

# MEMORIA

**MINERÍA MODERNA,  
SOCIAL Y  
AMBIENTALMENTE  
RESPONSABLE**

**MEMORIA  
ANUAL  
2012**

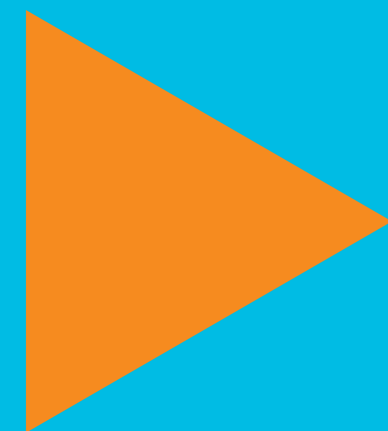


# DECLARACIÓN

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

"El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de MINSUR S.A. durante el año 2012. Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, los firmantes se hacen responsables por su contenido conforme a las disposiciones legales aplicables".

Lima, 21 de marzo de 2013



**Juan Luis Kruger Sayán**  
Gerente General  
Minsur S.A.

**Mario Brescia Cafferata**  
Vicepresidente del Directorio  
Minsur S.A.

# MEMORIA ANUAL 2012

## MINERÍA MODERNA, SOCIAL Y AMBIENTALMENTE RESPONSABLE

MEMORIA  
ANUAL  
2012



# CONTENIDO

## CONTENIDO

### Minería responsable

Carta del Directorio

#### I. EXPERIENCIA, RESPONSABILIDAD Y SEGURIDAD Nuestra Empresa

- 1.1 Datos Generales
- 1.2 Visión, Misión y Valores
- 1.3 Directores y Gerentes

#### II. ECONOMÍA INTERNACIONAL Y NACIONAL

- 2.1 Entorno Internacional
- 2.2 Entorno Local
- 2.3 Proyecciones Macroeconómicas

#### III. SECTOR MINERÍA

### Responsabilidad con el desarrollo del país

#### IV. ÉXITO BASADO EN LA EXCELENCIA OPERATIVA Nuestra Gestión

- 4.1 Mina San Rafael
- 4.2 Planta de Fundición y Refinería de Pisco
- 4.3 Mina Pucamarca
- 4.4 Inversiones en Subsidiarias: Minera Latinoamericana S.A.C. y Cumbres Andinas S.A.
- 4.5 Exploraciones

#### V. NUESTRO MERCADO Comercialización

### Responsabilidad con nuestros colaboradores

#### VI. UN EQUIPO TALENTOSO Nuestros Trabajadores

### Responsabilidad con nuestro entorno y el medio ambiente

#### VII. RESPETO Y APOYO A LA COMUNIDAD Responsabilidad Social

- 7.1 Mina San Rafael
- 7.2 Mina Pucamarca
- 7.3 Planta de Fundición y Refinería de Pisco

#### VIII. APOSTANDO POR NUESTRO ENTORNO Medio Ambiente

- 8.1 Mina San Rafael
- 8.2 Mina Pucamarca
- 8.3 Planta de Fundición y Refinería de Pisco

### Responsabilidad con el futuro

#### IX. ASUMIMOS LOS RETOS DEL FUTURO Proyecciones

#### X. DATOS GENERALES

#### XI. INFORMACIÓN FINANCIERA

## **HACEMOS MINERÍA**

---

Moderna, social  
y ambientalmente  
responsable

## **CREEMOS EN LA MINERÍA**

---

Que genera desarrollo y bienestar

Que convive armoniosamente con otras  
economías y que defiende el medio ambiente



# CARTA DEL DIRECTORIO

## Estimados accionistas:

Nos es muy grato presentarles la Memoria Anual y los Estados Financieros de MINSUR correspondientes al 2012.

Antes de hablar de los resultados de este año, es ocasión para hacer un reconocimiento a Don Fausto Zavaleta Cruzado, gran promotor minero y pionero del desarrollo de Minsur S.A., quien falleció en octubre del 2012 y -como su Gerente General entre los años 1977 al 2010- fuera el gran artífice del posicionamiento de nuestra empresa como líder mundial de la producción de estaño, en franco proceso de crecimiento y expansión, expresando mi admiración y gratitud, que han sido compartidos por el Directorio y por todos los colaboradores de la empresa.

Siguiendo esa senda, el 2012 ha sido un gran año para nosotros, ya que el éxito de nuestra empresa ha ido de la mano con los buenos resultados logrados para nuestros distintos grupos de interés. Cuando decidimos enfocar nuestra gestión hacia un crecimiento sostenido y basado en la responsabilidad sabíamos que estábamos tomando el sendero correcto y hoy, los resultados que les presento, nos dan la razón.

La economía internacional cerró el año mejor de lo esperado. Si bien se evitó una crisis financiera mundial, la desaceleración fue generalizada. La Euro Zona logró eludir la ruptura del euro, pero hubo recesión en Italia, España y Portugal. Estados Unidos solo logró un crecimiento de 2.2% y su economía estuvo amenazada por el "abismo fiscal". China también moderó su crecimiento por la desaceleración de sus socios comerciales y por sus medidas contra la inflación. Finalmente, las economías emergentes, como las de Sudamérica, se favorecieron por las políticas monetarias expansivas de los países avanzados, atrayendo parte de la liquidez inyectada en dichas economías.

El Perú vivió un escenario político incierto que incluyó cambios en el gabinete y conflictos sociales. A pesar de ello, la economía nacional tuvo un desarrollo favorable. El PBI creció en 6.3%, la tasa más alta de Sudamérica, y la inflación cerró el año con 2.6%, encima del rango meta del BCR (de 1% a 3%). Asimismo, mantuvimos nuestra solidez fiscal, terminando el año con un superávit fiscal de 2% del PBI y con una deuda pública sobre PBI de 19.6%, nuestro mínimo histórico.

La minería registró buenos resultados en inversiones (con un nivel récord de US\$ 8,550 millones y 18% de crecimiento) y niveles de producción (incremento de 2% luego de tres años de caída), pero desfavorables en términos de precios (caída de 12% en promedio) y exportaciones (descenso de 5%). El precio del cobre bajó 10% en relación al 2011, y los del zinc, plomo, y plata cayeron 11%, 14% y 11.5% respectivamente. La cotización del oro, en cambio, subió alrededor de 6%. Como resultado los márgenes operativos de las empresas mineras se ubicaron alrededor de 45% (versus 60% en el 2011).

Las ventas de MINSUR en el 2012 alcanzaron las 29,528 toneladas, 2.4% menos que el 2011. Si bien las ventas a Estados Unidos (cerca del 53% del total) aumentaron 6.10%, las ventas a Europa y Sudamérica cayeron 8.5% y 48%, respectivamente. Este año además realizamos importantes inversiones destinadas a expandir y optimizar nuestras operaciones, consolidando así la sostenibilidad del negocio.

En lo que concierne a la producción, la Unidad Minera San Rafael continuó con los buenos resultados, logrando extraer 945,319 toneladas métricas secas de mineral, mientras que la Planta Concentradora trató 903,447 toneladas. Se obtuvo una ley promedio de concentrado de estaño de 59.79% y la recuperación total de estaño en los concentrados fue de 88.71%.

La Planta de Fundición y Refinería de Pisco procesó este año 41,389 toneladas métricas secas de concentrados de estaño y produjo 24,822 toneladas métricas finas de estaño refinado para venta. Esto significó la recuperación del 98.8% de nuestras operaciones.

