

Minsur S.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

Al 31 de diciembre de 2014

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 inició sus actividades productivas en la unidad minera Pucamarca (ubicada en la región Tacna), la cual contiene reservas de oro.

A través de su subsidiaria Minera Latinoamericana S.A.C., la Compañía mantiene inversiones en Mineração Taboca S.A. y subsidiaria (que operan una mina de estaño y una fundición ubicada en Brasil), en Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias (tenedora de acciones de un grupo empresarial dedicado principalmente a la producción y comercialización de cemento en Chile) y en Minera Andes del Sur S.P.A. (una empresa dedicada a la exploración minera, domiciliada en Chile). Asimismo, a través de Cumbres Andinas S.A. mantiene inversiones en Minera Sillustani S.A.C., Compañía Minera Barbastro S.A.C., y Marcobre S.A.C. (esta última subsidiaria adquirida en el año 2012 para operar un proyecto de cobre), empresas del sector minero que se encuentran en etapa de exploración de concesiones mineras.

2. Bases de preparación y resumen de políticas contables significativos

2.1 Bases de preparación -

Los estados financieros consolidados intermedios de la Compañía y subsidiarias (en adelante, El Grupo) han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 Estados Financieros Intermedios.

Los estados financieros consolidados intermedios no incluyen toda la información y revelaciones requeridas en los estados financieros anuales, y deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados auditados de El Grupo al 31 de diciembre de 2013.

2.2. Políticas contables -

Las políticas contables son consistentes con aquellas aplicadas en la formulación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, excepto por el impuesto a la renta en periodos intermedios el cual se reconoce usando la tasa del impuesto que sería aplicable a las utilidades anuales esperadas.

Minsur S.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

Al 31 de diciembre de 2014

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	AI 31.12.2014	AI 31.12.2013
	US\$(000)	US\$(000)
Caja y fondo fijo	351	4,910
Cuentas corrientes bancarias	14,996	49,572
Depósitos a plazo	418,643	183,047
Certificados de depósito bancario	5,005	1,059
	<u>438,995</u>	<u>238,588</u>

4. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	AI 31.12.2014	AI 31.12.2013
	US\$(000)	US\$(000)
Comerciales	<u>125,042</u>	<u>135,861</u>
Diversas:		
Crédito fiscal IGV	63,738	64,912
Depósitos judiciales	14,408	17,383
Contratos de Leasing	12,083	11,673
Relacionadas (Nota 22)	1,250	3,471
Otros	8,342	7,155
	<u>99,821</u>	<u>104,594</u>
Total	<u>224,863</u>	<u>240,455</u>
Clasificación por Vencimiento		
Corriente	164,145	162,092
No Corriente	60,718	78,363
	<u>224,863</u>	<u>240,455</u>

Minsur S.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

Al 31 de diciembre de 2014

5. Inventarios, neto

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

	AI 31.12.2014	AI 31.12.2013
	US\$(000)	US\$(000)
Productos terminados	38,523	62,240
Productos en proceso	50,620	81,546
Materia prima	17,234	18,750
Materiales y suministros	54,021	64,287
Existencias por recibir	8,424	6,997
	<u>168,822</u>	<u>233,820</u>
Estimación por desvalorización	(8,634)	(11,014)
Total	<u>160,188</u>	<u>222,806</u>

6. Otros activos financieros

a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	AI 31.12.2014	AI 31.12.2013
	US\$(000)	US\$(000)
Activos financieros a Valor razonable	8,155	10,129
Activos financieros mantenidos para la venta	189,576	-
Certificados de depósitos en garantía	-	21,015
	<u>197,731</u>	<u>30,144</u>
Clasificación por Vencimiento		
Corriente	8,155	31,144
No Corriente	189,576	-
	<u>197,731</u>	<u>31,144</u>

Minsur S.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

Al 31 de diciembre de 2014

7. Inversiones en subsidiarias y asociadas

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

	Participación en el patrimonio		Valor de participación patrimonial	
	Al 31.12.2014	Al 31.12.2013	Al 31.12.2014	Al 31.12.2013
	%	%	US\$(000)	US\$(000)
Rímac Seguros y Reaseguros	14.51	14.51	70,618	54,656
Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C.	47.5	47.5	4,086	15,600
Explosivos S.A.	7.3	7.3	7,340	7,729
Prefabricados de Hormigón Grau S.A.	49	49	5,640	6,030
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	4.96	4.96	5,097	4,633
			92,781	88,648

El Grupo 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 Breca (matriz de la Compañía) tiene la capacidad de ejercer influencia significativa en el Consejo Directivo de dichas compañías, las cuales son operadas como parte de un grupo económico.

