

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

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

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

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

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros separados

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

Dictamen de los auditores independientes

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

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados

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

Responsabilidad del Auditor

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

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



Dictamen de los auditores independientes (continuación)

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

Opinión

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

Énfasis sobre información separada

Los estados financieros separados de Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias y asociadas bajo el método del costo y no sobre una base consolidada, por lo cual estos estados financieros separados deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Compañía, que se presentan por separado y sobre los cuales hemos emitido una opinión sin salvedades el 27 de febrero de 2014.

Lima, Perú,
27 de febrero de 2014

Refrendado por:

Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados

Víctor Burga

C.P.C.C. Matrícula No. 14859

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	36,071	139,325
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	6	-	54,509
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7(a)	142,627	209,375
Inventarios, neto	8(a)	108,108	90,196
Saldo a favor por impuestos a las ganancias		11,724	6,686
Gastos contratados por anticipado		8,336	5,842
Derivado implícito por venta de concentrados, neto	26	347	-
		<u>307,213</u>	<u>505,933</u>
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7(a)	99,292	67,784
Inversiones en subsidiarias y asociadas	9(a)	2,028,925	1,961,116
Concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo, neto	10(a)	338,918	311,961
Activo por impuestos a las ganancias diferido	22(a)	61,416	81,225
Otros activos		490	1,445
		<u>2,529,041</u>	<u>2,423,531</u>
Total activo		<u>2,836,254</u>	<u>2,929,464</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y diversas	11(a)	113,963	129,870
Provisiones corrientes	12(a)	46,422	41,290
Derivado implícito por venta de concentrados, neto	26	-	4,245
		<u>160,385</u>	<u>175,405</u>
Pasivo no corriente			
Otras provisiones no corrientes	12(a)	62,203	48,750
Total pasivo		<u>222,588</u>	<u>224,155</u>
Patrimonio neto			
Capital emitido	13	813,120	813,163
Acciones de inversión		2,158	2,161
Capital adicional		167,782	168,198
Reserva legal		162,663	162,663
Otras reservas		269	269
Resultados acumulados		1,467,594	1,558,792
Otras reservas de patrimonio		80	63
Total patrimonio neto		<u>2,613,666</u>	<u>2,705,309</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>2,836,254</u>	<u>2,929,464</u>

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Estado separado de resultados

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

	Nota	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Ingresos de operación				
Ventas netas	15(a)	973,902	1,181,205	1,189,724
Total ingresos de operación		<u>973,902</u>	<u>1,181,205</u>	<u>1,189,724</u>
Costos de operación				
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización	16	(572,012)	(575,228)	(510,254)
Exploración en unidades en operación	17	(170,223)	(144,130)	(91,539)
Depreciación y amortización		(97,110)	(64,795)	(59,960)
Regalías	18	(30,192)	(37,441)	(51,874)
Total costos de operación		<u>(869,537)</u>	<u>(821,594)</u>	<u>(713,627)</u>
Utilidad bruta		<u>104,365</u>	<u>359,611</u>	<u>476,097</u>
Gastos operativos, neto				
Gastos de administración	19	(36,572)	(56,243)	(39,352)
Exploración en áreas no operativas	20	(24,372)	(35,639)	(40,144)
Gastos de ventas		(6,743)	(9,327)	(7,358)
Provisión por deterioro de activos de larga duración	10(b)	(6,594)	(3,617)	-
Otros, neto	21	4,228	8,112	6,813
Total gastos operativos, neto		<u>(70,053)</u>	<u>(96,714)</u>	<u>(80,041)</u>
Utilidad de operación		<u>34,312</u>	<u>262,897</u>	<u>396,056</u>
Otros ingresos, neto				
Ingresos por dividendos	9(b)	40,042	84,652	93,528
Ingresos financieros		4,759	8,636	8,967
Ingreso por venta de participación en subsidiaria	9(e)	-	-	48,134
Gastos financieros		(5,771)	(4,487)	(6,901)
Pérdida neta por diferencia en cambio		(725)	(435)	(582)
Total otros ingresos, neto		<u>38,305</u>	<u>88,366</u>	<u>143,146</u>
Utilidad antes de impuestos a las ganancias		<u>72,617</u>	<u>351,263</u>	<u>539,202</u>
Impuestos a las ganancias	22(b)	(35,613)	(80,181)	(117,866)
Utilidad neta		<u>37,004</u>	<u>271,082</u>	<u>421,336</u>
Utilidad neta por acción básica y diluida, expresada en U.S. dólares	23	<u>0.13</u>	<u>0.98</u>	<u>1.53</u>
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (comunes y de inversión), en unidades	23	<u>275,618,860</u>	<u>275,634,564</u>	<u>275,634,564</u>

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Estado separado de resultados integrales

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Utilidad neta	<u>37,004</u>	<u>271,082</u>	<u>421,336</u>
Otros resultados integrales del ejercicio:			
Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en períodos posteriores			
Variación en ganancia (pérdida) no realizada en otras inversiones	<u>17</u>	<u>(20)</u>	<u>(27)</u>
Otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados en períodos posteriores	<u>17</u>	<u>(20)</u>	<u>(27)</u>
Total de resultados integrales del ejercicio	<u>37,021</u>	<u>271,062</u>	<u>421,309</u>

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

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

	Capital emitido			Reserva legal US\$(000)	Otras reservas US\$(000)	Resultados acumulados US\$(000)	Otras reservas de patrimonio US\$(000)	Total US\$(000)	
	Número de acciones en circulación	Acciones comunes US\$(000)	Acciones de inversión US\$(000)						Capital adicional US\$(000)
Saldos al 1° de enero de 2011	274,875,450	813,163	2,161	168,198	162,633	269	1,186,109	110	2,332,643
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	421,336	-	421,336
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	(27)	(27)
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	421,336	(27)	421,309
Dividendos declarados y pagados, nota 13(d)	-	-	-	-	-	-	(154,355)	-	(154,355)
Cobro de caducidad de dividendos	-	-	-	-	6	-	-	-	6
Saldos al 31 de diciembre de 2011	274,875,450	813,163	2,161	168,198	162,639	269	1,453,090	83	2,599,603
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	271,082	-	271,082
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	(20)	(20)
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	271,082	(20)	271,062
Dividendos declarados y pagados, nota 13(d)	-	-	-	-	-	-	(165,380)	-	(165,380)
Cobro de caducidad de dividendos	-	-	-	-	24	-	-	-	24
Saldos al 31 de diciembre de 2012	274,875,450	813,163	2,161	168,198	162,663	269	1,558,792	63	2,705,309
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	37,004	-	37,004
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	17	17
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	37,004	17	37,021
Dividendos declarados y pagados, nota 13(d)	-	-	-	-	-	-	(85,447)	-	(85,447)
Fusión por absorción con la subsidiaria CEDIMIN, nota 1(e)	-	-	-	-	-	-	(42,755)	-	(42,755)
Compra de acciones en tesorería	-	(43)	(3)	(416)	-	-	-	-	(462)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	274,875,450	813,120	2,158	167,782	162,663	269	1,467,594	80	2,613,666

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Estado separado de flujos de efectivo

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

	2013	2012	2011
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Actividades de operación			
Cobranza de ventas	1,060,409	1,150,052	1,154,859
Recuperación de impuesto general a las ventas	66,921	40,940	22,585
Cobranza de dividendos	40,042	84,652	94,046
Cobranza de intereses	5,910	6,540	6,717
Pagos a proveedores y terceros	(839,831)	(777,971)	(669,869)
Pagos a trabajadores	(132,375)	(130,919)	(107,749)
Pagos de regalías	(26,543)	(38,985)	(62,611)
Pagos de impuestos a las ganancias	(12,829)	(23,428)	(22,695)
Pagos de intereses	(1,904)	(605)	(658)
Efectivo y equivalentes de efectivo provenientes de las actividades de operación	<u>159,800</u>	<u>310,276</u>	<u>414,625</u>
Actividades de inversión			
Ingreso por liquidación de activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	52,944	-	-
Ingreso por cobro de préstamos a asociada	24,537	-	-
Ingreso por venta de concesiones mineras, costos de desarrollo y propiedad, planta y equipo	5,010	255	7,891
Aportes e inversiones en subsidiarias y asociadas	(121,510)	(165,253)	(95,658)
Adquisiciones de concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo	(76,761)	(109,068)	(117,715)
Préstamos otorgados a entidades relacionadas	(62,139)	(29,100)	-
Pagos por compra de acciones	-	(32,184)	(240,056)
Ingreso por devolución de capital aportado, nota 9(d)	-	9,020	-
Ingreso por venta de inversiones en acciones	-	3,658	60,379
Efectivo y equivalentes de efectivo utilizados en las actividades de inversión	<u>(177,919)</u>	<u>(322,672)</u>	<u>(385,159)</u>
Actividades de financiamiento			
Pago de dividendos	(85,404)	(165,380)	(154,355)
Pago por compra de acciones en tesorería	(462)	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo utilizados en las actividades de financiamiento	<u>(85,866)</u>	<u>(165,380)</u>	<u>(154,355)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo en el período	(103,985)	(177,776)	(124,889)
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo por fusión con CEDIMIN	731	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>139,325</u>	<u>317,101</u>	<u>441,990</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>36,071</u>	<u>139,325</u>	<u>317,101</u>

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.