Este año fue importante para MINSUR en términos de crecimiento, principalmente por el inicio de operaciones de Pucamarca, nuestra mina de oro. Este proyecto, cuyas reservas extraíbles son de 555,000 onzas de oro, significa un hito importante para el Grupo y se traducirá en retornos significativos para nuestros accionistas a futuro.

Otro hecho positivo este año, con gran impacto para nuestros objetivos expansivos, fue la adquisición por parte de nuestra

subsidiaria Cumbres Andinas S.A., del 70% de las acciones de Marcobre S.A.C., para lo cual invertimos la suma de US\$ 505 millones. La operación implicó la adquisición de la denominada "Mina Justa", un proyecto de mineral cuprífero ubicado en San Juan de Marcona, Ica. Durante el año se avanzó con el proceso de contratación del personal clave y se establecieron contactos importantes con la comunidad.

Nuestro crecimiento está vinculado siempre con el progreso de nuestros trabajadores, por ello una de las piedras angulares de nuestra gestión con la fuerza laboral es la capacitación. Este año desarrollamos 92,130 horas/hombre de capacitación y 83.75 horas promedio por trabajador. Se lograron además los objetivos en materia de atracción de talento, clima laboral, capacitación y desarrollo del personal, así como en los programas de bienestar y de servicios a los colaboradores.

Nuestra gestión en temas de responsabilidad social logró cumplir con lo propuesto para este año. En los últimos años San Rafael ha generado más de S/. 1,350 millones por canon y regalías para la Región Puno, además de S/. 158 millones por excedentes en la participación de utilidades. A ello se suma la creación de más de mil puestos de trabajo directo, el impulso de la economía regional e inversiones anuales de entre S/. 2 y S/. 3 millones en proyectos sostenibles. Se calcula que Pucamarca, por su parte, aportará durante el 2013 a la región Tacna más de US\$ 11 millones por concepto de canon y regalías mineras. Paralelamente, llevaremos a cabo en la zona proyectos de desarrollo en temas de nutrición, educación y actividad agropecuaria. En Pisco se implementó un programa integral de capacitación en manualidades para las esposas de los trabajadores y se dictaron talleres relacionados con temas de salud, higiene y educación familiar.

MINSUR crece operando de manera responsable con el medio ambiente, por lo que nos preocupamos por impulsar iniciativas de prevención, control y mejora ambiental en nuestras áreas de influencia. San Rafael logró la recertificación de las Normas Internacionales ISO 14001:2004 para Medio Ambiente y OSHAS 18001:2007 para Seguridad y Salud Ocupacional. En Pisco es importante destacar el haber obtenido el Trofeo a la Seguridad Minera "John T. Ryan", en la categoría Fundición y Refinerías.

Asimismo, instalamos en esa Unidad un sistema de ventilación en puntos de emisión interna y un equipo de control de emisión de gases de combustión en la chimenea de la Planta. La operación de Pucamarca, además de no generar relaves y no verter efluentes, no utilizará la misma agua que la población sino agua de la cuenca del Río Azufre y el agua empleada será recirculada y reutilizada en su totalidad. Entre nuestros proyectos para preservar el entorno de la zona se encuentran estudios y programas de cuidado de especies nativas, como el suri o la vicuña.

Los resultados de este año nos permiten seguir proyectándonos al futuro con una visión expansiva. El crecimiento al que aspiramos y que estamos logrando no solo concierne a la Empresa sino a todo nuestro grupo de interés. Sabemos que nuestro crecimiento es el suyo y asumimos los retos que nos presenta el futuro. Apuntamos a consolidar y extender nuestras operaciones nacionales, a la vez que buscamos ampliar nuestros negocios en la región, particularmente en Brasil, Chile, Colombia y México. Asimismo, nos planteamos brindar una oferta diversificada, con el estaño como producto principal, pero teniendo al cobre y al oro como prioridad a futuro. Entre nuestros planes está contar con entre 7 y 9 operaciones en el 2020, a través de un agresivo programa de exploraciones de hasta US\$ 25 millones anuales.

Quisiera terminar agradeciéndoles a ustedes, nuestros accionistas, por su confianza y su apoyo incondicional. Quisiera reafirmarles nuestro compromiso de seguir trabajando con metas claras y definidas para lograr los mejores resultados. Aprovecho la oportunidad de agradecer también a nuestros gerentes y plana administrativa, líderes fundamentales para nuestro éxito. Asimismo, extendiendo un especial agradecimiento a todos nuestros trabajadores quienes, día a día con su esfuerzo y dedicación, nos recuerdan las infinitas posibilidades que una empresa como MINSUR tiene y nos inspiran para lograr todo lo que nos planteamos.

**Mario Brescia Cafferata**  
Vicepresidente del Directorio



# I. EXPERIENCIA, RESPONSABILIDAD Y SEGURIDAD

## NUESTRA EMPRESA

MINSUR tiene más de treinta años de experiencia en el campo de la minería. Desde el inicio nos distinguimos por nuestro compromiso con la responsabilidad empresarial y con el desarrollo del país. Todas nuestras operaciones y procesos cumplen con los más exigentes estándares de calidad y seguridad, empleamos tecnología de punta y nos regimos por la normativa medioambiental vigente. Buscando la excelencia, hemos diseñado, adicionalmente, programas especiales destinados a un mayor cuidado del entorno y al progreso de las comunidades aledañas. Esta filosofía nos ha llevado a convertirnos en una empresa sólida, exitosa y de renombre internacional.



## 1.1 BREVE RESEÑA

Formamos parte del Grupo Breca, una de las corporaciones económicas más diversas e importantes del país. MINSUR se fundó en el año 1977 luego de la transformación de la sucursal peruana de la minera MINSUR Partnership Limited de Bahamas, denominada MINSUR Sociedad Limitada, que operaba en el Perú desde 1966.

MINSUR S.A. se dedica principalmente a la exploración y explotación de yacimientos de minerales y a su beneficio. Tiene una participación preponderante en el mercado internacional del estaño, del que es uno de sus principales líderes. Desde el 11 enero de 2013, ha incursionado en el mercado del oro con la puesta en operación de la Mina Pucamarca, fecha en la que se le otorga el título de la Concesión de Beneficio "Pucamarca" y se autoriza su operación. Nuestras unidades de producción son las minas San Rafael y Pucamarca y la Planta de Fundición y Refinería de Pisco.

En cuanto a sus inversiones, MINSUR S.A. es accionista mayoritaria de Minera Latinoamericana S.A.C., la que a su vez es la accionista principal de Mineração Taboca S.A., empresa que opera la Mina Pitanga en el estado de Amazonas, Brasil, de la que se extraen minerales de estaño, niobio y tántalo y que en

**MINSUR S.A. ES ACCIONISTA MAYORITARIA DE MINERA LATINOAMERICANA S.A.C., LA QUE A SU VEZ ES LA ACCIONISTA PRINCIPAL DE MINERAÇÃO TABOCA S.A.**

Sao Paulo es propietaria de la Planta de Fundición de Pirapora. También, Minera Latinoamericana S.A.C., a través de subsidiarias es accionista de Melón, empresa líder en la producción y comercialización de cementos, hormigones, morteros y áridos en el mercado chileno.

