

Memoria Anual 2014

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. durante el año 2014. 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

Señores accionistas:

La economía mundial se recuperó en el año en reseña pero a un nivel mediocre. El FMI dio en enero pasado un estimado de crecimiento de 3.3%. China, que viene reestructurando su economía para racionalizar mejor una inversión que en los últimos años se expandió muy desordenadamente, alcanzó un crecimiento de 7.4% en 2014, tasa elevada si se le compara con la del resto de los países, pero menor a la de cualquier año de su historia reciente. En términos de poder adquisitivo, el PBI de China ha superado al de EEUU. Mirando al futuro, las autoridades chinas empiezan, por primera vez, a referirse a proyecciones de crecimiento por debajo de 7%, debido a que la economía aún no ha concluido con su proceso de ajuste. Distinto es el caso de India, cuya economía podría registrar un crecimiento más firme y sostenido.

EEUU tuvo un crecimiento negativo en el primer trimestre de 2014; sin embargo, a partir del segundo semestre, su economía mostró una recuperación relevante, lo que fortaleció al dólar ante las eventuales perspectivas de que la Reserva Federal se adelantara en ajustar, como ha anunciado, su política monetaria.

Las economías de Europa y Japón, en cambio, terminaron el año con tasas inferiores a aquellas con las que lo empezaron, generando incluso dudas sobre la futura estabilidad de sus políticas, incluso de algunas de sus instituciones. Hay también, en estos países, un riesgo latente de deflación. Entre los países europeos centrales, Alemania creció por encima de lo esperado y Francia por debajo. Entre los demás, España inició una recuperación, pero Italia se mantuvo estancada.

Latinoamérica apenas creció, por encima del 1%, debido a los ajustes en la economía china, el estancamiento de Europa, la caída en el precio de los commodities, el fortalecimiento relativo del dólar estadounidense y algunas incertidumbres en materia de política interna. Argentina, Brasil y Venezuela fueron algunos países especialmente afectados por este cambio en el sentido del viento.

En lo que se refiere al precio de los metales, el cobre inició 2014 a US\$ 3.36 la libra y lo concluyó a US\$ 2.89 la libra. El precio de la plata cayó también, a lo largo del año en reseña, de US\$ 19.94 a US\$ 15.97 por onza; el del plomo disminuyó de 99 a 84 centavos la libra; y el del oro se mantuvo entre los US\$ 1,175 y US\$ 1,385 la onza. El precio del zinc se mantuvo estable con un precio promedio de 98 centavos la libra.

En este contexto, la economía peruana en el año 2014 sólo pudo crecer 2.5%, la tasa más baja del último lustro. Ello se debió a los ajustes externos mencionados, pero también a un deterioro de la situación política, así como al poco impacto inmediato de algunas medidas reactivadoras que el Gobierno dictó.

El aspecto de los permisos para explorar y operar, así como medioambientales, han sido tema de preocupación pues han dilatado los proyectos. Hacia finales de año, el Gobierno emitió una serie de medidas tendientes a agilizar los trámites y esperamos nos permitan avanzar más rápido.

La producción minera cayó en 1.8% durante 2014 y la pesquera en 25.4% por causas puntuales no relacionadas directamente con el entorno económico

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

(el plan de minado en Antamina y el calentamiento del mar). Además de estos sectores, los que menos crecieron en el año fueron los más vinculados con el entorno internacional y con la dinámica de la inversión, manufactura y construcción. En cambio, los sectores como comercio y servicios más vinculados al consumo de las familias – sobre todo de aquellas con ingresos medios y altos – crecieron a tasas favorables (mayores a 4.5%).

Las exportaciones peruanas cayeron de US\$ 42 mil millones en 2013 a US\$ 37 mil millones en 2014, básicamente debido a las menores exportaciones tradicionales. El déficit de la balanza en cuenta corriente se amplió de 4.5% a 4.9% del PBI. Las reservas internacionales disminuyeron de US\$ 65 mil millones a US\$ 62 mil millones, lo que sigue representando un respaldo valioso para el sector externo porque representa más de 30% del PBI.

El mayor presupuesto orientado a inversión pública careció del impacto esperado debido a serios problemas de ejecución en los gobiernos regionales y locales. A lo largo del año, cuatro presidentes regionales fueron encarcelados debido a acusaciones de corrupción y otros ocho fueron investigados por procesos similares. En dicho contexto, los gobiernos regionales y locales, que administran dos tercios de la inversión pública total, redujeron su gasto en inversión, lo que tuvo un impacto negativo en la actividad económica y en el empleo fuera de Lima.

Donde sí se logró un impulso importante fue en las concesiones. El Gobierno concesionó proyectos cuyos montos de inversión sumaron cerca de US\$10

mil millones. Entre ellos destacan la Línea 2 del Metro de Lima, el Gaseoducto Sur Peruano y el Aeropuerto Internacional de Chinchero en Cusco, pero ninguno de estos proyectos inició su construcción en 2014.

En el informe Doing Business 2014 que el Banco Mundial publica, ranking que mide la facilidad para hacer negocios en 189 países, el Perú retrocedió del puesto 39 al 42: Chile se mantuvo en el puesto 34 y Colombia bajó del puesto 42 al 43. Conviene señalar que en 2010, el Perú ocupaba el primer puesto en la región.

El Banco Central de Reserva (BCR), por su parte, con el objeto de dinamizar el crédito, redujo la tasa de interés de referencia de 4% a 3.5% y la tasa de encaje en soles de 14% a 9.5%. No obstante, el impacto fue limitado por la cautela de los bancos en el otorgamiento de crédito en los segmentos más riesgosos, sobre todo en el caso de las microempresas y familias de ingresos bajos o informales.

Las relaciones entre el Poder Ejecutivo y el Congreso, donde el oficialismo perdió la mayoría, estuvieron marcadas por una tensión permanente. El Consejo de Ministros, presidido por Ana Jara desde el mes de julio, sólo pudo lograr el requerido voto de confianza del Pleno del Congreso en la tercera votación y gracias al voto dirimente de su Presidenta Ana María Solórzano. El Congreso procedió en mayo a elegir a los vocales del Tribunal Constitucional pero no logró conciliar en un Defensor del Pueblo.

De otro lado, las elecciones regionales, realizadas en el mes de octubre, evidenciaron la debilidad y poca capacidad de representación de los partidos

políticos nacionales, los cuales sólo obtuvieron 5 de 25 presidencias regionales y 43 de 143 alcaldías provinciales. Los nexos de algunas nuevas autoridades con actividades ilegales como el tráfico de drogas, el lavado de activos, la minería ilegal y la corrupción organizada generaron preocupación acerca de la adecuada gobernabilidad en dichas regiones.

El año 2014 ha sido un año muy triste para Buenaventura, pues en el mes de febrero nos dejó Don Alberto Benavides de la Quintana a los 93 años de edad. Fundador, gestor e inspiración de todos en la empresa, nos deja un legado y una cultura que nos diferencia y guía nuestra forma de hacer negocios en minería. Su ejemplo nos hará siempre mirar con optimismo el futuro para que, con trabajo arduo, dedicación y esfuerzo, logremos los mejores resultados para la empresa, para los que trabajamos en ella, para nuestros accionistas, para las poblaciones de nuestro entorno y para la sociedad en su conjunto.

Hemos invertido mucho dinero y esfuerzo en la seguridad de nuestro personal. Se ha logrado el involucramiento de todos en la empresa y se ha dedicado recursos y esfuerzo, sin embargo tenemos que lamentar dos fatalidades a inicio del presente año, la primera en Orcopampa y la segunda en Uchucchacua. Cuando creíamos haber controlado la situación aplicando todas las medidas correctivas, sufrimos un accidente de tránsito en la exploración de Yumpag, colindante a Uchucchacua, que segó la vida a dos de nuestros colaboradores. Entendemos que estos accidentes deben ser una seria llamada de atención para todos los que laboramos en Buenaventura, por ello debemos trabajar intensamente para desterrar

estos eventos de nuestras operaciones. No podemos permitir que sucedan más accidentes.

El ingeniero Francois Muths Cárdenas, Vicepresidente de Operaciones, decidió, después de una carrera brillante en Buenaventura, jubilarse. Hemos tenido la suerte que, al mismo tiempo, el ingeniero Igor Gonzales decidiera acompañarnos no solo como Director de la empresa, sino también ocupando el puesto que deja el ingeniero Muths. Deseamos la mayor de las suertes al ingeniero Muths en esta nueva etapa de su vida y le damos la bienvenida al ingeniero Gonzales, quien estamos seguros repetirá los éxitos logrados en otras empresas y nos apoyará con su vasta experiencia a lograr la excelencia operativa en todas nuestras operaciones.

El doctor Cesar Vidal Cobián decidió tomar una jubilación temprana y retirarse de la empresa para tomar un año sabático, dedicarse a escribir, a cultivar en el Valle Sagrado de los Incas y a la docencia. Valoramos mucho su trabajo y tantos años de dedicación en los que, con mucho talento y las botas en el campo, pudo leer la geología de nuestros Andes, aprender sus secretos y descubrir minas. El Ingeniero Juan Carlos Salazar, joven talento que desde el inicio de su carrera nos acompaña en el campo, tendrá la ardua labor de dirigir nuestros esfuerzos exploratorios siguiendo la nutrida cultura de Buenaventura en este campo. El ingeniero Salazar reportará a la Vicepresidencia de Desarrollo de Negocios.

A fines de este año hemos logrado resolver los problemas de ventilación en Orcopampa y la producción llegó a las 200,000 onzas de oro. El 2015



lo iniciamos con mucho entusiasmo porque hemos logrado encontrar, en los niveles inferiores de la mina Chipmo, nuevas estructuras con leyes y anchos superiores a lo encontrado en los últimos años. Esperamos este año, no solo mantener la producción sino incrementar reservas en esta mina.

Donde hemos logrado un record de producción es en Uchucchacua. Se han producido más de 12 millones de onzas de plata y con la consolidación de la operación en la planta de lavado de Rio Seco hemos logrado superar el problema del manganeso en nuestros concentrados, logrando incrementar la recuperación en la planta concentradora en más de 5 puntos porcentuales. Vemos con optimismo el futuro de Uchucchacua donde tenemos ya autorización para procesar hasta 6,000TMD. El éxito de las exploraciones en Yumpag también nos hace avizorar un incremento sustancial de recursos minerales de plata con alto contenido de manganeso en el distrito, recursos que consolidarán a Uchucchacua como una de las principales minas productoras de plata del mundo.

La vieja Julcani estuvo cerca de tener la mayor producción de plata de su larga historia, produciendo algo más de 3 millones de onzas de plata. Recordemos que Buenaventura fue fundada hace 62 años en base a esta mina, de la que se decía no tenía reservas minerales sino para unos pocos meses. Hoy Julcani, el "Alma Mater" de Buenaventura, es un ejemplo de cómo, explorando y con dedicación, se puede seguir trabajando exitosamente una mina.

La Zanja y Tantahuatay, minas de tajo abierto y lixiviación en rumas, han producido más de 140,000

onzas de oro cada una. Son operadas por Buenaventura en Cajamarca con excelencia operativa y ambiental en un complejo ambiente social. En estas unidades hemos tenido importantes hallazgos durante el año, destacando la veta Alejandra en La Zanja, que nos ha llevado a iniciar trabajos subterráneos para su futuro desarrollo. En Tantahuatay destaca la exploración en Mirador Sur y los trabajos para la puesta en operación de Ciénaga Norte programada para el 2016.

Sociedad Minera El Brocal (54.07% BVN), concluyó una importante inversión de US\$ 430 millones para incrementar la capacidad de tratamiento diario de 7,000TM a 18,000TM. Durante el año, el Ing. Ysaac Cruz se jubiló después de 15 años de dedicación a El Brocal. Agradecemos al ingeniero Cruz por su trabajo y empeño en hacer crecer nuestra operación en Colquijirca. El Ing. Gonzalo Eyzaguirre, ingeniero de minas peruano con amplia experiencia operativa y con un MBA de Canadá y cursos complementarios en Harvard, ha tomado el liderazgo de El Brocal. Confiamos que el equipo de El Brocal, liderado por el Ing. Eyzaguirre logrará poner a punto la ampliación de la mina Colquijirca para llegar a producir las 18,000TMD a mediados del presente año.

Breapampa, mina a tajo abierto y lixiviación en pilas, ubicada en la provincia de Parinacochas, Ayacucho, ha operado sin contratiempos. Hemos terminado de minar el yacimiento de Parccaorcco y nos encontramos explorando zonas colindantes con la esperanza de encontrar recursos adicionales.

Mallay ha venido trabajando bien y produjo más de 1.2 millones de onzas de plata. En este momento



estamos focalizados en buscar mayores reservas para consolidar la operación de nuestra planta de flotación.

Buenaventura Ingenieros S.A. (BISA), trabajó en la parte de ingeniería satisfactoriamente. Este año nos ha servido para focalizar nuestros esfuerzos en la ingeniería y evitar incursionar en construcción, la experiencia de BISA en este rubro ha demostrado ser negativa, muy riesgosa e intrascendente; estamos confiados que hacia el futuro BISA seguirá demostrando sus capacidades en la ingeniería de proyectos, tanto para nuestra empresa como para la minería peruana.

En 2014, Minera Yanacocha (43.65% BVN) produjo 970 mil onzas de oro, en su mayoría a través de la producción del Gold Mill (66%). El mineral extraído provino principalmente del Tapado Oeste, Chaquicocha, La Quinoa Sur, Cerro Negro, Marleny y Maqui Maqui, tajos que seguirán siendo el foco principal de la actividad minera en el año 2015, cuando se iniciará el minado del Tapado Oeste Layback y Yanacocha Layback, prolongando así la vida de la operación por varios años.

Sin embargo, somos conscientes que la mineralización de oro en minerales oxidados no garantizará la continuidad de la operación, a pesar de contar con oportunidades concretas como Quecher, depósito de oro oxidado que tiene una cobertura estéril y de baja ley que tendrá que ser removida antes de llegar a las zonas de mejor ley, por ello se ha comenzado a evaluar otros proyectos en la zona de operaciones, proyectos como el desarrollo de recursos subterráneos en la zona de Chaquicocha y los sulfuros de cobre-oro de

Yanacocha Verde y Maqui-Maqui sin embargo para procesar estos últimos, requeriremos una planta de flotación que nos permita hacerlo.

Cerro Verde (19.58% BVN) ha tenido un buen año de operación produciendo algo más de 500 millones de libras de cobre. Sin embargo, lo más destacable es la ampliación en su capacidad de tratamiento por flotación de 120,000TPD a 360,000TPD con una inversión de 4.6 mil millones de dólares. Cerro Verde se convertirá en una de las minas de cobre más grandes del mundo. Estamos orgullosos de ser parte de este esfuerzo y muy satisfechos con el trabajo realizado por nuestros socios Freeport-McMoran. La ampliación de Cerro Verde contribuyó sustancialmente al crecimiento del PBI de la Región Arequipa, logrando que sea líder en crecimiento en el Perú.

Hemos tenido que enfrentar decisiones difíciles durante el 2014. Se decidió paralizar Antapite, Poracota, Shila-Paula y Recuperada porque no generaban valor para la empresa o por su tamaño, en ambos casos se hacía imposible su operación económica bajo los estándares que requieren de nuestras operaciones.

Hemos puesto en operación la Hidroeléctrica Huanza de 96 MW de potencia en el Valle de Santa Eulalia, la que nos permitirá asegurar energía competitiva para todas nuestras operaciones y tener un remanente que estamos vendiendo al sistema interconectado. Se trata de una oportunidad de inversión que consideramos una integración vertical con nuestras operaciones mineras, además de contribuir con la generación de energía renovable en el país.



Orcopampa

Zona industrial

La Planta Industrial Rio Seco también entró en operaciones el 2013 y ha tenido el 2014 su primer año de operación continua, procesando los concentrados provenientes de Uchucchacua, reduciendo el contenido de manganeso, permitiendo una mejora en la recuperación de plata en los concentrados y, consecuentemente, agregando valor a nuestra producción. Se trata de un avance tecnológico muy importante. En febrero se pondrá en funcionamiento la planta piloto continua para el tratamiento de minerales complejos de cobre, constituyéndose de esta manera el Centro de Investigación e Innovación Tecnológica de Buenaventura en las instalaciones de Rio Seco, importante no sólo para nuestra empresa, sino para toda la actividad minera.

Estamos trabajando intensamente en la construcción de la infraestructura necesaria para poner en operación Tambomayo, ubicada en la Provincia de Caylloma, Arequipa. Esperamos poner en producción este yacimiento a razón de 1,000TPD hacia mediados de 2016, pero entre tanto hemos logrado descubrir y desarrollar importantes recursos que nos auguran una mina subterránea con leyes de 10 gramos de oro y 10 onzas de plata por tonelada con anchos promedio por encima de los 3 metros. Sin duda será una operación mecanizada y moderna con rentabilidad adecuada.

Un paso importante para el futuro de nuestra empresa en el año 2014 fue el consolidado al 100% de la propiedad de Canteras del Hallazgo SAC mediante la adquisición del 51% de la propiedad por un monto de US\$ 81.0 millones. Esta empresa es la titular del proyecto Chucapaca, al que hemos llamado San Gabriel en honor al cerro tutelar y patrono del lugar,

será una mina subterránea con una ley de 7 gramos de oro por tonelada, con lo cual hemos reducido el Capex optimizando la rentabilidad del yacimiento. Esperamos poner en producción este yacimiento en 2017, con lo cual lograremos aumentar la producción de oro de las operaciones que controlamos.

Nuestros resultados se han visto negativamente impactados por la caída del precio de los metales, en especial del oro y la plata. Por ello estamos empeñados en reducir costos en nuestras operaciones y limitar el Capex para poder tener una situación financiera sólida que permita enfrentar estas condiciones adversas del mercado.

En Buenaventura, nuestro compromiso es la excelencia operativa, por ello seguiremos trabajando en cumplir con los más altos estándares ambientales y operacionales.

Nuestra responsabilidad social empieza con la generación de empleo de calidad en todo el país. Es así que agradecemos a los cerca de 12,000 colaboradores que trabajan en nuestras operaciones directas, así como a los que laboran en Cerro Verde y Yanacocha, que sumados hacemos un grupo de 25,000 personas trabajando por el desarrollo del Perú. Gran porcentaje de ellos provenientes de las localidades y regiones donde operamos.

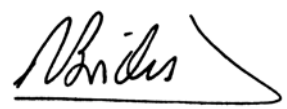
Creemos en la responsabilidad social compartida que nos compromete a integrarnos a las comunidades que nos acogen, compartir sus sueños, sus ilusiones, ser parte de sus celebraciones y sus percepciones, pero sobretodo ser un actor importante en el desarrollo sostenible de la localidad promoviendo infraestructura y generación de empleo local.

En Buenaventura estamos comprometidos con la educación como pilar de cambio y desarrollo y, en ese sentido, hemos contribuido con la Universidad de Ingeniería y Tecnología - UTEC, así como con distintas universidades de nuestro país, en especial con la Universidad Nacional de Ingeniería y la Universidad de Desarrollo Andino (UDEA) ubicada en Lircay, Huancavelica. Esta última, tiene como objetivo hacer accesible la formación universitaria a hijos de campesinos de la región andina del país, en particular de nuestra querida Huancavelica.

En enero de 2015 falleció en Lima el Ingeniero Eduardo Rubio Dávila, nuestro querido "Cucho", quien fue Director Gerente de nuestra empresa y colaboró enormemente con nuestro desarrollo. "Cucho" siempre estará presente en el recuerdo de los que tuvimos el privilegio de trabajar con él. Nos solidarizamos con el dolor de su familia.

Para terminar, agradecemos a nuestros accionistas por la confianza brindada; a las poblaciones que nos acogen, a nuestros proveedores, quienes 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 2015

OPERACIONES



La Zanja
Operaciones

Durante el año 2014, la producción total acumulada de las minas que opera Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. (cuatro minas subterráneas (Orcopampa, Uchucchacua, Julcani y Mallay) y tres minas a tajo abierto (Breapampa, La Zanja y Tantahuatay)) fue de 565,663 onzas de oro, 18,332,229 onzas de plata, 17,737 TMS finas de plomo, 16,242 TMS finas de zinc y 275 TMS finas de cobre, que resultaron del procesamiento de 1,784,145 TMS de mineral de las minas subterráneas y 19,620,100 TMS de las minas a tajo abierto (Ver Cuadro 1).

En las unidades de producción con labores subterráneas mencionadas, durante el año 2014 se ejecutaron un total de 54,209 metros en labores de exploración y desarrollo y 112,637 metros de exploraciones con sondajes diamantinos. En las minas a tajo abierto se efectuaron en total 26,475 metros de sondajes diamantinos con lo que el total en sondajes efectuados en las unidades operadas por Buenaventura alcanzaron 139,112 metros.

Las reservas minerales de nuestras cuatro unidades operativas subterráneas, al 31 de diciembre de 2014, totalizaron 5'234,635 TMS, que contienen de 330,073 onzas de oro, 75,253,415 onzas de plata, 61,513 TMS finas de plomo, 72,174 TMS finas de zinc y 1,614 TMS finas de cobre. Las reservas minerales de las tres unidades operativas a tajo abierto, operadas por Buenaventura, al 31 de diciembre de 2014, totalizaron 67'767,382 TMS, cuyos contenidos fueron 1'113,609 onzas de oro y 22'142,697 onzas de plata (Ver Cuadro 2).

Las reservas totales, considerando nuestra participación accionaria en estas siete unidades, ascienden a

34'002,986 TMS con 820,512 onzas de oro, 84'644,031 onzas de plata, 61,513 TMS finas de plomo, 72,174 TMS finas de zinc y 1,614 TMS finas de cobre.

Los recursos minerales de las siete unidades operadas por Buenaventura, considerando la participación accionaria en las mismas, ascienden a 96'996,731 TMS con contenidos de 1'206,257 onzas de oro, 84'639,617 onzas de plata, 62,207 TMS finas de plomo, 76,687 TMS finas de zinc y 836 TMS finas de cobre (Ver Cuadro 4).

En el mes de octubre 2014, y luego de cuarenta años de servicios distinguidos en diferentes cargos de la Compañía, se acogió a la jubilación el Ing. Francois Muths Cárdenas, quien venía desempeñándose como Vicepresidente de Operaciones. A partir del 01 de noviembre 2014, este puesto es ocupado por el Ing. Igor Gonzales Galindo, quien venía desempeñándose como Miembro del Directorio.

ORCOPAMPA

En esta unidad minera se beneficiaron 454,694 TMS de mineral de la mina Chipmo con 0.455 oz/t de oro, obteniéndose un resultado de 203,226 onzas de oro y 430,494 onzas de plata en barras doré. El cash cost promedio anual fue 731.28 US\$/oz Au.

Las reservas minerales de Chipmo al 31 de diciembre de 2014, totalizan 631,097 TMS con 0.509 oz/t de oro y 1.75 oz/t de plata, que representan un contenido de 321,018 onzas de oro y 1'101,828 onzas de plata (Ver Cuadro 2).

Los recursos minerales de Chipmo, al 31 de diciembre 2014, alcanzaron a 197,592 TMS con 0.505 oz/t de oro

y 5.95 oz/t de plata, que representan 99,846 onzas de oro y 1'176,239 onzas de plata.

Durante el año se realizaron 27,492m en exploraciones y desarrollo y 40,533m en sondajes diamantinos, los mismos que fueron focalizados en su mayoría a la exploración de los sistemas de Vetas Lucia-Julissa de la Mina Prometida y Nazareno.

En la mina Prometida, destaca la veta Lucia Centro donde se encontró reservas de mineral con altos contenidos de oro y plata. Con perforaciones diamantinas a la altura del nivel 3170 y a 300 m al NE del actual avance (sector Mauras), se han registrado buenos cortes de mineral con oro y plata, que serán explorados prioritariamente con labores mineras en el año 2015.

En el sistema de Vetas Nazareno, se encontró mineral económico en la veta Nazareno Este, que es la continuidad de la veta Nazareno, entre los niveles 3230 y 3110, con buenos contenidos de oro y plata. Se continuará la exploración en esta misma dirección guiados por sondajes diamantinos previos que evidencian una buena guía estructural.

Con un sondaje diamantino, realizado en el nivel 3540, a 500 m al Sur de la veta Nazareno, se registró a la veta Pukará Sur con 2.36 m de ancho y 24.00 g/Au, la misma que será explorada con labor minera y sondajes diamantinos adicionales.

La profundización del pique Principal Nazareno se encuentra en el nivel 3050. En el nivel 3110 se están acondicionando los bolsillos de mineral y desmonte,

los mismos que estarán en operación a fines de febrero 2015. El pique Prometida se encuentra en la cota 3085.

En la planta de procesos Orcopampa durante el 2014, se realizaron importantes cambios en lo que a ventilación de las áreas de trabajo se refiere. Lo más importante fue la reducción de la presencia de gas HCN en ambientes relativamente cerrados, para lo que se instalaron tapas de cajones de bombas, sistemas de extracción y teatinas en los techos de todas las naves.

También hemos modificado el circuito de procesamiento del mineral proveniente de la mina Chipmo, debido al aumento de las leyes de plata en la cabeza del mineral; se tomó la decisión de incluir en el circuito una etapa de cianuración con la operación de tres tanques 40 x 40 pies para dicho fin, a este circuito añadimos la planta de MC que se utilizó para el retratamiento de relaves y con ello hemos reducido el contenido de Ag disuelta que nos producía muchas interferencias con el Au en el carbón activado.

Implementamos el sistema de espesamiento de relaves, esto con el fin de incrementar el tiempo de vida de la presa de relaves, el nuevo sistema de bombeo cuenta ahora con sistemas de control automatizados para evitar fugas de relaves.

UCHUCCHACUA

El tratamiento de mineral fue 1,013,633 TMS, provenientes de las minas de Socorro, Carmen y Huantajalla, obteniéndose 12'055,570 onzas de plata, 7,605 TMS finas de plomo y 6,349 TMS finas de zinc, en concentrados de plomo-plata y zinc-plata (Ver

Cuadro 1). Del total de onzas de plata producidas, 544,227 fueron recuperadas en barras en el proceso de cianuración. El cash cost promedio anual fue 16.71 US\$/oz Ag.