Notas a los estados financieros separados

Por los años 2013, 2012 y 2011

1. Identificación y actividad económica

(a) Identificación -

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

(b) Actividad económica -

La Compañía, por cuenta propia y/o asociada con terceros, se dedica a la exploración, extracción, concentración, fundición y comercialización de minerales polimetálicos y metales.

La Compañía opera directamente nueve unidades mineras ubicadas en el Perú: Uchucchacua, Orcopampa, Poracota, Julcani, Recuperada, Antapite, Mallay, Breapampa y Shila - Paula (ésta última como resultado de la fusión por absorción con Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones Mineras S.A.C., efectiva a partir del 1° de mayo de 2013, ver letra (e)). Asimismo, la Compañía tiene el control de Sociedad Minera El Brocal S.A.A. (en adelante “El Brocal”) que opera la mina Colquijirca, de Minera La Zanja S.R.L. (en adelante “La Zanja”) que opera la mina La Zanja; y de otras empresas dedicadas a la actividad minera, eléctrica y de servicios.

(c) Aprobación de los estados financieros separados -

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) Los estados financieros separados adjuntos reflejan la actividad separada de la Compañía sin incluir los efectos de la consolidación de sus estados financieros con los de sus subsidiarias. La Compañía prepara estados financieros separados que incluyen los estados financieros de las siguientes subsidiarias:

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (e) Fusión por absorción con Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones Mineras S.A.C. (CEDIMIN) -

El 26 de marzo de 2013, la Junta General de Accionistas de Buenaventura aprobó la fusión entre Buenaventura (empresa absorbente) y su subsidiaria CEDIMIN (empresa absorbida). Dicha fusión entró en vigencia el 1º de mayo de 2013, fecha en la cual Buenaventura absorbió la totalidad de los activos y pasivos de CEDIMIN a su valor en libros.

A continuación, se presenta la información financiera resumida CEDIMIN a la fecha de la fusión, antes de efectuar eliminaciones entre compañías:

Estado de situación financiera al 1º de mayo de 2013:

	US\$(000)
Activos corrientes	17,685
Activos no corrientes	8,272
Pasivos corrientes	48,547
Pasivos no corrientes	1,639
Total patrimonio neto	(24,229)

Estado de resultados por el período de cuatro meses terminado el 1º de mayo de 2013:

	US\$(000)
Ingresos	12,981
Costo de ventas	(13,093)
Gastos administrativos	(2,218)
Gastos de ventas	(90)
Otros gastos operativos	(10,194)
Ingresos financieros	310
Pérdida antes de impuesto a las ganancias	(12,304)
Impuesto a las ganancias	239
Pérdida neta	(12,065)

Los activos y pasivos netos procedentes de CEDIMIN a la fecha de la fusión, luego de efectuar eliminaciones entre compañías y la inversión mantenida en CEDIMIN, tuvieron efecto negativo de US\$42,755,000 en los resultados acumulados a la fecha de la fusión.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2. Bases de preparación y políticas contables

2.1. Bases de preparación

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

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

La preparación de los estados financieros separados requiere que la Gerencia utilice juicios, estimados y supuestos, según se detalla en la nota 2.4 siguiente.

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

2.2. Cambios en las políticas contables y de revelación

Varias normas y modificaciones entraron en vigencia a partir del 1 de enero de 2013. Sin embargo, no tuvieron impacto en los estados financieros separados de la Compañía. La única norma que requirió revelaciones adicionales en los estados financieros separados fue la NIIF 13 *Medición al Valor Razonable*.

NIIF 13 Medición al Valor Razonable

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

La aplicación de la NIIF 13 no tuvo impacto significativo en la medición al valor razonable de la Compañía. Se efectuaron revelaciones adicionales en las notas individuales de los activos y pasivos por los cuales se determinaron valores razonables. La jerarquía del valor razonable se presenta en la nota 29.

2.3. Resumen de políticas contables significativas

(a) Transacciones en moneda extranjera -

Los estados financieros separados adjuntos se presentan en dólares estadounidenses, la cual es la moneda funcional de la Compañía.

Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera (cualquier moneda distinta a la moneda funcional) son inicialmente registradas por la Compañía a los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones, publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y Asociación de Fondo de Pensiones (AFP). Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son trasladados a la moneda funcional usando el tipo de cambio

Notas a los estados financieros separados (continuación)

vigente en la fecha de reporte. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultantes de la liquidación o traslación de dichos activos y pasivos monetarios son reconocidas en el estado separado de resultados.

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

- (b) Instrumento financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -
Un instrumento financiero es cualquier acuerdo que da origen a un activo financiero de una entidad y a un pasivo financiero o instrumento patrimonial de otra entidad.

- (i) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial

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

Medición posterior -

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

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

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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se presentan en el estado separado 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 separado de resultados. La Compañía ha clasificado como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados sus fondos mutuos de renta variable (ver nota 6).

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

Préstamos y cuentas por cobrar -

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial, dichos activos financieros son posteriormente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier estimación por deterioro. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado separado 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 la Compañía tiene la intención positiva y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. La Compañía no posee estos activos financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Inversiones financieras disponibles para la venta -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.
- La Compañía 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) la Compañía ha transferido sustancialmente la totalidad de sus riesgos y beneficios del activo o, (b) la Compañía no ha transferido ni retenido sustancialmente la totalidad de los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del activo.

Cuando la Compañía 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 la Compañía continúe involucrado con el activo. En este caso, la Compañía también reconoce el pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleje los derechos y obligaciones que la Compañía ha retenido.

(ii) Deterioro de activos financieros -

La Compañía 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, la Compañía 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 separado de resultados. Los intereses ganados (registrados como ingresos en el estado separado 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 a la Compañía. 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 separado de resultados.

(iii) Pasivos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

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

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

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales y diversas 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 la Compañía 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 separado de resultados.

Excepto por el derivado implícito por venta de concentrados, la Compañía 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 separado de resultados cuando los pasivos son dados de baja, así como a través del proceso de amortización que surge de utilizar el método de la tasa de interés efectiva.

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

(iv) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es reportado en el estado separado 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 que es presentado en el estado separado de situación financiera comprende todos los saldos en efectivo y depósitos a plazo, incluyendo depósitos a plazo cuyos vencimientos son de tres meses a más.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Para efecto de presentación en el estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes 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, la Compañía 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 la Compañía adquiere un negocio, evalúa los activos financieros y los pasivos financieros asumidos para su adecuada clasificación y designación en base a los acuerdos contractuales, condiciones económicas y otras condiciones pertinentes que existan en la fecha de adquisición. Esto incluye la separación de los derivados implícitos de los contratos de la adquirida.

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

Cualquier contraprestación contingente que deba ser transferida por el adquirente, se reconocerá por su valor razonable a la fecha de la adquisición. La contraprestación contingente clasificada como activo o pasivo que sea un instrumento financiero y se encuentre alcanzada por la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición, se mide por su valor razonable, reconociendo los cambios en ese valor razonable, ya sea

Notas a los estados financieros separados (continuación)

en los resultados o en el otro resultado integral. Si la contraprestación contingente no estuviera alcanzada por la NIC 39, ésta se medirá de conformidad con las NIIF correspondientes. La contraprestación contingente que se clasifique como patrimonio no se volverá a medir y toda cancelación posterior será contabilizada en el patrimonio.

El crédito mercantil se mide inicialmente al costo, representado por el exceso de la suma de la contraprestación transferida y el importe reconocido por las participaciones no controladoras, y cualquier participación anterior, respecto del neto de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si el valor razonable de los activos netos adquiridos supera la suma de la contraprestación transferida, la Compañía 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 de la Compañía, que se espera serán beneficiadas con la combinación, independientemente de si otros activos o pasivos de la adquirida se asignan a esas unidades.

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

- (f) Inversiones en subsidiarias y asociadas -
Las inversiones en subsidiarias y asociadas están registradas al costo. En cada fecha de reporte, la Compañía determina si existe evidencia objetiva de que alguna de sus inversiones en subsidiarias y asociadas ha perdido valor. Si fuera el caso, la Compañía calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el importe recuperable de la inversión en la subsidiaria o asociada y su valor en libros, y reconoce la pérdida en el estado separado de resultados.