En febrero de 2014, la Junta General de Accionistas de Servicios aeronáuticos unidos S.A.C. acordó la reducción de su capital social, por lo que Minsur S.A. recibió la devolución de sus aportes realizados por US\$11,871,000.

Minsur S.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

Al 31 de diciembre de 2014

8. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldo al 1.1.2014	Adiciones	Bajas	Transferen cias y Ajustes	Ajuste por traslación	Saldo al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo						
Terrenos	59,473	3,117	(1,332)	(3,324)	(6,383)	51,551
Edificios e instalaciones	441,838	1,232	(6,125)	61,551	(19,351)	479,145
Maquinaria y equipo	847,830	10,487	(31,348)	39,411	(80,369)	786,011
Muebles, enseres y equipos de cómputo	39,681	360	(2,155)	1,060	(4,304)	34,642
Unidades de transporte	73,302	245	(12,064)	(5,796)	(7,428)	48,259
Unidades por recibir	3,427	55	-	(2,637)	-	845
Obras en curso	131,844	66,224	(2,762)	(106,030)	(10,592)	78,684
Cierre de minas	67,916	512	-	3,630	(1,349)	70,709
	<u>1,665,311</u>	<u>82,232</u>	<u>(55,786)</u>	<u>(12,135)</u>	<u>(129,776)</u>	<u>1,549,846</u>
Depreciación acumulada						
Edificios e instalaciones	172,552	41,049	(5,423)	(497)	(8,173)	199,508
Maquinaria y equipo	515,251	49,387	(28,126)	(634)	(47,787)	488,091
Muebles, enseres y equipos de cómputo	27,806	2,204	(2,124)	126	(3,153)	24,859
Unidades de transporte	39,775	4,257	(11,270)	(4,219)	(3,893)	24,650
Cierre de minas	22,819	7,490	-	4,352	(643)	34,018
	<u>778,203</u>	<u>104,387</u>	<u>(46,943)</u>	<u>(872)</u>	<u>(63,649)</u>	<u>771,126</u>
Costo neto	<u>887,108</u>					<u>778,720</u>

Minsur S.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

Al 31 de diciembre de 2014

9. Intangibles, neto

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

	Saldo al 1.1.2014	Adiciones	Bajas	Transferencias y Ajustes	Ajuste por traslación	Saldo al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo:						
Vida útil indefinida						
Crédito Mercantil						
Inversiones Cordillera del Sur Ltda.						
	94,922	-	-	-	(12,540)	82,382
Mineracao Taboca S.A.						
	60,422	-	-	-	(6,711)	53,711
Marcobre S.A.C.						
	126,098	-	-	-	-	126,098
Marcas						
	19,888	-	(6)	-	1,874	21,756
	<u>301,330</u>	<u>-</u>	<u>(6)</u>	<u>-</u>	<u>(17,377)</u>	<u>283,947</u>
Vida útil indefinida						
Concesiones mineras - costo						
	880,799	-	-	(3,626)	(22,838)	854,335
Costos de desarrollo - costo						
	30,257	-	-	-	-	30,257
Licencias - costo						
	17,226	767	-	-	(2,287)	15,706
Usufructo de terrenos - costo						
	9,951	587	-	545	(182)	10,901
Cartera de clientes - costo						
	3,863	-	-	-	(511)	3,352
Otros - costo						
	999	-	(53)	-	(129)	817
	<u>943,095</u>	<u>1,354</u>	<u>(53)</u>	<u>(3,081)</u>	<u>(25,947)</u>	<u>915,368</u>
Amortización acumulada						
Concesiones mineras						
	4,866	5,192	-	-	(1,018)	9,040
Costos de desarrollo						
	3,792	4,349	-	-	-	8,141
Licencias						
	12,390	1,388	-	-	(1,710)	12,068
Usufructo de terrenos						
	1,171	670	-	-	(27)	1,814
Cartera de clientes						
	2,391	510	-	-	(347)	2,554
Otros						
	760	108	-	-	(107)	761
	<u>25,370</u>	<u>12,217</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3,209)</u>	<u>34,378</u>
Costo neto	<u>1,219,055</u>					<u>1,164,937</u>

10. Deterioro de activos de larga duración

La Compañía evalúa por deterioro el crédito mercantil y los activos intangibles con vida útil indefinida en base a su valor en uso. Los principales supuestos utilizados para determinar el monto recuperable de las diferentes unidades generadoras de efectivo fueron revelados en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013. La Gerencia ha evaluado el valor recuperable de los activos de larga duración y no ha identificado una pérdida por deterioro de valor para estos activos al 31 de diciembre 2014.