MINSUR S.A. también es accionista mayoritaria de Cumbres Andinas S.A., empresa que es propietaria del 70 % de las acciones de Marcobre S.A.C., la que viene desarrollando el proyecto de mineral de cobre denominado Mina Justa, ubicado en el distrito de San Juan de Marcona en la Región Ica. Cumbres Andinas S.A. también es accionista principal de Compañía Minera Barbastro S.A.C., que viene desarrollando un proyecto polimetálico en la Región Huancavelica.



# MISIÓN, VISIÓN Y VALORES

## 1.2 MISIÓN, VISIÓN Y VALORES

### MISIÓN

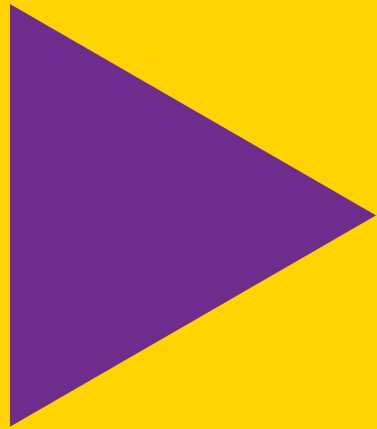
Somos una empresa minera diversificada, líder mundial en el mercado de estaño, caracterizada por un actuar responsable en todas sus actividades.

### VISIÓN

Ser líderes mundiales en los mercados de estaño, niobio y tantalio, así como desarrollar operaciones de clase mundial de metales básicos y preciosos, trabajando siempre de forma responsable y en armonía con el medio ambiente y la sociedad.

### VALORES

Excelencia, Compromiso, Integridad, Responsabilidad, Seguridad.





## 1.3 DIRECTORES Y GERENTES

### DIRECTORIO

#### Presidente

Pedro Brescia Cafferata

#### Directores

Mario Brescia Cafferata  
Rosa Brescia de Fort  
Fortunato Brescia Moreyra  
Mario Brescia Moreyra  
Pedro Brescia Moreyra  
Alex Fort Brescia  
Miguel Aramburú Álvarez-Calderón

### GERENCIA

#### Director Ejecutivo

Fortunato Brescia Moreyra

#### Gerente General

Juan Luis Kruger Sayán

#### Gerente de Administración y Finanzas

Álvaro Javier Ossio Guiulfo

#### Gerente de Operaciones

Luis Augusto Arguelles Macedo

#### Gerente de Comercialización

Rosa Elena Reáteguí Reáteguí

#### Gerente de Geología

Martin Mount

#### Gerente de Ingeniería y Proyectos

César Alfredo Polack Belaunde

#### Gerente de Responsabilidad Social

Jaime Felipe Jesús Pérez

#### Gerente de Recursos Humanos

Guillermo Miguel Defilippi Rodríguez

#### Gerente de Operaciones San Rafael

José Sáez Blas

#### Gerente de Operaciones Pisco

José Antonio Oré Rivera

#### Gerente de Operaciones Pucamarca

Edmundo Manuel Roca Pinto

#### Gerente de Sistemas

Wilfred Gutiérrez Ampudia

#### Gerente de Exploraciones

Miroslav Kalinaj

#### Gerente de Organización y Gestión Interna

Gustavo Hernández Mata

#### Gerente de Seguridad y Medio Ambiente

Percy Rivera López

#### Gerente de Logística

Juan Teodoro Albino Maza

#### Auditor Interno

Rafael Ernesto Salazar Tafur

#### Asesor Legal

Emilio Alfageme Rodríguez Larraín

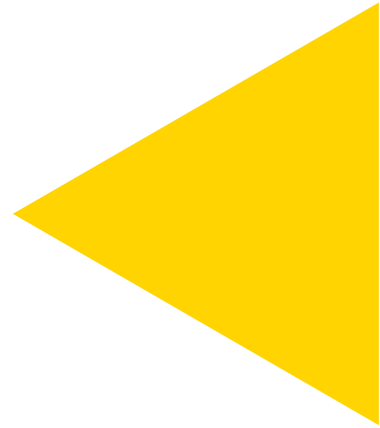


## II. ECONOMÍA INTERNACIONAL Y NACIONAL

El desempeño de la economía peruana en el 2012 fue bastante favorable, sustentado por los sólidos fundamentos económicos del país y por una mejora del entorno internacional respecto del 2011. En conjunto, estas condiciones permitieron que el PBI crezca 6,3% en el 2012, la tasa más alta de Sudamérica y entre las cinco más altas de los países con PBI per cápita mayor a US\$ 5 000.

Se redujo el riesgo de una crisis internacional, pero hubo una desaceleración generalizada del crecimiento económico mundial. Europa cayó en una segunda recesión y EEUU enfrentó problemas fiscales que frenaron su crecimiento.





A pesar de un entorno internacional agitado, la elevada liquidez mundial inyectada por los gobiernos de países avanzados benefició a la economía peruana a través de una fuerte entrada de capitales, que alcanzó niveles récord. Este flujo de capitales generó excelentes condiciones de financiamiento para el sector privado, pero también presiones apreciatorias sobre el nuevo sol. Las autoridades estuvieron ocupadas en moderar los riesgos de un crecimiento alto del crédito y de la continua apreciación de la moneda nacional. El Banco Central de Reserva del Perú (BCR) y la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) introdujeron una serie de medidas preventivas para contrarrestar el impacto de la fuerte entrada de dólares al país.

El crecimiento de la demanda interna se vio reflejado en la fuerte expansión de sectores como construcción, comercio y servicios. En contraste, las actividades extractivas y la manufactura orientada al mercado externo crecieron a tasas menores debido a la debilitada demanda externa y a los problemas en la oferta de sectores primarios. Además, las buenas condiciones del mercado local impulsaron una expansión de las empresas, que incrementó la demanda por la mano de obra calificada, presionando al alza los salarios.

La inflación se situó en 2,6% al cierre del 2012, luego de mantenerse gran parte del año por encima del rango meta del BCR (de 1% a 3%), como consecuencia de la reducción de la inflación de alimentos. La dinámica de la inflación tuvo una evolución diferenciada entre los precios de los bienes y los servicios. El incremento del poder adquisitivo de las familias aumentó la demanda de servicios como salud y educación, pero la oferta de estos no creció tan rápido, lo cual generó presiones al alza en los precios.

El país mantuvo su solidez fiscal en el 2012. El dinamismo de la demanda interna y los precios elevados de metales de exportación generaron un aumento de los ingresos fiscales, ligeramente por

### EL CRECIMIENTO DE LA DEMANDA INTERNA SE VIO REFLEJADO EN LA FUERTE EXPANSIÓN DE SECTORES COMO CONSTRUCCIÓN, COMERCIO Y SERVICIOS

encima del incremento del PBI. El gasto público registró un fuerte impulso por el rebote de la inversión de gobiernos locales y regionales, frente al 2011, y por el aumento de salarios y bonos a profesionales del sector público en el cuarto trimestre del año. Así, el año cerró con un superávit fiscal de 2% del PBI y con una deuda pública sobre el PBI de 19,6%, su mínimo histórico.

A fines del 2011, el presidente Humala cambió a 10 de sus 18 ministros (incluyendo al presidente del Consejo de Ministros). Esto fue interpretado como una señal de distanciamiento entre el Poder Ejecutivo y la "izquierda", y tuvo un efecto favorable sobre las expectativas empresariales. Así, se confirmó que no se evaluarían cambios en la política macroeconómica responsable que ha guiado al país durante las últimas dos décadas, y que tampoco se implementarían medidas intervencionistas que pudieran afectar el entorno de negocios.

