

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 30 de Junio de 2015

1. Antecedentes y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

Minsur S.A. (en adelante la “Compañía”) se constituyó en Perú en octubre de 1977. Las actividades de la Compañía están reguladas por la Ley General de Minería. La Compañía es subsidiaria de Inversiones Breca S.A., empresa domiciliada en Perú, la cual posee el 99.99% de las acciones representativas de su capital social. La dirección registrada por la Compañía es Calle Las Begonias 441, Oficina 338, San Isidro, Lima, Perú.

(b) Actividad económica -

La actividad principal de la Compañía es la producción y comercialización de metálico de estaño que obtiene del mineral que extrae de la Mina de San Rafael, ubicada en la región Puno, y que luego de su concentración somete a los procesos de fundición y refinación en su planta de Pisco. La Compañía también opera la unidad minera Pucamarca (ubicada en la región Tacna), la cual contiene reservas de oro.

La Compañía cotiza sus acciones de inversión en la Bolsa de Valores de Lima.

Esta información separada condensada intermedia no ha sido objeto de auditoría ni de revisión limitada.

(c) Aprobación de los estados financieros separados -

Los estados financieros separados condensados al 30 de Junio de 2015 se emiten con la autorización de la Gerencia de la Compañía. Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado a esa fecha, fueron autorizados por la Gerencia el 26 de marzo de 2015.

2. Bases de preparación y resumen de políticas contables significativos

2.1 Bases de preparación -

Los estados financieros separados condensados intermedios de la Compañía han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 Estados Financieros Intermedios.

Los estados financieros separados condensados intermedios no incluyen toda la información y revelaciones requeridas en los estados financieros anuales, y deben leerse conjuntamente con los estados financieros separados auditados de La Compañía al 31 de diciembre de 2014.

2.2 Políticas contables -

Las políticas contables son consistentes con aquellas aplicadas en la formulación de los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

La Gerencia de la Compañía ha decidido aplicar anticipadamente la Modificación de la NIC 27: Restitución del Método de Participación Patrimonial en los Estados Financieros Separados. Los efectos contables de esta adopción anticipada se muestran a continuación:

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 30 de Junio de 2015

Estado separado de situación financiera -

	Al 30.06.2014	
	US\$(000)	
Total de activos previamente reportado	2,836,642	
Disminución de inversiones en subsidiarias y asociadas	<u>(480,578)</u>	
Total de activos modificado	<u>2,356,064</u>	
Total de patrimonio neto previamente reportado	2,246,682	
Disminución de resultados acumulados	<u>(480,578)</u>	
Total de patrimonio neto modificado	<u>1,766,104</u>	

Estado separado de resultados -

	Por el	
	trimestre	
	terminado el	
	30.06.2014	
	US\$(000)	
Utilidad neta previamente reportada	114,333	
Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas	(21,520)	
Ingreso por dividendos	<u>(1,346)</u>	
Utilidad neta modificada	91,467	
Otros resultados integrales	<u>9,221</u>	
Utilidad neta integral modificada	<u>100,688</u>	

	Acciones comunes	Acciones de inversión
Utilidad por acción -		
Previamente reportada	3.966	0.040
Adopción anticipada de modificación de la NIC 27	<u>(0.793)</u>	<u>(0.008)</u>
Utilidad neta por acción modificada	<u>3.173</u>	<u>0.032</u>

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 30 de Junio de 2015

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Al 30.06.2015	Al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Caja y fondo fijo	14	91
Cuentas corrientes bancarias	41,365	2,052
Depósitos a plazo	96,383	81,343
Depósitos a la vista	200,187	305,176
Fodos sujetos a restricción	47	50
	<u>337,996</u>	<u>388,712</u>

4. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Al 30.06.2015	Al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Comerciales	42,987	42,279
Relacionadas (nota 22)	<u>489</u>	<u>82,514</u>
Diversas:		
Crédito fiscal	5,480	7,515
Otros	<u>8,669</u>	<u>4,552</u>
Sub total	<u>14,149</u>	<u>12,067</u>
Total	<u>57,625</u>	<u>136,860</u>