Las reservas minerales de Uchucchacua, al 31 de diciembre de 2014, totalizaron 4,171,605 TMS con 15.87 oz/t de plata, 1.11% de plomo 1.5% de zinc y 9.32% de manganeso, que representan contenidos de 66,214,544 onzas de plata, 46,324 TMS finas de plomo y 62,820 TMS finas de zinc (Ver Cuadro 2).

Los recursos minerales del distrito minero de Uchucchacua, al 31 de diciembre de 2014, que incluyen a los de Uchucchacua y Yumpag, totalizan 3'848,555 TMS con 16.88 oz/t de plata, 1.30% de plomo, 1.84% de zinc y 11.80% de manganeso, que representan 64'967,018 onzas de plata, 51,429 TMS finas de plomo y 68,787 TMS finas de zinc (Ver Cuadro 4).

Las exploraciones durante el 2014 en la unidad Uchucchacua se concretaron con el avance de 17,962 metros con labores mineras y 44,895 metros con perforaciones diamantinas focalizadas principalmente en las minas Socorro y Huantajalla, donde se realizaron los mayores avances y se tuvo mejor ganancia de reservas. Las exploraciones en las minas Carmen y Casualidad fueron menores y con relativo éxito.

En la mina Socorro, las exploraciones estuvieron centralizadas mayormente sobre la veta principal Gina Socorro y sus ramales más importantes, entre los niveles 3920 y 3710 considerada la zona baja y entre los niveles 4400 al 4300 la zona alta. Se continuaran las exploraciones con túneles y sondajes diamantinos

en profundidad y prioritariamente la extensión NE de las vetas.

En la mina Huantajalla, se continúa explorando sobre una amplia franja de brecha de calcita denominada Mercedes, que tiene una longitud aproximada de unos 1000m, donde ocurren una serie de vetas con buen contenido de plata (3A, 4A, Sarita, Fabiana, Eugenia, etc.), entre los niveles 4400 y 4230.

En la mina Carmen, las exploraciones estarán entre los niveles 4060 y 3920 con túneles y sondajes diamantinos sobre las estructuras Rita, Allison, Rubí y otras.

Se continuará las exploraciones en el sistema de vetas Sandra de la mina Casualidad en los niveles 4550 al 4450, donde se tienen varios cortes de sondajes con buenos contenidos de plata.

El pique Luz profundizó hasta la cota 3,770 m.s.n.m. y el acondicionamiento de los bolsillos en el nivel 3,850 se culminará en mayo de 2015. Los avances del sistema de rampas de acceso (Rampa 626-1, Rampa 626-2) alcanzaron la cota promedio de 3,690 m.s.n.m. que significa unos 80 m debajo de la cota alcanzada por el pique Luz.

En la planta de procesos Uchucchacua durante el año 2014 se realizaron varias mejoras operativas destacando la optimización del circuito 1 mediante la separación de los concentrados Unitarios y Cleaner. Este último es el que actualmente se procesa en la Planta de Rio Seco por tener las características más adecuadas, en ese sentido se instalaron nuevas



Julcani
Planta de procesos

celdas Skim Air 240 de Outotec a la descarga del molino 13'x20' y hemos mejorado todo el sistema de dosificación de reactivos.

Se inició la ampliación del circuito de flotación 2, proyecto que debe finalizar en marzo del 2015, con lo que se aumentará la capacidad de planta a 3,810TMD. Para este fin se vienen instalando nuevas celdas de flotación, un espesador de 50' y se están realizando mejoras en otros equipos de control y automatización.

En la planta de cianuración se puso en marcha el nuevo filtro de 40 placas para obtener relaves filtrados y con ello alargar la vida de la presa de relaves cianurados.

JULCANI

En esta mina se procesaron 167,760 TMS de mineral con 19.32 oz/t de plata, habiéndose recuperado 3'084,347 onzas de plata, 414 onzas de oro, 2,619 TMS finas de plomo y 275 TMS finas de cobre (Ver Cuadro 1). El cash cost promedio anual fue 13.87 US\$/oz Ag.

Las reservas minerales al 31 de diciembre de 2014, totalizaron 310,095 TMS con 20.30 oz/t de plata, 2.17% de plomo y 0.52% de cobre (Ver Cuadro 2), que representan 6,295,073 onzas de plata, 4,793 onzas de oro, 6,720 TMS de plomo y 1,614 TMS de cobre, las cuales están básicamente en las vetas Desconocida, Uno, Jesús Piso 1, Cayetana, Maria Fe, Tilsa 1, Lesly 2, Jesús, Jesús Ramal 2, Encontrada, Silvana, Fátima, Fátima – Techo, Magdalena y Cecilia.

Los recursos minerales al 31 de diciembre de 2014 alcanzaron a 223,317 TMS con 20.64 oz/t de plata, 2.01

% de plomo, 0.37% de cobre y 0.008 oz/t de oro cuyos contenidos son de 4'608,511 onzas de plata, 1,884 onzas de oro, 4,487 TMS de plomo y 836 TMS de cobre (Ver Cuadro 4), ubicados en la continuidad horizontal y vertical de las mismas vetas que contienen las reservas y que son actualmente el objetivo inmediato de nuestras exploraciones y desarrollos con el fin de convertirlos en reservas.

Se han realizado exploraciones en las minas Acchilla y Estela con la ejecución de 12,893 metros de labores mineras subterráneas y 13,882 metros de sondajes diamantinos. En la mina Acchilla, que es la que aporta la mayor cantidad de reservas, las exploraciones se realizan en la zona profunda de la mina, entre los niveles 510 y 610, obteniéndose buenos resultados en varias vetas, tales como Cayetana, Sylvana, Jesús Ramal 2, Jesús Ramal 5, Lesly, Tilsa, Julcani, Carmen, Santa Fé, Soledad, Milet, etc. Las exploraciones futuras estarán mayormente concentradas en los niveles 610 y 660 (niveles del plan de profundización). Se complementarán con sondajes diamantinos cortos y largos que ayudaran a orientar los avances y abrir nuevos frentes de exploración.

Las exploraciones en la Mina Estela, que se caracteriza por explorar dos tipos de mineral Ag-Pb y Ag con presencia de Au y Cu, están centrados entre los niveles 560 y 610 sobre las principales vetas Magdalena, María Lizbeth, Cecilia, Apolo, Fátima y otras.

En la planta concentradora de Julcani, se realizaron mejoras en el sistema de clasificación en el chancado y carga de bolas en la molienda. Respecto de la flotación, los resultados obtenidos fueron producto de



Mallay
Campamento minero

la mejora en la dosificación de reactivos al centralizar los equipos y bombas dosificadoras.

En la presa de relaves No 9 se alcanzó a configurar el dique mediante cicloneo a la altura de diseño en la cota 4,185, por lo que a partir de noviembre se está depositando el relave en el vaso sin cicloneo, para un mejor control de estabilidad se han instalado 03 piezómetros nuevos.

En el mes de mayo se puso en funcionamiento la línea de 2,600 metros para recircular el agua sobrenadante desde la Relavera No 9 hasta la planta.

Con la finalidad de mejorar las condiciones de trabajo, se concluyó la construcción del comedor y vestuario para el personal de Planta.

MALLAY

Durante el 2014, en Mallay, se trataron 148,058 TMS provenientes principalmente del Manto Isguiz y de las vetas del sistema María y Dana, habiéndose producido 1'216,034 onzas de plata, 7,513 TMS finas de plomo y 9,893 TMS finas de zinc en concentrados de plata – plomo y de zinc. El cash cost promedio anual fue 9.30 US\$/oz Ag.

Asimismo se han ejecutado 7,978.15 metros de labores mineras de exploración y desarrollo y 13,326.80 metros de sondajes diamantinos principalmente en el cuerpo/veta Isguiz, vetas de los Sistemas María, Dana y Jazmin, este último en las calizas Jumasha.

Se calcularon 121,838 TMS de reservas minerales con 13.48 oz/t de plata, 6.95% de plomo, 7.68% de zinc y

0.035 oz/t de oro que representan 1,641,970 onzas de plata, 4,262 onzas de oro, 8,469 TMS finas de plomo y 9,353 TMS finas de zinc, que están contenidas 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 104,640 TMS con 12.95 oz/t de plata, 0.056 oz/t de oro, 6.01 % de plomo, 6.91 % de zinc y que contienen 1'354,736 onzas de plata, 5,898 onzas de oro, 6,291 TMS finas de plomo y 7,227 TMS finas de zinc.

Las exploraciones en superficie, circundante a la mina Mallay estuvieron enfocadas en dos áreas: Teresa-Flanco Oeste de Isguiz y Anash. En la primera área, se hizo la cartografía a escala 1/5000 de 1630 Has en donde se reconoció la presencia de los cuerpos de skarn Susy, Pilar y Huancas. Este último skarn presenta evidencias de mineralización de plomo, zinc y plata, los anteriores son estériles.

Entre las quebradas Golunmarca y Pacush, se ubicaron un sistema de vetas N-S (Teresa, Teresa 1, Alicia y Alicia 1) con inclinaciones mayormente al oeste y con valores importantes de plata, plomo y zinc, sobre esta zona se presentó una DIA para pasar a la siguiente etapa del mapeo de detalle, con muestreo por trincheras y fijar la ubicación final de los sondajes diamantinos a ejecutarse.

En la segunda área que se encuentra ubicada al este de la operación (flanco este de Isguiz) conocida como Anash, se identificaron tres zonas: Anash Sur, Anash



Breapampa
Presa Jinuahuayco

Centro y Anash Norte, con evidencias de mineralización asociados a diques andesíticos y dacíticos, donde se realizó el muestreo y mapeo de 240 Has a escala 1/1000 dentro de las calizas Jumasha. La zona Anash Norte resalta ya que se identificaron labores antiguas de medias barretas desarrolladas sobre estructuras o "feeders" y mantos en una longitud intermitente de 600m, con valores importantes de oro, plata, plomo y zinc. Se iniciaron los trabajos para trámitar una DIA para esta zona.

Las mejoras en la operación de la planta de Mallay se vio reflejada en el aumento de las recuperaciones de Ag, Pb y Zn y con la estabilización de los circuitos de flotación.

En la etapa de molienda se logró obtener, mediante optimización de la clasificación, un grado de 65% -200 m. Se continúa evaluando la posibilidad de utilizar zarandas de alta frecuencia en lugar de los hidrociclones para evitar la sobremolienda de la galena (PbS).

En lo que respecta a la flotación de Pb se instaló una nueva celda unitaria SK-80 de Outotec, la que permite obtener la mayor cantidad de valores del circuito Pb-Ag. Asimismo, hemos logrado reemplazar ciertos reactivos que no eran lo suficientemente selectivos y se ha modificado el esquema de celdas cleaner. En la flotación de Zn se realizaron mejoras en el sistema de dosificación de cal y cambio de espumante.

Se puso en operación el nuevo filtro Andritz de 31 placas, con lo que se ha logrado reducir la humedad de los concentrados despachados.

En metalurgia, se realizaron pruebas a nivel laboratorio con el mineral de Chanca y se presentó el informe correspondiente para el diseño del tratamiento de este mineral en la planta concentradora Mallay.

BREAPAMPA

Las labores de minado en el tajo Parcaorcco se realizaron hasta octubre de 2014, tratándose en el Pad de lixiviación, 2,264,111 TMS de mineral, con 0.050 oz/t de oro, recuperando 74,807 onzas de oro y 369,032 onzas de plata. El cash cost promedio anual fue 369.37 US\$/oz Au. Adicionalmente, se extrajo 972,465 TMS de desmonte con lo que el ratio de desbroce acumulado fue de 0.46.

Desde que se inició la operación en Breapampa, en julio del año 2012, se han producido 169,844 onzas de oro y 804,694 onzas de plata.

Las reservas minerales de Au/Ag diseminados en óxidos, ubicadas en el cerro Parcaorcco (zona Coluvial), totalizan 519,539 TMS con 0.014 oz/t de Au y 0.552 oz/t de Ag que significan 7,515 onzas de oro y 286,981 onzas de plata.

El mineral existente en el Pad como parte del inventario de mineral y producto de la relixiviación del mismo son 11,374 onzas de Au y 89,815 onzas de Ag.

Los recursos minerales existentes en las paredes finales del tajo y las zonas de Coluvial suman 648,392 TMS de mineral con 0.012 oz/t de oro y 0.196 oz/t de plata que representan 8,049 onzas de oro y 126,964 onzas de plata.



Tambomayo
Vista panorámica

Los recursos minerales de las áreas de Senccata y Pucagallo que también están en óxidos, suman 1'535,677 TMS con 0.021 oz/t de oro y 0.117 oz/t de plata que significan 31,737 onzas de oro y 179,520 onzas de plata, de los cuales 662,673 TMS con 0.021 oz/t de oro y 0.145 oz/t de plata corresponden al Área Senccata, y 873,004 TMS con 0.021 oz/t de oro y 0.096 oz/t de plata, al Área Pucagallo; ambos prospectos se ubican a 5km y 7 km al NW con respecto al tajo Parcaorcco.

Se han ejecutado 3411 metros de sondajes diamantinos de los cuales 2,606 metros fueron realizados en la zona coluvial del tajo Parcaorcco y en los alrededores del mismo y 805 metros fueron realizados en el prospecto Brecha Norte ubicado a 2.2 km al este del tajo Parcaorcco.

No se realizaron labores de minado en el último trimestre del 2014 debido a la falta de permisos para explotar la zona de ampliación (zona Coluvial). Se espera que estos permisos estén listos para mediados del mes de marzo 2015. La disposición de mineral en el PAD de Breapampa se realizó hasta el mes de noviembre, a partir de esa fecha lo que se viene obteniendo es parte del riego de las nuevas celdas o producto del removido de las celdas antiguas.

En este año la operación de la planta de chancado ha sido optima, logrando un producto con un P80 de 2.61 pulgadas, lo que permitirá obtener más Au disuelto en los meses venideros.

La exploración en el prospecto Pallcahuasi ubicado a 5 km al SW con respecto al tajo Parcaorcco

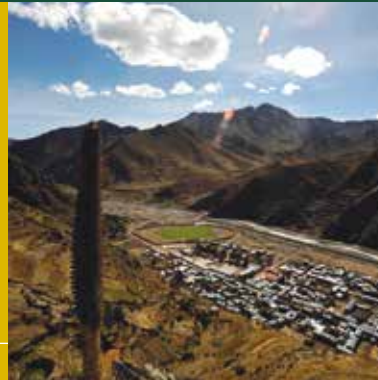
constituye el principal target evaluado en esta zona, que presenta anomalías puntuales de Au y Ag, con gran dispersion de los elementos volátiles Hg-As-Sb; en esta zona se han realizado 11 líneas Geofísicas de IP (resistividad y cargabilidad) que suman 27.7 km. los resultados obtenidos reportan anomalías persistentes de resistividad (>1000 ohm-m) en el cerro Pallcahuasi donde se han programado 04 plataformas para perforación diamantina de 2,000 metros. Se está realizando la modificatoria de la DIA Valeria y se estima iniciar la campaña de perforación en abril 2015.

PRINCIPALES PROYECTOS

TAMBOMAYO

Este proyecto es un yacimiento epitermal con vetas de cuarzo y mineralización principalmente de Ag- Au con importantes contenidos de Pb y Zn. Se ubica en la Provincia de Caylloma, al SE de la Mina del mismo nombre en la región Arequipa.

Desde el inicio de las exploraciones en este proyecto (año 2010), se han desarrollado 7 niveles con desniveles cada 50 m y corridas sobre la veta principal Mirtha de aproximadamente 1200 m, en cada nivel, siendo 4,944 el nivel superior y el 4,640 el inferior. Los sondajes diamantinos evidencian mineralización económica hasta alrededor de la cota 4300 msnm. Los niveles inferiores al 4,740 son desarrollados a partir de una rampa en pleno avance que actualmente se encuentra cerca de alcanzar el nivel 4540 con un total de 1,881 m. Así mismo, se está complementando con trabajos de infraestructura



San Gabriel
Distrito de Ichuña

como la construcción del pique Principal, chimeneas de ventilación y servicios, los mismos que están en plena ejecución.

A diciembre 2014, las reservas minerales totalizan 877,138 TMS con 0.286 oz/t de oro, 10.72 oz/t de plata, 1.71% plomo y 2.46% de zinc; que representan contenidos de 250,704 onzas de oro, 9'402,919 onzas de Ag, 15,000 TMS finas de plomo y 21,578 TMS finas de zinc.

Los recursos minerales totalizan 793,070 TMS con 0.424 oz/t de oro, 7.51 oz/t de plata, 2.54% plomo y 4.68% de zinc; que representan contenidos de 336,316 onzas de oro, 5'955,956 onzas de plata, 20,144 TMS finas de plomo y 37,116 TMS finas de zinc.

Durante el año 2014 se realizaron 15,977 metros de labores subterráneas de exploración y 18,750 metros de sondajes diamantinos en las Mirtha, Paola, Paola Techo, Paola Norte, Susy, Olivia y ramales. Destacan las vetas del Sistema Paola por sus anchos (1.5 a 4 m y excepcionalmente hasta 9 m) y buen contenido mineralógico.

En el 2015 se proyecta profundizar la rampa hasta el nivel 4440, de igual forma se realizarán sondajes diamantinos profundos a cotas por debajo de 4300 msnm, con el objetivo de generar más recursos.

Se realizaron 2 chimeneas de ventilación con Raise Climber a superficie; RC1 y RC2 de 402 y 313 metros respectivamente, asegurando la ventilación de las labores mineras de exploración en la profundización de la mina.

El EIA de Tambomayo, aprobado en febrero 2015, permitirá iniciar la construcción de la planta de procesos, infraestructura necesaria y servicios adicionales para el proyecto, planeándose iniciar la producción en julio del 2016. Para esto, a mediados del 2014 se inició el proceso de procura de los equipos principales de planta, a través la licitación, evaluación técnica y compra de los equipos del área de molienda, las áreas de chancado, cianuración, flotación, merrill crowe, espesado y filtrado. Se han colocado órdenes de compra por un monto de US\$ 12.3 millones correspondiente a equipos de planta y US\$ 310 mil por equipos de la planta de tratamiento de aguas ácidas.

En noviembre del 2014 se decidió realizar la Ingeniería de detalle de planta para 1,500 TMD. Se han realizado pruebas metalúrgicas en Laboratorios Plenge con muestras recibidas de geología procedente de los niveles 4740 y 4690 de la mina en donde el oro presente resulta dócil a la cianuración.

SAN GABRIEL

En agosto del 2014 Buenaventura adquiere el 100% de las acciones de Canteras del Hallazgo SAC y con ello la propiedad del proyecto Chucapaca. Durante el 2014 Buenaventura consolidó los derechos superficiales que involucran al proyecto adquiriendo de la Comunidad Campesina Santa Cruz de Oyo Oyo 1,385 Has y se procedió a denominarlo proyecto San Gabriel en honor a la montaña tutelar de la zona.

El Proyecto San Gabriel, ubicado en la provincia de Sanchez Cerro, región Moquegua a 197 Km al NE de

la ciudad de Moquegua, es un depósito epitermal de sulfuración intermedia con contenidos metálicos de oro, cobre y plata. Los recursos indicados por sondajes de ley mayor a 3.5 g/t de oro consisten en 12'247,103 TMS con 0.207 oz/t de oro, 0.26 oz/t de plata y 0.06% de cobre, que representan 2'538,504 onzas de oro, 3'232,714 onzas de plata y 7,348 TMS finas de cobre.

Se iniciará el desarrollo subterráneo de San Gabriel en el segundo trimestre del 2015 mediante una rampa descendente de 4.5m x 4.5m con la cual se confirmará la ley de los recursos minerales e incrementar su nivel de certeza. Paralelamente se viene desarrollando la ingeniería complementaria al proyecto, que originalmente se conceptualizó como una mina a cielo abierto, estos estudios estarán listos en el segundo trimestre del 2015 y esperamos concluir la factibilidad antes del fin de año.

El 1 de diciembre 2014, se comunicó a la DGAAM, el inicio del EIA detallado a fin de obtener la certificación ambiental e iniciar los permisos de operación del proyecto San Gabriel. Si se logra obtener los permisos correspondientes, iniciaremos la construcción del proyecto el segundo trimestre del 2016.

Finalmente, se está evaluando un programa de 7,000 metros de perforación diamantina en el proyecto Pachacutec, con el objetivo de generar nuevos recursos minerales. Cabe mencionar que el proyecto cuenta con 35,000 Has de propiedades mineras que nos hacen abrigar las esperanzas de encontrar nuevos yacimientos similares al ya descubierto.

EXPLORACIONES DISTRITALES Y REGIONALES

La campaña anual de exploraciones se focalizó en las exploraciones distritales de Orcopampa, Uchucchacua, Recuperada, La Zanja y Tantahuatay, en las que se ha perforado 31,556m y ejecutado 1,664m de labores subterráneas.

En Orcopampa se evaluaron los proyectos Aseruta/ Mulañan y Parihuana.

En Aseruta, ubicado a 5km al sureste de la antigua mina Calera se completó la segunda campaña de perforación diamantina registrándose cortes con anchos entre 0.5 a 6.0 m y valores de plata entre 10 a 17 oz/t en la intersección entre el sistema de vetas noreste y la discordancia entre los volcánicos terciarios y las cuarcitas de la Formación Hualhuani. El inventario de recurso inferido es de 109,180TMS con 13.1 oz/t de plata y 0.4 g/t de oro, para un ancho de 4.4m. En Mulañan, se culminó la segunda campaña de perforación ejecutándose 3,996 m, sin resultados positivos.

En el proyecto de exploración avanzada de Parihuana, se realizaron 817 m de labores de exploración y 159m de labores de operación en las vetas Pitanayo y San Pedro, lo que permitió ubicar un recurso medido de 16,895t con 16.4oz/t de plata y 0.2g/t de oro para un ancho de veta de 1.14m. Adicionalmente, se cuenta con un recurso inferido de 199,965 TMS con 16.1 oz/t de plata y 0.7 g/t de oro para un ancho de 1.14m.

En perforación diamantina, se realizaron 3,522m orientados a explorar nuevas vetas, sin resultados

positivos. En setiembre se tomó la decisión de paralizar todas las actividades de exploración en Parihuana y iniciar un proceso de venta.

En Uchucchacua, se exploró el proyecto Yumpag, ubicado a 4km al noreste de la mina Socorro, en donde se ejecutaron 266m de túneles de exploración y 6,236m de perforación diamantina, orientados a explorar los cuerpos Tomasa/Angélica y Camila.

Los resultados de exploración con labores mineras en el cuerpo Tomasa/Angélica no fueron satisfactorios, registrándose mineralización de plata discontinua e irregular con altos contenidos de manganeso. Sin embargo, en el cuerpo Camila los resultados de perforación diamantina han sido muy alentadores reportando una estructura con anchos entre 5-25m con contenidos de plata entre 17 y 37 oz/t y ratio Ag/Mn mayor a 1, similar a los de la mina Socorro. La primera prueba metalúrgica a circuito cerrado reportó un concentrado que ensayó 200 oz/t de plata y 27% manganeso con una recuperación de plata del 78.7%.

El recurso inferido en el cuerpo Camila asciende a 355,900 TMS con 27.8 oz/t de plata, 0.4% de plomo, 2.0% de zinc y 14.8% de manganeso, para un ancho promedio de 14.1m.

En marzo paralizamos las exploraciones del proyecto Chanca ubicado en la provincia de Cajatambo, Lima. El desarrollo total de 9,695 m de túneles nos permitió delinear una reserva de 124,200 TMS con 11.8 oz/t de plata, 1.1% de plomo, 0.9% de zinc y 1.35 g/t de oro, para un ancho de veta de 1.0 m. Adicionalmente, se cuenta con un recurso de 27,895 TMS con 13.2 oz/t de

plata, 0.7% de plomo, 0.6% de zinc y 0.72 g/t de oro para un ancho de 1,05 m. A la fecha este proyecto se encuentra en proceso de venta.

Las exploraciones distritales en Recuperada estuvieron concentradas en el proyecto Patara, en donde se realizaron 5,757m de perforación diamantina orientados a explorar una anomalía de cargabilidad y un sistema de vetas polimetálicas. La anomalía de cargabilidad resultó estéril, mientras que en el sistema de vetas se tuvieron cortes con altos contenidos de plomo y zinc asociados a vetas angostas. En agosto se paralizaron las exploraciones en Recuperada.

En La Zanja, se evaluó la anomalía sur del proyecto Totorá con 2,147m de perforación diamantina, registrándose leyes en promedio de 0.25 g/t de oro dentro de un horizonte de óxidos de 40m. El recurso inferido delineado es de 2.6 millones de toneladas con 0.25 g/t de oro en óxidos.

En diciembre, se inició la perforación del proyecto Diablo Rojo Norte, en el cual se tienen cartografiadas más de 8 kilómetros de vetas aflorantes con indicios de mineralización de oro y plata. Se tiene planificada una primera fase de perforación de 4,550 m.

Las exploraciones en Tantahuatay se centralizaron en el proyecto Mirador Sur en el que se ejecutaron 6,638m de perforaciones diamantinas, lo que nos permitió delinear un recurso medido-indicado de 21 millones de toneladas con 0.33 g/t de oro en óxidos.

Dentro de las exploraciones regionales, los esfuerzos de perforación estuvieron concentrados en los

Yumpag
Oyón



proyectos Colquemayo en Moquegua y Paco Paco en Arequipa.

En Colquemayo, se ejecutó la quinta campaña de perforación diamantina focalizándose en el sistema de vetas de cobre no arsenical de Amata Este y Yesenia. De los cinco sondajes ejecutados, tres interceptaron estructuras con leyes del cobre de 2% y anchos entre 1.0 y 12.0 m.

Durante el primer trimestre, se culminó la campaña de perforación diamantina en el proyecto Paco Paco, ubicado en la provincia de Caylloma, Arequipa. Se ejecutaron 3,303m de perforación diamantina sin resultados positivos, por lo que se optó por paralizar esta exploración.

Adicionalmente, se definieron objetivos de exploración en los proyectos Pisacalla y Palla Palla, ambos en Ayacucho y se realizaron los trámites para obtener los permisos sociales y ambientales. Se tiene planificado realizar una campaña de 8,000 m de perforación en el 2015 en ambos proyectos.

