOCIEDADES.

d. Indique si los procedimientos descritos en la pregunta anterior se encuentran contenidos en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.(X)ESTATUTO

<i>Principio</i>	<i>Cumplimiento</i>
24. <i>Principio (I.L.primera párrafo).- Las funciones del Presidente del Directorio, Presidente Ejecutivo de ser el caso, así como del Gerente General deben estar claramente delimitadas en el estatuto o en el reglamento interno de la sociedad con el fin de evitar duplicidad de funciones y posibles conflictos.</i>	<u>4</u>

25. *Principio (I.L. segundo párrafo).- La estructura orgánica de la sociedad debe evitar la concentración de funciones, atribuciones y responsabilidades en las personas del Presidente del Directorio, del Presidente Ejecutivo de ser el caso, del Gerente General y de otros funcionarios con cargos gerenciales.*

a. En caso alguna de las respuestas a la pregunta anterior sea afirmativa, indique si las responsabilidades del Presidente del Directorio; del Presidente Ejecutivo, de ser el caso; del Gerente General, y de otros funcionarios con cargos gerenciales se encuentran contenidas en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

RESPONSABILIDADES DE:	ESTATUTO	MANUAL	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO
PRESIDENTE DE DIRECTORIO	(X)	(..)	MANUALES FUNCIONALES DE ÁREAS.
PRESIDENTE EJECUTIVO	(X)	(X)	MANUALES FUNCIONALES DE ÁREAS.
GERENTE GENERAL	(X)	(X)	MANUALES FUNCIONALES DE ÁREAS.
PLANA GERENCIAL	(..)	(X)	MANUALES FUNCIONALES DE ÁREAS.

EJERCICIO N2007	US \$ .55
EJERCICIO N2008	US \$ .31
EJERCICIO N2009	US \$ .16
EJERCICIO N2009	US \$ .02
EJERCICIO N2009	US \$ .14
EJERCICIO N2010	US \$ .30
EJERCICIO N2010	US \$ .16
EJERCICIO N2011	US \$ .23
EJERCICIO N2011	US \$ .40
EJERCICIO N2012	US \$ .40
EJERCICIO N2012	US \$ .20
EJERCICIO N2013	US \$ .30
EJERCICIO N2013	US \$ .01

## DIRECTORIO

b. Respecto de las sesiones del Directorio de la EMPRESA desarmolladas durante el ejercicio materia del presente informe, indique la siguiente información:

NÚMERO DE SESIONES REALIZADAS:	4
NÚMERO DE SESIONES EN LAS CUALES UNO O MÁS DIRECTORES FUERON REPRESENTADOS POR DIRECTORES SUPLENTE O ALTERNOS:	0
NÚMERO DE DIRECTORES TITULARES QUE FUERON REPRESENTADOS EN AL MENOS UNA OPORTUNIDAD	0

i. Indique los tipos de bonificaciones que recibe el Directorio por cumplimiento de metas en la EMPRESA.

LA RETRIBUCIÓN A LOS DIRECTORES ESTÁ ESTABLECIDA EN EL ARTÍCULO 23RO DE LOS ESTATUTOS, CORRESPONDIENTE AL CUANTO TÍTULO, SOBRE EL DIRECTORIO. ESTÁ RETRIBUCIÓN CORRESPONDE AL 4% DE LA UTILIDAD DISTRIBUIBLE.

j. Indique si los tipos de bonificaciones descritos en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la empresa. (X)ESTATUTO

k. Indique el porcentaje que representa el monto total de las retribuciones anuales de los directores, respecto al nivel de ingresos brutos, según los estados financieros de la EMPRESA.

DIRECTORES INDEPENDIENTES	RETRIBUCIONES TOTALES (%)
0.1%	
DIRECTORES DEPENDIENTES	0.04%

l. Indique si en la discusión del Directorio, respecto del desempeño de la gerencia, se realizó sin la presencia del gerente general.(X) NO

## ACCIONISTAS Y TENENCIAS

m. Indique el número de accionistas con derecho a voto, de accionistas sin derecho a voto (de ser el caso) y de tenedores de acciones de inversión (de ser el caso) de la EMPRESA al cierre del ejercicio materia del presente informe.

CLASE DE ACCIÓN	NÚMERO DE TENEORES
(Inclúyase las de inversión)	(al cierre del ejercicio)
ACCIONES CON DERECHO A VOTO	1,219
ACCIONES SIN DERECHO A VOTO	-
ACCIONES DE INVERSIÓN	906
TOTAL	2,125

n. Indique la siguiente información respecto de los accionistas y tenedores de acciones de inversión con una participación mayor al 5% al cierre del ejercicio materia del presente informe.

Clase de Acción: Comunes	NOMBRES Y APELLIDOS	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN (%)	NACIONALIDAD
	FAMILIA BENAVIDES GANZA	69,187,744	25.17%	PERUANA
	COMPANIA MINERA CONDESA S.A.	21,160,260	7.70%	PERUANA
	MARKET VECTORS ETF TRUST GOLD MINERS ETF	16,807,565	6.11%	EEUU
	VAN ECK ASSOCIATES CORP.	16,262,866	5.92%	EEUU

Las acciones de inversión representan un porcentaje mínimo del total del Equity.

## Información corporativa

**Fecha de emisión de la Memoria Anual:**

28 de febrero.

**Datos Generales de la Entidad Emisora:**

Dirección: Las Begonias 415 - Piso 19 - Lima 27

Teléfono: (511) 419-2500

Fax: (511) 419-2502

**Página Web:**

[www.buenaventura.com](http://www.buenaventura.com)

**Datos relativos a la constitución:**

Constituida por escritura pública de fecha 07 de septiembre de 1959, otorgada ante Notario Hugo Magill Diez Canseco.

Inscrita en la Ficha No. 2287 del Libro de Sociedades Contractuales y Otras Personas Jurídicas de Registro de Minería de Lima, correlacionada con la Partida No. 02136988 del Registro de Personas Jurídicas de Oficina Registral de Lima.

**Descripción de Operaciones y Desarrollo:**

CIU: 1320 Extracción de minerales metalíferos no ferrosos, excepto minerales de uranio y torio

**Plazo de duración de la empresa:**

Indefinido