Minsur S.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

Al 31 de diciembre de 2014

11. Obligaciones financieras

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

Entidad	Garantía	Tasa de interés	AI 31.12.2014	AI 31.12.2013
			US\$(000)	US\$(000)
Bonos "Minsur - Notes Due 2024"	Sin garantías	Tasa cupón 6.25%	450,000	-
The Bank of Nova Scotia (a)	Sin garantías	Libor 3 m + 1.58%	-	200,000
Banco de Chile	Garantía de 37.66% de las acciones de Melón	5.66%	94,828	121,122
Banco de Crédito e Inversiones	Sin garantías	5.12%	27,061	45,588
Banco Itaú	Sin garantías	4.83%	36,131	40,481
Banco de Crédito del Perú S.A.	Sin garantías	7.13%	24,417	-
Banco Corpbanca	Sin garantías	7.56%	21,190	31,190
Banco ABC Brasil	Sin garantías	4.87%	12,782	12,575
Banco Santander	Sin garantías	3.33%	7,551	-
Banco Santos	Sin garantías	Tasa CDI + 2%	5,595	6,285
Banco do Brasil	Sin garantías	2.43%	5,234	-
Banco Bic Banco	Sin garantías	6.38%	2,054	5,077
Banco Safra	Sin garantías	4.11%	2,005	-
FINAME BNDES (Banco Itaú)	Bienes arrendados	10.46%	1,114	2,480
FINAME BNDES (Banco Santander)	Sin garantías	6.00%	178	-
Banco do Brasil	Sin garantías	0.81%	404	1,430
Banco Continental	Bienes arrendados		1,029	-
Banco de Crédito del Perú	Bienes arrendados	3.55%	314	1,154
Banco Security S.A.	Bienes arrendados	5.67%	237	534
Caterpillar Leasing Chile S.A.	Bienes arrendados		26	60
Banco del Estado de Chile	Sin garantías	5.35%	-	7,669
Banco Scotiabank	Sin garantías	4.77%	-	3,814
Banco Scotiabank	Sin garantías	4.69%	-	3,256
Banco Scotiabank	Sin garantías	4.77%	-	2,867
Van...			692,150	485,582

Minsur S.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

Al 31 de diciembre de 2014

Vienen...	692,150	485,582
Intereses pagados por adelantado	(7,637)	-
Banco Santos (intereses)	11,782	11,400
Instrumentos financieros derivados	18,480	11,526
Sobregiro Bancario	1,362	9,316
Comisión por financiamiento	-	(725)
	<hr/>	<hr/>
	716,137	517,099
	<hr/>	<hr/>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	107,086	153,289
Porción no corriente	609,051	363,810
	<hr/>	<hr/>
	716,137	517,099
	<hr/>	<hr/>

12. Provisiones

El rubro está compuesto por las siguientes partidas:

	Al 31.12.2014	Al 31.12.2013
	US\$(000)	US\$(000)
Cierre de Minas	91,971	100,306
Pasivos ambientales	42,441	35,107
Otras contingencias	4,157	13,578
Bonos de desempeño	8,971	11,964
Provisión para beneficios post empleo	4,409	6,082
	<hr/>	<hr/>
	151,949	167,037
	<hr/>	<hr/>
Clasificación por vencimiento:		
Corriente	18,261	21,264
No corriente	133,688	145,773
	<hr/>	<hr/>
	151,949	167,037
	<hr/>	<hr/>

Minsur S.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

Al 31 de diciembre de 2014

13. Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta mostrado en el estado consolidado de resultados se compone de la siguiente manera:

	AI 31.12.2014	AI 31.12.2013
	US\$(000)	US\$(000)
Impuesto a la renta		
Corriente	104,059	121,463
Diferido	<u>(13,543)</u>	<u>(10,100)</u>
	<u>90,516</u>	<u>111,363</u>
Regalías mineras e impuesto especial a la minería		
Corriente	29,965	36,715
Diferido	<u>(118)</u>	<u>(285)</u>
	<u>29,847</u>	<u>36,430</u>
Total	<u>120,363</u>	<u>147,793</u>