Los dividendos ganados en efectivo son acreditados en los resultados del ejercicio cuando los mismos son declarados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Depreciación -

Método de unidades de producción

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

Método de línea recta

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

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

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

Baja de activos -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(h) Arrendamientos -

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

Arrendamientos financieros -

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

Arrendamientos operativos -

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

(i) Concesiones mineras -

Las concesiones mineras representan la titularidad del derecho de exploración y explotación que tiene la Compañía 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 la Compañía abandone dichas concesiones, los costos asociados son castigados en el estado separado 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, la Compañía evalúa por cada unidad minera si existe algún indicio de que el valor de sus concesiones mineras se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(j) Costos de exploración y desarrollo de mina -

Costos de exploración -

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

Las actividades de exploración y evaluación incluyen:

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

Costos de desarrollo -

Cuando la Gerencia de la Compañía 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 "Concesiones mineras, costos de desarrollo y propiedad, planta y equipo, neto". Estos costos se amortizan al momento de iniciar la producción, siguiendo el método de unidades de producción usando como base las reservas probadas y probables.

Las actividades de desarrollo incluyen:

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

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

(k) Deterioro de activos no financieros -

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, la Compañía 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, la Compañía 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 separado 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, la Compañía 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 separado de resultados.

(l) Pagos basados en acciones -

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(m) Provisiones -

General -

Se reconoce una provisión cuando la Compañía 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, la Compañía 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 separado 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, la Compañía 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 separado de resultados.

(n) Reconocimiento de ingresos -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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, la Compañía reconoce el ingreso a un valor provisional según las cotizaciones en dicha fecha. El período de cotización corresponde a los precios al contado prevalecientes en una fecha futura específica (fecha de la liquidación final) después de la fecha de envío al cliente (fecha de la emisión de la liquidación provisional). El período entre la liquidación provisional y la final puede ser entre uno y seis meses.

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

El derivado implícito, que no califica para la contabilidad de cobertura, es inicialmente reconocido a valor razonable, cuyos cambios posteriores en el valor razonable son reconocidos en el estado de resultados, y presentado como parte 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 periodo más corto, cuando sea apropiado, al valor en libros del activo o pasivo financiero. El ingreso financiero se presenta por separado en el estado separado de resultados.

Dividendos -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(o) 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 separado de resultados en el período en el que se incurren. Los costos de financiamiento incluyen intereses y otros costos que la Compañía incurre al obtener financiamiento.

(p) Impuestos -

Impuesto a la ganancia corriente -

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

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

Impuesto a la ganancia diferido -

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

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

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

El importe en libros de los activos por impuesto a la ganancia diferido se revisa en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto a la renta diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos

Notas a los estados financieros separados (continuación)

por impuesto a la ganancia diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de utilidades imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto a la ganancia diferido no reconocidos con anterioridad.

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

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

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

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

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

En consecuencia, los pagos efectuados por la Compañía 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 la Compañía 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;

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (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 separado de situación financiera, según corresponda.

- (q) Valor razonable

La Compañía mide sus instrumentos financieros, tales como derivados implícitos, fondos mutuos, y acciones mantenidas al valor razonable en la fecha del estado separado 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.

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

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

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

Para activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros separados sobre una base recurrente, la Compañía 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía 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.

2.4. Juicios, estimados y supuestos significativos -

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

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

Juicios

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

- (i) Contingencias (nota 24) -
Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o dejen de ocurrir. La evaluación de la existencia y monto potencial de contingencias involucra inherentemente el ejercicio de un juicio significativo y el uso de estimados sobre los resultados de eventos futuros.

- (ii) Fecha de inicio de desarrollo -
La Compañía evalúa la situación de cada proyecto de exploración de sus unidades mineras para determinar cuándo inicia la etapa de desarrollo. Uno de los criterios usados para evaluar la fecha de inicio de desarrollo es cuando la Compañía determina que la propiedad puede ser económicamente desarrollada.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(iii) Fecha de inicio de la producción -

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

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

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

(iv) Recuperación de los activos tributarios diferidos - (nota 22) -

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

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

Estimados y supuestos

A continuación se describen los supuestos clave relacionados con el futuro y otras fuentes clave de estimaciones de incertidumbres a la fecha de los estados financieros separados, y que tienen un alto riesgo de ocasionar ajustes significativos sobre los importes en libros de los activos y pasivos durante el próximo período. La Compañía ha basado sus supuestos y estimaciones considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los presentes estados

Notas a los estados financieros separados (continuación)

financieros separados. Sin embargo, las circunstancias y los supuestos actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado y a circunstancias nuevas que puedan surgir más allá del control de la Compañía. Estos cambios se reflejan en los supuestos en el momento en el que se ocurren.

(i) Determinación de reservas y recursos minerales -

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

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

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

(ii) Método de unidades de producción (notas 2.3(g),(i), (j)) -

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

(iii) Provisión por cierre de unidades mineras (nota 12(b)) -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(iv) Inventarios (nota 8) -

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

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

(v) Deterioro de activos no financieros (nota 10) -

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

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

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

(vi) Provisión para compensación a funcionarios (nota 12(d)) -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

3. Normas emitidas pero aún no efectivas

A la fecha de emisión de los estados financieros separados de la Compañía, sólo existe una norma aplicable a la Compañía que ha sido emitida pero aún no es efectiva:

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición -

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

4. Transacciones en nuevos soles

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

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

	Al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2012 S/.(000)
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	29,024	15,766
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	101,434	18,395
Saldo a favor por impuestos a las ganancias	32,780	17,772
Gastos contratados por anticipado	22,920	-
	<u>186,158</u>	<u>51,933</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales y diversas	(161,765)	(159,974)
Provisiones	(60,536)	(27,405)
	<u>(222,301)</u>	<u>(187,379)</u>
Posición pasiva, neta	<u>(36,143)</u>	<u>(135,446)</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2012 US\$(000)
Caja	685	914
Cuentas corrientes	35,386	36,411
Depósitos a plazo	<u>-</u>	<u>102,000</u>
	<u>36,071</u>	<u>139,325</u>

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

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

6. Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

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

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

7. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2012 US\$(000)
Cuentas por cobrar comerciales, neto		
Clientes del exterior	51,441	118,029
Clientes nacionales	50,155	71,614
Entidades relacionadas, nota 27(b)	618	814
	<u>102,214</u>	<u>190,457</u>
Provisión para cobranza dudosa	(17,609)	(17,609)
	<u>84,605</u>	<u>172,848</u>
Cuentas por cobrar diversas		
Entidades relacionadas, nota 27(b)	116,529	76,911
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	14,563	6,976
Solicitud de devolución del impuesto general a las ventas	12,654	4,572
Reclamos a terceros	9,761	6,099
Anticipos a proveedores	1,324	7,467
Otros menores	2,483	2,286
	<u>157,314</u>	<u>104,311</u>
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	<u>241,919</u>	<u>277,159</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	142,627	209,375
Porción no corriente	99,292	67,784
	<u>241,919</u>	<u>277,159</u>

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

	Total US\$(000)	Ni vencido ni deteriorado US\$(000)	Vencido pero no deteriorado	
			De a 1 a 120 días US\$(000)	Más de 120 días US\$(000)
2013	84,605	84,258	-	347
2012	172,848	168,001	-	4,847

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8. Inventarios, neto

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

	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2012 US\$(000)
Productos terminados	43,119	26,249
Productos en proceso	35,374	37,780
Repuestos y suministros	<u>33,996</u>	<u>29,319</u>
	112,489	93,348
Provisión para pérdida de valor de inventarios (b)	<u>(4,381)</u>	<u>(3,152)</u>
	<u>108,108</u>	<u>90,196</u>

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Saldo inicial	3,152	2,988	4,332
Provisión para pérdida de valor de productos terminados	1,901	-	383
Provisión para pérdida de valor de repuestos y suministros de CEDIMIN	79	-	-
Provisión para pérdida de valor de repuestos y suministros	-	189	-
Reversión de provisión	<u>(751)</u>	<u>(25)</u>	<u>(1,727)</u>
Saldo final	<u>4,381</u>	<u>3,152</u>	<u>2,988</u>