Finalmente, a fin de año se anunció el retiro voluntario del Dr. Cesar Vidal, quien se desempeñaba como Vicepresidente de Exploraciones, tras 24 años de trabajo exitoso en Buenaventura. A partir del 01 de enero del 2015 los trabajos de exploración estarán a cargo de Raúl Benavides, actual Vicepresidente de Desarrollo y Negocios.

SEGURIDAD, MEDIO AMBIENTE Y RELACIONES COMUNITARIAS

MEDIO AMBIENTE

Durante el 2014, Buenaventura continuó afianzando su política de seguridad y salud ocupacional, medio ambiente, calidad y relaciones comunitarias; guiando su desempeño mediante el Sistema Integrado de Gestión SIB, el cual volvió a ser certificado según las normas OHSAS 18001, ISO 9001 e ISO 14001.

Respecto de la gestión ambiental, continuamente se ejecutan acciones para identificar, evaluar, prevenir y controlar los impactos ambientales de las actividades utilizando tecnologías limpias – como la reducción del consumo de agua fresca y la generación de residuos – para el uso eficiente de los recursos, así como aplicando adecuados estándares y procedimientos de protección ambiental en la gestión de las operaciones. Paralelamente, se ha afrontado favorablemente los desafíos producto de cambios en la legislación y mayores expectativas ambientales y sociales del entorno.

Un eje central de acción ha sido garantizar una adecuada gestión del agua en nuestras unidades mineras y proyectos de exploración. Se ha priorizado la recirculación y reúso del agua principalmente en los procesos metalúrgicos; fortalecido los monitoreos participativos con intervención de autoridades nacionales, regionales, municipales y comunales y afianzado el trabajo de los sistemas de tratamiento para asegurar la calidad de los vertimientos. Durante el año 2014, la recirculación de agua alcanzó el 82% y se desarrollaron 16 actividades de monitoreo participativo a través de 9 comités de monitoreo y capacitado a 200 líderes comunales. Los costos totales

de gestión ambiental en la Empresa, incluyendo subsidiarias, alcanzaron los US\$ 12 MM.

Además, durante el año transcurrido, se han logrado avances importantes en los trabajos de cierre progresivo de minas, habiéndose rehabilitado 83 has de terreno con una inversión que, incluyendo a las subsidiarias Minera La Zanja, Coimolache y Molle Verde, alcanzó los US\$ 18 MM. En el transcurso del año 2014 se han concluido los trabajos de cierre de pasivos mineros y se vienen realizando actividades que principalmente corresponden a la etapa de post cierre las que implican trabajos de mantenimiento y monitoreo con una inversión de US\$ 2.78 MM.

El Ministerio de Energía y Minas otorgó la aprobación de Modificaciones y Estudios de Impacto Ambiental, destacando La Zanja (30,000 TMD), Coimolache (36,000 TMD) y Uchucchacua (6,000 TMD). Asimismo, se están concluyendo las gestiones del EIA del proyecto Tambomayo (3,000 TMD). Por otro lado, se ha logrado la aprobación de Estudios Ambientales para explorar en las zonas de Yumpag (Cerro de Pasco), Blanquita y Puca (Arequipa), Alejandra (Cajamarca), Exploraciones Tantahuatay (Cajamarca) y Valeria, Pisacalla y Palla Palla (Ayacucho), 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 por la autoridad minera. Sin embargo, durante el 2014 se logró importantes avances respecto de dichos planes en La Zanja, Coimolache, Julcani, Recuperada, Orcopampa y Mallay,



Piscigranja
Orcopampa

en los que se priorizó la implementación de sistemas de sedimentación y mejoras para el tratamiento del agua de mina.

RELACIONES COMUNITARIAS Y GESTIÓN SOCIAL

Uno de los objetivos estratégicos de Buenaventura es desarrollar su actividad empresarial de manera que pueda la vez contribuir con el desarrollo sostenible de las poblaciones cercanas a las operaciones y proyectos. Esto responde al enfoque de Responsabilidad Social Compartida que se promueve y por el cual se busca poner como objetivo común el bienestar de todos y ubicar a la empresa como parte de los diferentes actores sociales que impulsan conjuntamente el desarrollo local.

Este enfoque permite además fortalecer las relaciones de confianza y colaboración entre la empresa y la comunidad, generando un proceso de desarrollo compartido y un entorno social favorable para las operaciones y proyectos.

En este marco, las contribuciones de Buenaventura han estado enfocadas en reforzar su participación en las tradiciones y cultura de las comunidades; así como en promover la economía local, mejorar la infraestructura e impulsar el desarrollo humano.

Adicionalmente a estas inversiones, que superaron los S/. 51 MM durante el 2014, se suman las sinergias que se producen a partir del impulso a las compras y contratación de servicios locales que se efectúan como parte de nuestras operaciones. A través de

estos rubros se ha contribuido al desarrollo local con más de S/. 22 MM en compras de productos como madera, agregados y alimentos; y más de S/. 140 MM en adquisición de servicios como construcción, mantenimiento, alquiler de maquinaria, transporte y alimentación.

El empleo local es otra de las principales fuentes de contribución que aporta la empresa a la comunidad. Durante este año se ha contado con aproximadamente 11,500 colaboradores en total, de los cuales un 58% proviene de las regiones donde se encuentran las operaciones, y dentro de los cuales más de 2,700 pertenecen a las comunidades y poblados más cercanos a éstas. Toda esta fuerza laboral local viene siendo además capacitada de manera constante para mejorar su empleabilidad y potencial.

En el rubro de economía y productividad local, este año se ha lanzado la nueva etapa del proyecto PRA-Buenaventura, a través del cual se ha seguido apoyando a pequeños productores a insertarse al mercado e incrementar sus ingresos. Este trabajo se realiza en tres corredores económicos de Huancavelica, Arequipa y la Sierra Norte de Lima, donde hemos se ha podido generar hasta el momento más de S/. 73 MM en ventas incrementales para 3,455 productores locales. A partir de este año, como parte de la renovación de este esfuerzo, se ha incorporado como un aliado estratégico a Caritas del Perú, institución con muchos años de experiencia y que viene aportando un valor agregado importante para el proyecto.

La inversión para el impulso y mejora de la competitividad productiva local alcanzó durante



Julcani

Uso correcto del EPP

el año los S/. 8.9 MM, siendo el tercer rubro más importante en términos de inversión financiera, luego de los programas de educación (S/. 10.5 MM) e infraestructura vial (S/. 14.5 MM).

En educación, pilar estratégico de Buenaventura, el proyecto Aprender para Crecer sigue siendo el principal canal de apoyo. En alianza con Empresarios por la Educación y la Universidad Peruana Cayetano Heredia, se ha culminado el segundo año del programa y fortalecido las capacidades de más de 373 profesores que atienden a 5,880 alumnos de 124 escuelas rurales en Apurímac, Arequipa, Ayacucho, Cajamarca, Huancavelica, Lima Provincia y Pasco. Adicionalmente se ha continuado con nuestro Programa Integral de Becas y los apoyos a distintas instituciones de educación superior, en particular a la Universidad para el Desarrollo Andino (UDEA) en Lircay (Huancavelica).

En infraestructura vial se ha podido concretar durante el 2014 dos proyectos importantes a través de la modalidad de obra por impuestos, ambos en Arequipa. Se trata de la segunda etapa del asfaltado de calles de Orcopampa por un monto de S/. 3.1 MM y el asfaltado de la carretera Badén-Chilcaymarca por un monto de S/. 3.0 MM aproximadamente. Luego de la primera obra por impuestos en Cajamarca, estos dos logros nos impulsan a seguir apostando por esta modalidad como una alternativa concreta para lograr obras de impacto social de la mano con las autoridades locales.

Finalmente, en un contexto de disminución de recursos provenientes del canon minero debido a la caída de los precios internacionales de los minerales; este año ha tenido como principal desafío el trabajo

conjunto con las autoridades locales y regionales para acceder a nuevas fuentes de financiamiento por parte del Estado. Es así que a través de alianzas público privadas con los sectores de vivienda, construcción y saneamiento, agricultura y riego, educación, transportes y comunicaciones, se ha podido concretar, junto con las autoridades locales, más de S/. 50 MM en fondos para diversos proyectos ubicados en nuestras zonas de influencia.

La represa Huayuncane (Ayacucho) y el canal Badén-Huilluco (Arequipa) a través del Programa Mi Riego con S/. 7.0 MM; la pavimentación de calles en Huachocolpa (Huancavelica) a través del Programa de Mejoramiento Integral de Barrios del Ministerio de Vivienda con S/. 5.3 MM; y el Programa de Médicos en Familia en alianza con el Gobierno Regional de Lima con S/. 5.5 MM, son algunos ejemplos que nos orgullecen y confirman que la Responsabilidad Social Compartida es posible, y que el aporte del sector minero puede ser un motor de desarrollo en beneficio de las poblaciones rurales del país.

SEGURIDAD

Durante el 2014, se implementó el programa "Ideas de Mejora", a fin de promover el proceso de mejora continua en temas de seguridad y producción entre todos nuestros colaboradores, y se desarrolló e implantó el "Programa de Involucramiento con la Seguridad" en todas las unidades con la finalidad mejorar la cultura de seguridad incrementando la participación activa de la línea de supervisión en la gestión de la seguridad y lograr, adicionalmente, disminuir la frecuencia de accidentes.

Se realizaron estudios de riesgo disergonómico y monitoreos de higiene ocupacional en cuanto a agentes físicos, químicos y biológicos.

Se inició el proceso de certificación por competencias de 1,860 trabajadores (perforistas, operadores de locomotora, jumbo, scooptram y teletram) en las minas Uchucchacua, Orcopampa, Tambomayo, Mallay y Julcani.

El índice de frecuencia del año 2014, que incluye tanto accidentes mortales como incapacitantes, fue de 2.7 disminuyendo en 31 % respecto al año 2013. Durante el año, tuvimos 4 accidentes mortales que lamentar. A raíz de estos eventos se tomaron las medidas correctivas en cada caso y se emitieron los avisos correspondientes a las autoridades.

SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS

MINERA LA ZANJA SRL (53.06% BVN)

Minera La Zanja SRL opera la mina La Zanja, ubicada en el distrito de Pulán, provincia de Santa Cruz, a 107 Kilómetros al Noroeste de la ciudad de Cajamarca.

En el año 2014, la producción ha estado centrada en dos tajos, siendo el principal Pampa Verde, mientras se ha ido disminuyendo la producción en el tajo San Pedro Sur por agotamiento de sus reservas de mineral.

Se procesaron en el PAD de lixiviación 7'501,654 TM de mineral con 0.28 oz/t de plata y 0.027 oz/t de oro, habiéndose recuperado 422,395 onzas de plata y 143,573 onzas de oro. El cash cost promedio anual fue 544 US\$/oz Au.

Las reservas minerales de los tajos abiertos totalizan 9'917,390 TMS con 0.137 oz/t de plata y 0.023 oz/t de oro que significan 1'357,266 onzas de plata y 223,356 onzas de oro. Adicionalmente en Pad y Planta quedan en inventario 854,703 onzas de plata y 20,548 onzas de oro recuperables, con los cuales las reservas totales suman 2'211,967 onzas de plata y 243,902 onzas de oro.

Los recursos minerales en óxidos al 31 de diciembre totalizan 13'148,842 TMS con 0.225 oz/TM de plata y 0.036 oz/TM de oro que representan 2'949,359 onzas de plata, 469,393 onzas de oro.

Como inicio de nuevas operaciones, en febrero 2014 comenzó la producción de mineral en el tajo Pampa Verde así como el funcionamiento del procesamiento en la planta de Merrill Crowe.

Asimismo, se efectuaron 10,310m de sondajes diamantinos en Pampa Verde, San Pedro Sur, Cocán, Alejandra, Emperatriz y Campana. En exploraciones en el proyecto Totorá se realizaron 13 sondajes totalizando 2,147 m y en el proyecto Diablo Rojo se realizaron dos sondajes que suman 846 m.

El año 2014 iniciamos la exploración con labores subterráneas a la Veta Alejandra en el nivel 3,400. A la fecha hemos ejecutado 1,315 m de labores y hemos logrado ubicar recursos medidos más indicados 58,005 TMS con 0.414 oz/t de oro y 4.306 oz/t de plata; y como recursos inferidos 237,478 TMS con 0.705 oz Au y 3.912 oz Ag. Se continuará con su exploración hacia el Norte.

Con la campaña de perforación diamantina del año 2014, se ha podido definir en el sector de la Quebrada El Cedro (parte baja), entre San Pedro y Pampa Verde, una ocurrencia de mineralización de Cu, con un ensamble de calcopirita-bornita como mineralización primaria y zonas muy restringidas de enriquecimiento secundario asociado a la mineralización de calcosita-covelita, para el cual se están tramitando los permisos para realizar sondajes profundos en este sector.

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

Cía. de Minas Buenaventura S.A.A. es gerente de Cía. Minera Coimolache S.A. (40 % CMBSAA, 44% SPCC y 16% ESPRO SAC), que opera la mina Tantahuatay. Ubicada en el distrito de Hualgayoc, provincia del mismo nombre a 107 km Al norte de la ciudad de Cajamarca, capital de la región.

El Brocal Operaciones



Durante el 2014 el minado estuvo centrado en el tajo Tantahuatay 2 en los niveles 3936 al 3886, habiéndose colocado en la plataforma de lixiviación un total de 9'854,334 TMS de mineral oxidado con leyes de 0.018 oz/t de oro, la producción de metales finos ascendió a 143,643 onzas de oro y 754,357 onzas de plata. El cash cost promedio anual fue 323 US\$/oz de oro.

Las reservas minerales de Tantahuatay al 31 de diciembre del 2014 totalizan 57'330,452 TMS con leyes de 0.015 oz/t de oro y 0.34 oz/t de plata, que representan 840,365 onzas de oro y 19'504,755 onzas de plata, las cuales están en el tajo Tantahuatay 2 y el proyecto Ciénaga Norte. Adicionalmente se tienen 10,451 onzas de oro y 49,177 onzas de plata en Pad y Planta.

Los recursos minerales en óxidos al 31 de diciembre totalizan 58'433,075 TMS con 0.011 oz/t de oro, 0.09 oz/t de plata que representan 670,661 onzas de oro, 5'393,093 onzas de plata. Por su parte, los recursos minerales en sulfuros, al 31 de diciembre, totalizan 149'727,000 TMS con 0.009 oz/t de oro, 0.14 oz/t de plata que representan 1'349,000 onzas de oro y 21'198,000 onzas de plata.

En el año 2014 se perforaron 9,759 metros de sondajes diamantinos, realizados en la zona de operación (Tantahuatay 2) y proyectos de desarrollo (Ciénaga Norte, Mirador Norte).

Se inició la construcción de la planta ADR con capacidad para 500 m³/hr, con lo cual se incrementará el tratamiento de mineral en el Pad de Lixiviación hasta 36,000 TMS. La planta ADR, iniciará operaciones en abril 2015.

Las extracciones en el Pad de lixiviación para el año 2014 fueron: Oro: 79.37 % y Plata: 21.52%.

Las extracciones acumuladas en el Pad de Lixiviación desde el inicio de operaciones hasta el 31 de diciembre 2014 son: Oro: 78.88 % y Plata: 18.13% respectivamente.

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

Compañía Minera El Brocal S.A.A. opera la mina Colquijirca en la provincia y región de Cerro de Pasco 15 km al Sur de la ciudad del mismo nombre en uno de los distritos mineros más antiguos y prolíficos del Perú. Este año se completó la construcción de las instalaciones que permitirán procesar 18,000TMD de mineral con una inversión que supera los US\$400 MM.

En la operación durante el 2014, la planta N°01 continuó con una capacidad estable de 7,000 TMD, en la planta N°02 se concluyó con la puesta en marcha y arranque integral del sistema, centralizando el arranque secuencial de las diferentes áreas como son: sistema de chancado primario y fajas Overland, sistema de lavado, sistema de chancado secundario y terciario, molienda, remolienda y clasificación, flotación, espesamiento y manejo de relaves. Durante el primer semestre del 2015 se irá incrementando gradualmente la capacidad de tratamiento de esta planta hasta llevarla a las 11,000TMD, que es su capacidad de diseño.

La producción fina durante el 2014 fue de 43,282TM de cobre; 4,706TM de plomo; 10,162TM de zinc, 2'501,839



Yanacocha
La Quinua

onzas de plata y 14,134 onzas de oro, contenidas en los cuatro concentrados producidos. El volumen total de tratamiento de mineral fue de 3'445,118 toneladas, de los que el 13.98% corresponden a minerales de plata-plomo-zinc, provenientes de la mina Tajo Norte, 12.76% corresponde al mineral de cobre Tipo I proveniente del Tajo, el cual se mezcla con el mineral de cobre de Marcapunta Norte, 67.8% corresponde al mineral de cobre de la mina subterránea Marcapunta Norte y 5.46% corresponde al mineral argentífero Tipo II proveniente del Tajo Abierto. Este 2014 hemos dado prioridad a la producción de cobre y hemos procesado un último stock de mineral Tipo II, acumulado en años anteriores, poniendo en valor dicho contenido de plata, en ambos casos aprovechando los precios del momento comparados al del zinc y plomo.

En el Tajo Norte las leyes fueron, 1.92 oz/t de plata, 1.20% de plomo y 3.12% de zinc, siendo éstas 36% mayor en Ag, 1.7% menor en Pb y 5.4% mayor en Zn al ejercicio anterior, así como la ley de cobre de Marcapunta Norte fue de 1.71% de cobre, 1.8% mayor. Mientras que, en el caso del mineral argentífero Tipo II, la ley fue de 6.41 oz/t de plata que fue 5.03% menor al año 2013.

Somos optimistas que en este 2015 se reinicien las perforaciones en San Gregorio ya que se han logrado avances significativos en las conversaciones con la Comunidad Campesina de Vicco con participación activa de la Oficina de Resolución de Conflictos de la Presidencia del Consejo de Ministros (PCM).

El volumen de concentrados vendidos en el 2014 asciende a 198,552 TM, mayor que el año anterior en

10%. El valor de las ventas brutas del 2014 ascendió a US\$222.3 millones, mayores que el año anterior que fueron de US\$191.5 millones. También este año, gracias a la política de coberturas (fijación de precios del cobre) se obtuvo un ingreso aproximado de US\$3.9 MM.

La empresa continua aplicando su política de responsabilidad social, apoyando programas sociales conducentes a mejorar la calidad de vida de los pobladores de su entorno, así como continua emitiendo su reporte de sostenibilidad, bajo los lineamientos de la iniciativa Global de Reportes (GRI-Global Reporting Initiative).

Damos la bienvenida al Ingeniero Gonzalo Eyzaguirre quien ha asumido desde los últimos meses del año la gerencia general de la empresa. El Ingeniero Eyzaguirre es ingeniero de minas egresado de la Pontificia Universidad Católica del Perú y ostenta un MBA en la Universidad de York en Canadá y ha hecho el General Management Program en la Universidad de Harvard. Estamos seguros que continuará la fructífera labor del Ingeniero Ysaac Cruz, quien nos acompañó como gerente de la empresa por los últimos 15 años y decidió retirarse por haber superado la edad de jubilación. Damos las gracias al Ingeniero Cruz y auguramos los mejores éxitos al Ingeniero Eyzaguirre.

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

En 2014, Minera Yanacocha produjo 969,944 onzas de oro y 574,110 onzas de plata tratando en total 36'701,000 TMS en su mayoría a través de la

producción del Gold Mill. El mineral extraído provino principalmente del Tapado Oeste, Chaquicocha, La Quinua Sur, Cerro Negro, Marleny y Maqui Maqui, tajos que seguirán siendo el foco principal de la actividad minera en el año 2015, en el que se iniciará el minado del Tapado Oeste Layback y Yanacocha Layback, prolongando así la vida de la operación por varios años.

Es importante destacar que el certificado ISO 14001 fue revalidado durante el año 2013, y el Laboratorio Medioambiental de Yanacocha fue revalidado bajo la norma ISO 17025 en 2014.

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, que 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, para potencialmente agregarlos a la producción en un largo plazo.

El CapEx de Yanacocha en el año 2014 fue de US\$ 99 millones, incluyendo las inversiones en el proyecto Conga. El costo aplicable a las ventas fue de US\$ 686 por onza de oro vendido.

Las reservas probadas y probables de Minera Yanacocha al 31 de diciembre de 2014 totalizaron 17.5 millones de onzas de oro (4.9 MM onzas de oro en el

distrito de Yanacocha y 12.6 MM onzas de oro en el distrito de Conga), 17.56 MM de TM de cobre y 118.1 MM de onzas de plata. Al 31 de diciembre de 2014, los recursos ascendieron a 11.4 MM de onzas de oro, 1.82 MM de TM de cobre y 14.5 MM de onzas de plata.

Recordemos que, en octubre de 2010, Yanacocha obtuvo la aprobación del Estudio de Impacto Ambiental (EIA) para Conga, y 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 2012, tres expertos internacionales independientes determinaron que el EIA se había llevado a cabo correctamente, cumpliendo con todos los requerimientos técnicos. Poco después de la revisión por parte de los expertos, la primera modificación al EIA de Conga fue aprobada por el Ministerio de Energía y Minas del Perú, en mayo de 2012.

La compañía decidió ofrecer a los ciudadanos de Cajamarca el programa "Agua Primero", que proponía empezar por la construcción de reservorios para garantizar el abastecimiento de agua a las comunidades del área de influencia de Conga. El reservorio Chailhuagón se terminó de construir en 2013 y ha recibido muy buenos comentarios y apreciaciones por parte de las comunidades. La construcción de los tramos 2 y 3 del Main Access Road fue culminada en 2014 con contratistas locales, dentro de lo presupuestado y sin accidentes con tiempo perdido. La construcción del proyecto Conga solo continuará si se hace de una manera segura, ambiental



Cerro Verde
Arequipa

y socialmente responsable, con retornos ajustados al riesgo que justifican una inversión futura.

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

Cerro Verde produjo durante el 2014 125 millones de libras de cobre en forma de cátodos y 375 millones de libras de cobre contenidas en concentrados haciendo un total de 500 millones de libras de cobre finas. Adicionalmente se produjo 10.3 millones de libras de molibdeno.

La mina Cerro Verde se ubica a 30 Km de la ciudad de Arequipa y procesó 70.1 millones de TMS de mineral de cobre en su planta concentradora durante el 2014, con una ley de cabeza de 0.42% de cobre y 0.021% de molibdeno.

El costo de producción efectivo fue de US\$ 1.498 por libra de cobre.

Las ventas llegaron a US\$1,467 millones que comparan con los US\$1,812 millones vendidos en el 2013. La utilidad neta alcanzó US\$378 millones que compara con la utilidad del 2013 que fue de US\$613 millones.

Durante la segunda mitad del 2011 Cerro Verde completó el estudio de factibilidad la expansión de su concentradora e instalaciones de lixiviación. La expansión de aproximadamente US\$4.6 mil millones permitirá expandir la producción y su capacidad de procesamiento de 120,000 TMD a 360,000 TMD de mineral aproximadamente, apuntando a un crecimiento de la producción anual para el 2016 de 600

millones de libras de cobre y 15 millones de molibdeno. Se espera la culminación de la construcción para fines del 2015. Ya se completó la ingeniería de detalle y las principales compras y la construcción se encuentra a más del 50%.

EL MOLLE VERDE (100% BVN)

PROYECTO TRAPICHE

El Proyecto Trapiche está ubicado en terrenos de la comunidad de Mollebamba, distrito Juan Espinoza Medrano, provincia de Antabamba, región Apurímac.

Durante el 2014, se realizó un estudio conceptual, considerando una planta de flotación con una capacidad de 90,000 TMS, que dio resultados económicos positivos.

Se realizó un total de 12,600 metros de perforación diamantina, de los cuales 8,330 metros se destinaron a exploración, 2,630 metros para metalurgia, 260 metros en hidrogeológicos y los 1,380 metros restantes en esterilización y otras áreas. Los sondeos de exploración incrementaron los recursos en los sectores Trapiche Sur, Arpa Orcco y Trapiche Norte, que están ubicados alrededor del depósito Trapiche.

Los recursos indicados e inferidos a diciembre 2014 son de 925'000,000 TMS con 0.39 % de cobre, 0.096 oz/t de plata y 0.011% de molibdeno, que significan 3'607,500 TMS finas de cobre; este nuevo recurso representa un incremento de 27 % respecto al 2013. Cabe indicar que dentro de este recurso se tienen recursos lixiviables de 251 millones de TMS con 0.54% de cobre.



Río Seco
Planta de sulfato de manganeso

Se vienen realizando pruebas de variabilidad de flotación y molienda de los sulfuros de Trapiche. Con esto se desarrollará el modelo geo-metalúrgico que debe concluirse en el primer trimestre del 2015. Los nuevos recursos lixiviables (enriquecidos, óxidos y mixtos con bajo calcio) han justificado pruebas preliminares de lixiviación con resultados aceptables. Se tiene programado realizar más pruebas de columna para confirmar los resultados.

Se revisó el estudio conceptual de lixiviación (AMEC 2012), considerando los recursos estimados en abril 2014, con resultados positivos por lo cual se continúa revisando este escenario con los nuevos recursos a diciembre 2014.

Se ha concluido la Línea Base Social y Ambiental. Se cumplieron los compromisos con la comunidad campesina de Mollebamba, sin embargo en agosto 2014 la dirigencia de la comunidad decidió plantear una renegociación del convenio de servidumbre de tierras firmado con Molle Verde, por lo cual se paralizaron los trabajos de exploración y se continuaron solo tareas de remediación de accesos, plataformas y monitoreos ambientales. En el 2015 se retomarán las negociaciones.

PROCESADORA INDUSTRIAL RIO SECO S.A. (100% BVN)

Procesadora Industrial Río Seco S. A. se encuentra ubicada a 102 kilómetros al norte de Lima. Actualmente produce 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 e inició sus operaciones en enero 2014. Tiene como componentes principales la planta de lavado ácido, la planta de ácido sulfúrico con tecnología WSA – Wet Sulphuric Acid (desarrollada por la empresa HaldorTopsoe de Dinamarca) y la planta de cristalización (diseñada por la empresa GEA de Francia).