Clasificación por Vencimiento

Corriente	57,625	54,922
No Corriente	-	81,938
	<u>57,625</u>	<u>136,860</u>

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 30 de Junio de 2015

5. Inventarios, neto

El rubro está compuesto por las siguientes partidas:

	AI 30.06.2015	AI 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Productos terminados	13,005	20,444
Productos en proceso	25,296	29,057
Materiales y suministros	23,851	20,961
Existencias por recibir	25	246
	<u>62,177</u>	<u>70,708</u>
Estimación por desvalorización	<u>(2,166)</u>	<u>(2,166)</u>
	<u>60,011</u>	<u>68,542</u>

6. Otros activos financieros

La Compañía ha decidido invertir parte de sus excedentes de efectivo en acciones e instrumentos de patrimonios de empresas del exterior, las cuales han sido designadas como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y en activos financieros mantenidos para la venta.

a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	AI 30.06.2015	AI 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Activos financieros a Valor razonable:		
Bilbao Viscaya Argenteria	8,379	8,155
	<u>8,379</u>	<u>8,155</u>
Activos financieros mantenidos para la venta		
Blackrock IG	126,089	124,546
Banbogotá	66,073	65,030
	<u>192,162</u>	<u>189,576</u>

b) El movimiento del periodo se presenta a continuación:

	Activos financieros a Valor razonable US\$(000)	Activos financieros mantenidos para la venta US\$(000)
Saldo inicial	8,155	189,576
Intereses	-	722
Cambios en el valor razonable	224	1,864
Saldo final	<u>8,379</u>	<u>192,162</u>

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 30 de Junio de 2015

Las empresas en donde invierte la Compañía son entidades de reconocido prestigio en el mercado internacional por lo que cuentan con un nivel de riesgo muy bajo. En opinión de la Gerencia el valor de las acciones es recuperable y altamente líquido.

7. Inversiones en subsidiarias y asociadas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Participación en el patrimonio		Valor de participación patrimonial	
	Al 30.06.2015	Al 31.12.2014	Al 30.06.2015	Al 31.12.2014
	%	%	US\$(000)	US\$(000)
Subsidiarias				
Minera Latinoamericana S.A.C.	99.99	99.99	518,559	505,243
Cumbres Andinas S.A.	99.97	99.97	538,993	547,522
Minsur U.S.A. Inc.	99.99	99.99	292	200
			<u>1,057,844</u>	<u>1,052,965</u>
Asociadas				
Rímac Seguros y Reaseguros.	14.51	14.51	57,830	62,902
Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C.	47.50	47.50	4,399	4,078
Explosivos S.A.	7.30	7.30	7,843	7,340
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	4.96	4.96	4,823	5,097
			<u>74,895</u>	<u>79,417</u>
			<u>1,132,739</u>	<u>1,132,382</u>

Tal como se explica en la nota 2.2, las inversiones en subsidiarias y asociadas se reconocen al valor de participación patrimonial.

La Compañía ha reconocido sus inversiones en Rímac Seguros y Reaseguros, Explosivos S.A. y Futura Consorcio Inmobiliario S.A., como inversiones en asociadas considerando que conjuntamente con Inversiones Brea tiene la capacidad de ejercer influencia significativa en el Consejo Directivo de dichas compañías, las cuales son operadas como parte de un grupo económico.