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

9. Inversiones en subsidiarias y asociadas

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

	Participación en el patrimonio neto		Importe	
	Al 31 de diciembre de 2013 %	Al 31 de diciembre de 2012 %	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2012 US\$(000)
Asociadas				
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	19.58	19.58	405,005	405,005
Canteras del Hallazgo S.A.C.	49.00	49.00	81,966	74,978
Compañía Minera Coimolache S.A.	40.09	40.09	16,090	16,090
			<u>503,061</u>	<u>496,073</u>
Subsidiarias				
Compañía Minera Condesa S.A.	100.00	100.00	804,218	804,218
Inversiones Colquijirca S.A.	99.99	99.99	264,905	227,469
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	54.07	50.72	155,177	153,200
Procesadora Industrial Río Seco S.A.	100.00	100.00	108,400	84,288
Consortio Energético de Huancavelica S.A.	100.00	100.00	73,095	73,095
El Molle Verde S.A.C.	100.00	100.00	52,122	21,158
Minera La Zanja S.R.L.	53.06	53.06	31,554	31,554
Compañía Minera Colquirrumi S.A.	100.00	100.00	16,632	10,444
Minera Julcani S.A. de C.V.	100.00	100.00	5,741	4,629
Compañía de Minas Buenaventura Chile Ltda.	100.00	100.00	4,560	4,560
Buenaventura Ingenieros S.A.	99.99	99.99	3,086	3,086
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	20.00	20.00	2,927	2,927
Bisa Argentina S.A. (antes Minera San Francisco)	56.00	100.00	629	629
Metalúrgica Los Volcanes S.A.	100.00	100.00	111	111
Cerro Hablador S.A.C.	99.00	-	4	-
Apu Coropuna S.R.L.	70.00	-	3	-
Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones Mineras S.A.C., nota 1(e)	-	82.91	-	40,988
			<u>1,523,164</u>	<u>1,462,356</u>
Inversiones disponibles para la venta				
Focus Ventures, Limited			1,457	1,457
Ferrocarril Central Andino S.A.			984	984
Otras			259	246
			<u>2,700</u>	<u>2,687</u>
			<u>2,028,925</u>	<u>1,961,116</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Los ingresos por concepto de dividendos que han sido recibidos de las subsidiarias y asociadas durante los años 2013, 2012 y 2011 fueron los siguientes:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Compañía Minera Condesa S.A.	21,358	34,146	32,670
Compañía Minera Coimolache S.A.	9,803	16,467	-
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	6,890	10,290	8,330
Inversiones Colquijirca S.A.	1,851	10,732	14,254
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	140	813	1,543
Minera La Zanja S.R.L.	-	12,204	36,080
Buenaventura Ingenieros S.A.	-	-	651
	<u>40,042</u>	<u>84,652</u>	<u>93,528</u>

No existe restricción alguna para la distribución de dividendos por parte de las subsidiarias y asociadas a la fecha de los estados financieros.

- (c) Las inversiones que la Compañía mantiene en Minera Yanacocha S.R.L. (a través de su subsidiaria Compañía Minera Condesa S.A.) y en Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. representan las inversiones más significativas de la Compañía y sus operaciones son estratégicas para las actividades de la Compañía.

Inversión en Minera Yanacocha S.R.L. -

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

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

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 de cobre, la cual se encuentra ubicada en Arequipa, Perú.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(d) Reducción del capital social de La Zanja -

En la Junta General de Socios, que fue celebrada con fecha 26 de enero de 2012, se acordó reducir el capital social de La Zanja en US\$27,000,000, mediante la devolución de aportes en efectivo. Dicho acuerdo fue inscrito en registros públicos el 30 de marzo de 2012. El monto de la devolución que le correspondía a la Compañía fue de US\$14,326,000. Como consecuencia de ello, la Compañía mantiene una cuenta por cobrar a La Zanja ascendente a US\$5,306,000 al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la misma que será cobrada en un plazo máximo de 5 años, generando intereses calculados con la tasa Libor a 6 meses más 3 por ciento a partir de abril de 2012, ver nota 27(b).

(e) Cambios en la participación en subsidiarias -

Inversiones Colquijirca S.A. -

En julio y en agosto de 2011, la Compañía incrementó su participación accionaria en Colquijirca de 81.42 por ciento a 99.99 por ciento, adquiriendo dicha participación por US\$197,021,000, importe que fue pagado íntegramente en efectivo y que forma parte del costo de la inversión.

Sociedad Minera El Brocal S.A.A. -

Durante el año 2011, se efectuaron operaciones de compra y de venta de acciones de El Brocal. Los desembolsos efectuados por la compra del 1.38 por ciento del capital social de El Brocal ascendieron a US\$28,282,000. Por otro lado, la utilidad neta por la venta del 3.09 por ciento del capital social de El Brocal ascendió a US\$48,134,000, y se muestra en el rubro de "Ganancia por venta de participación en subsidiaria" en el estado separado de resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

	Saldos al 1° de enero de 2012		Retiros	Ventas	Reclasificaciones y transferencias	Saldos al 31 de diciembre de 2012		Saldos por fusión con CEDIMIN		Retiros	Ventas	Reclasificaciones y transferencias	Saldos al 31 de diciembre de 2013	
	US\$(000)	Adiciones US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	Adiciones US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo:														
Terrenos	631	-	-	-	-	631	5,685	80	-	-	(4)	-	-	6,392
Concesiones mineras	29,526	-	-	-	-	29,526	-	-	-	-	-	-	-	29,526
Costos de desarrollo de mina	217,145	20,312	(4,737)	-	-	232,720	51,885	7,043	-	-	-	-	-	291,648
Edificios, construcciones y otros	165,586	1,507	-	-	107,452	274,545	2,723	6,076	(151)	(798)	191	-	-	282,586
Maquinaria y equipo	153,539	8,032	(448)	(1,904)	27,770	186,989	2,661	10,423	(390)	(5,701)	15,913	-	-	209,895
Unidades de transporte	5,992	265	(80)	(370)	734	6,541	312	711	(26)	(680)	680	-	-	7,538
Muebles y enseres	9,291	112	-	(67)	775	10,111	256	378	(8)	(140)	799	-	-	11,396
Equipos diversos	20,361	2,840	(84)	(128)	13,351	36,340	7,777	1,074	(485)	(436)	36,111	-	-	80,381
Equipos de procesamiento de datos	3,315	232	(10)	(58)	1,751	5,230	286	314	(6)	(76)	390	-	-	6,138
Unidades de reemplazo	17,549	23,560	-	-	(31,752)	9,357	24,648	2,880	-	(12)	(24,615)	-	-	12,258
Unidades por recibir	6,350	1,161	-	-	-	7,511	680	-	-	-	-	-	-	8,191
Trabajos en curso	81,805	62,734	-	-	(120,081)	24,458	19,822	-	-	-	(29,469)	-	-	14,811
Cierre de unidades mineras	7,111	2,907	-	-	-	10,018	24,840	5,928	-	-	-	-	-	40,786
	<u>718,201</u>	<u>123,662</u>	<u>(5,359)</u>	<u>(2,527)</u>	<u>-</u>	<u>833,977</u>	<u>141,575</u>	<u>34,907</u>	<u>(1,066)</u>	<u>(7,847)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,001,546</u>
Depreciación y amortización acumuladas:														
Concesiones mineras	10,633	1,987	-	-	-	12,620	7,962	-	-	-	-	-	-	20,582
Costos de desarrollo de mina	162,228	25,927	(4,737)	-	-	183,418	24,149	2,999	-	-	-	-	-	210,566
Edificios, construcciones y otros	127,682	23,127	-	-	-	150,809	39,316	5,063	(151)	(798)	(6,719)	-	-	187,520
Maquinaria y equipo	117,233	17,977	(115)	(1,896)	-	133,199	17,473	8,396	(389)	(5,603)	-	-	-	153,076
Unidades de transporte	3,770	772	(66)	(349)	-	4,127	889	410	(26)	(652)	-	-	-	4,748
Muebles y enseres	5,127	858	-	(25)	(4)	5,956	883	217	(8)	(137)	-	-	-	6,911
Equipos diversos	14,079	3,462	(60)	(86)	7	17,402	12,200	656	(100)	(436)	6,719	-	-	36,441
Equipos de procesamiento de datos	1,996	763	(9)	(37)	(3)	2,710	1,021	165	(5)	(64)	-	-	-	3,827
Cierre de unidades mineras	4,016	1,337	-	-	-	5,353	11,114	3,479	-	-	-	-	-	19,946
	<u>446,764</u>	<u>76,210</u>	<u>(4,987)</u>	<u>(2,393)</u>	<u>-</u>	<u>515,594</u>	<u>115,007</u>	<u>21,385</u>	<u>(679)</u>	<u>(7,690)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>643,617</u>
Provisión por deterioro de activos de larga duración:														
Costos de desarrollo de Recuperada, Antapite, Poracota y Shila-Paula	-	1,314	-	-	-	1,314	3,912	3,563	-	-	-	-	-	8,789
Edificios, construcciones y otros de Recuperada, Antapite, Poracota y Shila-Paula	-	2,303	-	-	-	2,303	-	2,432	-	-	-	-	-	4,735
Derechos mineros de Antapite	2,805	-	-	-	-	2,805	-	-	-	-	-	-	-	2,805
Cierre de unidades mineras de Recuperada, Antapite y Poracota	-	-	-	-	-	-	1,668	-	-	-	-	-	-	1,668
Trabajos en curso de Recuperada y Poracota	-	-	-	-	-	-	1,014	-	-	-	-	-	-	1,014
	<u>2,805</u>	<u>3,617</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,422</u>	<u>6,594</u>	<u>5,995</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19,011</u>
Costo neto	<u>268,632</u>					<u>311,961</u>								<u>338,918</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