Planta de lavado ácido.- Durante el 2014 trató 25,398 TMS de concentrado de la mina Uchucchacua, con leyes de 197.3 oz/t de plata, 13.17% de plomo y 19.28% de manganeso, con el objetivo de darle valor agregado y se obtuvo 17,574 TMS de un concentrado de alta ley de plata y bajo manganeso, cuyas leyes son 289.4 oz/t de plata, 16.9% de plomo y 3.23% de manganeso.

Planta de ácido sulfúrico.- Esta planta produjo 10,970 Tm de ácido sulfúrico de 98% de pureza; 4,683 TMS a partir de los gases (H₂S) producidos en la planta de lavado ácido y 6,287 TMS a partir de la fundición de azufre.

El 17 de septiembre 2014 se puso en funcionamiento la turbina de vapor que aprovecha el vapor generado en la operación de la planta de ácido sulfúrico. A diciembre 2014 se acumuló 1,008 horas de operación lográndose generar 667,508 KW-h.

Planta de cristalización.- Durante el 2014 la planta ha producido 3,404 TMS de sulfato de manganeso monohidratado, habiéndose vendido a diciembre 1,045 TMS. La calidad del producto es: 31.5% Mn, Pb 23 ppm, Fe 25 ppm, Ca 0.2%, Mg 0.15%.



Huanza
Presa Palca

Se trabaja en coordinación con las comunidades de Huaral, Sayán, Reserva Nacional de Lachay y la Municipalidad de Huaral en el programa de monitoreo ambiental participativo.

La inversión realizada en el proyecto fue alrededor de US\$106 MM.

CONSORCIO ENERGÉTICO DE HUANCVELICA S.A. (100% BVN)

CONENHUA, brazo de energía eléctrica de Buenaventura, ha reportado en el año 2014 los siguientes logros:

Ha mantenido un alto nivel de eficiencia en el sistema de transmisión de Huancavelica, tanto en el sistema de 60kV, sus subestaciones de transformación de 60/22 kV Ingenio y Caudalosa, transmitiendo 79.4 GWh.

La LT Trujillo Norte - Cajamarca Norte en 220 kV, por tercer año consecutivo, tuvo un flujo de energía preponderante de Cajamarca a Trujillo (inverso a su diseño). Asimismo, en setiembre 2014 registró la máxima demanda que llegó a 88.50 MW en ese flujo Cajamarca-Trujillo.

Se debe resaltar que la SE Cajamarca Norte se está convirtiendo en una subestación muy importante para el sistema eléctrico nacional puesto que a la SE Cajamarca Norte se conectó la Línea Longitudinal de la Sierra Carhuamayo-Paragsha-Conococha-Kiman Ayllu -Cajamarca Norte en doble terna. De ella toman energía las líneas de Yanacocha para La Pajuela y Gold Mill, la línea que atiende las operaciones de Gold

Fields-La Cima y a partir de allí también se atiende Cía. Minera Coimolache. Asimismo, se proyecta la nueva LT Carhuaquero-Cajamarca Norte-Caclic-Moyobamba y en el futuro, Iquitos. Esta último está a cargo de COBRA, con quien se han iniciado las coordinaciones para definir las condiciones de conexión. La SE Cajamarca Norte 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 se hizo un convenio para la instalación en paralelo de un transformador de 220 kV a 60 kV, con una capacidad de 60/75MVA, idéntico al que tenemos en operación y que actúan como respaldo mutuo de transformación.

Respecto de la LT Callalli - Ares en 138 kV, que atiende las unidades mineras Orcopampa, Poracota y Shila-Paula de Buenaventura, al PSE Orcopampa de SEAL y a Minera Ares de Hochschild, se mantiene un acuerdo de Conexión Temporal en 60 kV con Hochschild y un acuerdo con el cual se les ha transferido el 49% de la propiedad de la LT y se comparten los costos de operación y mantenimiento, conservando bajo nuestro control el 100% de la propiedad de la SE Ares; asimismo, hemos suscrito con Ares un convenio para la instalación en paralelo de un transformador de 138/66/22.9 kV, idéntico al que CONENHUA tiene en operación. En consecuencia, tendremos un respaldo mutuo de transformación. Este año la línea transmitió 149.35 GWh, 17% más que el año 2013 y la máxima demanda fue 22.2 MW.

La LT Cashaucro-Mallay, en 33 kV, 15 Km, transmitió 20.8 GWh, 12% más que el año 2013, llegando la máxima demanda a 3.07 MW.

La LT Cerro Corona-Tantahuatay en 22.9 kV transmitió 17.46 GWh, 20% más que el año 2013 y con una máxima demanda de 2.7.MW.

La LT Cora Cora-Breapampa en 22.9 kV transmitió 5.18 GWh, similar al año 2013 y alcanzando una máxima demanda de 1.00 MW.

En el Sistema Eléctrico El Palmar, operado por CONENHUA para atender a la unidad minera de Antapite, se transmitió 3.06 GWh, 45% menos que en el 2013.

La LT Lomera - Rio Seco en 60 kV, transmitió 14.72 GWh a la subsidiaria Procesadora Industrial Rio Seco en su primer año de operación, llegando la máxima demanda a 3.31 MW.

Finalmente, Empresa de Generación Huanza, subsidiaria de Buenaventura al 100%, culminó en el primer trimestre de 2014 el proyecto de la CH Huanza, iniciando la operación comercial en dos etapas Grupo N° 02 el 22 de febrero y el Grupo N° 01 el 6 de junio, con una potencia efectiva de 96.76 MW superior a los 90.6 MW de diseño, la CH Huanza está ubicada en la cuenca del río Santa Eulalia en el departamento de Lima, esta central abastece a las unidades mineras operadas por Buenaventura, tales como Uchucchacua, Mallay, Julcani, Recuperada, Orcopampa, Shila y Paula, también a sus subsidiarias Procesadora Industrial Rio Seco, El Brocal y desde noviembre a Minera La Zanja y Cía. Minera Coimolache.

La CH Huanza en el año 2014 ha generado 453.9 GWh, de los cuales 242.58 GWh han sido entregados a Buenaventura y la diferencia se entregó en el mercado

spot del SEIN, siendo el total de energía y potencia valorizadas en US\$ 23.22 MM.

BUENAVENTURA INGENIEROS S.A. (100% BVN)

BISA ha prestado servicios de consultoría y construcción de manera exitosa a diferentes clientes durante el año 2014, contando para ello con un staff multidisciplinario de 650 profesionales y especialistas. La estructura organizacional de BISA le permite ofrecer al mercado múltiples servicios, a través de sus diferentes unidades de gestión: Medio Ambiente e Ingeniería.

Medio Ambiente: Dedicada a la elaboración de los diversos estudios de hidrología e hidrogeología, estudios sociales, estudios y evaluaciones de impacto ambiental, monitoreos biológicos de flora y fauna, así como planes de cierre de mina para los diversos sectores productivos del país

Ingeniería y Construcción: Esta unidad de gestión cubre los requerimientos técnicos de los sectores minero e industrial, desde las fases preliminares de una ingeniería conceptual, prefactibilidad, factibilidad, ingeniería básica e ingeniería de detalle para el diseño de plantas concentradores, carreteras, campamentos, infraestructura minera e industrial, brindando también servicios de gerenciamiento y/o supervisión de la construcción, así como el de comisionamiento y puesta en marcha de una operación durante la etapa de construcción. Asimismo, BISA efectúa estudios y evaluaciones geológicas, estudios mineros, planes de minado, estudios de laboratorio.

INFORME ECONOMICO FINANCIERO Y ASUNTOS SOCIETARIOS

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



Las ventas de BISA durante el año 2014 ascendieron US\$ 70 millones de dólares.

A lo largo del año 2014 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: Sociedad Minera El Brocal, Cerro Verde, Buenaventura, Antamina, Southern Perú, Hochschild Mining, Chinalco, Milpo, Yanacocha, Gold Fields, Sumitomo, Shouxin, Minsur, MMG-Las Bambas, Cementos Pacasmayo, Joy Global, entre otros.

La utilidad neta consolidada del ejercicio 2014 de la Compañía ascendió a negativo US\$76.1 millones, en comparación con una utilidad neta de negativo US\$107.3 millones del ejercicio 2013. 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 2014 fue el oro con 44%, siguiendo la plata con 28%, luego el cobre con 21%, el zinc con 4% y el plomo con 3%.

Debemos destacar el inicio de operación comercial en Procesadora Industrial Rio Seco y la Central Hidroeléctrica Huanza, así como la culminación de la ampliación de la planta de procesos en El Brocal. Asimismo, debemos mencionar la adquisición del 51% de la empresa Canteras del Hallazgo S.A.C, propietaria del proyecto Chucapaca, y su posterior fusión por absorción. Dicho proyecto estará ingresando a etapa de exploraciones avanzadas durante el 2015. Finalmente, el proyecto Tambomayo, 100% propiedad de Buenaventura, ya cuenta con el Estudio de Impacto Ambiental aprobado (enero 2015) y estaremos ingresando a la etapa de construcción en cuanto se obtengan los permisos correspondientes.

Durante el 2014, Buenaventura ha emprendido una simplificación operativa, la cual consistió en promover la venta de unidades mineras marginales y en poner en valor algunos de nuestros proyectos de exploración. En tal sentido se completó la transferencia de la planta de Ishihuinca y se resolvió el contrato de cesión por los denuncios mineros. Adicionalmente, se concretó la venta del proyecto de

exploración avanzado Chanca (Lima) y se ha venido gestionando la venta de Shila-Paula (Arequipa), Poracota (Arequipa), Antapite (Huancavelica) y Recuperada (Huancavelica). Asimismo, se ha decidido disponer para terceros los proyectos de exploración Surichata (Puno), Acoma (Puno), Colquemayo (Moquegua), y Pariguana (Arequipa), este último en asociación con Minera Ares.

Con respecto a los ofrecimientos recibidos, corresponde mencionar que se suscribieron los acuerdos de inversión para explorar el proyecto Livitaca (Cuzco) en sociedad con Corporación Aceros Arequipa S.A. y el proyecto Palla Palla (Ayacucho) en sociedad con Compañía Minera Caudalosa S.A.; se adquirió el proyecto Ccaccapaqui (Ayacucho) y la totalidad de las acciones del Proyecto Chucapaca (Moquegua); y se resolvió el contrato de exploración del proyecto Mina Grande (Sinaloa, México).

Al 31 de diciembre de 2014, contábamos con 1,202 accionistas comunes. De éstos el 32% pertenece a accionistas domiciliados en el país y 68% a no domiciliados. Asimismo, contábamos con 902 accionistas poseedores de acciones de inversión.

Las cuentas de capital social y acciones de inversión al 31 de diciembre de 2014 ascienden a US\$750.5 millones y US\$1.4 millones 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\$2,328 millones.

El programa de ADRs de la bolsa de New York (NYSE), alcanzó un volumen de negociación de US\$5,416 millones durante el 2014 (468 millones de ADS).

ANALISIS Y DISCUSION

DE LA GERENCIA ACERCA DE LAS PRINCIPALES VARIACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS PERÍODOS DE DOCE MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2013
(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 2014, las ventas netas ascendieron a US\$1,128,305 frente a las ventas de US\$1,215,421 realizadas en el ejercicio 2013, lo que ha representado una disminución de 7.17%. Esta variación se explica principalmente por los siguientes factores:

a) Venta de oro

La cotización promedio de venta de este metal disminuyó de US\$1,392.42/oz en el año 2013 a US\$1,263.53/oz en el año 2014, lo cual representa una disminución de 9.23% en el precio. Asimismo, se registró una menor venta de 19,406 oz de oro respecto del año 2013. El efecto combinado significó un menor ingreso por ventas de US\$82,227 en el año 2014 respecto del año 2013. La disminución de las ventas de oro se explica principalmente por una disminución en la producción de Orcopampa, menor ley, así como por la paralización de las unidades mineras de Shila-Paula y Antapite.

b) Ventas de plata

La cotización promedio de venta de este metal disminuyó de US\$22.33/oz en el año 2013 a US\$18.65/oz en el año 2014, lo cual representa una disminución de 16.90% en el precio. Sin embargo, se registró una mayor venta de 2'759,609 oz de plata respecto del año 2013. El efecto combinado significó un menor ingreso por ventas de US\$6,784 en el año 2014 respecto del año 2013. El incremento de los volúmenes vendidos está explicado principalmente por el mayor volumen de onzas

producidas en la unidad minera de Uchucchacua en el año 2014, debido principalmente a mayores leyes y porcentaje de recuperación en el mineral tratado.

c) Ventas de zinc

La cotización promedio de venta de este metal se incrementó de US\$1,869.22/TM en el año 2013 a US\$2,244.43/TM en el año 2014, lo cual representa un incremento de 20.09% en el precio. Sin embargo, se registró una menor venta de 16,852 TM de zinc respecto del año 2013. El efecto combinado significó un menor ingreso por ventas de US\$23,534 en el año 2014 respecto del año 2013. La disminución en los volúmenes vendidos está explicada principalmente por el menor volumen de toneladas de mineral procesadas en la unidad minera de Colquijirca de acuerdo con el plan de minado presentado.

d) Ventas de plomo

La cotización promedio de venta de este metal se incrementó de US\$2,104.63/TM en el año 2013 a US\$2,107.28/TM en el año 2014, lo cual representa un incremento de 0.11% en el precio. Sin embargo, se registró una menor venta de 7,764 TM de plomo respecto del año 2013. El efecto combinado significó un menor ingreso por ventas de US\$16,293 en el año 2014 respecto del año 2013. La disminución en los volúmenes vendidos está explicada principalmente por el menor volumen de toneladas de mineral procesadas en la unidad minera de Colquijirca de acuerdo con el plan de minado presentado.

e) Ventas de cobre

La cotización promedio de venta de este metal disminuyó de US\$7,179.50/TM en el año 2013 a US\$6,737.78/TM en el año 2014, lo cual representa una disminución de 6.15% en el precio. Sin embargo, se registró una mayor venta de 14,857 TM de cobre respecto del año 2013. El efecto combinado significó un mayor ingreso por ventas de US\$88,883 en el año 2014 respecto del año 2013. El incremento en los volúmenes vendidos está explicado principalmente por el mayor volumen de toneladas tratadas de mineral de la unidad minera Marcapunta de acuerdo con el plan de minado presentado.

f) Deducciones

Durante el año 2014, las deducciones efectuadas por concepto de maquila y penalidades en ventas de concentrados, en su conjunto, ascendieron a US\$185,061, frente a los US\$127,053 del año 2013, importes que han sido deducidos al total de las ventas netas en cada año.

g) Venta de energía

En el año 2014, las ventas a terceros por este concepto ascendieron a US\$12,174 (US\$5,863 en el año 2013). El concepto de estas ventas se debe principalmente a la facturación efectuada a Minera Yanacocha S.R.L. (Yanacocha), por la transmisión de energía eléctrica de la línea Trujillo Norte - La Pajuela.

h) Venta de servicios de ingeniería

En el año 2014, las ventas a terceros que realiza Buenaventura Ingenieros S.A. (BISA) por este

concepto, ascendieron a US\$14,546 (US\$18,684 en el año 2013).

2. INGRESO POR REGALIAS

En el año 2014, las regalías recibidas por S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca (Chaupiloma) fueron US\$36,867, una disminución del 16.56% con respecto a las recibidas en el año 2013 (US\$44,185). La disminución es explicada por el efecto combinado de la disminución de los precios en las cotizaciones de oro y plata y las menores ventas de onzas de oro y plata de Yanacocha durante el año 2014 con respecto al año 2013.

3. COSTOS DE OPERACIÓN

En el año 2014, los costos de operación ascendieron a US\$949,529 frente a los US\$918,740 del año 2013, lo cual representa un incremento de 3.35%. Dicho incremento es explicado a continuación:

a) Depreciación y amortización

El rubro de depreciación y amortización se incrementó en US\$49,558, pasando de US\$159,140 en el año 2013 a US\$208,698 en el año 2014, lo cual representa un incremento de 31.14%. Este incremento se explica principalmente por una mayor depreciación en: (i) la unidad minera de Breapampa, debido a la puesta en operación de nuevas etapas en el pad de lixiviación durante el año 2014; (ii) las unidades mineras de Julcani y Mallay, debido a obras en curso que fueron puestas en operación durante el año 2014; (iii) la unidad minera de La Zanja, debido a mayores



amortizaciones de costos de desarrollo de mina; y, (iv) en las subsidiarias Río Seco y Huanza, debido a la entrada en operaciones de ambas compañías durante el año 2014; parcialmente compensado por una menor depreciación en la unidad minera de Orcopampa debido a una menor utilización de las relaveras R-3 y R-4.

b) Regalías mineras

Durante el año 2014, este costo ascendió a US\$28,440 (regalías por pagar a terceros por US\$21,703 y regalías por pagar al Estado Peruano por US\$6,737), en comparación con el costo durante el año 2013 ascendente a US\$30,402 (regalías por pagar a terceros por US\$23,945 y regalías por pagar al Estado Peruano por US\$6,457). Debido a la aprobación de la Ley que modifica la Regalía Minera, el costo registrado en este rubro a partir del cuarto trimestre de 2011 corresponde a las regalías a terceros y al excedente de la aplicación de la tasa efectiva utilizada para el cálculo de las Regalías Mineras sobre la utilidad operativa y el 1% de la venta del trimestre.

4. GASTOS OPERATIVOS

Los gastos operativos se incrementaron en US\$28,424, pasando de US\$125,623 en el año 2013 a US\$154,047 en el año 2014, lo cual representa un incremento de 22.63%. Dicho incremento es explicado a continuación:

a) Generales y de administración

El rubro de gastos de administración se incrementó en US\$25,984, pasando de US\$75,118

en el año 2013 a US\$101,102 en el año 2014, lo cual representa un incremento de 34.59%. Dicho incremento se explica principalmente a que en el año 2013, el Grupo registró un extorno de la provisión para compensación a funcionarios (ingreso) por US\$20,207 producto de una menor cotización de los ADR's al cierre de ese período con respecto al 31 de diciembre de 2012, mientras que, durante el año 2014, el Grupo registró un incremento de dicha provisión (gasto) en US\$89.

b) Exploración en áreas no operativas

El rubro de exploración en áreas no operativas se incrementó en US\$17,202, pasando de US\$32,805 en el año 2013 a US\$50,007 en el año 2014, lo cual representa un incremento de 52.44%. Dicho incremento se explica principalmente por las labores de exploración en los proyectos Alejandra y Tambomayo, en las unidades mineras de La Zanja y Tambomayo, respectivamente, cuyos trabajos de exploración se iniciaron durante el año 2014.

5. OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO

a) Participación neta en resultados de asociadas

Este rubro representó una pérdida de US\$114,145 en el año 2013, frente a US\$74,600 en el año 2014. La disminución en esta pérdida se explica principalmente por el efecto combinado de una disminución en la pérdida neta de Minera Yanacocha S.R.L. y un incremento en la utilidad neta de Compañía Minera Coimolache S.A., parcialmente compensado por una disminución en la utilidad neta de Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.

b) Ganancia en combinación de negocios

Este rubro, originado en el año 2014, presentó en dicho año un ingreso de US\$59,852, como consecuencia de medir la participación previamente mantenida por Buenaventura en el patrimonio neto de Canteras del Hallazgo S.A.C. (US\$40'094,000) a su valor razonable a la fecha de la adquisición (US\$99'946,000).

la utilidad neta de Minera La Zanja S.R.L. y S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca, parcialmente compensado por un incremento en la utilidad neta de Sociedad Minera El Brocal S.A.A.

6. PROVISION POR IMPUESTO A LA RENTA

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

a) Impuesto a la Renta

Este rubro muestra un gasto de US\$58,783 (incluyendo un gasto de US\$34,598 por impuesto diferido) por el año 2014, y un gasto de US\$75,939 (incluyendo un gasto de US\$28,245 por impuesto diferido) por el año 2013.

b) Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería

Este rubro muestra un gasto de US\$7,236 (incluyendo un gasto de US\$2,503 por impuesto diferido) por el año 2014, y un gasto de US\$10,675 (incluyendo un gasto de US\$1,554 por impuesto diferido) por el año 2013.

7. INTERES MINORITARIO

Este rubro representó una utilidad de US\$27,521 en el año 2013, frente a US\$14,425 en el año 2014. La disminución en esta utilidad se explica principalmente por el efecto combinado de una disminución en

CUADRO 1

DESCRIPCION	UNID.	ORCOPAMPA	UCHUCCHACUA	JULCANI	*RECUPERADA	MALLAY	BREAPAMPA
MINERAL DE CABEZA TRATADO	TMS	454,694	1,013,633	167,750	6,632	148,058	2,264,111
LEYES DE CABEZA	Ag. Oz. / TMS	1.81	14.56	19.32	5.67	8.77	1.13
	Au Oz. / TMS	0.455		0.008			0.050
	Cu %			0.18			
	Pb %		0.81	1.69	3.03	5.80	
	Zn %		1.04		5.18	7.79	
CONCENTRADO BULK (Ag-Pb-Cu-Au)	TMS			6,102			
CONCENTRADO DE PLOMO - PLATA	TMS		50,463		310	16,372	
CONCENTRADO DE COBRE-PLATA	TMS						
CONCENTRADO DE COBRE	TMS						
CONCENTRADO DE ZINC	TMS		19,838		596	20,122	
ONZAS DE PLATA	Oz.	423,148	12,055,570	3,084,347	35,848	1,216,064	369,032
ONZAS DE PLATA (Retrat. de Relaves)	Oz.	7,346					
ONZAS DE ORO	Oz.	202,227		414			74,807
ONZAS DE ORO (Retrat. de Relaves)	Oz.	999					
COBRE METALICO	TMF			275			
PLOMO METALICO	TMF		7,605	2,619	185	7,513	
ZINC METALICO	TMF		6,349		302	9,893	
RECUPERACION Ag	%	51.44	81.67	95.16	95.40	93.68	14.47
RECUPERACION Au	%	97.72		31.06			67.28
RECUPERACION Cu	%			92.84			
RECUPERACION Pb	%		92.36	92.28	92.20	87.53	
RECUPERACION Zn	%		60.33		87.8	85.74	
COSTO DE EFECTIVO POR Oz.Ag.	US\$		16.71	13.87		9.30	
COSTO DE EFECTIVO POR Oz.Au.	US\$	731					369

* Recuperacion de pozas de contingencia (Cochas)

DESCRIPCION	UNID.	EL BROCAL			CERRO VERDE		YANACOCHA	TANTAHUATAY	LA ZANJA
		Plomo - Zinc	Plata	Cobre	Oxidos	Sulfuros			
MINERAL DE CABEZA TRATADO	TMS	481,589	189,791	2,773,738	26,072,100	44,077,000	36,701,000	9,854,334	7,501,654
LEYES DE CABEZA	Ag. Oz. / TMS	1.920	6.405	0.841				0.356	0.280
	Au Oz. / TMS			0.010			0.042	0.018	0.027
	Cu %		0.68	2.63	0.338	0.471			
	Pb %	1.20	0.95						
	Zn %	3.12	1.49						
	Mo %					0.021			
CONCENTRADO DE (Ag-Pb-Cu-Au)	TMS		8,025						
CONCENTRADO DE PLOMO - PLATA	TMS	7,157							
CONCENTRADO DE COBRE-PLATA	TMS								
CONCENTRADO DE COBRE	TMS			163,620		710,360			
CONCENTRADO DE ZINC	TMS	19,750							
COBRE LIXIVIADO	TMS				59,349				
ONZAS DE PLATA	Oz.	603,342	434,625	1,463,872		1,710,766	574,110	754,357	422,395
ONZAS DE ORO	Oz.			14,134			969,944	143,643	143,573
COBRE METALICO	TMF			43,282	56,610	170,296			
MOLIBDENO METALICO	TMF					4,688			
PLOMO METALICO	TMF	3,902	804						
ZINC METALICO	TMF	10,704							
RECUPERACION Ag	%	65.25	35.67	62.36				21.52	19.00
RECUPERACION Au	%			56.50			82.70	79.37	66.40
RECUPERACION Cu	%		58.13	86.23	64.28	86.00			
RECUPERACION Mo	%					51.20			
RECUPERACION Pb	%	56.42	44.24						
RECUPERACION Zn	%	67.06							
COSTO DE EFECTIVO POR Oz Au	US\$							323	544
COSTO DE EFECTIVO POR TM Zn	US\$								
COSTO DE EFECTIVO POR TM Cu	US\$					3,303			