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 30 de Junio de 2015

8. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldo al 01.01.2015	Adiciones	Bajas	Retiros y/o Transferencias	Saldo al 30.06.2015
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo -					
Terrenos	12,050	106	-	30	12,186
Edificios y construcciones	333,857	8	-	4,421	338,286
Maquinarias y equipo	231,442	-	(1,854)	3,154	232,742
Muebles, enseres y equipos de cómputo	5,295	-	(11)	(528)	4,756
Equipos de comunicación y seguridad	1,438	-	-	30	1,468
Unidades de transporte	4,935	-	(192)	38	4,781
Unidades por recibir	808	-	-	(808)	-
Obras en curso	10,730	4,503	-	(7,192)	8,041
Arrendamiento financiero	4,594	-	-	-	4,594
Cierre de mina	56,237	3,390	-	-	59,627
	<u>661,386</u>	<u>8,007</u>	<u>(2,057)</u>	<u>(855)</u>	<u>666,481</u>
Depreciación Acumulada -					
Edificios y construcciones	144,774	19,129	-	-	163,903
Maquinarias y equipo	162,805	5,908	(1,429)	-	167,284
Muebles, enseres y equipos de cómputo	3,687	169	(11)	(372)	3,473
Equipos de comunicación y seguridad	214	88	-	372	674
Unidades de transporte	3,122	236	(192)	-	3,166
Arrendamiento financiero	1,139	326	-	-	1,465
Cierre de mina	25,621	2,646	-	-	28,267
	<u>341,362</u>	<u>28,502</u>	<u>(1,632)</u>	<u>-</u>	<u>368,232</u>
Costo neto	<u>320,024</u>				<u>298,249</u>

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 30 de Junio de 2015

9. Obligaciones financieras

A continuación presentamos la composición del rubro:

Entidad	Garantía	Tasa de Interés	Al 30.06.2015 US\$(000)	Al 31.12.2014 US\$(000)
Bonos "Minsur - Notes Due 2024"	Sin garantías	Tasa cupón 6.25%	449,774	449,100
Banco de Crédito del Perú	Bienes arrendados		211	318
Banco Continental	Bienes arrendados		462	1,043
			<u>450,447</u>	<u>450,461</u>
Intereses pagados por adelantado			-	-
Total			<u>450,447</u>	<u>450,461</u>
Clasificación por vencimiento:				
Porción Corriente			11,118	12,249
Porción No Corriente			439,329	438,212
			<u>450,447</u>	<u>450,461</u>

El 31 de enero de 2014, la Compañía emitió Bonos por un valor nominal de US\$ 450,000,000 con vencimiento el 7 de febrero de 2024 a una tasa cupón de 6.25 %, resultando en una emisión de bonos bajo la par, obteniéndose una recaudación neta de US\$441,823,500.

10. Cuentas por pagar comerciales y diversas

El rubro está compuesto por las siguientes partidas:

	Al 30.06.2015 \$(000)	Al 31.12.2014 \$(000)
Comerciales		
Terceros	20,880	37,670
Relacionadas (nota 22)	4,993	11,397
	<u>25,873</u>	<u>49,067</u>
Dividendos por pagar		
Dividendos por pagar	730	703
Tributos por pagar		
Tributos por pagar	6,289	11,063
Otras cuentas por pagar		
Otras cuentas por pagar	2,420	1,806
	<u>9,439</u>	<u>13,572</u>
Total	<u>35,312</u>	<u>62,639</u>

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 30 de Junio de 2015

11. Provisiones

El rubro está compuesto por las siguientes partidas:

	Al 30.06.2015	Al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Cierre de Minas	56,010	52,513
Pasivos ambientales y otras contingencias	1,548	1,911
	<u>57,558</u>	<u>54,424</u>
Clasificación por vencimiento		
Provisiones corrientes	1,548	3,620
Provisiones no corrientes	56,010	50,804
	<u>57,558</u>	<u>54,424</u>

12. Impuesto a la renta

(a) El rubro está compuesto por las siguientes partidas:

	Al 30.06.2015	Al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Impuesto a la renta:		
Activo diferido		
Provisión para cierre de mina	13,092	13,573
Activo financiero al valor razonable con cambio en resultados	1,642	1,964
Regalía minera e Impuesto a la minería	899	1,259
Vacaciones por pagar	537	538
Inversiones financieras disponibles para la venta	-	119
Derivado implícito	190	156
Diferencias de base contable y tributaria para activo fijo	866	-
Provisiones diversas	639	1,033
	<u>17,865</u>	<u>18,642</u>