Sin embargo, en el 2012 el gobierno cambió de gabinete dos veces más. Esto afectó la capacidad de gestión, que se reflejó en una caída por segundo año consecutivo de la inversión pública del Gobierno Central (que depende de los ministerios). A esto se sumó, además, un Gobierno poco promotor de la inversión privada (demoras en la aprobación de estudios y permisos) y con mal manejo de conflictos sociales.

## 2.1 ENTORNO INTERNACIONAL

La economía internacional terminó el año mejor de lo esperado. El riesgo de una crisis financiera como la del 2008-2009 se redujo gracias a las masivas inyecciones de liquidez de los bancos centrales de las economías avanzadas. Pese a esto, hubo una desaceleración generalizada de la economía mundial por (i) el impacto limitado de estas medidas sobre el crecimiento y (ii) los ajustes fiscales en Europa y EEUU.

En la Euro Zona, las autoridades económicas evitaron que los problemas fiscales y bancarios generaran una ruptura del euro o una nueva crisis financiera internacional. Sin embargo, esto no evitó que Europa entre de nuevo en recesión. El Banco Central

Europeo (BCE) introdujo una serie de instrumentos con los que se comprometió a comprar bonos ilimitadamente en el mercado secundario. Sin embargo, el impacto de la mayor liquidez sobre el crecimiento de los países de la Zona Euro fue reducido, ya que ésta no se canalizó a través del sistema financiero hacia una mayor expansión del crédito y mejores condiciones de financiamiento. Los bancos continuaron restringiendo la oferta de crédito para las familias y empresas. Este factor, además de los importantes ajustes fiscales, llevaron a la recesión a economías como Italia, España y Portugal. En contraste, Alemania logró cerrar el año con un crecimiento positivos de 0,7%.

### Indicadores macroeconómicos globales 1/

	2010	2011	2012
<b>I. PBI (Var. % real)</b>			
Mundo	5,1	3,8	2,2
Eurozona	2,0	1,4	-0,5
EE.UU.	2,4	1,8	2,2
China	10,4	9,2	7,8
<b>II. Precios de commodities</b>			
Oro (U S\$/oz. Tr.)	1225	1570	1670
Plata (US\$/oz. Tr.)	20	35	31
Cobre (cUS\$/lb.)	342	400	361
Zinc (cUS\$/lb.)	98	100	88
<b>III. Tasa de referencia (%)</b>			
Eurozona	1,00	1,00	0,75
EE.UU.	0,25	0,25	0,25
China	5,81	6,56	6,00
Japón	0,10	0,10	0,10

1/ 2012 es estimado. Fuente: Bloomberg, APOYO Consultoría

En Estados Unidos el crecimiento se mantuvo lento, a pesar de las masivas inyecciones de liquidez de la Reserva Federal (Fed). La principal fuente de preocupación para las familias y empresas fue el posible "abismo fiscal" (aumento de impuestos y reducción de gastos automáticos) a fines del 2012. En este entorno de cautela, las medidas implementadas no lograron reactivar la economía, que finalizó el año con un crecimiento de 2,2%. China también moderó su crecimiento, afectada por la desaceleración de sus socios comerciales y por las medidas aplicadas por su gobierno en el segundo trimestre del año para controlar el crecimiento de la inflación.

Economías emergentes, como los países de América Latina, se favorecieron por las políticas monetarias expansivas de los países avanzados. Debido a sus buenas perspectivas de crecimiento y menor percepción de riesgo, estas economías atrajeron parte de la liquidez inyectada en las economías avanzadas. La agresiva entrada de capitales a estos mercados emergentes se tradujo a tasas de interés históricamente bajas y la apreciación generalizada de sus monedas locales.

## 2.2 ENTORNO LOCAL

En este contexto de elevada liquidez, las buenas perspectivas de crecimiento y baja percepción de riesgo<sup>1</sup> convirtieron a Perú en un destino atractivo para los capitales extranjeros, que alcanzaron los US\$18 826 millones (9,4% del PBI) en el sector privado, en su mayoría a través de préstamos de largo plazo e inversión directa. Con esto, se redujo el riesgo de que una eventual fuga de capitales pudiera afectar la estabilidad del sistema financiero.

Así, el gobierno, las familias y las empresas peruanas gozaron de excelentes condiciones de financiamiento. Los rendimientos de los bonos soberanos en soles estuvieron en niveles mínimos históricos. Entretanto, las colocaciones de bonos de empresas peruanas en el mercado local y en el extranjero ascendieron a máximos históricos. El valor de las emisiones de bonos corporativos en el mercado primario de capitales creció 92% respecto al 2011; algunas empresas emitieron por primera vez, mientras que las emisoras recurrentes emitieron a mayores plazos, mayores montos y a menores tasas que en el pasado. Asimismo, las bajas tasas de interés en el sistema financiero junto a la elevada liquidez en la economía local impulsaron el crecimiento del crédito a tasas relativamente altas, con una alza de 15,6% en el 2012. En conjunto, las excelentes condiciones de financiamiento dinamizaron la inversión y consumo privado.

El gasto público, por su parte, creció fuertemente impulsado por un rebote de la inversión pública de gobiernos locales y regionales. Junto a esto, el gobierno decretó un aumento notable del gasto corriente, a partir del cuarto trimestre del 2012, en remuneraciones y bonos salariales para profesionales del sector público. Sin embargo, la inversión pública del gobierno central cayó por segundo año consecutivo por la falta de grandes proyectos de inversión pública. Esto fue consecuencia, en parte, de los cambios de gabinete (tres desde el inicio del gobierno de Humala) y la reducida capacidad del gobierno para formular y ejecutar proyectos de inversión pública.

Aunque el impulso público fue fuerte, el país mantuvo su solidez fiscal. El dinamismo de la demanda interna y los elevados precios de metales de exportación generaron un aumento de los recursos fiscales. El año cerró con un superávit fiscal de 2,1% del PBI. Con ello, las necesidades de financiamiento del sector público fueron negativas. La deuda pública mantuvo su tendencia decreciente y el año finalizó con un ratio de deuda sobre el PBI de 19,8%, su mínimo histórico. Además, la deuda pública neta (deuda pública total menos los depósitos del sector público) se situó en 4% del PBI, también en su mínimo histórico.

Las extraordinarias condiciones de financiamiento dinamizaron la inversión y el consumo. Esto tuvo implicancias favorables para los sectores vinculados a la demanda interna, como el comercio, construcción y servicios, que en conjunto crecieron alrededor de 7,8%. La débil demanda externa y problemas que afectaron la oferta en las industrias primarias mantuvieron bajo el crecimiento de las actividades vinculadas al mercado externo. Las exportaciones crecieron 4,8% en el 2012.

Las buenas condiciones de financiamiento y el crecimiento favorecieron más a las familias de mayores ingresos, de los niveles socioeconómicos (NSE) A y B. La demanda de trabajadores calificados fue la que más creció y la escasez de mano de obra en este segmento empujó al alza los salarios.

En contraste, las familias de ingresos bajos (NSE C, D y E) percibieron un deterioro en sus condiciones laborales. El aumento del salario mínimo perjudicó la demanda de trabajadores de bajo nivel de calificación y la inflación de alimentos, durante buena parte del año, afectó más a las familias de menores ingresos.