11. Cuentas por pagar comerciales y diversas

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

	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2012 US\$(000)
Cuentas por pagar comerciales (b)		
Proveedores nacionales	75,138	82,215
Entidades relacionadas, nota 27(b)	19,833	22,923
	<u>94,971</u>	<u>105,138</u>
Cuentas por pagar diversas		
Remuneraciones y obligaciones similares por pagar	8,958	8,666
Tributos por pagar	3,598	7,553
Regalías por pagar al Estado Peruano	1,799	5,366
Dividendos por pagar	949	906
Entidades relacionadas, nota 27(b)	232	349
Otras cuentas por pagar	3,456	1,892
	<u>18,992</u>	<u>24,732</u>
Total cuentas por pagar comerciales y diversas	<u>113,963</u>	<u>129,870</u>

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

12. Provisiones

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

	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2012 US\$(000)
Provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración (b)	82,657	39,874
Provisión por obligaciones con las comunidades	6,974	1,613
Provisión por contingencias laborales	5,039	5,800
Provisión por pasivos ambientales	4,320	1,788
Participación de los trabajadores por pagar (c)	3,642	10,976
Provisión para compensación a funcionarios (d)	1,885	26,872
Participación del directorio	1,400	1,400
Otros	2,708	1,717
	<u>108,625</u>	<u>90,040</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	46,422	41,290
Porción no corriente	62,203	48,750
	<u>108,625</u>	<u>90,040</u>

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Saldo inicial	39,874	42,876
Cambios en los estimados	53,476	5,940
Adiciones por nuevos planes de cierre	5,236	2,751
Aumento por actualización del valor presente de la provisión	3,869	3,886
Desembolsos	(19,798)	(15,579)
Saldo final	<u>82,657</u>	<u>39,874</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	20,990	12,329
Porción no corriente	61,667	27,545
	<u>82,657</u>	<u>39,874</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La provisión para cierre de unidades mineras y proyectos de exploración representa el valor presente de aquellos costos de cierre en los cuales se espera incurrir entre los años 2014 y 2026. El estimado de los costos de cierre está basado en estudios 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 las actividades de explotación y/o exploración. Los principales trabajos a ser ejecutados 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 con el propósito de tomar en cuenta cualquier cambio significativo que se hubiera producido 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 período 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 2013, el valor futuro de la provisión por cierre de la unidad minera y pasivos ambientales es de US\$90,721,000, el cual ha sido descontado utilizando la tasa curva cupón cero Global Soberana que va en un rango de 0.79 al 2.65 por ciento en un período de 1 a 13 años, resultando un pasivo de US\$82,657,000 (US\$39,874,000 al 31 de diciembre de 2012).

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.

La Compañía ha constituido cartas fianzas a favor del MEM por US\$66,185,000 al 31 de diciembre del 2013 (US\$32,086,000 al 31 de diciembre de 2012) en garantía de los planes de cierre de las unidades mineras.

(c) Participaciones de los trabajadores por pagar -

El Decreto Legislativo N° 892, emitido en el año 1996, regula los derechos de los trabajadores a participar en las utilidades de aquellas compañías que lleven a cabo actividades generadoras de rentas de tercera categoría, y obliga a las compañías domiciliadas en el Perú a registrar y pagar a sus trabajadores una participación generada por aquellas compañías para las que trabajan.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Saldo inicial	10,976	17,465
Provisión del año	3,775	10,824
Pagos	<u>(11,109)</u>	<u>(17,313)</u>
Saldo final	<u>3,642</u>	<u>10,976</u>

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

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

	2013	2012
Volatilidad histórica de las acciones	47.69%	48.38%
Tasa de interés libre de riesgo para el período restante hasta el vencimiento de las opciones	0.00%	0.16%
Rendimiento de los dividendos	1.29%	1.25%
Período cubierto por cada programa de compensación	10 años	10 años
Valor de mercado de las acciones al cierre	US\$11.22	US\$35.60

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 puede ser el resultado final.

El modelo de valuación que ha sido utilizado por la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 fue el Turnbull & Wakeman.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

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

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

	2013	2012
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	26,872	41,402
Valuación (reversión) del año, nota 19	(19,143)	1,611
Pagos efectuados durante el año	(5,844)	(16,141)
Saldo final	<u>1,885</u>	<u>26,872</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	1,513	5,844
Porción no corriente	372	21,028
	<u>1,885</u>	<u>26,872</u>

13. Patrimonio neto

(a) Capital emitido -

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

	Número de acciones	Capital emitido S/.(000)	Capital emitido US\$(000)
2013	274,875,450	2,748,754	813,120
2012	274,889,924	2,748,899	813,163
2011	274,889,924	2,748,899	813,163

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

(b) Acciones de inversión -

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

	Número de acciones	Acciones de inversión S/.(000)	Acciones de inversión US\$(000)
2013	743,410	7,434	2,158
2012	744,640	7,446	2,161
2011	744,640	7,446	2,161

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

(c) Reserva legal -

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

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

(d) Dividendos declarados y pagados -

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

Junta / Sesión	Fecha	Dividendos declarados y pagados US\$(000)	Dividendos por acción US\$
Dividendos 2013			
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	26 de marzo	82,690	0.30
Sesión de Directorio	30 de octubre	<u>2,757</u>	0.01
		<u>85,447</u>	

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Junta / Sesión	Fecha	Dividendos declarados y pagados US\$(000)	Dividendos por acción US\$
Dividendos 2012			
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	26 de marzo	110,254	0.40
Sesión de Directorio	30 de octubre	<u>55,126</u>	0.20
		<u>165,380</u>	
Dividendos 2011			
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	25 de marzo	90,959	0.33
Sesión de Directorio	27 de octubre	<u>63,396</u>	0.23
		<u>154,355</u>	

14. Situación tributaria

(a) Marco tributario actual -

La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2013, la tasa del impuesto a la renta es 30 por ciento sobre la utilidad gravable.

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

(b) Años abiertos a revisión fiscal -

Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración jurada de impuestos.

Las declaraciones juradas del impuesto a la renta correspondiente a los ejercicios 2009 a 2013 e impuesto general a las ventas por los períodos diciembre de 2009 a diciembre de 2013, están sujetas a fiscalización por parte de las autoridades tributarias. A la fecha de emisión del presente informe la Administración Tributaria está fiscalizando el Impuesto a la Renta correspondiente al ejercicio 2008 y el Impuesto General a las Ventas del período enero a diciembre 2008. Asimismo la Administración Tributaria ha notificado a la Compañía el inicio de la fiscalización del Impuesto a la Renta del ejercicio 2009 y del ejercicio 2010 que se iniciarán en el mes de abril de 2014.

Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, 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 no tendría efectos significativos en los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

En la nota 24 se presentan los procesos tributarios abiertos de la Compañía y asociadas.

(c) Pérdida tributaria arrastrable -

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

La Compañía ha decidido reconocer el activo diferido por Impuesto a la Renta debido a que existe certeza razonable que pueda compensar la pérdida tributaria arrastrable con rentas netas futuras.

(d) Precios de transferencia -

Para propósitos de la determinación del Impuesto a la Renta los precios y montos de las contraprestaciones que se hubieran acordado en transacciones entre partes vinculadas o que se realicen desde, hacia o a través de países o territorios de baja o nula imposición, deben contar con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada de solicitar esta información a 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 2013 y de 2012.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

15. Ventas netas

- (a) Los ingresos de la Compañía resultan básicamente de las ventas de oro y de metales preciosos en forma de concentrados, incluyendo concentrados de plata-plomo, de plata-oro, de zinc, de plomo-oro-cobre y onzas de oro. A continuación se presenta un cuadro con el detalle de las ventas netas a clientes por región geográfica y por tipo de producto:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Ventas por región geográfica:			
América	651,186	736,925	708,584
Perú	252,696	346,195	348,477
Europa	<u>70,020</u>	<u>98,085</u>	<u>132,663</u>
	<u>973,902</u>	<u>1,181,205</u>	<u>1,189,724</u>
Ventas por metal:			
Oro	630,688	725,755	783,371
Plata	330,502	464,864	435,996
Plomo	38,434	31,330	24,494
Zinc	34,144	29,791	16,157
Cobre	<u>994</u>	<u>524</u>	<u>603</u>
	<u>1,034,762</u>	<u>1,252,264</u>	<u>1,260,621</u>
Deducciones comerciales	(58,866)	(70,088)	(51,725)
Ajuste de liquidaciones de períodos anteriores	(5,463)	(16,556)	9,205
Ajuste de liquidaciones del período	(1,603)	12,964	(17,050)
Derivado implícito por venta de concentrados	<u>5,072</u>	<u>2,621</u>	<u>(11,327)</u>
	<u>973,902</u>	<u>1,181,205</u>	<u>1,189,724</u>

- (b) Concentración de ventas -

En el año 2013, los tres clientes más importantes representaron el 64, 13 y 8 por ciento del total de las ventas netas de la Compañía (59, 18 y 5 por ciento del total de las ventas netas durante el año 2012). Al 31 de diciembre de 2013, el 83 por ciento de las cuentas por cobrar se relaciona con estos clientes (77 por ciento al 31 de diciembre de 2012).