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 30 de Junio de 2015

Pasivo diferido

Activos por remediación	(8,546)	(8,334)
Costo de desarrollo	(3,158)	(5,169)
Diferencia en cambio de partidas no monetarias	(8,966)	(3,652)
Diferencias de base contable y tributaria para inventarios	(1,042)	(888)
Inversiones financieras disponibles para la venta	(323)	-
Diferencias de base contable y tributaria para activo fijo	-	(1,716)
	<u>(22,035)</u>	<u>(19,759)</u>
Pasivo diferido por impuesto a la renta, neto	<u>(4,170)</u>	<u>(1,117)</u>

Regalía Minera (RM) e impuesto especial a la minería (IEM)

Activo Diferido

Gastos de exploración	808	623
Diferencias de base contable y tributaria para activo fijo	209	-
	<u>1,017</u>	<u>623</u>

Pasivo diferido

Diferencia en cambio de partidas no monetarias	(2,005)	(1,082)
Diferencias de base contable y tributaria para inventarios	(233)	(151)
Diferencias de base contable y tributaria para activo fijo	-	(544)
	<u>(2,238)</u>	<u>(1,777)</u>
Pasivo diferido por RM e IEM, neto	<u>(1,221)</u>	<u>(1,154)</u>
Total pasivo por impuesto a la ganancia diferido, neto	<u>(5,391)</u>	<u>(2,271)</u>

(b) El gasto por impuesto a la renta mostrado en el estado separado de resultados se compone de la siguiente manera:

	2015	2014
Impuesto a la renta		
Corriente	24,223	58,505
Diferido	3,053	(3,555)
	<u>27,276</u>	<u>54,950</u>
Regalías mineras e impuesto especial a la minería		
Corriente	6,685	19,062
Diferido	67	(432)
	<u>6,752</u>	<u>18,630</u>
Total	<u>34,028</u>	<u>73,580</u>

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 30 de Junio de 2015

13. Patrimonio neto

(a) Capital social -

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el capital autorizado, suscrito y pagado, de acuerdo con los estatutos de la Compañía y sus modificaciones, está representado por 19,220,015 acciones comunes, cuyo valor nominal es de S/.100.00 cada una.

(b) Acciones en inversión -

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, este rubro comprende 960,999,163 acciones de inversión, cuyo valor nominal es de S/.1 cada una.

De acuerdo con la legislación aplicable, las acciones de inversión atribuyen a sus titulares derecho a participar en la distribución de dividendos, efectuar aportes a fin de mantener su proporción existente en la cuenta acciones de inversión en caso de aumento del capital social por nuevos aportes, incrementar la cuenta acciones de inversión por capitalización de cuentas patrimoniales, redimir sus acciones en cualquiera de los casos previstos en la ley, y participar en la distribución del saldo del patrimonio neto en caso de liquidación de la Compañía. Las acciones de inversión no confieren acceso al Directorio ni a las Juntas Generales de Accionistas. Las acciones de inversión de la Compañía están listadas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

La cotización bursátil de estas acciones al 30 de junio de 2015 ha sido de S/.1.30 por acción y su frecuencia de negociación ha sido 90.48 por ciento (S/.1.80 por acción al 31 de diciembre de 2014 con una frecuencia de negociación de 95.24 por ciento).

(c) Reserva legal -

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

Al 30 de junio de 2015, la Compañía no ha realizado un incremento de su reserva legal debido a que la reserva legal alcanzó el límite mencionado anteriormente.