La fuerte entrada de dólares al país generó que se mantuvieran las presiones apreciatorias sobre la moneda local. El nuevo sol cerró el año en S/. 2,55, por debajo del S/. 2,70 de finales del 2011. En términos reales, la moneda local alcanzó su nivel máximo en 20 años. Para evitar una abrupta apreciación del nuevo sol, el BCR intervino en el mercado con la compra de un monto récord de US\$ 13 mil millones.

Para moderar el crecimiento riesgoso del crédito, el BCR elevó cuatro veces los requerimientos de encaje en soles y dólares. Así, a lo largo del año, las tasas de encaje aumentaron 2,25 puntos porcentuales en ambas monedas, con lo que alcanzaron niveles máximos históricos. Además, a fines de año el BCR decidió aumentar, a partir de enero del 2013, la tasa de encaje en dólares más que la tasa de encaje en soles. Por su parte, la SBS modificó los requerimientos de patrimonio por riesgo de crédito de los bancos. Así estableció que a partir del 2013, los bancos deberán

**EL AÑO FINALIZÓ  
CON UN RATIO  
DE DEUDA  
SOBRE PBI DE  
19,8%**

## LAS EXPORTACIONES CRECIERON 4,8% EN EL 2012

asignar mayor capital a exposiciones de ciertos segmentos de crédito, como los créditos de consumo e hipotecarios de largo plazo y en dólares. Asimismo, para controlar el excesivo flujo de capitales de corto plazo que puedan afectar la estabilidad del sistema financiero, la SBS redujo de 15% a 10% el porcentaje máximo del patrimonio efectivo que los bancos pueden sobrevender de dólares (diferencia entre los pasivos y activos).

Los conflictos entre empresas, comunidades y el Estado, y demoras en la aprobación de estudios y permisos afectaron la ejecución de proyectos de inversión privada. En agosto, el primer ministro, Juan Jiménez, anunció la suspensión del proyecto minero Conga como consecuencia a la oposición de la comunidad. Cambios regulatorios, como la Ley de Consulta Previa y el Servicio Nacional de Certificación Ambiental para las Inversiones Sostenibles (Senace) retrasaron el desarrollo de procesos de inversión, principalmente en proyectos de recursos naturales e infraestructura. Además, un número elevado de proyectos de inversión se vieron afectados por la incertidumbre generada por la Ley de Consulta Previa, ya que el Ministerio de Cultura no presentó la lista de poblaciones indígenas a consultar.

Al cierre del 2012, la inflación se situó en 2,6% luego de mantenerse gran parte del año por encima del límite superior del rango meta del BCR (de 1% a 3%). Este resultado se debió principalmente a la estabilización de los precios de los alimentos en los últimos meses.

La inflación fue bastante heterogénea entre los distintos rubros de productos y servicios que componen el índice de precios al consumidor. El poder adquisitivo de las familias de ingresos altos

se fortaleció ante las buenas condiciones de financiamiento y las mejoras en el mercado laboral, lo que generó que aumente la demanda por servicios. Sin embargo, en algunos casos, como en salud, educación y restaurantes, el crecimiento de la oferta fue menor al de la demanda, lo que generó presiones al alza sobre los precios. Por otro lado, la apreciación del nuevo sol contribuyó a reducir el costo en soles de bienes importados, como automóviles y electrodomésticos.

La economía peruana empezó el 2013 mejor que lo esperado debido (i) al fuerte impulso público, (ii) al elevado optimismo de las empresas y familias; y (iii) a las buenas condiciones de financiamiento. Este entorno favorable permitirá una expansión de la economía peruana de 6,3% para este año. Este crecimiento es alto considerando el entorno internacional y permitirá que la economía peruana sea una de las que lidere el crecimiento de la región.

El gasto público en remuneraciones será uno de los principales motores del dinamismo de la economía para el 2013. Los incrementos salariales para los trabajadores del sector público (militares, policías y maestros), que se aprobaron a finales del 2012, se mantendrán durante todo el 2013. Así, alrededor de 800 mil profesionales (casi 60% del total) incrementarán entre 15% y 20% sus ingresos, lo que favorecerá principalmente a las familias de los NSE B y C.

A este factor se suma la mejora en la confianza de las empresas y familias. Según una encuesta realizada a las empresas clientes del SAE en diciembre, el 39% de éstas espera acelerar el ritmo de ejecución de sus inversiones en los próximos seis meses, un resultado superior al observado en setiembre (30%). Por su parte, la confianza de las familias se elevó y se ubicó, en enero del 2013, en su nivel más alto en los últimos 10 años.

Además, las familias y empresas continuarán gozando de buenas condiciones de financiamiento gracias al entorno de alta liquidez internacional. Con ello, el gasto privado (consumo e inversión) crecerá a buenas tasas. Los sectores más beneficiados por este tipo de crecimiento serán los vinculados al mercado interno como servicios, comercio y construcción que en promedio se expandirán 7% en el 2013.



## 2.3 PROYECCIONES MACROECONÓMICAS

PBI por tipo de gasto 1/ (Var. % real)

	2010	2011	2012	2013	Promedio 2014-2016
<b>PBI</b>	8,8	6,9	6,3	6,3	<b>6,0</b>
<b>Importaciones</b>	24,0	9,8	10,4	7,2	<b>7,1</b>
<b>Demanda interna</b>	13,1	7,2	7,4	6,9	<b>6,2</b>
Consumo privado	6,0	6,4	5,8	5,6	<b>5,3</b>
Consumo público	10,0	4,8	10,6	13,5	<b>8,0</b>
Inversión bruta interna	36,3	10,0	10,0	7,7	<b>7,5</b>
Inversión bruta fija	23,2	5,1	14,9	9,2	<b>7,5</b>
Privada	22,1	11,7	13,6	9,0	<b>7,7</b>
Pública	27,3	-17,8	20,9	10,0	<b>6,5</b>
<b>Exportaciones</b>	1,3	8,8	4,8	4,0	<b>6,5</b>

1/ Proyecciones realizadas en enero 2013. Fuente: BCR, APOYO Consultoría

PBI por sectores económicos 1/ (Var. % real)

	2010	2011	2012	2013	Promedio 2014-2016
<b>Agropecuario</b>	4,3	3,8	5,1	4,5	<b>4,2</b>
<b>Pesca</b>	-16,4	29,7	-11,9	2,5	<b>-16,4</b>
<b>Minería e hidrocarburos</b>	-0,1	-0,2	2,2	5,3	<b>-1,1</b>
Minería metálica	-4,8	-3,6	2,1	3,8	<b>-4,8</b>
Hidrocarburos	29,5	18,1	2,3	12,6	<b>29,5</b>
Industria no primaria	16,9	4,4	2,8	6,2	<b>16,9</b>
<b>Construcción</b>	17,4	3,4	15,2	9,0	<b>17,4</b>
<b>Comercio</b>	9,7	8,8	6,7	6,6	<b>9,7</b>
<b>Servicios</b>	7,4	8,6	7,4	6,7	<b>7,4</b>
<b>PBI</b>	8,8	6,9	6,3	6,3	<b>6,0</b>