CUADRO 2

RESERVAS PROBADAS Y PROBABLES

ORO	BVN % Participación	TMS (000)	Oz / TMS	Onzas (000)	BVN Onzas (000)
Orcopampa	100.00	631	0.509	321	321
Tambomayo	100.00	877	0.286	251	251
Breapampa	100.00	520	0.014	8	8
Breapampa (en Pads y Planta)	100.00			11	11
Julcani	100.00	310	0.015	5	5
Mallay	100.00	122	0.035	4	4
El Brocal (Marcapunta Sulfuros)	54.07	21,991	0.013	276	149
La Zanja	53.06	9,917	0.023	223	119
La Zanja (en Pads y Planta)	53.06			21	11
Yanacocha	43.65			4,900	2,139
Yanacocha (Conga)	43.65	536,015	0.023	12,582	5,492
Tantahuatay	40.10	57,330	0.015	840	337
Tantahuatay (en Pads y Planta)	40.10			10	4
Reservas Totales de Oro				19,452	8,850
PLATA	BVN % Participación	TMS (000)	Oz / TMS	Onzas (000)	BVN Onzas (000)
Uchucchacua (Plata - Sulfuros)	100.00	3,884	15.770	61,238	61,238
Uchucchacua (Plata - Oxidos)	100.00	209	21.050	4,393	4,393
Uchucchacua (Zinc - Sulfuros)	100.00	79	7.430	584	584
Tambomayo	100.00	877	10.720	9,403	9,403
Julcani	100.00	310	20.300	6,295	6,295
Mallay	100.00	122	13.477	1,642	1,642
Orcopampa	100.00	631	1.746	1,102	1,102
Breapampa	100.00	520	0.552	287	287
Breapampa (en Pads y Planta)	100.00			90	90
El Brocal (Tajo Norte - La Llave)	54.07	43,622	0.900	39,260	21,228
El Brocal (Marcapunta Sulfuros)	54.07	21,991	0.600	13,194	7,134
La Zanja	53.06	9,917	0.137	1,357	720
La Zanja (en Pads y Planta)	53.06			855	454
Yanacocha	43.65			66,900	29,202
Yanacocha (Conga)	43.65	536,015	0.070	37,784	16,493
Tantahuatay	40.10	57,330	0.340	19,505	7,820
Tantahuatay (en Pads y Planta)	40.10			49	20
Cerro Verde (Sulfuros)	19.58	3,953,234	0.048	187,827	36,777
Cerro Verde (Oxidos)	19.58	610,019	0.010	6,039	1,182
Reservas Totales de Plata				457,804	206,063
ZINC	BVN % Participación	TMS (000)	% Zn	TMS (000)	BVN TMS (000)
Uchucchacua (Plata - Sulfuros)	100.00	3,884	1.49	58	58
Uchucchacua (Zinc - Sulfuros)	100.00	79	6.35	5	5
Tambomayo	100.00	877	2.46	22	22
Mallay	100.00	122	7.68	9	9
El Brocal (Tajo Norte - La Llave)	54.07	43,622	2.53	1,104	597
Reservas Totales de Zinc		48,584	2.465	1,197	690
PLOMO	BVN % Participación	TMS (000)	% Pb	TMS (000)	BVN TMS (000)
Uchucchacua (Plata - Sulfuros)	100.00	3,884	1.09	42	42
Uchucchacua (Zinc - Sulfuros)	100.00	79	5.05	4	4
Tambomayo	100.00	877	1.71	15	15
Mallay	100.00	122	6.95	8	8
Julcani	100.00	310	2.17	7	7
El Brocal (Tajo Norte - La Llave)	54.07	43,622	0.86	375	203
Reservas Totales de Plomo		48,894	0.924	452	279
COBRE	BVN % Participación	TMS (000)	% Cu	TMS (000)	BVN TMS (000)
Julcani	100.00	310	0.52	2	2
El Brocal (Marcapunta Sulfuros)	54.07	21,991	2.26	497	269
Yanacocha (Conga)	43.65	536,015	0.28	1,501	655
Cerro Verde (Sulfuros)	19.58	3,953,234	0.37	14,627	2,864
Cerro Verde (Oxidos)	19.58	610,019	0.48	2,928	573
Reservas Totales de Cobre		5,121,569	0.382	19,555	4,363
MOLIBDENO	BVN % Participación	TMS (000)	% Mo	TMS (000)	BVN TMS (000)
Cerro Verde (Sulfuros)	19.58	3,953,234	0.014	553	108
Cerro Verde (Oxidos)	19.58	610,019	0.003	18	4
Reservas Totales de Molibdeno		4,563,253	0.013	572	112

Precios usados para el cálculo de reservas:

Oro 1,250 US\$/Oz - Plata 20 US\$/Oz - Zinc 2,200 US\$/TM - Plomo 2,100 US\$/TM - Cobre 6,630 US\$/TM

CUADRO 3

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	177
La Zanja (en Pads y Planta)	53.06			27	14
Yanacocha	43.65	199,184	0.032	5,751	2,510
Yanacocha (Conga)	43.65	536,015	0.023	12,582	5,492
Tantahuatay (Oxidos)	40.10	51,955	0.014	735	295
Reservas Totales de Oro				20,104	9,081

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	65	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	488
Yanacocha	43.65	292,435	0.254	75,590	32,995
Yanacocha (Conga)	43.65	536,015	0.066	37,784	16,493
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
Reservas Totales de Plata				466,163	204,841

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	65	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
Reservas Totales de Zinc		59,848	2.345	1,404	790

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	65	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
Reservas Totales de Plomo		60,221	0.824	496	295

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	655
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
Reservas Totales de Cobre		5,164,022	0.379	19,567	4,307

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
Reservas Totales de Molibdeno		4,611,213	0.013	584	114

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 4

MINERAL FUERA DE RESERVAS (RECURSOS)

ORO	BVN % PARTICIPACIÓN	TMS (000)	Oz / TMS	ONZAS (000)	BVN ONZAS (000)
San Gabriel	100.00	12,247	0.207	2,539	2,539
Tambomayo	100.00	793	0.424	336	336
Orcopampa	100.00	198	0.505	100	100
Breapampa	100.00	2,184	0.018	40	40
Mallay	100.00	105	0.056	6	6
Julcani	100.00	223	0.008	2	2
El Brocal Marcapunta Oeste (Oxidos)	54.07	75,680	0.019	1,460	789
El Brocal Marcapunta Norte (Sulfuros)	54.07	33,200	0.014	459	248
La Zanja	53.06	12,853	0.022	278	147
Alejandra (La Zanja)	53.06	295	0.648	191	102
Yanacocha	43.65			6,552	2,860
Yanacocha (Conga)	43.65	388,268	0.012	4,880	2,130
Tantahuatay (Oxidos)	40.10	58,433	0.011	671	269
Tantahuatay (Sulfuros)	40.10	149,727	0.009	1,349	541
Recursos Totales de Oro				18,862	10,109

PLATA	BVN % PARTICIPACIÓN	TMS (000)	Oz / TMS	ONZAS (000)	BVN ONZAS (000)
Uchucchacua (Plata - Sulfuros)	100.00	3,196	16.09	51,415	51,415
Uchucchacua (Zinc - Sulfuros)	100.00	178	5.99	1,065	1,065
Uchucchacua (Plata - Oxidos)	100.00	119	21.83	2,593	2,593
Yumpag (Uchucchacua)	100.00	356	27.80	9,894	9,894
Tambomayo	100.00	793	7.51	5,956	5,956
Julcani	100.00	223	20.64	4,609	4,609
San Gabriel	100.00	12,247	0.26	3,233	3,233
Mallay	100.00	105	12.95	1,355	1,355
Orcopampa	100.00	198	5.95	1,176	1,176
Breapampa	100.00	2,184	0.14	306	306
El Brocal (San Gregorio)	54.07	79,934	0.31	24,620	13,312
El Brocal Tajo Norte	54.07	26,563	0.45	11,954	6,463
El Brocal (Marcapunta Sulfuros)	54.07	33,200	0.67	22,244	12,027
La Zanja	53.06	12,853	0.14	1,770	939
Alejandra (La Zanja)	53.06	295	3.99	1,179	626
Yanacocha (Conga)	43.65	332,789	0.04	14,461	6,312
Tantahuatay - Oxidos	40.10	58,433	0.09	5,393	2,162
Tantahuatay - Sulfuros	40.10	149,727	0.14	21,198	8,499
Recursos Totales de Plata				184,421	131,943

ZINC	BVN % PARTICIPACIÓN	TMS (000)	% Zn	TMS (000)	BVN TMS (000)
Uchucchacua (Plata - Sulfuros)	100.00	3,196	1.52	49	49
Uchucchacua (Zinc - Sulfuros)	100.00	178	7.35	13	13
Yumpag (Uchucchacua)	100.00	356	2.00	7	7
Tambomayo	100.00	793	4.68	37	37
Mallay	100.00	105	6.91	7	7
El Brocal (San Gregorio)	54.07	79,934	5.22	4,175	2,257
El Brocal (Tajo Norte)	54.07	26,563	1.65	438	237
Recursos Totales de Zinc		111,125	4.25	4,726	2,608

PLOMO	BVN % PARTICIPACIÓN	TMS (000)	% Pb	TMS (000)	BVN TMS (000)
Uchucchacua (Plata - Sulfuros)	100.00	3,196	1.22	39	39
Uchucchacua (Zinc - Sulfuros)	100.00	178	6.05	11	11
Yumpag	100.00	584	0.31	2	2
Tambomayo	100.00	793	2.54	20	20
Mallay	100.00	105	6.01	6	6
Julcani	100.00	223	2.01	4	4
El Brocal (San Gregorio)	54.07	79,934	1.53	1,221	660
El Brocal (Tajo Norte)	54.07	26,563	0.47	125	68
Recursos Totales de Plomo		111,576	1.28	1,429	810

COBRE	BVN % PARTICIPACIÓN	TMS (000)	% Cu	TMS (000)	BVN TMS (000)
Trapiche	100.00	925,000	0.39	3,608	3,608
San Gabriel	100.00	12,247	0.06	7	7
Julcani	100.00	223	0.37	1	1
El Brocal (Marcapunta Norte) Sulfuros	54.07	33,200	1.56	518	280
El Brocal (Marcapunta Oeste) Sulfuros	54.07	75,680	1.25	946	512
Yanacocha (Conga)	44.35	388,268	0.19	738	327
Tantahuatay (Sulfuros)	40.10	149,727	0.72	1,078	432
Recursos Totales de Cobre		1,584,346	0.44	6,896	5,167

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%	430,494	203,226				430,494	203,226			
Poracota	100%	973	1,420				973	1,420			
Uchucchacua	100%	12,055,570		7,605	6,349		12,055,570		7,605	6,349	
Julcani	100%	3,084,347	414	2,619		275	3,084,347	414	2,619		275
Recuperada	100%	35,848		185	302		35,848		185	302	
Antapite	100%	2,631	852				2,631	852			
Breapampa	100%	369,033	74,807				369,033	74,807			
Mallay	100%	1,216,034		7,513	9,893		1,216,034		7,513	9,893	
El Brocal	54.07%	2,501,839	14,134	4,263	10,162	43,282	1,352,744	7,642	2,305	5,495	23,403
La Zanja	53.06%	422,395	143,573				224,123	76,180			
Tantahuatay	40.10%	754,357	143,643				302,459	57,594			
Yanacocha	43.65%	574,110	969,944				250,599	423,381			
Cerro Verde	19.58%	1,710,767				226,906	334,968				44,428
Contenido Total		23,158,398	1,552,013	22,185	26,706	270,463	19,659,824	845,515	20,227	22,039	68,106

PERSONAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

UNIDADES	COMPAÑÍA							TOTAL GENERAL
	GERENCIA	EJECUTIVOS	EMPLEADOS	EMP. MINA	OBREROS MINA	TOTAL EMPRESA	CONTRATAS	
Julcani	1	41	19	45	98	204	906	1,110
Recuperada	0	6	2	3	4	15	64	79
Orcopampa	2	86	27	120	396	631	2,002	2,633
Uchucchacua	1	82	33	149	294	559	1,958	2,517
Mallay	1	36	7	31	67	142	695	837
Breapampa	0	23	5	23	15	66	160	226
Antapite	1	9	1	8	20	39	45	84
Poracota	1	2	0	2	7	12	19	31
Tambomayo	1	41	8	15	40	105	825	930
Shila Paula	1	2	0	4	0	7	37	44
Arequipa	0	2	0	0	1	3	0	3
Chucapaca	1	12	1	0	1	15	0	15
LIMA (Proyectos)	1	18	26	0	13	58	67	125
LIMA	22	132	160	0	0	314	121	435
TOTAL BUENAVENTURA	33	492	289	400	956	2,170	6,899	9,069
LA ZANJA	1	78	3	65	86	233	1,713	1,946
CONENHUA	2	24	93	0	43	162	51	213
MOLLE VERDE	0	19	4	7	6	36	55	91
RIO SECO	1	16	1	44	6	68	89	157
EL BROCAL	8	143	54	26	249	480	2,023	2,503
COIMOLACHE	1	64	13	63	35	176	1,604	1,780
TOTAL GENERAL	46	836	457	605	1,381	3,325	12,434	15,759

VARIACIÓN DE NÚMERO DE EMPLEADOS

UNIDAD	2014	2013	2012
Julcani	204	197	191
Recuperada	15	144	175
Orcopampa	631	644	608
Uchucchacua	559	580	615
Antapite	39	148	242
Poracota	12	58	62
Mallay	142	129	164
Lima	372	482	449
Shila Paula	10	22	318
Chucapaca	15	0	0
Breapampa	66	145	89
Molle Verde	36	0	0
Rio Seco	68	0	0
La Zanja	233	182	236
Conenhua	162	325	430
Brocal	480	451	456
Coimolache	176	221	184
Tambomayo	105	85	0
Total	3,325	3,813	4,219

COTIZACIÓN DE METALES VENDIDOS

	2014	2013
Oro (US\$/Oz)	1,264	1,392
Plata (US\$/Oz)	19	22
Plomo (US\$/TM)	2,107	2,105
Zinc (US\$/TM)	2,244	1,869
Cobre (US\$/TM)	6,738	7,179

VOLÚMENES DE METALES VENDIDOS

	2014	2013
Oro (Oz)	439,093	458,499
Plata (Oz)	19,088,923	16,329,314
Plomo (TM)	18,820	26,584
Zinc (TM)	21,231	38,084
Cobre (TM)	40,263	25,406

CUADRO 6

COTIZACION ADS US\$ 2014

MES	APERTURA		CIERRE		MAXIMO		MINIMO		PROMEDIO	
	US\$	S/.	US\$	S/.	US\$	S/.	US\$	S/.	US\$	S/.
ENERO	11.41	31.95	12.40	34.97	13.50	37.94	11.08	31.02	12.40	34.84
FEBRERO	12.48	35.19	12.60	35.28	13.60	38.08	11.08	31.25	12.62	35.46
MARZO	12.98	36.34	12.57	35.20	14.12	39.54	11.96	33.61	12.57	35.20
ABRIL	12.61	35.31	13.00	36.40	13.88	38.59	12.31	34.10	13.00	36.27
MAYO	12.65	35.42	10.69	29.50	12.65	35.42	10.00	27.60	10.69	29.72
JUNIO	10.62	29.42	11.81	32.95	11.83	33.01	9.75	27.20	11.82	32.98
JULIO	11.82	32.98	11.71	32.67	12.19	33.89	10.71	29.77	11.70	32.53
AGOSTO	11.78	32.87	14.56	41.35	14.82	42.09	11.51	32.34	14.57	40.94
SETIEMBRE	14.25	40.61	11.58	33.47	14.37	40.95	11.53	33.32	11.59	33.15
OCTUBRE	11.58	33.47	9.20	26.86	12.28	35.61	9.04	26.40	9.20	26.68
NOVIEMBRE	9.24	26.98	9.25	27.01	10.35	30.12	8.64	25.32	9.25	27.01
DICIEMBRE	9.50	27.74	9.56	28.49	10.91	32.29	8.90	26.34	9.57	28.33

COTIZACION DE ACCIONES 2014

BUENAVENTURA COMÚN (S/.)

MES	Apertura	Cierre	Máximo	Minimo	Promedio
ENERO	32.00	35.00	37.20	31.45	33.32
FEBRERO	33.62	35.10	39.00	31.80	34.17
MARZO	36.92	35.02	38.75	33.70	35.32
ABRIL	38.00	34.50	38.00	34.50	35.61
MAYO	32.00	29.00	32.00	29.00	30.79
JUNIO	28.11	31.70	31.70	28.11	29.14
JULIO	32.85	32.40	33.02	29.40	31.38
AGOSTO	33.32	39.51	39.51	33.32	35.69
SETIEMBRE	39.30	34.00	39.80	34.00	36.92
OCTUBRE	33.97	33.40	34.00	33.40	33.70
NOVIEMBRE	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DICIEMBRE	29.60	31.55	31.55	29.40	30.96

BUENAVENTURA INVERSIÓN (S/.)

MES	Apertura	Cierre	Máximo	Minimo	Promedio
ENERO					
FEBRERO					
MARZO	26.00	26.00	26.00	26.00	26.00
ABRIL					
MAYO					
JUNIO					
JULIO					
AGOSTO					
SETIEMBRE					
OCTUBRE					
NOVIEMBRE					
DICIEMBRE					

ESTADOS FINANCIEROS



Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados
Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada

Dictamen de los auditores independientes

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. (una sociedad anónima abierta peruana) y Subsidiarias (en adelante "el Grupo"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, de 2013 y de 2012, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados sobre la base de nuestra auditoría. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos del Colegio de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

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

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

Opinión

En nuestra opinión los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, de 2013 y de 2012, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú,
26 de febrero de 2015

Refrendado por:

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

Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

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

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

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

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

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

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

		2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Operaciones continuadas				
Ingresos de operación				
Ventas netas	20(a)	1,128,305	1,215,421	1,422,843
Ingresos por regalías	28(a)	36,867	44,185	67,178
Total ingresos de operación		1,165,172	1,259,606	1,490,021
Costos de operación				
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización	21	(614,539)	(627,285)	(571,243)
Exploración en unidades en operación	22	(97,852)	(101,913)	(103,215)
Depreciación y amortización		(208,698)	(159,140)	(111,025)
Regalías mineras	23	(28,440)	(30,402)	(37,496)
Total costos de operación		(949,529)	(918,740)	(822,979)
Utilidad bruta		215,643	340,866	667,042
Gastos operativos, neto				
Gastos de administración	24	(101,102)	(75,118)	(94,118)
Exploración en áreas no operativas	25	(50,007)	(32,805)	(95,491)
Gastos de ventas		(16,605)	(14,842)	(15,491)
Exceso de participación de utilidades de los trabajadores		-	(704)	(2,164)
Otros, neto		13,667	(2,154)	19,172
Total gastos operativos, neto		(154,047)	(125,623)	(188,092)
Utilidad de operación		61,596	215,243	478,950
Otros ingresos (gastos), neto				
Participación neta en resultados de asociadas	10(b)	(74,600)	(114,145)	478,987
Costos financieros		(11,318)	(9,896)	(8,290)
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio		(8,452)	(7,192)	1,855
Ganancia en combinación de negocios	5	59,852	-	-
Ingresos financieros		8,408	6,621	9,486
Total otros ingresos (gastos), neto		(26,110)	(124,612)	482,038
Utilidad antes de impuestos a las ganancias		35,486	90,631	960,988
Impuestos a las ganancias corriente	26(c)	(19,006)	(57,328)	(130,507)
Impuestos a las ganancias diferido	26(c)	(47,006)	(29,154)	(12,451)
Utilidad (pérdida) por operaciones continuadas		(30,526)	4,149	818,030
Operaciones descontinuadas				
Pérdida por operaciones descontinuadas	1(e)	(31,114)	(83,885)	(57,510)
Utilidad (pérdida) neta		(61,640)	(79,736)	760,520
Atribuible a:				
Accionistas de la controladora		(76,065)	(107,257)	701,100
Intereses no controladores	18(a)	14,425	27,521	59,420
		(61,640)	(79,736)	760,520
Utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida atribuible a los accionistas de la controladora, expresada en U.S. dólares				
	17(f)	(0.30)	(0.42)	2.76
Utilidad (pérdida) por operaciones continuadas, por acción básica y diluida atribuible a los accionistas de la controladora, expresada en U.S. dólares				
	17(f)	(0.18)	(0.09)	2.98

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

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

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

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

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 2014, de 2013 y de 2012

	Atribuible a los accionistas de la controladora										Total patrimonio US\$(000)
	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)	Total US\$(000)	Participación de los accionistas no controladores US\$(000)	
	Número de acciones en circulación	Acciones comunes US\$(000)									
Saldos al 1° de enero de 2012	253,759,664	750,540	2,019	225,978	162,639	269	2,050,832	2,068	3,194,345	275,897	3,470,242
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	701,100	-	701,100	59,420	760,520
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	(1,143)	(1,143)	(416)	(1,559)
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	701,100	(1,143)	699,957	59,004	758,961
Dividendos declarados y pagados, nota 17(d)	-	-	-	-	-	-	(152,666)	-	(152,666)	(44,881)	(197,547)
Reducción de capital social en Minera La Zanja S.R.L., nota 17(e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,674)	(12,674)
Compra de acciones en tesorería	-	-	(620)	(6,507)	-	-	-	-	(7,127)	-	(7,127)
Caducidad en cobro de dividendos	-	-	-	-	24	-	-	-	24	-	24
Saldos al 31 de diciembre de 2012	253,759,664	750,540	1,399	219,471	162,663	269	2,599,266	925	3,734,533	277,346	4,011,879
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(107,257)	-	(107,257)	27,521	(79,736)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	(821)	(821)	(328)	(1,149)
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	(107,257)	(821)	(108,078)	27,193	(80,885)
Dividendos declarados y pagados, nota 17(d)	-	-	-	-	-	-	(78,879)	-	(78,879)	(13,533)	(92,412)
Compra de acciones en tesorería	(44,474)	(43)	(3)	(416)	-	-	-	-	(462)	-	(462)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	253,715,190	750,497	1,396	219,055	162,663	269	2,413,130	104	3,547,114	291,006	3,838,120
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(76,065)	-	(76,065)	14,425	(61,640)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	1,651	1,651	1,469	3,120
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	(76,065)	1,651	(74,414)	15,894	(58,520)
Dividendos declarados y pagados, nota 17(d)	-	-	-	-	-	-	(8,642)	-	(8,642)	(8,880)	(17,522)
Caducidad en cobro de dividendos	-	-	-	-	47	-	-	-	47	-	47
Saldos al 31 de diciembre de 2014	253,715,190	750,497	1,396	219,055	162,710	269	2,328,423	1,755	3,464,105	298,020	3,762,125

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 2014, de 2013 y de 2012

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Actividades de operación			
Cobranza de ventas	1,133,759	1,351,359	1,410,120
Recuperación de impuesto general a las ventas	39,685	66,921	40,940
Cobranza de regalías	36,867	50,562	76,106
Cobranza de dividendos	12,938	9,803	16,467
Cobranza de intereses	8,333	8,235	8,606
Pagos a proveedores y terceros	(633,143)	(752,813)	(812,721)
Pagos a trabajadores	(203,562)	(216,799)	(201,494)
Pagos de regalías	(22,631)	(30,623)	(38,985)
Pagos de impuestos a las ganancias	(33,161)	(66,427)	(136,336)
Pagos de intereses	(9,405)	(11,494)	(1,485)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto provenientes de las actividades de operación	329,680	408,724	361,218
Actividades de inversión			
Ingresos por liquidación de activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	-	52,944	-
Ingreso por cobro de préstamo a asociada	15,553	24,537	-
Ingreso por venta de concesiones mineras, costos de desarrollo y propiedad, planta y equipo	1,681	5,010	255
Adquisiciones de concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo	(284,903)	(503,576)	(468,456)
Pagos por compra de acciones en asociada, neto de efectivo adquirido	(80,373)	-	-
Aportes e inversiones en asociadas	(2,912)	(6,988)	(58,594)
Disminución de depósitos a plazo	-	-	10,121
Ingreso por venta de inversiones en acciones	-	-	3,658
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizados en las actividades de inversión	(350,954)	(428,073)	(513,016)
Actividades de financiamiento			
Aumento de obligaciones financieras	68,237	236,975	74,258
Aumento de préstamos bancarios	40,000	-	-
Pago de obligaciones financieras	(42,205)	(260,231)	(1,068)
Pago de dividendos a accionistas controladores	(8,642)	(78,836)	(152,666)
Pago de dividendos a accionistas no controladores	(8,880)	(13,533)	(44,881)
Compra de acciones en tesorería	-	(462)	-
Pago a accionistas no controladores por reducción de capital	-	-	(7,980)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto provenientes de (utilizados en) las actividades de financiamiento	48,510	(116,087)	(132,337)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo en el año, neto	27,236	(135,436)	(284,135)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	51,276	186,712	470,847
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	78,512	51,276	186,712

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Por los años 2014, 2013 y 2012

1. Identificación y actividad económica

(a) Identificación -

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

(b) Actividad económica -

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

El Grupo tiene directamente cinco unidades mineras ubicadas en el Perú, en producción (Uchucchacua, Orcopampa, Julcani, Mallay y Breapampa), cuatro unidades mineras descontinuadas (Poracota, Recuperada, Antapite y Shila-Paula, ver (e)), y dos unidades mineras en etapa de desarrollo (Tambomayo y San Gabriel, la última recientemente adquirida a Gold Fields, ver nota 5). Asimismo, el Grupo tiene el control de Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (en adelante "El Brocal") que opera la mina de Colquijirca, de Minera La Zanja S.R.L. (en adelante "La Zanja") que opera la mina La Zanja; de Molle Verde S.A. que opera Trapiche, una mina en etapa de desarrollo; y de otras empresas dedicadas a las actividades minera, eléctrica y de servicios.

(c) Aprobación de los estados financieros consolidados -

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados por la Gerencia del Grupo el 26 de febrero de 2015 y, en su opinión, serán aprobados sin modificaciones en la sesión de Directorio y en la Junta General de Accionistas a llevarse a cabo durante el transcurso del primer trimestre del año 2015.

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

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

	País de constitución y operación	Participación en el capital emitido al			
		31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
		Directa %	Indirecta %	Directa %	Indirecta %
Tenencia de inversiones, derechos mineros, exploración y/o explotación de minerales					
Compañía Minera Condesa S.A.	Perú	100.00	-	100.00	-
Compañía Minera Colquirrumi S.A.	Perú	100.00	-	100.00	-
Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (*)	Perú	2.71	51.36	2.71	51.36
Inversiones Colquijirca S.A. (*)	Perú	99.99	-	99.99	-
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	Perú	20.00	40.00	20.00	40.00
Minera La Zanja S.R.L.	Perú	53.06	-	53.06	-
Minera Julcani S.A. de C.V.	México	100.00	-	100.00	-
Compañía de Minas Buenaventura Chile Ltda.	Chile	90.00	10.00	90.00	10.00
El Molle Verde S.A.C.	Perú	99.98	0.02	99.98	0.02
Apu Coropuna S.R.L.	Perú	70.00	-	70.00	-
Metalúrgica Los Volcanes S.A.	Perú	100.00	-	100.00	-
Cerro Hablador S.A.C.	Perú	99.00	1.00	99.00	1.00
Minera Azola S.A.C.	Perú	99.00	1.00	-	-
Compañía Minera Nueva Italia S.A.	Perú	-	93.08	-	93.08
Actividad eléctrica					
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	0.01	99.99	0.01	99.99
Prestación de servicios					
Buenaventura Ingenieros S.A.	Perú	99.99	0.01	99.99	0.01
BISA Construcción S.A.	Perú	-	100.00	-	100.00
Contacto Corredores de Seguros S.A.	Perú	0.02	99.98	0.02	99.98
BISA Argentina S.A. (antes Minera San Francisco S.A.)	Argentina	56.42	43.58	56.42	43.58
Actividad industrial					
Procesadora Industrial Río Seco S.A.	Perú	100.00	-	100.00	-

Por los años 2014, 2013 y 2012

(*) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la participación del Grupo en las acciones del capital social de El Brocal es de 53.72 por ciento. Inversiones Colquijirca S.A. (en adelante "Colquijirca"), una subsidiaria del Grupo (99.99 por ciento de participación en sus acciones del capital social al 31 de diciembre de 2014 y de 2013), mantiene una inversión de 51.06 por ciento sobre el capital social de El Brocal, a través de la cual el Grupo mantiene una participación indirecta en El Brocal de 51.36 por ciento al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

(e) Operaciones descontinuadas

En el año 2014, el Grupo anunció públicamente su decisión de vender las cuatro unidades mineras paralizadas arriba mencionadas en la nota 1(b); en consecuencia, las mismas han sido clasificadas como unidades mineras mantenidas para la venta. De acuerdo con lo establecido por la NIIF 5 "Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Descontinuadas", los activos y los pasivos relacionados se presentan en el estado consolidado de situación financiera al costo o al valor razonable menos los costos de venta, el menor.