Las ventas de oro y de concentrados de la Compañía 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 de la Compañía a precios que están basados en cotizaciones corrientes de mercado.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

16. Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Saldo inicial de productos terminados y en proceso	64,029	55,658	31,899
Costo de producción			
Costo de concentrado adquirido a subsidiaria	207,065	231,018	249,862
Servicios prestados por terceros	157,668	137,356	99,915
Consumo de materiales y suministros	73,529	80,559	64,989
Gastos del personal	70,075	66,186	55,470
Electricidad y agua	18,823	17,521	16,759
Transporte	16,775	14,958	12,385
Mantenimiento y reparación	7,069	6,425	4,489
Seguros	6,613	8,604	7,686
Inventarios adquiridos por fusión con CEDIMIN, nota 1(e)	4,378	-	-
Provisión para pérdidas de valor de productos terminados, nota 8(b)	1,901	-	383
Otros gastos de producción	22,580	20,972	22,075
Total costo de producción del período	<u>586,476</u>	<u>583,599</u>	<u>534,013</u>
Saldo final de productos terminados y en proceso	(78,493)	(64,029)	(55,658)
Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización	<u>572,012</u>	<u>575,228</u>	<u>510,254</u>

17. Exploración en unidades en operación

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	116,167	109,945	72,560
Consumo de materiales y suministros	22,750	21,508	14,288
Gastos de personal	14,184	5,506	2,511
Transporte	4,388	1,346	902
Electricidad y agua	2,232	859	3
Alquileres	2,261	690	63
Seguros	944	333	142
Mantenimiento y reparación	591	156	94
Otros gastos menores	6,706	3,787	976
	<u>170,223</u>	<u>144,130</u>	<u>91,539</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

18. Regalías

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Sindicato Minero de Orcopampa S.A., nota 24(b)	23,843	34,863	31,882
Regalías al Estado Peruano	6,247	2,263	19,834
Minera El Futuro de Ica S.R.L., nota 24(b)	102	315	158
	<u>30,192</u>	<u>37,441</u>	<u>51,874</u>

19. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Gastos de personal	25,152	22,871	22,109
Cargas diversas de gestión	15,156	16,822	9,942
Honorarios profesionales	4,624	4,655	4,023
Donaciones	2,866	2,181	1,878
Consumo de materiales y suministros	1,413	1,490	1,143
Participación del directorio	1,400	1,400	1,400
Comunicaciones	1,051	989	783
Gastos de viaje y movilidad	940	849	731
Cánones	812	1,010	377
Suscripciones y cotizaciones	690	806	976
Seguros	684	708	626
Alquileres	601	507	429
Mantenimiento y reparación	326	344	628
Provisión (reversión) de compensación a funcionarios	<u>(19,143)</u>	<u>1,611</u>	<u>(5,693)</u>
	<u>36,572</u>	<u>56,243</u>	<u>39,352</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

20. Exploración en áreas no operativas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	9,562	17,219	18,333
Gastos de personal	5,837	7,157	8,343
Derechos mineros	3,840	2,795	68
Consumo de materiales y suministros	1,998	3,494	4,680
Derechos de vigencia	1,097	1,118	1,154
Alquileres	425	524	1,465
Transporte	150	404	514
Mantenimiento y reparación	107	149	230
Seguros	60	175	128
Otros gastos menores	1,296	2,604	5,229
	<u>24,372</u>	<u>35,639</u>	<u>40,144</u>

21. Otros, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Otros ingresos			
Venta de bienes y servicios prestados a terceros	5,530	4,181	668
Utilidad neta de propiedad, planta y equipo	4,911	477	254
Venta de bienes y servicios prestados a entidades relacionadas	3,120	4,103	5,643
Reverso de provisiones de años anteriores	1,282	1,382	-
Reverso de provisión para pérdida de valor de repuestos y suministros, nota 8(b)	751	25	1,727
Nuevos planes de cierre y cambios en los estimados de proyectos de exploración	-	1,166	-
Otros ingresos menores	4,740	3,058	750
	<u>20,334</u>	<u>14,392</u>	<u>9,042</u>
Otros gastos			
Provisión por contingencias laborales, medio - ambientales y de seguridad	7,397	4,974	777
Donaciones	2,925	-	-
Nuevos planes de cierre y cambios en los estimados de proyectos de exploración	2,814	-	692
Sanciones administrativas	2,136	365	467
Impuestos atrasados y/o adicionales	115	480	293
Otros gastos menores	719	461	-
	<u>16,106</u>	<u>6,280</u>	<u>2,229</u>
Total otros, neto	<u>4,228</u>	<u>8,112</u>	<u>6,813</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

22. Impuestos a las ganancias diferido

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

	Al 1º de enero de 2012 US\$(000)	Abono (cargo) al estado separado de resultados US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2012 US\$(000)	Abono (cargo) al estado separado de resultados US\$(000)	Abono (cargo) en resultados acumulados por fusión con CEDIMIN US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)
Activo diferido por impuesto a las ganancias con efecto en resultados						
Diferencia de tasas de depreciación y amortización	17,974	4,710	22,684	10,284	-	32,968
Pérdida tributaria arrastrable	66,288	(33,549)	32,739	(14,550)	-	18,189
Provisión para cierre de unidades mineras, neto	8,195	37	8,232	4,898	-	13,130
Provisión por deterioro de activos de larga duración	-	1,085	1,085	1,952	-	3,037
Provisión para compensación a funcionarios	12,781	(4,719)	8,062	(7,497)	-	565
Efecto por traslación a U.S. dólares	6,034	3,394	9,428	(9,569)	141	-
Estimación del valor razonable de los derivados implícitos por venta de concentrados	2,227	(954)	1,273	(1,273)	-	-
Otros menores	6,658	2,332	8,990	257	603	9,850
	<u>120,157</u>	<u>(27,664)</u>	<u>92,493</u>	<u>(15,498)</u>	<u>744</u>	<u>77,739</u>
Menos - Provisión para recuperación del activo diferido relacionado con la provisión para cierre de unidades mineras	(1,341)	(2,353)	(3,694)	827	-	(2,867)
	<u>118,816</u>	<u>(30,017)</u>	<u>88,799</u>	<u>(14,671)</u>	<u>744</u>	<u>74,872</u>
Activo diferido por regalías mineras e impuesto especial a la minería						
Gastos de exploración	335	1,864	2,199	(829)	-	1,370
Estimación del valor razonable del derivado implícito por venta de concentrados	531	(340)	191	(191)	-	-
Ajuste final de cotizaciones en liquidaciones provisionales abiertas	539	(539)	-	-	-	-
	<u>1,405</u>	<u>985</u>	<u>2,390</u>	<u>(1,020)</u>	<u>-</u>	<u>1,370</u>
Activo diferido total	<u>120,221</u>	<u>(29,032)</u>	<u>91,189</u>	<u>(15,691)</u>	<u>744</u>	<u>76,242</u>
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias						
Diferencia de tasas de amortización de costos de desarrollo	(9,927)	1,281	(8,646)	(4,252)	(144)	(13,042)
Efecto por traslación a U.S. dólares	-	-	-	(818)	-	(818)
Costo atribuido de propiedad, planta y equipo	(1,768)	846	(922)	317	-	(605)
Estimación del valor razonable de los derivados implícitos por venta de concentrados y ajustes finales de liquidaciones provisionales abiertas	-	-	-	(104)	-	(104)
Otros menores	(239)	-	(239)	-	-	(239)
	<u>(11,934)</u>	<u>2,127</u>	<u>(9,807)</u>	<u>(4,857)</u>	<u>(144)</u>	<u>(14,808)</u>
Pasivo diferido por regalías mineras e impuesto especial a la minería						
Ajustes finales de liquidaciones provisionales abiertas	-	(45)	(45)	88	-	43
Costo atribuido de propiedad, planta y equipo	(265)	153	(112)	51	-	(61)
	<u>(265)</u>	<u>108</u>	<u>(157)</u>	<u>139</u>	<u>-</u>	<u>(18)</u>
Pasivo diferido total	<u>(12,199)</u>	<u>2,235</u>	<u>(9,964)</u>	<u>(4,718)</u>	<u>(144)</u>	<u>(14,826)</u>
Activo por impuestos a las ganancias diferido, neto	<u>108,022</u>	<u>(26,797)</u>	<u>81,225</u>	<u>(20,409)</u>	<u>600</u>	<u>61,416</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) A continuación se presenta la composición del gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias mostradas en el estado separado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, de 2012 y de 2011:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Impuesto a la renta			
Corriente	11,838	37,343	60,091
Diferido	19,528	27,890	51,544
	<u>31,366</u>	<u>65,233</u>	<u>111,635</u>
Regalías mineras e impuesto especial a la minería			
Corriente	3,366	16,041	7,371
Diferido	881	(1,093)	(1,140)
	<u>4,247</u>	<u>14,948</u>	<u>6,231</u>
Total impuestos a las ganancias	<u>35,613</u>	<u>80,181</u>	<u>117,866</u>