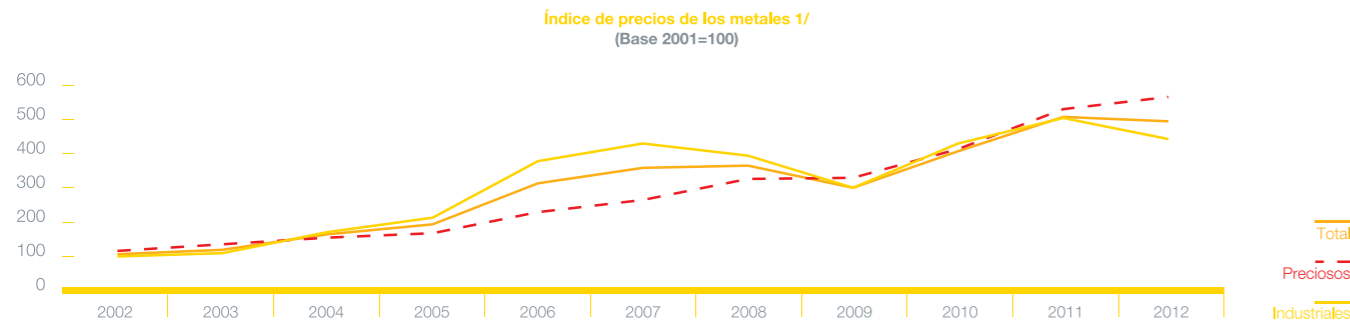
1/ Proyecciones realizadas en enero 2013. Fuente: BCR, APOYO Consultoría

### III. EL SECTOR MINERÍA

El 2012 fue un mal año para el sector minero en cuanto a precios, exportaciones y márgenes, pero bueno en niveles de producción e inversión.

Si bien la producción creció 2%, luego de tres años de caídas consecutivas, las exportaciones cayeron alrededor de 5% debido a la menor cotización de los metales industriales (cobre, zinc, plomo, estaño y hierro) y la plata. Esto, sumado a los mayores costos de producción, presionó a la baja los márgenes operativos respecto del 2011, aunque se ubicaron en niveles altos. La inversión creció 18% y alcanzó el nivel récord de US\$ 8 550 millones debido a la construcción de Las Bambas (Xstrata) y Toromocho (Chinalco).





1/ Considera los precios promedio de los principales metales que exporta el Perú: cobre, oro, zinc, plata, plomo, hierro y estaño. Fuente: BCR, APOYO Consultoría

Los precios promedio de los metales industriales (cobre, zinc, plomo, estaño y hierro) cayeron 12%. La caída se explica por diferentes factores: ventas especulativas en máximos históricos en el caso del cobre, caída del consumo a nivel mundial para el zinc y el estaño y un exceso de oferta en el plomo.

En cuanto al oro, la elevada liquidez a nivel mundial y las bajas tasas de interés aumentaron los flujos de capitales especulativos hacia este metal -aunque en menores niveles que en años previos- por lo que su cotización subió alrededor de 6%.

En contraste, la producción minera creció 2% respecto del 2011, luego de tres años de caídas consecutivas. Este crecimiento se debe

principalmente a la mayor producción de cobre -que aumentó 5%- debido a la culminación de la ampliación de Antamina. Sin embargo, esta expansión fue parcialmente contrarrestada por la caída de la producción de oro debido a la menor extracción de Barrick, Buenaventura y Madre de Dios. A pesar de la mayor producción, el valor de las exportaciones cayó alrededor de 5% por los menores precios. Esto, sumado a los mayores costos de producción, presionó a la baja los márgenes operativos de las empresas mineras, los cuales se ubicaron alrededor de 45% en el 2012, luego de mantenerse alrededor de 60% en el 2011.

Cotización internacional de metales				
Metal	2011	2012	Var. %	
Oro (U S\$ por onza)	1569,5	1669,9	6,4	
Plata (U S\$ por onza)	35,2	31,2	-11,4	
Cobre (cU S\$ por libra)	400,2	360,6	-9,9	
Zinc(cU S\$ por libra)	99,5	88,3	-11,2	
Plomo (cU S\$ por libra)	109,0	93,5	-14,2	
Estaño (cU S\$ por libra)	1184,0	958,1	-19,1	

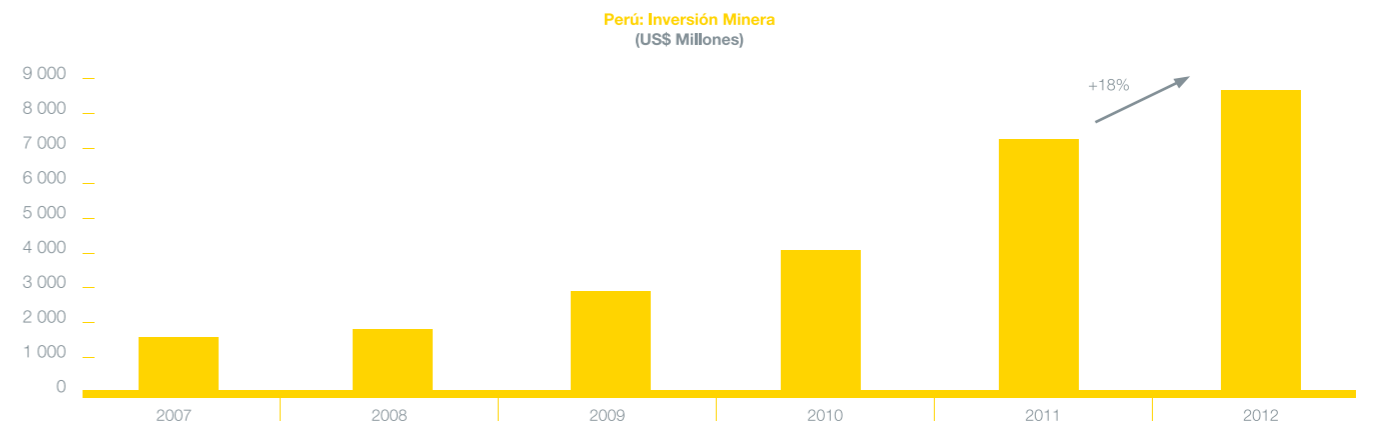
Fuente: BCR

Perú: Producción Minera metálica, 2012 (Var. %)	
Metal	Var. %
Oro	-2,9
Cobre	5,1
Zinc	2,0
Plata	1,8
Plomo	8,0
Estaño	-9,6
Hierro	-4,7
Molibdeno	-12,3
Minería Metálica	2,1

Fuente: Minem

En el 2012, la inversión minera alcanzó el nivel récord de US\$ 8 550 millones, 18% más que en el 2011, debido a que continuó la construcción de Las Bambas (Xstrata) y Toromocho (Chinalco). La inversión en estos proyectos equivale al 25% de la inversión total

del año. Asimismo, en el 2012 culminaron importantes proyectos como Antapaccay (Xstrata) y la ampliación de Antamina. Finalmente, la inversión en exploración solo creció 3% (luego de crecer casi 40% en el 2011) y ascendió a US\$ 890 millones.





## IV. ÉXITO BASADO EN LA EXCELENCIA OPERATIVA

### NUESTRA GESTIÓN

MINSUR comprende dos unidades mineras, San Rafael y Pucamarca, que inició operaciones el 11 de enero de 2013. Asimismo, cuenta con la Planta de Fundición y Refinería de Pisco, donde se procesan los metales extraídos en la mina San Rafael para convertirse en estaño de la más alta calidad. Cada año mejoramos nuestros resultados gracias a la sinergia que hemos logrado entre nuestras empresas.