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

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

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Ingresos de operación			
Ventas netas	5,117	25,835	73,506
Total ingresos de operación	5,117	25,835	73,506
Costos de operación			
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización	(28,566)	(26,094)	(53,321)
Exploración en unidades en operación	(2,853)	(65,230)	(49,803)
Depreciación y amortización	(823)	(6,337)	(12,018)
Regalías mineras	(47)	(221)	(171)
Total costos de operación	(32,289)	(97,882)	(115,313)
Pérdida bruta	(27,172)	(72,047)	(41,807)
Gastos operativos, neto			
Gastos de administración	(523)	(2,358)	(5,177)
Gastos de ventas	(201)	(1,193)	(2,599)
Provisión por deterioro de activos de larga duración	(794)	(6,594)	(3,617)
Otros, neto	(1,763)	(669)	(2,892)
Total gastos operativos, neto	(3,281)	(10,814)	(14,285)
Pérdida de operación	(30,453)	(82,861)	(56,092)

Por los años 2014, 2013 y 2012

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Otros gastos, neto			
Ingresos financieros	1	2	-
Costos financieros	(799)	(1,074)	-
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio	145	180	(140)
Total otros gastos, neto	(653)	(892)	(140)
Pérdida antes de impuestos a las ganancias	(31,106)	(83,753)	(56,232)
Impuestos a las ganancias	(8)	(132)	(1,278)
Pérdida neta de unidades mineras clasificadas como mantenidas para la venta	(31,114)	(83,885)	(57,510)

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

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

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

	2014 US\$	2013 US\$	2012 US\$
Pérdida por operaciones descontinuadas, por acción básica y diluida	(0.12)	(0.33)	(0.23)

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

2.1. Bases de preparación y presentación

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

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del modelo de costo histórico, a partir de los registros del Grupo, a excepción de aquellos activos financieros y pasivos financieros que son presentados al valor razonable con cambios en resultados, que incluyen instrumentos financieros derivados, los cuales se registran a su valor razonable.

Los estados financieros consolidados están expresados en dólares estadounidenses y todos los importes han sido redondeados a miles, excepto cuando se indique lo contrario.

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

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

2.2. Bases de consolidación -

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

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

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

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

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

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

Las utilidades o pérdidas y cada componente de otros resultados integrales son atribuidos a la Principal del Grupo y a los intereses no controladores, aún si esto resulta en intereses no controladores con saldo negativo. Cuando es necesario, se hacen ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables con las del Grupo.

Todos los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con transacciones entre entidades del Grupo son eliminados totalmente en la consolidación.

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

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

El Grupo ha aplicado por primera vez ciertas normas y modificaciones, las cuales han entrado en vigencia para los períodos anuales que comenzaron a partir del 1 de enero de 2014. Algunas de estas normas y modificaciones estuvieron referidas a: excepciones al requerimiento de consolidación para aquellas entidades que cumplan con la definición de "entidades de inversión", compensación de activos financieros y pasivos financieros, novación de instrumentos financieros derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas, y pasivos por gravámenes, entre otros.

Estos cambios y modificaciones no han tenido impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo debido a que no se han generado transacciones que se vieran afectadas por dichos cambios y modificaciones.

2.4. Resumen de políticas contables significativas -

(a) Transacciones en moneda extranjera -

Los estados financieros consolidados se presentan en U.S. dólares, la cual es la moneda funcional del Grupo.

Para cada entidad, el Grupo determina la moneda funcional y las partidas incluidas en los estados financieros de cada entidad son medidas usando esa moneda funcional.

Transacciones y saldos

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

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

(b) 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.

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

Préstamos y cuentas por cobrar -

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

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

Inversiones mantenidas hasta su vencimiento -

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados y vencimientos fijos son clasificados como mantenidos hasta su vencimiento cuando el Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. El Grupo no posee estos activos financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Inversiones financieras disponibles para la venta -

Las inversiones financieras disponibles para la venta incluyen inversiones en acciones y títulos de deuda. Las inversiones en acciones clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican como mantenidas para negociación ni han sido designadas como al valor razonable con

cambios en resultados. Los títulos de deuda en esta categoría son aquellos que se piensan tener por un período indefinido de tiempo y podrían venderse en respuesta a necesidades de liquidez o cambios en las condiciones del mercado. El Grupo no posee estos activos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Baja de activos financieros -

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

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

Cuando el Grupo 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 derechos y obligaciones que el Grupo ha retenido.

Deterioro de activos financieros -

El Grupo evalúa al final de cada ejercicio si existe evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o un grupo de activos financieros. Existe un deterioro si uno o más eventos que han ocurrido desde el reconocimiento inicial del activo ("evento de pérdida") tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o en un grupo de activos financieros y puede estimarse de forma fiable.

Las evidencias de deterioro podrían incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores está experimentando dificultades financieras significativas, falta de pagos o retrasos en pagos de intereses o principal, probabilidad de entrar en quiebra u otra reorganización financiera y otra información que indique que existe una disminución significativa en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios en condiciones económicas que puedan generar incumplimientos.

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

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

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

(ii) Pasivos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

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

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

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

Medición posterior -

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

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

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

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

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

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

Deudas y préstamos que devengan interés -

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

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

Baja de pasivos financieros -

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira.

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

(iii) Compensación de instrumentos financieros -

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

(c) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El rubro de efectivo y equivalentes de efectivo presentado en el estado consolidado de situación financiera incluye todos los saldos en efectivo y en bancos.

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

(d) Inventarios -

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

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

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

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

(e) Combinación de negocios y mayor valor pagado -

Las combinaciones de negocios se registran usando el método de compra. El costo de adquisición es la suma de la contraprestación transferida, medida al valor razonable en la fecha de adquisición, y el importe

de cualquier interés no controlador en la entidad adquirida. Para cada combinación de negocios, el Grupo elige si valoriza el interés no controlador en la entidad adquirida al valor razonable o al valor proporcional de los activos netos identificables de la entidad adquirida. Los costos de adquisición incurridos son cargados a resultados y se presentan en el rubro de gastos administrativos.

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

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

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

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

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

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

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

(f) Inversiones en asociadas -

Una asociada es una entidad en la cual el Grupo tiene una influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones sobre políticas financieras y operativas de la asociada, pero sin ejercer control sobre dichas políticas. Las inversiones del Grupo en sus asociadas se registran usando el método de participación patrimonial. Bajo este método, la inversión en una asociada es inicialmente reconocida al costo.

El valor en libros de la inversión es ajustado para reconocer los cambios en la participación del Grupo en los activos netos de la asociada desde la fecha de adquisición. El crédito mercantil relacionado con una asociada es incluido en el valor en libros de la inversión, y no se amortiza ni se somete individualmente a pruebas de deterioro de su valor.

El estado consolidado de resultados refleja la participación en los resultados de operaciones de las asociadas.

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

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

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

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

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

(g) Propiedad, planta y equipo -

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

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

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

Depreciación -

Método de unidades de producción

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

Método de línea recta

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

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

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

Baja de activos -

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

(h) Arrendamientos -

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

El Grupo como arrendatario -

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

del pasivo. Los cargos financieros se reconocen en los costos financieros en el estado consolidado de resultados.

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

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

El Grupo como arrendador -

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

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

(i) Concesiones mineras -

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

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

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

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

(j) Costos de exploración y desarrollo de mina -

Costos de exploración -

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

Las actividades de exploración incluyen:

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

Costos de desarrollo -

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

Las actividades de desarrollo incluyen:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(l) Propiedades de inversión -

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

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

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

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

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

(m) Deterioro de activos no financieros -

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

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

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

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

(n) Pagos basados en acciones -

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

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

(o) Provisiones -

General -

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

Provisión por cierre de unidades mineras -

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

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

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

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

(p) Acciones en tesorería -

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

(q) Reconocimiento de ingresos -

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

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

Ventas de concentrados y metales -

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

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

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

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

Ingresos por intereses -

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

Ingresos por regalías -

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

Dividendos -

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

Ingresos por servicios -

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

Ingresos por alquileres -

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

(r) Costos de financiamiento -

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

(s) Impuestos -

Impuestos a las ganancias corriente -

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

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

Impuestos a las ganancias diferido -

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Impuesto sobre las ventas -

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

(i) Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;

(ii) Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

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

(t) Valor razonable

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(u) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura -

Reconocimiento inicial y medición posterior -

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

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

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

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

(v) Operaciones descontinuadas -

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

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

Los activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta se presentan por separado como partidas corrientes en el estado consolidado de situación financiera.

Un grupo a ser dispuesto califica como operación descontinuada si es un componente de una entidad que ya ha sido dispuesto o ha sido clasificado como mantenido para la venta, y:

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

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

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

(w) Participación en operaciones conjuntas -

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

3. Juicios, estimados y supuestos contables significativos

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

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

3.1. Juicios

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

(a) Contingencias -

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

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

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

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

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

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

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

3.2. Estimados y supuestos

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

(a) Determinación de reservas y recursos minerales -

El Grupo calcula sus reservas y recursos minerales a través de la utilización de métodos generalmente aplicados por la industria minera, y de conformidad con guías internacionales sobre la materia. Todas las reservas calculadas representan cantidades estimadas de mineral probado y probable que, bajo las actuales condiciones, pueden ser económica y legalmente procesadas.

El proceso de estimación de las cantidades de reservas y recursos minerales es complejo y requiere de la toma de decisiones subjetivas al momento de evaluar toda la información geológica, geofísica, de ingeniería y económica que se encuentra disponible. Podrían ocurrir revisiones de los estimados de reservas y recursos minerales debido a, entre otros, revisiones de los datos o supuestos geológicos, cambios en los precios asumidos, costos de producción y resultados de actividades de exploración. Los cambios en las estimaciones de las reservas minerales podrían afectar principalmente el valor en libros de Concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo, los cargos a resultados correspondientes a depreciación y amortización, y el valor en libros de la provisión por cierre de unidades mineras.

(b) Método de unidades de producción -

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

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

(c) Provisión por cierre de unidades mineras -

El Grupo determina una provisión por cierre de sus unidades mineras en cada fecha de reporte utilizando un modelo de flujos de caja futuros descontados. A efectos de determinar el importe de dicha provisión, es necesario realizar estimados y supuestos significativos, pues existen numerosos factores que afectarán el importe final de esta obligación. Estos factores incluyen los estimados del alcance y los costos de las actividades de cierre, cambios tecnológicos, cambios regulatorios, incrementos en los costos por encima de la inflación, así como cambios también en las tasas de descuento y en los plazos en los cuales se espera que tales costos serán incurridos. Estas incertidumbres podrían resultar en desembolsos reales futuros que diferirían de aquellos

importes actualmente registrados en los libros contables. El importe de la provisión a la fecha de reporte representa el mejor estimado de la Gerencia del valor presente de los costos futuros para el cierre de las unidades mineras.

(d) Inventarios, neto -

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

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

(e) Deterioro de activos no financieros -

El Grupo evalúa, al fin de cada año, si existe algún indicio de que el valor de sus activos no financieros se hubiera deteriorado. Si existe tal indicio, el Grupo hace un estimado del importe recuperable del activo, el cual es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. La evaluación requiere del uso de estimados y supuestos, tales como precios de los minerales a largo plazo, tasas de descuento, costos de operación, entre otros. Estos estimados y supuestos están sujetos a riesgos e incertidumbres.

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

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

(f) Impuestos -

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

(g) Valor razonable de contraprestación contingente -

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

4. Normas e interpretaciones publicadas pero aún no vigentes

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

NIIF 9 "Instrumentos Financieros"

En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", la misma que recoge todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición", así como todas las versiones previas de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de coberturas. La NIIF 9 tiene vigencia para aquellos períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2018, y se permite su adopción anticipada. Se permite la aplicación retroactiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Se permite la aplicación anticipada de las versiones previas de la aplicación anticipada de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) si la fecha de la aplicación inicial es antes del 1 de febrero de 2015. Se espera que la adopción de la NIIF 9 no tenga un efecto significativo en la clasificación y en la medición de los activos financieros y los pasivos financieros del Grupo.

Mejoras Anuales de las NIIF - Ciclo 2010 - 2012

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

Mejoras Anuales de las NIIF - Ciclo 2011 - 2013

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

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

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

5. Combinaciones de negocios

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

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

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

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

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

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

Activos adquiridos y pasivos asumidos -

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

	US\$(000)
Activos	
Efectivo y equivalentes de efectivo	684
Saldo a favor por impuestos a las ganancias	29
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	10,599
Concesiones mineras, propiedad, planta y equipo, neto	202,658
	<hr/>
	213,970
Pasivos	
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido, neto	9,235
Cuentas por pagar comerciales y diversas y provisiones	724
	<hr/>
	9,959
	<hr/>
Total activos netos identificables medidos a sus valores razonables	204,011

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

Contraprestación contingente -

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

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

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

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

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

Fusión -

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

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

Estado de situación financiera al 3 de diciembre de 2014 -

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

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

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

6. Transacciones en nuevos soles

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

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

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

7. Efectivo y equivalentes de efectivo

A continuación se presenta la composición del rubro:

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

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

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

8. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Cuentas por cobrar comerciales, neto (b)		
Clientes nacionales	107,638	55,926
Clientes del exterior	59,377	108,836
Entidades relacionadas, nota 28(b)	15,081	9,421
	<u>182,096</u>	<u>174,183</u>
Provisión por cobranza dudosa (e)	(21,741)	(21,741)
	<u>160,355</u>	<u>152,442</u>

	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Cuentas por cobrar diversas		
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	76,532	72,668
Solicitud de devolución del impuesto general a las ventas (c)	30,529	13,727
Depósitos por detracciones (d)	13,843	10,622
Cuentas por cobrar a terceros	13,853	14,089
Reclamos a terceros	3,764	14
Anticipos otorgados a proveedores	720	3,630
Préstamos al personal	1,588	1,427
Entidades relacionadas, nota 28(b)	334	15,890
Otros menores	6,737	4,573
	<u>147,900</u>	<u>136,640</u>
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	<u>308,255</u>	<u>289,082</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	281,604	261,003
Porción no corriente	26,651	28,079
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	<u>308,255</u>	<u>289,082</u>

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

	Total US\$(000)	Ni vencido ni deteriorado US\$(000)	Vencido pero no deteriorado	
			De 1 a 120 días US\$(000)	Más de 120 días US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2014	160,355	153,652	5,089	1,614
Al 31 de diciembre de 2013	152,442	152,095	-	347

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

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

(d) Corresponde a depósitos por detracciones que son mantenidos en el Banco de la Nación y que la Administración Tributaria ha dispuesto retener en base a sus facultades de fiscalización. Dichos fondos solamente podrán ser utilizados para cancelar deudas tributarias que las compañías mantengan con la Administración Tributaria.

(e) La provisión por cobranza dudosa no ha mostrado movimiento alguno durante los años 2014, 2013 y 2012. En opinión de la Gerencia del Grupo, el saldo de la provisión por cobranza dudosa es suficiente para cubrir, de

manera adecuada, los riesgos de incumplimiento a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Las cuentas por cobrar comerciales vencidas pero no deterioradas se encuentran dentro de los rangos normales de la industria, y están relacionadas principalmente a las liquidaciones provisionales pendientes de liquidación final.

9. Inventarios, neto

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

	Al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Productos terminados	32,375	45,617
Productos en proceso	119,239	112,287
Repuestos y suministros	40,493	47,828
	<u>192,107</u>	<u>205,732</u>
Provisión para pérdida de valor de inventarios (b)	<u>(7,735)</u>	<u>(6,647)</u>
	<u>184,372</u>	<u>199,085</u>
Clasificación por su utilización:		
Porción corriente	150,284	175,719
Porción no corriente	34,088	23,366
	<u>184,372</u>	<u>199,085</u>

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

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

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

Por los años 2014, 2013 y 2012

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

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

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

10. Inversiones en asociadas

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

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

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

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

Las inversiones que el Grupo mantiene en sus asociadas Minera Yanacocha S.R.L. (a través de su subsidiaria Compañía Minera Condesa S.A.) y Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A., representan las inversiones más significativas del Grupo. Sus operaciones son estratégicas para las actividades del Grupo y la participación en sus resultados ha sido

Por los años 2014, 2013 y 2012

importante en relación con las utilidades (pérdidas) netas del Grupo en los años 2014, 2013 y 2012. A continuación se presenta información relevante sobre dichas inversiones:

Inversión en Minera Yanacocha S.R.L. -

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

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

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

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Estado de situación financiera al 31 de diciembre de:		
Activos corrientes	1,275,288	940,998
Activos no corrientes	2,207,908	2,813,694
Pasivos corrientes	(229,838)	(226,147)
Pasivos no corrientes	(573,581)	(448,495)
Patrimonio neto reportado	<u>2,679,777</u>	<u>3,080,050</u>
Participación del Grupo (43.65%)	1,169,723	1,344,441
Crédito mercantil implícito	16,248	16,248
	<u>1,185,971</u>	<u>1,360,689</u>

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de:			
Ventas netas	1,210,457	1,458,145	2,218,921
Costo de ventas	(890,390)	(983,238)	(832,116)
Otros ingresos de operación	20,705	29,181	22,861
Costo de otros ingresos de operación	(22,422)	(28,672)	(22,069)
Gastos de administración	(128,347)	(156,822)	(210,309)
Gastos de ventas	(41,325)	(47,925)	(71,676)
Ingresos (gastos) financieros, neto	850	2,153	(764)
Provisión por deterioro de activos de larga duración	(541,142)	(1,038,548)	-
Otros gastos, neto	(39,215)	(13,024)	(71,146)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias	(430,829)	(778,750)	1,033,702
Impuestos a las ganancias	30,556	203,471	(385,827)
Utilidad (pérdida) neta reportada	<u>(400,273)</u>	<u>(575,279)</u>	<u>647,875</u>
Participación del Grupo (43.65%)	(174,747)	(251,109)	282,797

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

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

Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. (en adelante "Cerro Verde") se dedica a la extracción, producción y comercialización de cátodos y concentrado de cobre de su unidad minera que se encuentra ubicada en Uchumayo, Arequipa, Perú. La Compañía viene registrando esta inversión según el método de participación patrimonial a pesar de tener menos del 20% de participación en el capital social. Esto se debe a que ejerce influencia significativa, lo cual se evidencia principalmente por su participación activa en el directorio y compromiso para otorgar un préstamo para la expansión de sus actividades hasta por US\$166,444,000, en caso así lo solicite Cerro Verde.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el valor de cotización bursátil de las 68,554,969 acciones que el Grupo mantenía en Cerro Verde ascendió a US\$1,645,319,000 y a US\$1,679,597,000, respectivamente (valor de cotización bursátil unitario de US\$24.00 y de US\$24.50, respectivamente).

Inversión en Compañía Minera Coimolache S.A. -

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

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Estado de situación financiera al 31 de diciembre de:		
Activos corrientes	69,640	74,867
Activos no corrientes	139,421	128,882
Pasivos corrientes	(37,115)	(55,685)
Pasivos no corrientes	(18,607)	(13,857)
Patrimonio neto, reportado	153,339	134,207
Ajustes para adecuar a las políticas contables del Grupo	(21,939)	(26,047)
Patrimonio neto, ajustado	131,400	108,160
Participación del Grupo (40.095%)	52,685	43,367

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de:			
Ingresos	192,369	209,636	262,597
Costo de ventas	(100,649)	(124,325)	(113,866)
Gastos administrativos	(2,073)	(1,843)	(2,344)
Gastos de venta	(1,077)	(522)	(701)
Otros ingresos operativos, neto	929	779	361
Ingresos financieros	47	335	353
Gastos financieros	(583)	(2,385)	(5,463)
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio	(1,465)	(524)	1,305
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	87,498	81,151	142,242
Impuestos a las ganancias	(36,090)	(34,156)	(50,995)
Utilidad neta, reportada	51,408	46,995	91,247
Ajustes para adecuar a las políticas contables del Grupo	4,099	4,892	8,983
Utilidad neta, ajustada	55,507	51,887	100,230
Participación del Grupo (40.095%)	22,256	20,804	40,187

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

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

	Saldos al 1° de enero de 2013					Saldos al 31 de diciembre de 2013					Fusión de Canteras del Hallazgo	Transferencia a activos mantenidos para la venta	Saldos al 31 de diciembre de 2014
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo													
Terrenos	6,029	6,044	-	(4)	-	12,069	10,590	(357)	-	129	130	(560)	22,001
Terrenos mineros	7,215	-	-	-	-	7,215	-	-	-	-	-	-	7,215
Concesiones mineras	137,309	-	-	-	-	137,309	67	(6,061)	-	-	74,005	(14,526)	190,794
Costos de desarrollo de mina	272,906	81,603	-	-	-	354,509	138,527	(2,586)	-	2,575	127,809	(89,377)	531,457
Edificios, construcciones y otros	505,749	4,864	(151)	(798)	6,340	516,004	3,467	(2,222)	(1,536)	521,960	688	(40,170)	998,191
Maquinaria y equipo	459,921	93,810	(2,566)	(11,572)	28,285	567,878	6,716	(6,893)	(20)	214,808	840	(33,246)	750,083
Unidades de transporte	11,967	1,295	(26)	(680)	680	13,236	484	(1,230)	(658)	78	-	(960)	10,950
Muebles y enseres	12,256	720	(26)	(140)	799	13,609	1,587	(79)	(5)	1,208	5	(3,300)	13,025
Unidades por recibir	43,672	8,292	(1,371)	-	(14,119)	36,474	3,233	(19,450)	-	(8,421)	-	-	11,836
Trabajos en curso	431,836	297,852	(288)	-	(21,985)	707,415	114,151	(30,272)	-	(732,337)	-	(1,037)	57,920
Costo de desbroce	44,623	35,029	-	-	-	79,652	6,069	-	-	-	-	-	85,721
Cierre de unidades mineras	56,218	38,117	(4,804)	-	-	89,531	1,031	(11,464)	-	-	-	(15,012)	64,086
	1,989,701	567,626	(9,232)	(13,194)	-	2,534,901	285,922	(80,614)	(2,219)	-	203,477	(198,188)	2,743,279
Depreciación y amortización acumulada													
Terrenos mineros	3,202	-	-	-	-	3,202	-	(3,202)	-	-	-	-	-
Concesiones mineras	74,283	9,776	-	-	-	84,059	5,058	-	-	-	-	(11,721)	77,396
Costos de desarrollo de mina	201,017	30,667	-	-	-	231,684	35,480	(2,492)	-	-	-	(80,394)	184,278
Edificios, construcciones y otros	216,797	72,151	(151)	(677)	(6,719)	281,401	65,962	(932)	-	-	246	(32,632)	314,045
Maquinaria y equipo	280,819	62,233	(693)	(6,103)	6,719	342,975	87,215	(5,058)	(8)	-	571	(25,934)	399,761
Unidades de transporte	7,771	1,312	(26)	(652)	-	8,405	842	(684)	(562)	-	-	(725)	7,276
Muebles y enseres	7,055	1,086	(25)	(137)	-	7,979	1,253	(143)	-	-	2	(2,770)	6,321
Costo de desbroce	2,285	854	-	-	-	3,139	3,343	-	-	-	-	-	6,482
Cierre de unidades mineras	24,250	13,336	-	-	-	37,586	4,216	(365)	-	-	-	(9,169)	32,268
	817,479	191,415	(895)	(7,569)	-	1,000,430	203,369	(12,876)	(570)	-	819	(163,345)	1,027,827
Provisión por deterioro de activos de larga duración:													
Derechos mineros de Antapite	2,805	-	-	-	-	2,805	-	-	-	-	-	(2,805)	-
Propiedad, planta y equipo	4,735	-	-	-	-	4,735	794	-	-	-	-	(5,529)	-
Costos de desarrollo	4,877	3,912	-	-	-	8,789	-	-	-	-	-	(8,789)	-
Cierre de unidades mineras	-	1,668	-	-	-	1,668	-	-	-	-	-	(1,668)	-
Trabajos en curso	-	1,014	-	-	-	1,014	-	-	-	-	-	(1,014)	-
	12,417	6,594	-	-	-	19,011	794	-	-	-	-	(19,805)	-
Costo neto	1,159,805					1,515,460							1,715,452

(b) Durante el año 2014, el Grupo reconoció pérdidas por deterioro de valor de ciertos activos por US\$794,000, como resultado de la disminución del nivel y calidad de reservas de la unidad mineras de Shila-Paula (US\$6,594,000 en el año 2013 y US\$3,617,000 en el año 2012). El importe recuperable se determinó en base al valor en uso y fue calculado a nivel de cada unidad minera. La tasa de descuento utilizada, antes de impuestos, fue de 11.37 por ciento. La Gerencia considera que no existirán cambios significativos en la tasa de descuento que puedan incrementar la pérdida por deterioro.

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

(c) El valor en libros de los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero ascendió a US\$233,826,000 al 31 de diciembre de 2014 (US\$234,397,000 al 31 de diciembre de 2013) y se presenta dentro de diversos rubros de propiedad, planta y equipo. Durante el año 2014, las adiciones bajo esta modalidad ascendieron a US\$142,315,000 (US\$115,397,000 durante el año 2013). Los activos arrendados han sido otorgados en garantía de las obligaciones correspondientes.

(d) El importe de costos financieros capitalizados durante el año 2014 fue de US\$20,079,000 (US\$16,570,000 durante el año 2013). La tasa promedio usada para determinar el costo financiero a ser capitalizado fue de 4.255 por ciento durante el año 2014 (4.246 por ciento durante el año 2013).