14. Ventas Netas

A continuación la composición del rubro:

	AI 31.12.2014	AI 31.12.2013
	US\$(000)	US\$(000)
Estaño y Otros Minerales	776,053	736,413
Oro	138,777	157,888
Cemento, hormigones, aridos y otros	349,217	416,358
	<u>1,264,047</u>	<u>1,310,659</u>
Derivado implícito	<u>(558)</u>	<u>(890)</u>
	<u>1,263,489</u>	<u>1,309,769</u>

Minsur S.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

Al 31 de diciembre de 2014

15. Costo de Ventas

A continuación la composición del rubro:

	Al 31.12.2014	Al 31.12.2013
	US\$(000)	US\$(000)
Inventario inicial de productos terminados	62,240	58,506
Inventario inicial de productos en proceso	81,546	68,127
Servicios prestados por terceros	245,450	261,952
Depreciación y amortización	113,441	115,430
Consumo de materiales primas e insumos	212,123	235,465
Mano de obra directa	138,765	140,121
Energía eléctrica	37,821	32,907
Otros gastos de fabricación	30,097	53,972
Recupero de provisión por desvalorización de inventarios	7,264	5,706
Estimación por obsolescencia	877	1,612
Inventario final de productos terminados	(38,523)	(62,240)
Inventario final de productos en proceso	(50,620)	(81,546)
	<hr/>	<hr/>
	840,481	830,012
	<hr/>	<hr/>

16. Gastos de Ventas

A continuación la composición del rubro:

	Al 31.12.2014	Al 31.12.2013
	US\$(000)	US\$(000)
Personal	5,798	7,247
Servicios de Terceros	8,514	8,651
Cargas diversas de gestión	4,399	3,382
Depreciación y amortización	70	94
Comisiones de ventas	49	2,039
Estimación de cuentas de cobranza dudosa	2,147	605
	<hr/>	<hr/>
	20,977	22,018
	<hr/>	<hr/>

Minsur S.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

Al 31 de diciembre de 2014

17. Gastos de Administración

A continuación la composición del rubro:

	Al 31.12.2014	Al 31.12.2013
	US\$(000)	US\$(000)
Personal	42,625	44,363
Servicios de Terceros	24,264	23,779
Cargas diversas de gestión	9,296	10,743
Depreciación y amortización	839	986
Suministros	70	43
	<hr/>	<hr/>
	77,094	79,914
	<hr/>	<hr/>

18. Gastos de Exploración

A continuación la composición del rubro:

	Al 31.12.2014	Al 31.12.2013
	US\$(000)	US\$(000)
Personal	11,593	12,247
Servicios de Terceros (*)	51,705	49,380
Cargas diversas de gestión	4,154	2,351
Depreciación y amortización	1,783	1,308
Suministros	441	772
	<hr/>	<hr/>
	69,676	66,058
	<hr/>	<hr/>

(*) Corresponde principalmente a labores de perforación diamantina y otros servicios relacionados realizados por las subsidiarias Marcobre y Barbastro y otros proyectos de la compañía.

19. Patrimonio neto

(a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, 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, respectivamente, cuyo valor nominal es de S/.100.00 cada una.

(b) Acciones en inversión -

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, este rubro comprende 960,999,163 acciones de inversión respectivamente, cuyo valor nominal es de S/.1 cada una.

(c) Otras reservas del patrimonio -

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, este rubro comprende principalmente la diferencia en cambio por la conversión a la moneda funcional de la Compañía de las inversiones en subsidiarias del exterior. También incluye los resultados no realizados por inversiones de compañías relacionadas.

Minsur S.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

Al 31 de diciembre de 2014

(d) Aportes de interés no controlador -

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo ha recibido contribuciones de los intereses minoritarios de la subsidiaria Marcobre S.A.C. por un importe de US\$ 14,490,000 (US \$14,887,000 al 31 de diciembre de 2013).

(e) Dividendos declarados y pagados

A continuación se muestra información sobre los dividendos declarados y pagados a los accionistas por el periodo de nueve meses terminado al 31.12.2014 y 31.12.2013:

	Fecha de la Junta	Dividendos declarados US\$(000)	Dividendos por acción común US\$	Dividendos por acción de inversión US\$
Al 31 de diciembre de 2014				
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	19 de Marzo 2014	50,000	1.73	0.017
Al 31 de diciembre de 2013				
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	21 de Marzo 2013	50,000	1.73	0.017

20. Compromisos y contingencias

a) Compromisos ambientales –

Las actividades de exploración y explotación del Grupo están sujetas a las normas de protección del medio ambiente revelado en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013. No hubo cambios significativos durante el periodo finalizado al 31 de diciembre de 2014.

b) Contingencias -

El Grupo no tiene contingencias significativas adicionales que no sean las descritas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013.