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Utilidad antes de impuestos a las ganancias	72,617	351,263	539,202
Efecto por dividendos recibidos	(40,042)	(84,652)	(93,528)
	<u>32,575</u>	<u>266,611</u>	<u>445,674</u>
Impuestos a las ganancias teórico	9,773	79,983	133,702
Partidas permanentes y otras:			
Efecto por traslación a U.S. dólares	10,246	(3,393)	(1,082)
Gastos no deducibles para efectos tributarios	3,466	3,029	2,590
Efecto por diferencia en cambio de pérdida tributaria arrastrable	2,337	(3,794)	(5,027)
Amortización de derechos mineros	1,062	885	1,262
Mayor costo tributario de acciones vendidas	-	(283)	(9,960)
Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería	(2,366)	(5,455)	(1,089)
Otras partidas permanentes y otras	6,848	(5,739)	(8,761)
Gasto por impuestos a las ganancias	<u>31,366</u>	<u>65,233</u>	<u>111,635</u>
Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería	<u>4,247</u>	<u>14,948</u>	<u>6,231</u>
Total impuestos a las ganancias	<u>35,613</u>	<u>80,181</u>	<u>117,866</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

23. Utilidad neta por acción básica y diluida

La utilidad neta por acción básica es calculada dividiendo la utilidad neta del año entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el año. A continuación se presenta el cálculo para la determinación de la utilidad neta por acción por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, de 2012 y de 2011:

	2013	2012	2011
Utilidad neta (numerador) - US\$	37,004,000	271,082,000	421,336,000
Acciones comunes, nota 13(a)	274,875,450	274,889,924	274,889,924
Acciones de inversión, nota 13(b)	743,410	744,640	744,640
Total acciones (denominador)	275,618,860	275,634,564	275,634,564
Utilidad neta por acción básica y diluida - US\$	0.13	0.98	1.53

La utilidad neta por acción básica y diluida es la misma en ambos casos, debido a que no existen efectos reductores sobre la utilidad neta por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, de 2012 y de 2011.

24. Compromisos y contingencias

Compromisos -

(a) Medio ambiente -

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

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

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

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

La Compañía considera que el pasivo registrado (ver nota 12(b)) es suficiente para cumplir con la regulación de medio ambiente vigente en el Perú.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Concesiones arrendadas -

Sindicato Minero Orcopampa S.A. -

La Compañía 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 18.

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

La Compañía suscribió un contrato con la empresa Minera El Futuro de Ica S.R.L., para operar concesiones mineras arrendadas en el departamento de Arequipa; los términos contractuales establecen que el arrendamiento estará sujeto al pago de una regalía equivalente al 7 por ciento del valor de venta mensual de los concentrados. El contrato estará vigente hasta el año 2015, ver nota 18.

(c) Fianza solidaria de Buenaventura

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 está 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 las obligaciones.

(d) Contratos de opción de compra -

Durante el curso ordinario del negocio, la Compañía celebra contratos para realizar trabajos de exploración en concesiones de terceros. Generalmente, bajo los términos de estos contratos, la Compañía tiene la opción de adquirir la concesión o invertir en la misma para ganar una participación en la sociedad titular. Para ejercer 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 los contratos en cualquier momento durante su vigencia, generalmente después de haber cumplido, al menos, con las obligaciones mínimas establecidas. En ese sentido, la Compañía analiza constantemente la conveniencia de continuar o no con tales relaciones contractuales.

Contingencias -

(e) 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 importantes.

Notas a los estados financieros (continuación)

Yanacocha -

Derrame de mercurio en Choropampa

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

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

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

Baños del Inca

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

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

San Pablo

En febrero de 2007, la Municipalidad de San Pablo emitió una ordenanza declarando áreas reservadas y protegidas, las áreas que incluyen Las Lagunas y Pozo Seco donde Yanacocha tiene los derechos de concesión. De acuerdo con experiencias anteriores y acciones tomadas por el

Notas a los estados financieros (continuación)

tribunal constitucional, por lo que se refiere a Cerro Quilish, en el cual se reglamentó que tal declaración no afectó los derechos mineros de Yanacocha, en este caso, Yanacocha cree que la declaración de la Municipalidad de San Pablo no debería enervar en los derechos legales que tiene para explotar estas concesiones. Yanacocha ha impugnado la ordenanza aduciendo que, bajo la ley peruana, los gobiernos locales no están facultados a crear tales áreas, negando los derechos otorgados por las concesiones mineras. La Corte, en Primera Instancia rechazó la impugnación basada en hechos de forma. La resolución de la corte fue apelada ante la segunda instancia.

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

Clínica Internacional, Addeco, SDC Seguridad

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

(f) Procesos tributarios abiertos -

Buenaventura -

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

Durante los años 2012 y 2013 la Administración Tributaria ha fiscalizado el Impuesto a la Renta del ejercicio gravable 2007. Como consecuencia de ello, a la Compañía no se le reconoce deducciones declaradas por S/.1,076,071,000 (equivalente a U\$ 384,861,000). La principal deducción no reconocida es el pago realizado 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, los reparos no tienen sustento por lo que la Buenaventura obtendría un resultado favorable en el proceso de reclamación que se ha iniciado.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Asociadas -

Cerro Verde

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

25. Divulgación de información sobre segmentos

La NIIF 8 “Segmentos Operativos” requiere que la Compañía presente su información financiera tomando en cuenta la información reportada que es utilizada de manera interna por la Gerencia para evaluar los resultados de los distintos segmentos operativos y distribuir los recursos a aquellos segmentos (un enfoque “a través de los ojos de la Gerencia”).

El único segmento operativo reportable para la Compañía que cumple con el alcance para reportar es el minero, cuyas actividades son llevadas a cabo a través de nueve unidades mineras. La Gerencia de la Compañía considera que estas unidades mineras pueden ser combinadas en un solo segmento operativo (minero), debido a que las mismas muestran un desempeño financiero y características similares en cuanto a la naturaleza de sus productos, la naturaleza del proceso de producción, la clase de clientes y entorno legal.

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

26. Derivado implícito por la variación de las cotizaciones en las liquidaciones comerciales provisionales

Las ventas de concentrados de la Compañía 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 que se espera liquidar las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2013 y de 2012. El derivado implícito no califica como un instrumento de cobertura; por lo tanto los cambios en su valor razonable se registran como un ajuste a las ventas netas.

Detalle de los derivados implícitos que son mantenidos por la Compañía al 31 de diciembre de 2013:

Metal	Cantidad	Período de cotizaciones 2014	Cotizaciones		Valor razonable, neto US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Oro	10 TMS	Enero	1,227.46 - 1,345.99	1,240.50	(1)
Plata	2,223,443 OZ	Enero - Setiembre	19.40 - 22.61	20.23 - 22.56	(354)
Plomo	2,561 TMS	Enero - Setiembre	2,053.65 - 2,135.33	2,088.40 - 2,178.32	151
Zinc	1,351 TMS	Marzo - Abril	1,905.30 - 1,968.34	2,037.00 - 2,040.63	125
Cobre	42 TMS	Enero - Abril	7,101.10 - 7,168.67	7,327.88 - 7,343.88	8
Oro	27,897 OZ	Enero	1,211.03 - 1,231.75	1,204.50 - 1,234.00	861
Otros					(443)
Total activo neto					347

Notas a los estados financieros (continuación)

Detalle de los derivados implícitos que son mantenidos por la Compañía al 31 de diciembre de 2012:

Metal	Cantidad	Período de cotizaciones 2013	Cotizaciones		Valor razonable, neto US\$(000)
			Provisionales US\$	Futuras US\$	
Oro	179 TMS	Enero - Marzo	1,686.61 - 1,771.86	1,652.70 - 1,654.60	(9)
Plata	2,258,731 OZ	Enero - Abril	28.70 - 34.23	30.19 - 30.26	(5,129)
Plomo	4,345 TMS	Enero - Marzo	1,895.00 - 2,275.50	2,290.50 - 2,303.00	396
Zinc	1,260 TMS	Enero	2,034.58 - 2,037.75	1,987.75	(62)
Cobre	16 TMS	Enero - Marzo	7,491.09 - 7,662.07	8,041.25 - 8,067.00	8
Oro	37,454 OZ	Enero	1,651.50 - 1,750.50	1,699.00 - 1,740.00	513
Otros					38
Total pasivo neto					(4,245)