## 4.1 MINA SAN RAFAEL

Líder mundial en la producción de estaño y principal productor a nivel nacional, San Rafael es la unidad minera más importante de MINSUR. Ubicada en Puno, la mina se ha convertido en motor del desarrollo de esta región, pues no solo es su mayor fuente ingresos al haber otorgado más de S/. 1,350 millones durante los últimos años en canon y regalías, sino que genera más de mil puestos de trabajo para la población local. San Rafael es, además, una empresa responsable que opera con los más altos estándares de seguridad en relación con sus trabajadores y el medio ambiente. Su política de responsabilidad social se funda en programas que apuestan por lograr beneficios duraderos y autogenerados para las comunidades de la zona.

San Rafael es una mina subterránea que se encuentra en el distrito de Antauta, provincia de Melgar, región Puno, en la cordillera oriental de los Andes, a una altura que varía entre los 4,500 y 5,200 msnm. Desde que inició operaciones se ha dedicado principalmente a la exploración, explotación y comercialización de estaño. Actualmente produce el 12% de estaño del mundo y es el tercer productor a nivel mundial.

### Operaciones

Durante el año 2012 se extrajeron 945,319 toneladas métricas secas de mineral con una ley de 3.03% de estaño, (900,866 toneladas métricas secas con una ley de 3.53 % de estaño en el año 2011).

En la Planta Concentradora se trataron 903,447 toneladas métricas secas de mineral con una ley de 3.26% de estaño (916,888 toneladas métricas secas de mineral con una ley de 3.53% de estaño en el año 2011). Asimismo, se obtuvo una ley promedio de concentrado de estaño de 59.79% (62.29% en el año 2011). La recuperación total de estaño en los concentrados, alcanzó el 88.71% (89.56% en el año 2011).

### SAN RAFAEL ACTUALMENTE PRODUCE EL 12% DE ESTAÑO DEL MUNDO Y ES EL TERCER PRODUCTOR A NIVEL MUNDIAL

#### Exploración, desarrollo y preparaciones

Durante el año se ejecutó el programa de exploración y desarrollo a través del laboreo minero y perforación diamantina. Se obtuvieron los siguientes resultados:

- 27,367.70 metros de avance en laboreo minero horizontal y vertical (21,234.60 metros en el año 2011), de los cuales 3,447.30 metros fueron en exploración (3,074.90 metros en el año 2011) y 23,920.40 metros en preparación (18,159.70 metros en el año 2011).
- 17,107.71 metros de perforación diamantina de diversos diámetros para exploraciones (4,437.35 metros en el año 2011). No se realizaron perforaciones diamantinas en superficie.
- Para la Planta de Relleno se perforaron 769.00 metros de taladros piloto con el equipo Raise-Borer (1,145.00 metros en el año 2011), para la conducción de la pasta respectiva.

En los avances programados por exploración en las vetas San Rafael Techo Nv 3850 N y S, Jorge Nv 4450, Kimberly Nv 3650, se cubicaron 388,275 TM de minerales de estaño con una ley promedio de 4.11%.

#### Reservas de mineral

Durante el año se han revisado los recursos y reservas de mineral de estaño con el objeto de conocer y registrar dicha información oficialmente.

El balance de los recursos de mineral de estaño al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Categoría de Recursos Minerales	Tonelaje (TMS)	Ley de Estaño (% de Estaño)	Estaño (TMF)
Medidos	1'899,800	4.35	82,683
Indicados	1'881,172	3.80	71,399
<b>Medidos + Indicados</b>	<b>3'780,971</b>	<b>4.08</b>	<b>154,082</b>
Inferidos	1'142,403	3.14	35,927

La clasificación general por categoría de las reservas de mineral de estaño al 31 de diciembre de 2012 se muestra en el siguiente cuadro:

Categoría de Mineral	Tonelaje (TMS)	Ley de Estaño (% de Estaño)	Estaño (TMF)
Probadas	1'425,263	2.9	41,296
Probables	1'702,838	2.3	39,213
<b>Probado + Probable</b>	<b>3'128,101</b>	<b>2.57</b>	<b>80,509</b>

#### Planta Concentradora

El balance metalúrgico de la producción de estaño mostrado en el cuadro siguiente resume los aspectos más importantes de la operación de la Planta Concentradora durante los años 2012 y 2011. Debido a un menor volumen de tratamiento generado por una medida cautelar dictada por Osinergmin en julio de 2010 que paralizó la operación del dique de relaves Bofedal III hasta mayo

de 2011 y al registrarse una baja en la ley de cabeza (12.19% menor al 2010), se obtuvo una menor cantidad de concentrados (13.60% menos que en el año 2010). Por este efecto, se redujo en 14.23% el tonelaje de estaño fino contenido en los concentrados respecto al año 2010. Asimismo, la ley de estaño en los concentrados ha disminuido en la operación en 0.73%.



Descripción	Tonelaje (TMS)		Estaño Fino (TMS)		Ley de Estaño (% de Estaño)		Distribución (%)	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Mineral Tratado	903,447	916,888	29,427	32,412	3.26	3.53	100.00	100.00
Concentrado Producido	43,661	46,603	26,105	29,028	59.79	62.29	88.71	89.56
Relave Producido	859,786	870,285	3,322	3,384	0.39	0.39	11.29	10.44

Durante el año 2012, se continuó con la búsqueda de mejoras en el proceso metalúrgico y reducción de los costos de operación.

El promedio del tratamiento diario de minerales de estaño registrado en la Planta alcanzó 2,575 TM/día, es decir, 47 TM diarias menos que el año 2011, debido a la paralización del dique de relaves Bofedal III para la construcción y operación del tercer recrecimiento, entre el 15 de julio y el 31 de diciembre de 2012.

#### Servicios

##### Mantenimiento general

La disponibilidad de equipos de acarreo en la mina llegó a 95.77% y la de los equipos de perforación a 93.31%. En la Planta Concentradora se registró 222.81 horas de parada absoluta para el mantenimiento de equipos, cifra mayor en 12.29% a la registrada en el año 2011 (198.42 horas).

Igualmente, se ejecutaron 48,595 órdenes de trabajo de mantenimiento general, cifra mayor en 247.2% a la registrada en 2011 (19,658), donde el 88.70% corresponde a actividades preventivas y el 11.30% a actividades correctivas.

##### Energía eléctrica

El suministro de energía eléctrica al complejo minero-metalúrgico de San Rafael fue a través de la derivación en 138 kV San Gabán-San Rafael y de la línea primaria en 22.9 kV de propiedad de Electro Puno.

La energía eléctrica total absorbida por nuestra Unidad fue de 123'851,510 Kw-horas (113'466,291 Kw-horas en el año 2011), de los cuales EGE San Gabán suministró 122'667,264 Kw-horas (99.00%), autogeneramos 795,154 Kw-horas (0.6%) y Electro Puno 389,092 Kw-horas (0.3%).

La máxima demanda de este año fue de 16,440 Kw y se registró el 18 de julio a las 14:30 Hrs (15,690 Kw en el 2011).

El ahorro en la facturación de energía por el empleo de nuestros grupos electrógenos fue de US\$ 262,942.

##### Seguridad

El programa de capacitación desarrollado con el personal de la unidad minera San Rafael registró 58,058.54 horas/hombre, cumpliendo así con el 93% del anexo 14 B del D.S. N° 055-2010-EM, Matriz Básica de Capacitación en Seguridad y Salud Ocupacional Minera.