12. Propiedades de inversión, neto

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 el valor razonable de las propiedades de inversión ascendió a US\$18,066,000.

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

13. Préstamos bancarios

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

14. Cuentas por pagar comerciales y diversas

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

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

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

15. Provisiones

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, el valor futuro de la provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración asciende a US\$149,793,000, el mismo que ha sido descontado a valor presente utilizando la tasa libre de riesgo, la cual va en un rango de 0.66 a 3.95 por ciento, en un período de uno a treinta años, obteniendo como resultado un pasivo actualizado ascendente a US\$103,010,000 (US\$136,357,000 al 31 de diciembre de 2013). La Gerencia de la Compañía considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección del medio ambiente vigentes aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, Buenaventura había constituido cartas fianza a favor del Ministerio de Energía y Minas por US\$76,808,000 y US\$66,185,000, respectivamente, como garantía de los planes de cierre de sus unidades mineras y proyectos de exploración vigentes a dichas fechas.

(c) Provisión para compensación a funcionarios -

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

16. Obligaciones financieras

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

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

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

- Capital: US\$119,000,000.
- Tasa de interés anual: Libor a tres meses más 4.00 por ciento.
- Plazo: 6 años a partir de agosto de 2014, con vencimiento final en noviembre de 2020.
- Garantías: Equipos arrendados.
- Amortización del crédito: A través de 26 cuotas trimestrales variables y una cuota final de US\$44,191,000.

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

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

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

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

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

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

(i) Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda: Mayor a 1.3 veces a partir del 1 de enero de 2014.

(ii) Ratio de Apalancamiento: Menor a 1.0 veces.

(iii) Ratio de Endeudamiento:

(a) Menor a 3.0 veces al 31 de diciembre de 2014;

(b) Menor a 2.5 veces desde el 1 de enero de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2015; y,

(c) Menor a 2.0 veces a partir del 1 de enero de 2016.

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

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

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

- Capital: US\$14,944,000.

- Tasa de interés anual: 4.60 por ciento.

- Plazo: 5 años y 4 meses a partir de abril de 2014, con vencimiento final en julio de 2019.

- Garantías: Bienes inmuebles arrendados.

- Amortización del crédito: A través de 64 cuotas mensuales de US\$208,000 cada una.

17. Patrimonio neto

(a) Capital emitido -

El capital emitido de la Compañía está expresado en nuevos soles y se encuentra conformado por acciones comunes autorizadas, íntegramente pagadas y con derecho a voto, cuyo valor nominal es de S/10.00 por acción. A continuación se presenta el detalle de la composición del capital emitido al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	Número de acciones	Capital emitido S/.(000)	Capital emitido US\$(000)
Acciones comunes	274,889,924	2,748,899	813,162
Acciones en tesorería	(21,174,734)	(211,747)	(62,665)
	<u>253,715,190</u>	<u>2,537,152</u>	<u>750,497</u>

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

(b) Acciones de inversión -

Las acciones de inversión, cuyo valor nominal es de S/10.00 por acción, no otorgan derecho a voto ni a participar en la Junta de Accionistas, pero sí otorgan el derecho a participar en la distribución de dividendos. A continuación se presenta el detalle de la composición de las acciones de inversión al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

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

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

(c) Reserva legal -

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

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

(d) Dividendos declarados y pagados -

A continuación se muestra información sobre los dividendos declarados y pagados en los años 2014, 2013 y 2012:

Junta / sesión	Fecha	Dividendos declarados y pagados US\$(000)	Dividendos por acción US\$
Dividendos 2014			
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	27 de marzo	3,032	0.01
Sesión de Directorio	30 de octubre	6,339	0.02
Menos - Dividendos de las acciones de tesorería		(729)	
		<u>8,642</u>	
Dividendos 2013			
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	26 de marzo	82,690	0.30
Sesión de Directorio	30 de octubre	2,757	0.01
Menos - Dividendos de las acciones de tesorería		(6,568)	
		<u>78,879</u>	
Dividendos 2012			
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	26 de marzo	110,254	0.40
Sesión de Directorio	30 de octubre	55,126	0.20
Menos - Dividendos de las acciones de tesorería		(12,714)	
		<u>152,666</u>	

Por los años 2014, 2013 y 2012

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

En la Junta General de Socios celebrada el 26 de enero de 2012 de La Zanja se acordó reducir el capital social de La Zanja en US\$27,000,000, mediante devolución de aportes en efectivo. Dicho acuerdo fue inscrito en registros públicos el 30 de marzo de 2012. El monto pendiente de la devolución al interés no controlador asciende a US\$15,057,000.

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

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

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

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

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

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

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

Por los años 2014, 2013 y 2012

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

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

18. Subsidiarias con intereses no controladores materiales

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

	País de constitución y operación	2014 %	2013 %	2012 %
Participación de intereses no controladores:				
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	Perú	45.93	45.93	49.28
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	Perú	40.00	40.00	40.00
Minera La Zanja S.R.L.	Perú	46.94	46.94	46.94

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	
Saldos acumulados de intereses no controladores materiales:				
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	Perú	208,664	203,749	190,089
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	Perú	3,600	2,228	2,228
Minera La Zanja S.R.L.	Perú	85,756	85,029	85,029
		<u>298,020</u>	<u>291,006</u>	<u>277,346</u>

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Utilidad (pérdida) asignada a los intereses no controladores materiales:			
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	3,450	(3,541)	16,822
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	10,250	12,302	18,904
Minera La Zanja S.R.L.	725	18,760	23,694
	<u>14,425</u>	<u>27,521</u>	<u>59,420</u>

Por los años 2014, 2013 y 2012

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

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014:

	Sociedad Minera El Brocal S.A.A. US\$(000)	S.M.R.L. Chupiloma Dos de Cajamarca US\$(000)	Minera La Zanja S.R.L. US\$(000)
Activos corrientes	110,244	14,657	119,591
Activos no corrientes	654,819	70	159,245
Pasivos corrientes	152,721	5,727	42,405
Pasivos no corrientes	157,996	-	53,742
Total patrimonio neto	454,346	9,000	182,689
Atribuible a:			
Accionistas de la controladora	245,682	5,400	96,933
Intereses no controladores	208,664	3,600	85,756
	454,346	9,000	182,689

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013:

	Sociedad Minera El Brocal S.A.A. US\$(000)	S.M.R.L. Chupiloma Dos de Cajamarca US\$(000)	Minera La Zanja S.R.L. US\$(000)
Activos corrientes	111,110	8,864	61,166
Activos no corrientes	575,826	144	209,745
Pasivos corrientes	(114,214)	(3,439)	(45,878)
Pasivos no corrientes	(129,090)	-	(43,890)
Total patrimonio neto	443,632	5,569	181,143
Atribuible a:			
Accionistas de la controladora	239,883	3,341	96,114
Intereses no controladores	203,749	2,228	85,029
	443,632	5,569	181,143

Por los años 2014, 2013 y 2012

Estado de resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014:

	Sociedad Minera El Brocal S.A.A. US\$(000)	S.M.R.L. Chupiloma Dos de Cajamarca US\$(000)	Minera La Zanja S.R.L. US\$(000)
Ingresos	210,002	36,867	185,286
Costo de ventas	(149,969)	(74)	(137,659)
Gastos administrativos	(17,617)	(113)	(5,920)
Gastos de ventas	(7,103)	-	(1,441)
Exploración en áreas no operativas	(5,085)	-	(19,689)
Otros ingresos (gastos) operativos	(50)	(1)	(3,389)
Costos financieros	(4)	(3)	(1,728)
Ingresos financieros	-	-	1
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio	(1,039)	(50)	(1,525)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	29,135	36,626	13,936
Impuesto a las ganancias	(21,621)	(10,996)	(12,388)
Utilidad neta	7,514	25,630	1,548
Atribuible a intereses no controladores	3,450	10,250	725
Dividendos pagados a los intereses no controladores	-	8,880	-

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

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

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

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

Estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2014:

	Sociedad Minera El Brocal S.A.A. US\$(000)	S.M.R.L. Chupiloma Dos de Cajamarca US\$(000)	Minera La Zanja S.R.L. US\$(000)
Actividades de operación	71,682	22,375	17,075
Actividades de inversión	(131,045)	-	(20,452)
Actividades de financiamiento	54,642	(22,200)	7,000
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo en el período	(4,721)	175	3,623

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

	Sociedad Minera El Brocal S.A.A. US\$(000)	S.M.R.L. Chupiloma Dos de Cajamarca US\$(000)	Minera La Zanja S.R.L. US\$(000)
Actividades de operación	80,197	34,864	71,621
Actividades de inversión	(215,758)	7	15,079
Actividades de financiamiento	121,202	(34,450)	(90,100)
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo en el período	(14,359)	421	(3,400)

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)
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo en el período	(57,108)	117	(52,320)

19. Situación tributaria

(a) Marco tributario actual -

La Compañía y sus subsidiarias peruanas están sujetas al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2014, la tasa del impuesto a la renta es 30 por ciento sobre la utilidad gravable y las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están afectas a un impuesto adicional de 4.1 por ciento sobre los dividendos recibidos.

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

- Se establece una reducción gradual de la tasa de impuesto a la renta empresarial de 30% a 28% en los años 2015 y 2016; a 27% en los años 2017 y 2018; y a 26% en el año 2019 y futuros.

- Se prevé un incremento progresivo en la tasa aplicable al impuesto a los dividendos de 4.1% a 6.8% en los años 2015 y 2016; a 8.0% en los años 2017 y 2018; y a 9.3% en el año 2019 y futuros. Estas tasas serán de aplicación a la distribución de utilidades que se adopten o se pongan a disposición en efectivo o en especie, lo que ocurra primero, a partir del 1 de enero de 2015.

- Se ha establecido que a los resultados acumulados u otros conceptos susceptibles de generar dividendos gravados, obtenidos hasta el 31 de diciembre de 2014 y que formen parte de la distribución de dividendos o de cualquier otra forma de distribución de utilidades, se les aplicará la tasa de 4.1%.

(b) Años abiertos a revisión fiscal -

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

Entidad	Años abiertos a revisión por las autoridades tributarias
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	2009, 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014
Bisa Construcción S.A.	2011, 2012, 2013 y 2014
Buenaventura Ingenieros S.A.	2011, 2012, 2013 y 2014
Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones Mineras S.A.C. CEDIMIN (fusionada con la Compañía en mayo 2013)	2010, 2011, 2012 y 2013
Compañía Minera Condesa S.A.	2010, 2011, 2012, 2013 y 2014
Compañía Minera Colquirrumi S.A.	2010, 2011, 2012, 2013 y 2014
Consortio Energético de Huancavelica S.A.	2009, 2011, 2012, 2013 y 2014
Contacto Corredores de Seguros S.A.	2010, 2011, 2012, 2013 y 2014

Entidad	Años abiertos a revisión por las autoridades tributarias
El Molle Verde S.A.C.	2011, 2012, 2013 y 2014
Empresa de Generación Huanza S.A.	2010, 2011, 2012, 2013 y 2014
Inversiones Colquijirca S.A.	2010, 2011, 2012, 2013 y 2014
Minera La Zanja S.R.L. (*)	2010, 2013 y 2014
Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (**)	2010, 2011, 2012, 2013 y 2014
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	2010, 2011, 2012, 2013 y 2014
Procesadora Industrial Río Seco S. A.	2010, 2011, 2012, 2013 y 2014
Apu Coropuna S.R.L.	2013 y 2014
Cerro Hablador S. A. C.	2013 y 2014
Minera Azola S. R. L.	2014

Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias pueden dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para el Grupo, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera surgir de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que se determine. En opinión de la Gerencia, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos en las entidades mencionadas en el cuadro anterior, no tendría efectos significativos en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

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

(c) Pérdida tributaria arrastrable -

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

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

(d) Precios de transferencia -

Para propósitos de la determinación del impuesto a la renta corriente, los precios y los importes de aquellas contraprestaciones que hubieran sido acordadas en transacciones entre partes vinculadas o que sean llevadas a cabo desde, hacia o a través de países o territorios de baja o nula imposición, deberán contar con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada de solicitar esta información a la Compañía. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

20. Ventas netas

(a) Los ingresos del Grupo resultan básicamente de las ventas de oro y de metales preciosos en forma de concentrados, incluyendo concentrado de plata-plomo, de plata-oro, de zinc, de plomo-oro-cobre y onzas de oro.

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

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

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

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

(b) Concentración de ventas -

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

Por los años 2014, 2013 y 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.

21. Costo de ventas, sin considerar depreciación y amortización

A continuación se presenta la composición del rubro:

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

22. Exploración en unidades en operación

A continuación se presenta la composición del rubro:

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

Por los años 2014, 2013 y 2012

23. Regalías mineras

A continuación se presenta la composición del rubro:

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

24. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

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

25. Exploración en áreas no operativas

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

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

Por los años 2014, 2013 y 2012

26. Impuestos a las ganancias diferidos

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

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

Por los años 2014, 2013 y 2012

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

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

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

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

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

	2014	2013	2012
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias	35,486	90,631	960,988
Pérdida antes de impuestos a las ganancias de operaciones descontinuadas	(31,114)	(83,885)	(57,510)
	4,372	6,746	903,478
Utilidad contable antes de impuestos a las ganancias	4,372	6,746	903,478
Gasto (ingreso) teórico por impuesto a las ganancias	1,312	2,024	271,043
Partidas permanentes y otras:			
Participación en resultados de subsidiarias y asociadas	22,380	34,243	(143,696)
Efecto por traslación a U.S. dólares	30,520	22,644	(11,716)
Efecto por diferencia en la utilidad	18,448	-	-
Diferencia en cambio de pérdida tributaria			
Arrastrable	1,038	2,337	(3,794)
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	413	(1,650)	(5,876)
Partidas permanentes	(14,758)	5,836	4,578
Otros	(577)	10,374	7,881
Gasto por impuesto a las ganancias	58,776	75,807	118,420
Regalías mineras e impuesto especial a la minería	7,236	10,675	24,538
Total impuestos a las ganancias	66,012	86,482	142,958

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

27. Compromisos y contingencias

Compromisos

(a) Medio ambiente -

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

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

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

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

(b) Concesiones arrendadas -

El Grupo paga 10 por ciento sobre la producción valorizada del mineral obtenido de las concesiones arrendadas al Sindicato Minero Orcopampa S.A. Esta concesión otorgada por una entidad no relacionada está vigente hasta el año 2043. Ver nota 23.

(c) Fianzas otorgadas por Buenaventura -

Fianza solidaria a Huanza

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

Carta fianza por cierre de mina a Coimolache

Con fecha 12 de enero de 2014, Buenaventura firmó una carta fianza con el Banco Scotiabank por el Proyecto "Tantahuatay" correspondiente al cierre de mina por US\$14,659,000.

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

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

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

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

(e) Arrendamientos financieros (el Grupo como arrendatario) -

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

	2014		2013	
	Pagos mínimos US\$(000)	Valor presente de los pagos US\$(000)	Pagos mínimos US\$(000)	Valor presente de los pagos US\$(000)
Dentro de un año	68,194	52,576	16,284	10,519
Después de un año pero no mayor a cinco años	369,260	322,357	240,985	223,878
Total de pagos mínimos de arrendamiento	437,454	374,933	257,269	234,397
Menos - montos que representan cargos financieros	(62,521)	-	(22,872)	-
Valor presente de pagos mínimos por arrendamiento	<u>374,933</u>	<u>374,933</u>	<u>234,397</u>	<u>234,397</u>

(f) Contratos de opción de compra -

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

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

(g) Participación en operaciones conjuntas -

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo, a través de su subsidiaria Bisa Construcción S.A. (en adelante "Bico") ha firmado un acuerdo de operación conjunta con Constructora Málaga Hermanos S.A. (en adelante "Málaga") con el objetivo de prestar servicios de construcción a Cerro Verde. El domicilio principal del acuerdo conjunto y el país en el que se desarrollan las actividades es Perú. El porcentaje de participación del Grupo es de 50 por ciento. El presupuesto del proyecto asciende a US\$35 millones y será ejecutado entre julio 2014 y julio 2015. El Grupo, a través de Bico, reconoce su participación en la operación conjunta a través del método de la consolidación proporcional.

Contingencias

(h) Procesos legales -

Buenaventura -

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

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

Yanacocha -**Derrame de mercurio en Choropampa**

En junio de 2000, un transportista contratado por Yanacocha derramó aproximadamente 151 kilogramos de mercurio en las cercanías del pueblo de Choropampa, Perú, localizado a 85 kilómetros (53 millas) al sureste de la mina. A la fecha, Yanacocha ha celebrado acuerdos extrajudiciales con personas afectadas por el incidente. Al 31 de diciembre de 2014, existen 6 demandantes con proceso pendientes. Yanacocha no puede predecir de manera razonable el resultado final de alguna de estas demandas; sin embargo, se estima que el gasto adicional máximo relacionado a dichas demandas será de US\$1.5 millones.

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

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

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

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

(i) Procesos tributarios abiertos -**Buenaventura -**

Durante los años 2012 a 2014, la Administración Tributaria ha fiscalizado el impuesto a la renta de los ejercicios gravables 2007 y 2008. Como consecuencia de ello, a la Compañía no se le reconocen deducciones declaradas por S/.1,056,000,000 (equivalentes a US\$353,295,000) en el año 2007 y por S/.1,530,985,000 (equivalentes a US\$512,206,000) en el año 2008. La principal deducción no reconocida es el pago efectuado por la Compañía por la eliminación del componente precio de parte de sus contratos comerciales de entregas físicas de oro. En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, estos reparos no tienen sustento, por lo que Buenaventura obtendría un resultado favorable en el proceso de apelación que ha iniciado.

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

Subsidiarias -**CEDIMIN**

El impuesto a las ganancias de Cedimin del ejercicio 2002 fue fiscalizado por la Administración Tributaria. Como consecuencia de ello, a Cedimin no se le reconoce la pérdida tributaria arrastrable declarada. El principal reparo está relacionado con el hecho de considerar como no deducible la pérdida en la venta de acciones en Minera Huallanca S.A.C. y Minera Yanaquihua S.A por S/.,22,041,000 (US\$65,881,000). En opinión de la Gerencia sus asesores legales, dicha interpretación no tiene sustento por lo que Cedimin obtendría un resultado favorable en el proceso de apelación iniciado contra la resolución de intendencia que levantó parcialmente el reparo hecho en la fiscalización.

El Brocal

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

Asociadas -**Cerro Verde**

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

Basados en el contrato de estabilidad firmado en el año 1998, el pago de las regalías mineras no fue aplicable a Cerro Verde, debido a que dicha contribución fue creada con posterioridad a la firma del contrato de estabilidad con el Gobierno Peruano. Sin embargo bajo los términos de su nuevo contrato de estabilidad, Cerro Verde comenzó a pagar regalías mineras e Impuesto especial a la Minería por toda su producción basado en la Ley No. 29788 a partir del 1 de enero de 2014. Al 31 de diciembre de 2014 ha registrado un Impuesto Especial a la Minería y Regalías mineras por US\$24,927,000 y US\$27,189,000, respectivamente y es presentado como gasto por impuesto a las ganancias.

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

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

El 1 de octubre de 2013, SUNAT emitió una orden de pago a la compañía por un valor de 492 millones de soles (US\$165 millones basados en el tipo de cambio de cierre, que incluyen multas e intereses por un valor de US\$97 millones). Como es permitido por Ley, Cerro Verde solicitó un aplazamiento (diferimiento de 6 meses) y fraccionamiento, (el cual fue concedido en un programa equivalente de 66 cuotas mensuales). Al 31 de diciembre de 2014, Cerro Verde ha efectuado pagos por un total de S/.113 millones (equivalentes a US\$39.7 millones, por el fraccionamiento, los cuales se presentan como activos a largo plazo en el estado consolidado de situación financiera.

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

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

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

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

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

28. Transacciones con entidades asociadas

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

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

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Cuentas por cobrar - Comerciales		
Minera Yanacocha S.R.L.	14,566	9,220
Compañía Minera Coimolache S.A.	515	201
	<u>15,081</u>	<u>9,421</u>
Diversas		
Compañía Minera Coimolache S.A. (c)	334	15,890
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas	<u>15,415</u>	<u>25,311</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	15,415	23,068
Porción no corriente	-	2,243
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas	<u>15,415</u>	<u>25,311</u>
Cuentas por pagar comerciales		
Minera Yanacocha S.R.L.	410	783
Compañía Minera Coimolache S.A.	1,384	614
Canteras del Hallazgo S.A.C.	-	30
Total cuentas por pagar comerciales	<u>1,794</u>	<u>1,427</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	1,611	970
Porción no corriente	183	457
Total cuentas por pagar comerciales y diversas	<u>1,794</u>	<u>1,427</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 2014 y de 2013, el Grupo no ha registrado ninguna provisión por cobranzas dudosas relacionada a los saldos pendientes por cobrar a asociadas. Esta evaluación se realiza a cada cierre de los estados financieros a través de la revisión de la situación financiera de cada asociada y del mercado en el que opera.

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

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

(d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, directores, funcionarios y empleados del Grupo han efectuado, directa e indirectamente, transacciones financieras con ciertas subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los préstamos a empleados, directores y a personal clave ascienden a US\$27,000 y US\$443,000, respectivamente, son pagados mensualmente y devengan tasas de interés de mercado.

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

(e) A continuación se presenta el detalle de la remuneración del personal clave del Grupo (incluyendo el impuesto a las ganancias asumido por el Grupo) por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

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

29. Divulgación de información sobre segmentos

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

- Producción y venta de minerales.
- Actividades de exploración y desarrollo minero.
- Actividades de generación y transmisión de energía.
- Actividades de construcción e ingeniería.
- Otros

Ningún otro segmento de operación se ha agregado para que forme parte de los segmentos de operación descritos anteriormente. La Gerencia monitorea los resultados operativos de sus unidades de negocios de manera separada para propósitos de tomar decisiones sobre asignación de recursos y evaluación de desempeño. El desempeño del segmento se evalúa en base a la utilidad o pérdida operativa y se mide de manera consistente con la utilidad o pérdida operativa consolidada. Por otro lado, los ingresos y costos financieros, así como el impuesto a la renta son manejados a nivel corporativo y no son asignados a los segmentos operativos, excepto en las subsidiarias las cuales se manejan de manera independiente.

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

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

Por los años 2014, 2013 y 2012

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

Por los años 2014, 2013 y 2012

	Minería										Sub Total	Construcción e Ingeniería	Generación y transmisión de energía	Corretaje de seguros	Alquiler de concesiones mineras	Tenencia de acciones	Ajustes y eliminaciones	Total	
	Ucchucacua	Orcopampa	Julcani	Mallay	Breapampa	Colquijirca	Cedimin	La Zanja	Exploración y desarrollo	Corporativo									
	(Operativa) US\$(000)	(Operativa) US\$(000)	(Operativa) US\$(000)	(Operativa) US\$(000)	(Operativa) US\$(000)	(Operativa) US\$(000)	(Operativa) US\$(000)	(Operativa) US\$(000)	(Operativa) US\$(000)	(Operativa) US\$(000)									
Año 2012																			
Resultados:																			
Operaciones continuadas																			
Ingresos de operación																			
Ventas netas	306,351	458,164	73,357	28,176	-	268,480	31,751	216,765	4,501	237,150	1,624,695	67,745	35,193	7,658	-	-	(312,448)	1,422,843	
Ingresos por regalías	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	67,178	-	-	67,178	
Total ingresos de operación	306,351	458,164	73,357	28,176	-	268,480	31,751	216,765	4,501	237,150	1,624,695	67,745	35,193	7,658	67,178	-	(312,448)	1,490,021	
Costos de operación																			
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización	(120,125)	(115,124)	(23,857)	(21,238)	-	(158,006)	(17,617)	(93,327)	(1,675)	(237,410)	(788,379)	(54,191)	(26,050)	-	-	-	297,377	(571,243)	
Exploración en unidades en operación	(29,306)	(49,079)	(7,328)	(8,019)	(308)	-	(9,015)	(2,517)	(236)	(51)	(105,859)	-	-	-	-	-	2,644	(103,215)	
Depreciación y amortización	(16,274)	(25,241)	(1,689)	(7,957)	-	-	(2,088)	(26,139)	(83)	(26,914)	(106,385)	(268)	(2,108)	-	(112)	(230)	(1,922)	(111,025)	
Regalías mineras	(726)	(35,963)	(173)	(79)	-	(26,100)	(308)	(133)	(329)	26,100	(37,711)	-	-	-	-	-	215	(37,496)	
Total costos de operación	(166,431)	(225,407)	(33,047)	(37,293)	(308)	(184,106)	(29,028)	(122,116)	(2,323)	(238,275)	(1,038,334)	(54,459)	(28,158)	-	(112)	(230)	298,314	(822,979)	
Utilidad bruta	139,920	232,757	40,310	(9,117)	(308)	84,374	2,723	94,649	2,178	(1,125)	586,361	13,286	7,035	7,658	67,066	(230)	(14,134)	667,042	
Gastos operativos, neto																			
Gasto de Administración	(11,483)	(22,585)	(3,172)	(2,818)	-	(19,356)	(1,327)	(3,387)	(1,569)	(8,032)	(73,729)	(9,717)	(3,790)	(6,013)	(87)	(1,473)	691	(94,118)	
Exploración en áreas no operativas	-	-	-	(1,959)	(5,571)	-	(16,191)	(2,477)	(26,729)	(44,090)	(97,017)	-	-	-	-	-	1,526	(95,491)	
Gasto de Ventas	(5,029)	(17)	(637)	(932)	-	(8,243)	(73)	(447)	(29)	(84)	(15,491)	-	-	-	-	-	-	(15,491)	
Exceso de participación de utilidades de los trabajadores	-	-	-	-	-	-	(43)	-	-	43	-	-	-	-	-	-	(2,164)	(2,164)	
Otros de operación, neto	1,383	2,790	(552)	50	(195)	(19,487)	599	(799)	2,912	19,965	6,666	(365)	7,699	71	-	600	4,501	19,172	
Total gastos operativos, neto	(15,129)	(19,812)	(4,361)	(5,659)	(5,766)	(47,086)	(17,035)	(7,110)	(25,415)	(32,198)	(179,571)	(10,082)	3,909	(5,942)	(87)	(873)	4,554	(188,092)	
Utilidad de operación	124,791	212,945	35,949	(14,776)	(6,074)	37,288	(14,312)	87,539	(23,237)	(33,323)	406,790	3,204	10,944	1,716	66,979	(1,103)	(9,580)	478,950	
Otros ingresos (gastos), neto																			
Participación en los resultados de asociadas por el método de participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	527,384	527,384	1,218	3,345	-	-	280,303	(333,263)	478,987	
Gastos financieros	-	-	-	-	-	(1,667)	(285)	(1,464)	(47)	(4,636)	(8,099)	(104)	(210)	(8)	(7)	(6)	144	(8,290)	
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio	(265)	(153)	(72)	(61)	56	569	(88)	288	73	641	988	(464)	433	(75)	848	125	-	1,855	
Ingresos financieros	-	-	-	-	-	249	-	-	-	8,305	8,554	-	-	31	-	51	850	9,486	
Total otros ingresos (gastos), neto	(265)	(153)	(72)	(61)	56	(849)	(373)	(1,176)	26	531,694	528,827	650	3,568	(52)	841	280,473	(332,269)	482,038	
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	124,526	212,792	35,877	(14,837)	(6,018)	36,439	(14,685)	86,363	(23,211)	498,371	935,617	3,854	14,512	1,664	67,820	279,370	(341,849)	960,988	
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	(11,990)	279	(28,530)	(71)	(78,875)	(119,187)	(1,052)	(20)	(470)	(20,560)	(27)	(1,642)	(142,958)	
Utilidad (pérdida) por operaciones continuadas	124,526	212,792	35,877	(14,837)	(6,018)	24,449	(14,406)	57,833	(23,282)	419,496	816,430	2,802	14,492	1,194	47,260	279,343	(343,491)	818,030	
Operaciones descontinuadas																			
Pérdida por operaciones descontinuadas																			(57,510)
Utilidad neta																			760,520

30. Instrumentos financieros derivados

(a) La volatilidad del cobre durante el presente año ha originado que la Gerencia de la subsidiaria El Brocal decida suscribir contratos de futuro. Estos contratos, que se empezaron a gestionar a partir del 8 de agosto de 2013, tienen como objetivo reducir la volatilidad de los flujos de caja atribuible a la fluctuación del precio del cobre, de acuerdo a la estrategia de riesgos aprobada por el Directorio de esta subsidiaria.