27. Transacciones con entidades relacionadas

(a) A continuación se presentan las principales transacciones efectuadas por la Compañía con sus subsidiarias y asociadas en los años 2013 y de 2012:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Dividendos recibidos de (nota 9(b)):			
Compañía Minera Condesa S.A.	21,358	34,146	32,670
Compañía Minera Coimolache S.A.	9,803	16,467	-
S.M.R.L. Chaupiloma Dos de Cajamarca	6,890	10,290	8,330
Inversiones Colquijirca S.A.	1,851	10,732	14,254
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	140	813	1,543
Minera La Zanja S.R.L.	-	12,204	36,080
Buenaventura Ingenieros S.A.	-	-	1,169
Dividendos pendientes de cobro:			
Buenaventura Ingenieros S.A.	-	-	518
Ingresos por:			
Servicios de personal	7,154	6,044	-
Servicios administrativos: tesorería, sistemas, comercialización, logística, legal y almacén	2,455	2,585	1,805
Alquiler de central hidroeléctrica a Consorcio Energético de Huancavelica S.A.	9	253	476
Compras de doré, de concentrados y de carbón activado a:			
Minera La Zanja S.R.L.	193,299	199,520	224,554
Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones Mineras S.A.C.	10,154	31,498	23,024
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	-	-	2,284

Notas a los estados financieros (continuación)

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)	2011 US\$(000)
Aportes otorgados a:			
Inversiones Colquijirca S.A.	37,435	-	-
El Molle Verde S.A.C.	30,964	18,086	3,071
Procesadora Industrial Río Seco S.A.	24,112	56,682	27,606
Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones Mineras S.A.C.	12,730	22,463	7,700
Canteras del Hallazgo S.A.C.	6,988	26,410	32,208
Compañía Minera Colquirrumi S.A.	6,188	5,447	3,780
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	1,974	-	-
Minera Julcani S.A. de C.V.	1,112	334	4,291
Consortio Energético de Huancavelica S.A.	-	33,000	10,000
Compañía de Minas Buenaventura Chile Ltda.	-	2,819	1,741
Compañía Minera Coimolache S.A.	-	-	5,221
Otros menores	7	12	40
	<u>121,510</u>	<u>165,253</u>	<u>95,658</u>
Compra de inversiones:			
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	-	30,727	11,095
Focus Ventures LTD	-	1,457	-
Inversiones Colquijirca S.A.	-	-	197,021
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	-	-	28,282
Timmins Gold Corporation	-	-	3,658
	<u>-</u>	<u>32,184</u>	<u>240,056</u>

- (b) Como resultado de las transacciones antes indicadas y otras menores, la Compañía tiene las siguientes cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2012 US\$(000)
Cuentas por cobrar, nota 7(a):		
Comerciales -		
Minera Yanacocha S.R.L.	<u>618</u>	<u>814</u>
Diversas -		
Consortio Energético de Huancavelica S.A.	68,476	29,142
Compañía Minera Coimolache S.A.	15,890	38,261
Procesadora Industrial Río Seco S.A.	15,535	220
Minera La Zanja S.R.L.	15,306	7,224
Buenaventura Ingenieros S.A.	901	239
Empresa de Generación Huanza S.A.	171	37
Compañía Minera Colquirrumi S.A.	114	228
Contacto Corredores de Seguros S.A.	14	308
Bisa Construcción S.A.	-	727
Compañía de Exploraciones, Desarrollo e Inversiones Mineras S.A.C.	-	395
Otros menores	122	130
	<u>116,529</u>	<u>76,911</u>
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas	<u>117,147</u>	<u>77,725</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2012 US\$(000)
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	18,396	9,941
Porción no corriente	<u>98,751</u>	<u>67,784</u>
Total cuentas por cobrar comerciales y diversas	<u>117,147</u>	<u>77,725</u>
Cuentas por pagar, nota 11(a):		
Comerciales -		
Minera La Zanja S.R.L.	16,528	18,269
Empresa de Generación Huanza S.A.	1,498	-
Consortio Energético de Huancavelica S.A.	900	2,464
Bisa Construcción S.A.	407	1,251
Minera Yanacocha S.R.L.	392	564
Buenaventura Ingenieros S.A.	12	369
Otros menores	<u>96</u>	<u>6</u>
	<u>19,833</u>	<u>22,923</u>
Diversas -		
Metalúrgica Los Volcanes S.A.	118	129
Consortio Energético de Huancavelica S.A.	79	183
Otros menores	<u>35</u>	<u>37</u>
	<u>232</u>	<u>349</u>
Total cuentas por pagar comerciales y diversas	<u>20,065</u>	<u>23,272</u>

Las cuentas por cobrar diversas a entidades relacionadas corresponden principalmente a los desembolsos realizados a subsidiarias y asociadas para financiar sus actividades de operación, los cuales generan intereses a tasas fijas del mercado. Durante el 2013, los desembolsos por préstamos otorgados ascendieron a US\$62,139,000 y se realizaron cobranzas por US\$24,537,000.

- (c) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, directores, funcionarios y empleados de la Compañía han efectuado, directa e indirectamente, transacciones financieras con ciertas subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, los préstamos a empleados, directores y a personal clave ascienden a US\$422,000 y US\$400,000, respectivamente, son pagados mensualmente y devengan tasas de interés de mercado.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
Cuentas por pagar:		
Plan de pagos basados en acciones	1,885	26,872
Participación del directorio	1,400	1,400
Remuneraciones	<u>1,239</u>	<u>1,350</u>
Total	<u>4,524</u>	<u>29,622</u>
Desembolsos por:		
Plan de pagos basados en acciones	5,844	16,141
Remuneraciones	<u>8,089</u>	<u>7,798</u>
Total	<u>13,933</u>	<u>23,939</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 subsidiarias y asociadas. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía 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 subsidiaria y asociada y del mercado en el que opera.

28. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros

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

La Compañía está expuesto a riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Gerencia de la Compañía 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 la Compañía. El comité de riesgos financieros proporciona garantías a la Gerencia de que las actividades de la Compañía 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 de la Compañía. 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

(a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de caja de los instrumentos financieros 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 y derivados implícitos.

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

(a.1) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a variaciones en los tipos de cambio. La exposición de la Compañía a este riesgo surge principalmente por las actividades operativas denominadas en Nuevos Soles. La Compañía 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 utilidad antes del impuesto a las ganancias US\$(000)
2013		
Tipo de cambio	+10%	1,175
Tipo de cambio	-10%	(1,436)
2012		
Tipo de cambio	+10%	4,827
Tipo de cambio	-10%	(5,899)

Notas a los estados financieros (continuación)

(a.2) Riesgos de precios

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

(a.3) Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 inclusive, la Compañía no está expuesta al riesgo de cambio en la tasa de interés debido a que no mantiene deudas a largo plazo; por lo que la Gerencia considera que no se encuentra expuesta a este riesgo.

(b) Riesgo crediticio -

El riesgo de crédito de la Compañía se origina en la incapacidad de los deudores de cumplir con sus obligaciones. La Compañía está expuesta 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.

La Compañía 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 de la Compañía son realizadas a clientes nacionales y del exterior de reconocido prestigio. Ver concentración de ventas spot en la nota 15(b). La Compañía 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 separado de situación financiera que consiste principalmente en efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y diversas. La Compañía no utiliza instrumentos derivados para administrar estos riesgos crediticios.

(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. La Compañía 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.

La Compañía controla permanentemente sus reservas de liquidez basada en proyecciones del flujo de caja.

Todos los pasivos financieros de la Compañía tienen vencimiento corriente.

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) **Gestión de capital -**

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

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

29. Valor razonable

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

	Medición del valor razonable utilizando:			
	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) US\$(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) US\$(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) US\$(000)	
Al 31 de diciembre de 2013 -				
Activos reconocidos al valor razonable:				
Derivado implícito por venta de concentrados, neto (nota 26)	347	347	-	-
Al 31 de diciembre de 2012 -				
Activos reconocidos al valor razonable:				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados (nota 6)	54,509	54,509	-	-
Pasivos reconocidos al valor razonable:				
Derivado implícito por venta de concentrados, neto (nota 26)	4,245	4,245	-	-

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

Instrumentos financieros a tasa fija y variable -

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

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

Nº 0031594



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

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

R.U.C. 20106620106

Nº 30149

Constancia de Habilitación

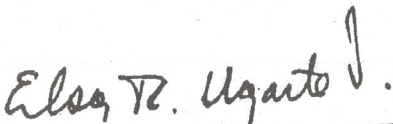
La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que **MEDINA, ZALDIVAR, PAREDES & ASOCIADOS SOC. CIV.**


MATRICULA : S0761

FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley Nº 13253 y su modificatoria Ley Nº 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el 31/03/2014

Lima, 14 de Marzo de 2013


CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana


CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

Verifique su validez en: www.ccpl.org.pe
019 - 00025731

Comprobante de Pago:

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

VALIDO SOLO EN ORIGINAL

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de EY

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

Para más información visite ey.com

© 2013 EY
All Rights Reserved.