Minsur S.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

Al 31 de diciembre de 2014

21. Utilidad por acción

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

La utilidad por acción básica y diluida es la misma al 31 de diciembre de 2014 y 2013, puesto que no hay efectos reductores sobre las utilidades.

A continuación se presenta el cálculo de la utilidad por acción:

	Al 31.12.2014	Al 31.12.2013
Numerador		
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes y de inversión – US\$(000)	85,724	175,488
Denominador		
Acciones comunes	19,220,015	19,220,015
Acciones de inversion	960,999,163	960,999,163
Reportado :		
Utilidad básica y diluida para accionistas comunes – US\$	2.97	6.09
Utilidad básica y diluida para accionistas de inversión – US\$	0.03	0.06

Minsur S.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

Al 31 de diciembre de 2014

22. Transacciones con relacionadas

Los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar con empresas relacionadas por el periodo terminado al 30 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Cuentas por cobrar US\$(000)	Cuentas por pagar US\$(000)	Cuentas por cobrar US\$(000)	Cuentas por pagar US\$(000)
Prefabricados Hormigón Grau S.A.	777	-	1,848	-
Hidrotermia S.A.	-	-	586	-
Administración de Empresas S.A.	294	7,453	666	12,866
Protección personal S.A.	-	90	-	-
Estratégica S.A.	-	110	212	98
Compañía Minera Raura S.A.	171	10	38	21
Centria Servicios Administrativos S.A.	-	68	66	190
Constructora AESA S.A.	-	-	52	5,032
Exsa S.A.	-	2,330	-	1,817
Rimac Seguros y Reaseguros	-	298	-	715
Clínica Internacional S.A.	-	519	-	428
Urbanizadora Jardín S.A.	-	184	-	-
Rimac S.A. Entidad prestadora de Salud	-	18	-	157
Inversiones Nacionales en Turismo	-	40	-	-
Corporación Peruana de Productos Químicos	-	15	-	-
Otros	8	13	3	131
	<u>1,250</u>	<u>11,148</u>	<u>3,471</u>	<u>21,455</u>
Clasificación por vencimiento:				
Corriente	1,043	11,148	2,627	21,455
No corriente	207	-	844	-
	<u>1,250</u>	<u>11,148</u>	<u>3,471</u>	<u>21,455</u>

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 cinco segmentos reportables que se muestran a continuación:

- Producción y venta de estaño producido en Perú.
- Producción y venta de oro producido en Perú.
- Producción y venta de estaño producido en Brasil.
- Producción y venta de cemento y hormigón en Chile.
- Otras actividades de exploración minera en Perú.