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

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

(b) Derivado implícito por la variación de las cotizaciones en las liquidaciones comerciales provisionales - Las ventas de concentrados del Grupo están basadas en contratos comerciales, según los cuales se asigna un valor provisional a las ventas basadas en cotizaciones futuras (forward). El ajuste a las ventas es considerado como un derivado implícito que se debe separar del contrato principal. Los contratos comerciales están relacionados a los precios de mercado (London Metal Exchange) de las fechas en las que se espera liquidar las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. El derivado implícito no califica como instrumento de cobertura; por lo tanto, los cambios en el valor razonable se registran como un ajuste a las ventas netas.

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

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

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

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

31. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros

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

El Grupo está expuesto a riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Gerencia del Grupo supervisa la gestión de estos riesgos. Se apoya en un comité de riesgos financieros que aconseja sobre los riesgos financieros y sobre la gestión más adecuada de los mismos para el Grupo. El comité de riesgos financieros proporciona garantías a la Gerencia de que las actividades del Grupo sobre riesgos financieros están controladas con políticas y procedimientos adecuados y de que los riesgos financieros están identificados, valorados y gestionados de acuerdo con las políticas y objetivos de riesgos del Grupo. Todas las actividades con derivados para la gestión del riesgo son realizadas por especialistas internos que tienen las aptitudes, experiencia y grado de supervisión adecuados.

No hubo cambios en los objetivos, políticas o procedimientos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

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

(a) Riesgo de mercado

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

El análisis de sensibilidad en esta sección está relacionado a la posición al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y ha sido preparado considerando que la proporción de los instrumentos financieros en moneda extranjera se va a mantener constante.

(a.1) Riesgo de tipo de cambio

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

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

	Aumento / disminución tipo de cambio	Efecto en la pérdida antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2014		
Tipo de cambio	+10%	5,950
Tipo de cambio	-10%	(7,271)
2013		
Tipo de cambio	+10%	20,989
Tipo de cambio	-10%	(25,225)
2012		
Tipo de cambio	+10%	8,854
Tipo de cambio	-10%	(10,563)

(a.2) Riesgos de precios

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

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

(a.3) Riesgo de tasa de interés -

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

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

	Aumento / disminución de tasa Libor (puntos porcentuales)	Efecto en resultados US\$(000)
2014		
Tasa de interés	+10	110
Tasa de interés	-10	(110)
2013		
Tasa de interés	+10	58
Tasa de interés	-10	(58)
2012		
Tasa de interés	+10	57
Tasa de interés	-10	(57)

(b) Riesgo crediticio -

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

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

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

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

(c) Riesgo de liquidez -

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

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

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

	Menos de 1 año US\$(000)	Entre 1 y 2 años US\$(000)	Entre 2 y 5 años US\$(000)	Mayor a 5 años US\$(000)	Total US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2014					
Cuentas por pagar comerciales y diversas	253,177	-	-	-	253,177
Obligaciones financieras (principal e intereses)	21,251	21,781	71,652	24,297	138,981
	<u>274,428</u>	<u>21,781</u>	<u>71,652</u>	<u>24,297</u>	<u>392,158</u>
Al 31 de diciembre de 2013					
Cuentas por pagar comerciales y diversas	283,704	-	-	-	283,704
Obligaciones financieras (principal e intereses)	16,284	45,968	141,844	53,173	257,269
	<u>299,988</u>	<u>45,968</u>	<u>141,844</u>	<u>53,173</u>	<u>540,973</u>

(d) Gestión de capital -

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

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

32. Valor razonable

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

	Medición al valor razonable usando			
	Total US\$(000)	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) US\$(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) US\$(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2014				
Activos reconocidos al valor razonable:				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	3,688	-	3,688	-
Pasivos reconocidos al valor razonable:				
Pasivos financieros derivados:				
- Derivado implícito por venta de concentrados, neto	9,072	-	9,072	-
- Pasivo financiero por contraprestación contingente	23,026	-	-	23,026
Al 31 de diciembre de 2013				
Activos reconocidos al valor razonable:				
Activos financieros derivados				
- Derivado implícito por venta de concentrados, neto	1,857	-	1,857	-
Pasivos reconocidos al valor razonable:				
Pasivos financieros derivados:				
- Instrumentos financieros derivados de cobertura	1,093	-	1,093	-

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 valoren libros y el valor razonable de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

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 2014 y de 2013, 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 2014, de 2013 y de 2012, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Gerencia determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros 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. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos del Colegio de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros 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 2014 y de 2013, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo separados por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, de 2013 y de 2012, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis sobre información separada

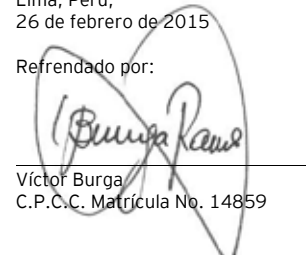
Los estados financieros separados de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias y asociadas bajo el método de participación patrimonial 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 26 de febrero de 2015.

Otros Asuntos

Como se indica en la Nota 4 adjunta, en el año 2014 la Compañía cambió su política contable para valorizar sus inversiones en subsidiarias y asociadas, del "método del costo" al "método de participación patrimonial", adoptando anticipadamente la modificación a la NIC 27 "Estados Financieros Separados".

Lima, Perú,
26 de febrero de 2015

Refrendado por:


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

Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000) (Nota 4)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	38,021	31,067
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	8(a)	177,536	145,050
Inventarios, neto	9(a)	72,633	108,108
Saldo a favor por impuestos a las ganancias		17,405	11,724
Gastos contratados por anticipado		8,847	8,336
Derivado implícito por venta de concentrados, neto	29	-	347
		<u>314,442</u>	<u>304,632</u>
Activos clasificados como mantenidos para la venta	1(e)	18,683	-
		<u>333,125</u>	<u>304,632</u>
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	8(a)	41,627	99,292
Inversiones en subsidiarias y asociadas	10(a)	2,832,133	2,962,373
Concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo, neto	11(a)	505,639	338,918
Activo por impuestos a las ganancias diferido, neto	25(a)	41,015	61,416
Intangibles, neto	12	4,592	490
		<u>3,425,006</u>	<u>3,462,489</u>
Total activo		<u>3,758,131</u>	<u>3,767,121</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Préstamos bancarios	13	40,000	-
Cuentas por pagar comerciales y diversas	14(a)	132,462	111,382
Provisiones	15(a)	40,006	46,422
Derivado implícito por venta de concentrados, neto	29	1,330	-
		<u>213,798</u>	<u>157,804</u>
Pasivos asociados directamente con activos clasificados como mantenidos para la venta	1(e)	28,890	-
		<u>242,688</u>	<u>157,804</u>
Pasivo no corriente			
Pasivo financiero por contraprestación contingente	5	23,026	-
Provisiones	15(a)	28,312	62,203
		<u>294,026</u>	<u>220,007</u>
Patrimonio neto			
Capital emitido	16	750,497	750,497
Acciones de inversión		1,396	1,396
Capital adicional		219,055	219,055
Reserva legal		162,710	162,663
Otras reservas		269	269
Resultados acumulados		2,328,423	2,413,130
Otras reservas de patrimonio		1,755	104
		<u>3,464,105</u>	<u>3,547,114</u>
Total patrimonio neto		<u>3,464,105</u>	<u>3,547,114</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>3,758,131</u>	<u>3,767,121</u>

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS

COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.

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

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000) (Nota 4)	2012 US\$(000) (Nota 4)
Operaciones continuadas				
Ingresos de operación				
Ventas netas	18(a)	855,304	948,067	1,107,699
Total ingresos de operación		855,304	948,067	1,107,699
Costos de operación				
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización	19	(536,212)	(542,743)	(518,710)
Exploración en unidades en operación	20	(97,732)	(104,993)	(94,327)
Depreciación y amortización		(111,637)	(90,773)	(52,777)
Regalías mineras	21	(27,885)	(29,971)	(37,270)
Total costos de operación		(773,466)	(768,480)	(703,084)
Utilidad bruta		81,838	179,587	404,615
Gastos operativos, neto				
Gastos de administración	22	(49,740)	(30,528)	(48,387)
Exploración en áreas no operativas	23	(23,024)	(24,372)	(35,639)
Gastos de ventas		(7,591)	(5,550)	(6,728)
Otros, neto	24	2,490	(1,964)	5,128
Total gastos operativos, neto		(77,865)	(62,414)	(85,626)
Utilidad de operación		3,973	117,173	318,989
Otros ingresos (gastos), neto				
Participación neta en resultados de subsidiarias y asociadas	10(b)	(91,962)	(104,219)	514,670
Ganancia en combinación de negocios	5	59,852	-	-
Ingresos financieros		3,708	4,757	8,636
Costos financieros		(1,316)	(4,697)	(4,487)
Pérdida neta por diferencia en cambio		(1,905)	(905)	(295)
Total otros ingresos (gastos), neto		(31,623)	(105,064)	518,524
Utilidad antes de impuestos a las ganancias		(27,650)	12,109	837,513
Impuestos a las ganancias				
Corriente	25(b)	(6,135)	(15,072)	(52,106)
Diferido	25(b)	(11,166)	(20,409)	(26,797)
Utilidad (pérdida) por operaciones continuadas		(44,951)	(23,372)	758,610
Operaciones descontinuadas				
Pérdida por operaciones descontinuadas	1(e)	(31,114)	(83,885)	(57,510)
Utilidad (pérdida) neta		(76,065)	(107,257)	701,100
Utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida, expresada en U.S. dólares				
Utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida, expresada en U.S. dólares	26	(0.30)	(0.42)	2.76
Utilidad (pérdida) por operaciones continuadas, por acción básica y diluida, expresada en U.S. dólares	26	(0.18)	(0.09)	2.98

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES

COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Utilidad (pérdida) neta	(76,065)	(107,257)	701,100
Otros resultados integrales del ejercicio:			
Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en períodos posteriores			
Variación neta en ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos financieros derivados de cobertura de subsidiaria			
	2,586	(591)	(694)
Reclasificación de resultados en otras inversiones			
	(80)	(434)	(686)
Efecto en el impuesto a las ganancias			
	(855)	204	237
	1,651	(821)	(1,143)
Total de resultados integrales del ejercicio	(74,414)	(108,078)	699,957

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.

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

	Capital emitido							Otras reservas de patrimonio	Total Patrimonio Neto
	Número de acciones en circulación	Acciones comunes US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)	Capital adicional US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Otras reservas US\$(000)	Resultados acumulados US\$(000)		
Saldos al 1° de enero de 2012, nota 4	253,759,664	750,540	2,019	225,978	162,639	269	2,050,832	2,068	3,194,345
Utilidad neta, nota 4	-	-	-	-	-	-	701,100	-	701,100
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	(1,143)	(1,143)
Resultados integrales del año, nota 4	-	-	-	-	-	-	701,100	(1,143)	699,957
Dividendos declarados y pagados, nota 16(d)	-	-	-	-	-	-	(152,666)	-	(152,666)
Compra de acciones en tesorería	-	-	(620)	(6,507)	-	-	-	-	(7,127)
Caducidad en cobro de dividendos	-	-	-	-	24	-	-	-	24
Saldos al 31 de diciembre de 2012, nota 4	253,759,664	750,540	1,399	219,471	162,663	269	2,599,266	925	3,734,533
Pérdida neta, nota 4	-	-	-	-	-	-	(107,257)	-	(107,257)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	(821)	(821)
Resultados integrales del año, nota 4	-	-	-	-	-	-	(107,257)	(821)	(108,078)
Dividendos declarados y pagados, nota 16(d)	-	-	-	-	-	-	(78,879)	-	(78,879)
Compra de acciones en tesorería	(44,474)	(43)	(3)	(416)	-	-	-	-	(462)
Saldos al 31 de diciembre de 2013, nota 4	253,715,190	750,497	1,396	219,055	162,663	269	2,413,130	104	3,547,114
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(76,065)	-	(76,065)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	1,651	1,651
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	(76,065)	1,651	(74,414)
Dividendos declarados y pagados, nota 16(d)	-	-	-	-	-	-	(8,642)	-	(8,642)
Caducidad en cobro de dividendos	-	-	-	-	47	-	-	-	47
Saldos al 31 de diciembre de 2014	253,715,190	750,497	1,396	219,055	162,710	269	2,328,423	1,755	3,464,105

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Actividades de operación			
Cobranza de ventas	861,811	1,060,409	1,150,052
Recuperación de impuesto general a las ventas	39,685	66,921	40,940
Cobranza de dividendos	24,354	40,042	84,652
Cobranza de intereses	3,634	5,910	6,540
Pagos a proveedores y terceros	(659,408)	(851,403)	(790,685)
Pagos a trabajadores	(114,779)	(132,375)	(130,919)
Pagos de regalías	(22,631)	(26,543)	(38,985)
Pagos de impuestos a las ganancias	(12,157)	(12,829)	(23,428)
Pagos de intereses	(301)	(1,904)	(605)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	120,208	148,228	297,562
Actividades de inversión			
Ingreso por cobro de préstamos a relacionadas	86,093	24,537	-
Ingreso por venta de concesiones mineras, propiedad, planta y equipo	1,681	5,010	255
Ingreso por liquidación de activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	-	52,944	-
Ingreso por devolución de capital aportado	-	-	9,020
Ingreso por venta de inversiones en acciones	-	-	3,658
Pagos por actividades de desarrollo y adquisiciones de concesiones mineras, propiedad, planta y equipo	(99,927)	(76,761)	(109,068)
Pagos por compra de acciones en subsidiarias	(81,000)	-	(32,184)
Préstamos otorgados a relacionadas	(27,078)	(62,139)	(29,100)
Aportes e inversiones realizadas en relacionadas y otros	(24,611)	(121,510)	(165,253)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(144,842)	(177,919)	(322,672)
Actividades de financiamiento			
Aumento de préstamos bancarios	40,000	-	-
Pago de dividendos	(8,636)	(78,836)	(152,666)
Pago por compra de acciones en tesorería	-	(462)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento	31,364	(79,298)	(152,666)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo en el año, neto	6,730	(108,989)	(177,776)
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo por combinaciones de negocios	224	731	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	31,067	139,325	317,101
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	38,021	31,067	139,325

Estructura Accionaria y Nacionalidad con participación mayor al 5% al 31 de Diciembre de 2014

**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
TOTAL	44.90	

Composición Accionaria, Acciones Comunes con Derecho a Voto al 31 de Diciembre de 2014

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%	-	-
TOTAL	1,219	100.00

Composición Accionaria

Acciones de Inversión al 31 de Diciembre de 2014

**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
TOTAL	906	100.00

MIEMBROS DE LA GERENCIA

GERENCIA

Roque Benavides Ganoza	Presidente Ejecutivo	Desde 25/03/11	
Raúl Benavides Ganoza	Vice Presidente de Desarrollo de Negocios	Desde 01/07/97	
Carlos Gálvez Pinillos	Vice Presidente de Finanzas y Adm.	Desde 22/02/01	
Francois Muths Cárdenas	Vice Presidente de Operaciones	Desde 02/02/07	cesó el 31/10/14
Igor Gonzales Galindo	Vice Presidente de Operaciones	Desde 01/11/14	
Alejandro Hermoza Maraví	Vice Presidente de Asuntos Soc. y Amb.	Desde 02/09/08	
Cesar Vidal Cobián	Vice Presidente de Exploraciones	Desde 02/01/96	cesó el 31/12/14
Leandro García Raggio	Contralor General	Desde 01/07/11	
Oswaldo Cabrera Rebaza	Gerente de Sistemas		
Percy Baraybar Baraybar	Gerente de Contabilidad		
Luz Campodónico Andrade	Gerente de Auditoría Interna		
Isaac Galarza de la Cruz	Gerente de Logística		
Miguel Angel de la Flor Musso	Gerente de Administración y Recursos Humanos		cesó el 21/01/15
Angel Sabastizagal Vela	Gerente de Exploraciones		
Juan Carlos Salazar Cáceres	Gerente de Exploraciones Brownfield		
Carlos Rodríguez Vigo	Gerente de Medio Ambiente		
Jorge Wilson Mazuré	Gerente de Plantas Concentradoras		
Pedro Solís Pellanne	Gerente de Tesorería y Comercialización		
Julio Meza Paredes	Gerente de Geología		
Luis de la Cruz Rengifo	Gerente Regional Norte		
Edgar Córdova Miranda	Gerente de Comunidades y Propiedades		
Guñara La Rosa Rubina	Gerente Legal		
Félix Lewandowsky Martel	Gerente de Unidad - Colquirrumi		cesó el 31/01/2015
Richar Regalado Vásquez	Gerente de Unidad - El Faique		
James León Villanueva	Gerente Regional Centro		
Rubén Valer Cruces	Gerente de Unidad - Chucapaca		
Richard Azabache Liza	Director Regional de Gestión Ambiental		
Rosemarie Boltan Atoche	Director Regional de Gestión Ambiental		
Andres Condori Benavides	Director de Geología		
Daniel Dominguez Vera	Director de Tesorería & I.R.		
Jorge Falla Cordero	Director de Gestión de Instrumentos Ambientales		
Vanessa Farah Chavez	Director Legal		
Alfredo Gallardo Rios	Director Regional de Gestión Ambiental		
Felix Guerra Rivas	Director de Seguridad		
Alex Lobo Guillén	Director de Proyecto Chucapaca		
Jose Malca La Fuente	Director Legal		
Alejandro Merino Tassara	Director de Relaciones Laborales y Sindicales		
Freddy Meza Padilla	Director de Proyecto		
Miguel Angel Miranda Trinidad	Director de Exploraciones Regionales		
Percy Ponce Beoutis	Director de Proyectos Metalurgicos		
Victor Prado Rodriguez	Director de Proyectos de Sistemas		
Ana Maria Rivera Calderón	Director de Gestión Social		
Luíggi Sassarini Vergara	Director de Mantenimiento General		
Juan Pablo Zoeger La Hoz	Director de Gestión y Desarrollo Humano		
UCHUCCHACUA			
Adan Rivera Sánchez	Gerente de Unidad		
Jaime Díaz Yosa	Superintendente de Planta		
Fredy Macetas Fernández	Superintendente de Mina		
Juan Carlos Aranibar Medina	Superintendente de Administración		
Yomel Jaimés Ortiz	Superintendente de Planeamiento		cesó el 06/02/15
Roger Ccahuana Figueroa	Superintendente de Geología		
Abelardo Aguirre Muñante	Superintendente de Recursos Humanos		
Julio Delgado Zúñiga	Contador Unidad		
MALLAY			
Jose Luis Morán Montoya	Gerente de Unidad		
José Bacilio Jiménez	Superintendente de Planta		
Dante Gavidia Cannon	Superintendente de Planeamiento		
Juan Tejada Llerena	Superintendente de Geología		
Elmer Flores Huarcaya	Superintendente de Mina		
Carlos Choquehuanca Menacho	Jefe de Recursos Humanos		
ORCOPAMPA			
Marco Oyanguren León	Gerente de Unidad		
Alfredo Bendezú Anyaipoma	Gerente de Proyecto		
Edwin Chuquipul Ruiz	Superintendente de Administración		
Guillermo Almonacid Fernández	Superintendente de Planeamiento		
Gilmar Valenzuela Salazar	Superintendente de Mina		

Carlos Montes Moya Jorge Olivera Alcocer Victor Orihuela Vega César Velarde Velarde	Superintendente de Geología Superintendente de Planta Superintendente de Recursos Humanos Contador Unidad	
JULCANI Orlando Quintanilla Ramírez Juan Jesús Carlos Bellido Raúl Goicochea Flores Yackson Enrique Figueroa Cruz Heider Montoya Espinoza Ciro López Vergara José Arenazas Vargas	Gerente de Unidad Superintendente de Geología Superintendente de Planta Superintendente de Planta Superintendente de Mina Jefe de Recursos Humanos Contador Unidad	cesó 31/01/15
ANTAPITE Cesar Dávila Escobar Oscar Guerrero Broncano	Gerente de Unidad Superintendente de Geología	
PORACOTA Juan Carlos Huarcaya Huamanyalli	SubGerente Unidad	
SHILA PAULA Rubén Quispe Ticse	Gerente de Unidad	
LA ZANJA Julio César Rojas Echenique Walter Amaya Alvarado Colbert Iglesias Guzmán Raúl Espinoza Noriega Angel Francia Meza Freddy Motta Rodríguez Manuel Ruiz Chocano Mario León Cossi Jose Camacho Espinal	Gerente de Unidad Superintendente de Geología Superintendente de Construcción Superintendente de Planeamiento Superintendente de Recursos Humanos Superintendente de Planta Superintendente de Administración Superintendente de Mina Contador Unidad	cesó 31/01/15 cesó 31/12/14 - pasa a Coimolache
CIA. MINERA COIMOLACHE Ricardo Huancaya Delgado Percy Zamora Díaz Samuel Chircca Ayesta Luis Neri Orbegoso Roni Flores Concha Ricardo Ramírez Carbajal	Gerente de Unidad Superintendente de Geología Superintendente de Mina Superintendente de Planta Contador Unidad Superintendente de Recursos Humanos	
TAMBOMAYO Renzo Macher Carmelino Alejandro Fuentes Vera Edwin Mendoza Begazo Oscar Tapia Sánchez Esaud Saleh Chavez Rafael Cárdenas Moron	Gerente de Proyecto Superintendente de Mina Superintendente de Geología Contador Unidad Superintendente de Administración Superintendente de Recursos Humanos	cesó 08/12/14 - pasa a La Zanja
CONENHUA Reynel Aspilcueta Julio Montoya Gonzáles	Gerente de Operaciones Gerente Comercial	
RIO SECO César Hinoestroza Rojas	Gerente de Unidad	
RECUPERADA Adán Astocondor Fuertes Christian Linares Gonzáles Edgar Ruiz Soldevilla Victor Traverzo Cevallos	Superintendente de Mina Contador Unidad Superintendente de Seguridad Superintendente de Planta	
BREAPAMPA Néstor Ccasa Añamuro Victor Medina Yllesca Salvador Salazar Zegarra	Superintendente de Geología Superintendente de Mina Contador Unidad	

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, egresado del Programa OPM de la Escuela de Negocios de Harvard. Además de diversas actividades académicas y profesionales, 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. Director de Cementos Pacasmayo S.A.A.

Igor Gonzales, Director* y Vicepresidente de Operaciones.

Vicepresidente de Operaciones desde Noviembre 2014. Ingeniero Químico de la Universidad Nacional del Cusco, MS en Metalurgia New Mexico Institute of Mining and Technology. Siguió el Advanced Management en el Henley Business College (UK). Tiene 18 años en la industria del Cobre en Southern Perú Copper Corporation y 16 años en la industria del Oro en Barrick Gold Corporation. Actualmente, es también Director de Hudbay Minerales Inc. y Sierra Metals.

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 período 2005-2006 y Primer Vicepresidente de la Confederación Nacional de Instituciones Empresariales Privadas (CONFIEP) en el período 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 Pontificia Universidad Católica del Perú, 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.

Carlos E. Gálvez Pinillos, Vicepresidente de Finanzas y Administración.

Bachiller en Economía de la Universidad Nacional Federico Villarreal, Master en Administración de Empresas de la Universidad del Pacífico; completó el Programa de Desarrollo Gerencial y el Programa Avanzado de la Gerencia de la Escuela de Negocios de la Universidad de Harvard. Trabaja en Buenaventura desde 1978. Es Director de 6 compañías subsidiarias y afiliadas, así como Director Alterno de Cerro Verde y Miembro Alterno del Comité de Yanacocha. Ha sido miembro del Comité de Operación Económica del Sistema Eléctrico Nacional (COES- SINAC) y a la fecha es el Presidente de la SNMPE (Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía).

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.

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 donde ha ocupado los cargos de Gerente de Relaciones Comunitarias, desde el 2008 hasta el 2011 y Sub-Gerente de Administración y Recursos Humanos, desde el 2003 hasta el 2008. En el año 2011, se graduó en el Programa Avanzado de Gerencia del Harvard Business School (AMP).

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.

Gulnara 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.