14. Dividendos declarados

A continuación se muestra información sobre los dividendos declarados a los accionistas por el periodo terminado al 30 de junio de 2015 y 2014:

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 30 de Junio de 2015

	Fecha de la Junta	Dividendos declarados US\$(000)	Dividendos por acción común US\$	Dividendos por acción de inversión US\$
Al 30 de junio de 2015				
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	26 de Marzo 2015	<u>50,000</u>	1.73	0.017
Al 30 de junio de 2014				
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	19 de Marzo 2014	<u>50,000</u>	1.73	0.017

15. Ventas netas

Las ventas por el periodo terminado el 30 de junio comprenden:

	2015 US\$(000)	2014 US\$(000)
Estaño	183,647	346,269
Oro	<u>72,116</u>	<u>63,326</u>
	255,763	409,595
Derivado implícito por venta de estaño	<u>(121)</u>	<u>(784)</u>
	<u>255,642</u>	<u>408,811</u>

16. Costo de ventas

El costo de ventas por el periodo terminado el 30 de junio comprende:

	2015 \$(000)	2014 \$(000)
Saldo inicial de productos terminados	20,444	46,834
Saldo inicial de productos en proceso	<u>29,057</u>	<u>50,104</u>
Saldo inicial productos terminados y en proceso	<u>49,501</u>	<u>96,938</u>
Consumo de materias primas e insumos	21,428	28,481
Mano de obra directa	21,587	33,290
Servicios prestados por terceros	49,475	48,300
Energía eléctrica	6,214	6,058
Depreciación y amortización	30,477	26,384
Otros gastos de fabricación	<u>2,062</u>	<u>2,421</u>
Costo de producción	<u>131,243</u>	<u>144,934</u>
Saldo final de productos terminados	(13,005)	(29,432)
Saldo final de productos en proceso	<u>(25,296)</u>	<u>(35,532)</u>
Saldo final productos terminados y en proceso	<u>(38,301)</u>	<u>(64,964)</u>
Costo de ventas	<u>142,443</u>	<u>176,908</u>

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 30 de Junio de 2015

17. Gastos de Administración

Los gastos de administración por el periodo terminado el 30 de junio comprenden:

	2015	2014
	\$(000)	\$(000)
Cargas de personal	13,450	12,017
Servicios prestados por terceros	2,959	2,981
Cargas diversas de gestión y provisiones	626	647
Depreciación	163	142
	<u>17,198</u>	<u>15,787</u>

18. Gastos de Venta

Los gastos de venta por el periodo terminado el 30 de junio comprenden:

	2015	2014
	\$(000)	\$(000)
Cargas de personal	320	333
Servicios prestados por terceros	2,577	3,958
Cargas diversas de gestión y provisiones	468	464
Depreciación	4	4
	<u>3,369</u>	<u>4,759</u>

19. Gastos de exploración y otros gastos

Los gastos de exploración y otros gastos por el periodo terminado el 30 de junio comprenden:

	2015	2014
	\$(000)	\$(000)
Gastos de exploración		
Cargas de personal	2,306	2,821
Servicios prestados por terceros	8,646	5,980
Cargas diversas de gestión y provisiones	1,045	1,114
Depreciación	157	56
Total gastos de exploración	<u>12,154</u>	<u>9,971</u>
Otros gastos	<u>5,605</u>	<u>10,501</u>
	<u>17,759</u>	<u>20,472</u>

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 30 de Junio de 2015

20. Compromisos y contingencias

a) Compromisos ambientales -

Las actividades de exploración y explotación de la Compañía están sujetas a las normas de protección del medio ambiente reveladas en los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014. No hubo cambios significativos durante el período finalizado el 30 de junio de 2015.

b) Contingencias

La compañía no tiene contingencias significativas adicionales que no sean las descritas en los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014.

21. Resultado por acción

El resultado por acción básica se calcula dividiendo el resultado del período entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el año.

El resultado por acción básica y diluida es la misma, puesto que no hay efectos reductores sobre las utilidades.