Minsur S.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

Al 31 de diciembre de 2014

(a) A continuación se presenta información sobre los ingresos y utilidad operativa de los segmentos operativos del Grupo por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Periodo terminados el 31 de diciembre de 2014	Estaño	Oro	Estaño	Exploración	Sub Total	Ajustes y	Total	Cemento,	Total
	(Perú)	(Perú)	(Brasil)	minera	Segmento	Eliminaciones	Segmento	Hormigón y	Consolidado
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	(Perú)	Minería	US\$(000)	minería	(Chile)	US\$(000)
Ventas netas									
Cientes externos	621,383	138,777	160,689	-	920,849	(6,577)	914,272	349,217	1,263,489
Entre segmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total ventas netas	621,383	138,777	160,689	-	920,849	(6,577)	914,272	349,217	1,263,489
Costo de Ventas									
	(274,153)	(79,711)	(167,321)	-	(521,185)	3,833	(517,352)	(323,129)	(840,481)
Margen bruto	347,230	59,066	(6,632)	-	399,664	(2,744)	396,920	26,088	423,008
Gastos de operación									
Gastos de administración	(27,053)	(7,866)	(16,626)	(4,486)	(56,031)	328	(55,703)	(21,391)	(77,094)
Gastos de venta	(10,412)	(6)	(1,641)	-	(12,059)	-	(12,059)	(8,918)	(20,977)
Gastos de exploración	(22,127)	(6,434)	-	(41,115)	(69,676)	-	(69,676)	-	(69,676)
Otros gastos, neto	(9,207)	(2,677)	(10,114)	101	(21,897)	(853)	(22,750)	34,986	12,236
Total gastos de operación	(68,799)	(16,983)	(28,381)	(45,500)	(159,663)	(525)	(160,188)	4,677	(155,511)
Utilidad (pérdida) de operación	278,431	42,083	(35,013)	(45,500)	240,001	(3,269)	236,732	30,765	267,497
Depreciación y amortización (incluido en el costo de ventas y gastos)	(27,960)	(34,228)	(27,360)	(1,348)	(90,896)	-	(90,896)	(25,708)	(116,604)
Periodo terminados el 31 de diciembre de 2013									
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Ventas netas									
Cientes externos	597,939	157,888	137,584	-	893,411	-	893,411	416,358	1,309,769
Entre segmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total ventas netas	597,939	157,888	137,584	-	893,411	-	893,411	416,358	1,309,769
Costo de Ventas									
	(238,881)	(64,404)	(153,462)	-	(456,747)	-	(456,747)	(373,265)	(830,012)
Margen bruto	359,058	93,484	-15,878	-	436,664	-	436,664	43,093	479,757
Gastos de operación									
Gastos de administración	(24,737)	(6,669)	(18,028)	(3,924)	(53,358)	1,210	(52,148)	(27,766)	(79,914)
Gastos de venta	(10,073)	(6)	(1,483)	-	(11,562)	-	(11,562)	(10,456)	(22,018)
Gastos de exploración	(10,801)	(2,912)	(1,113)	(51,232)	(66,058)	-	(66,058)	-	(66,058)
Otros gastos, neto	(5,961)	(1,607)	(8,751)	(5,409)	(21,728)	(1,210)	(22,938)	43,118	20,180
Total gastos de operación	(51,572)	(11,194)	(29,375)	(60,565)	(152,706)	-	(152,706)	4,896	(147,810)
Utilidad (pérdida) de operación	307,486	82,290	(45,253)	(60,565)	283,958	-	283,958	47,989	331,947
Depreciación y amortización (incluido en el costo de ventas y gastos)	(37,182)	(26,086)	(28,105)	(1,154)	(92,527)	-	(92,527)	(25,875)	(118,402)

Minsur S.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios (no auditados)

Al 31 de diciembre de 2014

(b) A continuación se presenta los activos y pasivos por segmentos de operación del Grupo al 31 de Diciembre de 2014 y 2013:

	Estaño (Perú)	Oro Perú	Estaño (Brasil)	Exploración Minera (Perú)	Sub Total Segmento Minería	Ajustes y Eliminaciones (c)	Total Segmento Minería	Cemento, Hormigón y relacionados	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Activos (c)									
Diciembre 31, 2014	491,260	313,862	518,429	917,316	2,240,867	354,646	2,595,513	664,659	3,260,172
Diciembre 31, 2013	295,685	259,044	568,011	918,507	2,041,247	310,214	2,351,461	765,218	3,116,679
Pasivos (d)									
Diciembre 31, 2014	409,334	120,646	278,133	196,975	1,005,088	-6,544	998,544	306,790	1,305,334
Diciembre 31, 2013	67,054	22,668	235,585	205,918	531,225	237,621	768,846	350,054	1,118,900

(c) Al 31 de diciembre de 2014 el total de activos por segmento incluyen efectivo y equivalentes de efectivo por US\$438,995,000 (US\$238,588,000 al 31 de diciembre de 2013). De este importe, US\$407,882,000 corresponde a efectivo y equivalentes de efectivo del segmento minero (US\$221,326,000 al 31 de diciembre de 2013).

(d) Al 31 de diciembre de 2014, el total de pasivos por segmento incluye obligaciones financieras y sobregiros bancarios por US\$716,137,000 (US\$517,099,000 al 31 de diciembre de 2013). De este importe, US\$528,536,000 corresponden a obligaciones financieras y sobregiros bancarios del segmento minero (US\$280,157,000 al 31 de diciembre de 2013).

(e) La utilidad neta al 31 de diciembre de 2014 ascendió a US\$76,189,000 (US\$171,379,000 al 31 de Diciembre de 2013). De este importe US\$75,902,000, corresponde a la utilidad neta del segmento minero (US\$159,962,000 al 31 de Diciembre de 2013).