	2015	2014
	\$(000)	\$(000)
Resultado atribuible a los accionistas comunes y de inversión	<u>1,092</u>	<u>91,467</u>
Denominador		
Acciones comunes	19,220,015	19,220,015
Acciones de inversión	960,999,163	960,999,163
Resultado por acción		
Resultado atribuible a los accionistas comunes	0.038	3.173
Resultado atribuible a los accionistas de inversión	0.000	0.032

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 30 de Junio de 2015

22. Transacciones con relacionadas

Los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar con empresas relacionadas por el periodo terminado al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

	AI 30.06.2015	AI 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Cuentas por cobrar -		
Mineração Taboca S.A.	-	81,938
Administración de Empresas S.A.	292	294
Compañía Minera Raura S.A.	156	171
Cumbres Andinas S.A.	-	18
Minera Latinoamericana S.A.C.	-	14
Cia. Minera Barbastro S.A.C.	-	14
Minera Sillustani S.A.	-	14
Marcobre S.A.C.	41	51
	<u>489</u>	<u>82,514</u>
Clasificación por vencimiento		
Corriente	489	576
No corriente	-	81,938
	<u>489</u>	<u>82,514</u>
	AI 30.06.2015	AI 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Cuentas por pagar -		
Administración de Empresas S.A.	3,132	7,129
Exsa S.A.	1,320	2,279
Rímac Seguros y Reaseguros	6	276
Clínica Internacional S.A.	264	470
Centria Servicios Administrativos S.A.	5	66
Estratégica S.A.C.	59	80
Urbanizadora Jardín S.A.	58	184
Marcobre S.A.	6	7
Protección Personal S.A.C.	73	90
Mineração Taboca S.A.	-	765
Compañía Minera Raura S.A.	7	10
Inversiones Nacionales de Turismo S.A.	28	19
Corporación Peruana de Productos Químicos	35	15
Otros	-	7
	<u>4,993</u>	<u>11,397</u>

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados intermedios (no auditados)

Al 30 de Junio de 2015

23. Información por segmentos

Para fines de gestión el Grupo está organizado en unidades de negocios sobre la base de sus productos y operaciones, y según ello tiene dos segmentos reportables que se muestran a continuación:

- Producción y venta de estaño.
- Producción y venta de oro.

A continuación se presenta información sobre los ingresos y utilidad operativa de los segmentos operativos de la Compañía al 30 de junio:

	Estaño	Oro	No	Total
			Distribuable	
2015	US\$(000)	US\$(000)		US\$(000)
Ventas netas	183,647	72,116	-	255,763
Derivado implícito	(121)	-	-	(121)
Costo de ventas	<u>(106,844)</u>	<u>(35,599)</u>	-	<u>(142,443)</u>
Margen bruto	<u>76,682</u>	<u>36,517</u>	-	<u>113,199</u>
Gasto de Administración	(12,944)	(4,254)	-	(17,198)
Gasto de Ventas	(3,364)	(5)	-	(3,369)
Gasto de Exploración	-	-	(12,154)	(12,154)
Otros gastos	-	-	(1,882)	(1,882)
Utilidad de operación	<u>60,374</u>	<u>32,258</u>	<u>(14,036)</u>	<u>78,596</u>
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	(13,381)	(17,537)	-	(30,918)
	Estaño	Oro	No	Total
			Distribuable	
2014	US\$(000)	US\$(000)		US\$(000)
Ventas netas	346,269	63,326	-	409,595
Derivado implícito	(784)	-	-	(784)
Costo de ventas	<u>(141,792)</u>	<u>(35,116)</u>	-	<u>(176,908)</u>
Margen bruto	<u>203,693</u>	<u>28,210</u>	-	<u>231,903</u>
Gasto de Administración	(12,653)	(3,134)	-	(15,787)
Gasto de Ventas	(4,757)	(2)	-	(4,759)
Gasto de Exploración	-	-	(9,971)	(9,971)
Otros gastos	-	-	(3,535)	(3,535)
Utilidad de operación	<u>186,283</u>	<u>25,074</u>	<u>(13,506)</u>	<u>197,851</u>
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	(13,564)	(13,176)	-	(26,740)