En el mes de febrero se realizó la "Semana de la Seguridad", que incluyó la capacitación de los trabajadores con temas técnicos a cargo de representantes de las empresas SEKUR, 3M, MSA y el Departamento Médico de la Unidad con el tema de Salud Ocupacional.

En el mes de marzo, se desarrolló la auditoría al Sistema de Gestión de Seguridad y Salud en el Trabajo de acuerdo al D.S. N°016-2001-MEM a cargo de la empresa externa AWS Consultoría y Monitoreos Ambientales S.R.L.

De otro lado, se continuó con la implementación del Proyecto de Seguridad Dupont articulado al Sistema de Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente de San Rafael, con el objeto de repotenciarlo.

En el mes de julio se realizó la auditoría al Sistema Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional, recertificando en la norma ISO 14001-2004 y el seguimiento a 3/5 de la norma OHSAS 18001 -2007.

Como parte de la gestión moderna de la seguridad, se ejecutó un programa de capacitación para los trabajadores de Minsur S.A. y las empresas contratistas mineras que prestan servicios en la Unidad San Rafael, en cumplimiento con el Reglamento de Seguridad y Salud Ocupacional en Minería, aprobado mediante D.S. N° 055-2010-EM. La capacitación estuvo relacionada con conceptos básicos de seguridad, entrenamiento de las brigadas de rescate minero, brigada contra incendios y simulacros de contingencias dentro y fuera de la unidad.

Asimismo, se continuó haciendo seguimiento al programa anual de las empresas contratistas mineras, de acuerdo al Programa de Seguridad de MINSUR - Mina San Rafael.

#### Proyectos

##### **Proyecto de ensanche y recrecimiento del dique Bofedal III**

Desde su inicio, la presa del depósito de relaves Bofedal 3 de la unidad San Rafael fue recrecida en dos oportunidades, con el método de recrecimiento aguas arriba. Con el objetivo de poder recrecerla nuevamente, en abril 2012 se decidió variar el método de disposición de relaves por el método de línea central, lo que implicó realizar el ensanchamiento en la presa para contener en su línea central las siguientes crestas de recrecimiento.

De este modo, a lo largo del 2012 y luego de obtener la autorización por parte de las autoridades competentes, se llevó a cabo el primer ensanche, así como, el primer recrecimiento en una altura de 5 metros, que se construyó con aproximadamente 200,000 m<sup>3</sup> de material proveniente de los botaderos de desmonte de mina, conforme a la autorización expedida por el Ministerio de Energía y Minas. El trabajo fue realizado por la empresa AESA Construcciones S.A. y la supervisión y control de calidad estuvo a cargo de la consultora internacional Knight Piesold. El presupuesto de este proyecto ascendió a US\$ 6.3 millones.

##### **Proyecto de recuperación de relaves Bofedal II**

De acuerdo a muestreos de campo, estudios y pruebas metalúrgicas realizados en el 2010, se determinó la posibilidad de reprocesar los relaves de la presa denominada Bofedal II, que antiguamente se utilizó en la Unidad San Rafael.

Se estima que la cantidad de relave en el Bofedal II disponible ascendería a 5.4 millones de m<sup>3</sup>, equivalente a 7.7 millones de toneladas. Conforme a esto, se viene trabajando en el desarrollo de una planta de procesamiento del relave, con una capacidad aproximada de 4,000 toneladas por día.

Durante el 2012 se realizó el estudio de pre-factibilidad, y se evaluaron las opciones para las áreas de la presa de relaves y la nueva planta concentradora. Asimismo, se iniciaron los estudios de impacto ambiental y las evaluaciones necesarias para obtener los Certificados de Inexistencia de Restos Arqueológicos (CIRA). También se comenzaron las pruebas para identificar y confirmar el diagrama de flujo de la planta de beneficio y las características del material a lo largo del circuito. Los estudios de factibilidad y de ingeniería básica se desarrollarán en el año 2013.

**CADA AÑO MEJORAMOS  
NUESTROS RESULTADOS  
GRACIAS A LA  
SINERGIA QUE HEMOS  
LOGRADO ENTRE  
NUESTRAS EMPRESAS**



## 4.2 PLANTA DE FUNDICIÓN Y REFINERÍA DE PISCO

La Planta de Fundición y Refinería de Pisco emplea tecnología de vanguardia, lo que ha permitido, a lo largo de los años, comercializar estaño de la más alta pureza. Los productos que se obtienen están destinados principalmente a la exportación, y compiten ventajosamente en los mercados internacionales que demandan metales de primer nivel.

Inaugurada en 1996, la planta está ubicada en el km 238.5 de la Panamericana Sur en Pisco, provincia de la región Ica. Fue la primera en el mundo en utilizar la tecnología de lanza sumergida para el procesamiento de concentrados de estaño.

Esta moderna planta procesa los concentrados provenientes de la mina San Rafael aplicando tecnología Siros melt, que consiste en mezclar el concentrado de estaño con piedra caliza, mineral de hierro y carbón antracita. Esta mezcla se funde luego a altas temperaturas en un horno cilíndrico en posición vertical de lanza sumergida hasta obtener un metal crudo de gran pureza, de aproximadamente 98% de estaño. Así, MINSUR ofrece a sus clientes un contenido mínimo garantizado de 99.94% de estaño y un máximo de 0.01% de plomo, cumpliendo con los estándares internacionales BS EN 610:1996 y ASTM-B339-1995, de grado "A".

### Datos relevantes

- Se obtuvo el Trofeo a la Seguridad Minera "John T. Ryan", en la categoría Fundición y Refinerías.
- Estaño con un mínimo de 99.94% de pureza.
- 41,389 TM de concentrado de estaño en el 2012.
- 24,822 TM finas de estaño refinado en el 2012.
- 245 TM/día de rendimiento de tonelaje tratado en el 2012.
- 98% de recuperación en las operaciones.
- 92,130 horas/hombre de capacitación acumuladas y 83.75 hrs promedio de horas/ hombre de capacitación por trabajador.
- Índice de accidentes incapacitantes y de severidad: 0.

## UN CONTENIDO MÍNIMO GARANTIZADO DE 99.94% DE ESTAÑO

### Operaciones

Durante el 2012, la Planta de Fundición y Refinería de Pisco procesó 41,389 toneladas métricas secas de concentrados de estaño, y produjo 24,822 toneladas métricas finas de estaño refinado para venta, 18% menos que el 2011 debido, principalmente, al decrecimiento de la ley de estaño promedio en el concentrado procedente de San Rafael. Con respecto al tratamiento de escorias, se incrementó 22% el consumo de escoria marginal y disminuyó 6% el consumo de escoria de horno rotatorio. La recuperación de nuestras operaciones fue de 98.8%, lo que representa una disminución de 0.2% en comparación al 2011. En enero del 2012 se inició la producción y venta de la aleación Sn/Sb, a razón de 20 TM/mes, con una composición de 92% Sn y 8% Sb.

Los días efectivos de operación en el 2012 fueron 346; el rendimiento de tonelaje tratado fue de 245 TM/día (5% menos que en el 2011) y de 72 TM/día de refinado producido (21% menos que en el 2011). Por otro lado, se logró el record de 1,213 batches durante la Campaña AA, que culminó en julio. La interrupción de operaciones por mantenimiento para el cambio de horno Ausmelt y por el inicio de la campaña AB fue de 20 días.

El resumen de la operación de la Planta de Fundición y Refinería de estaño se muestra en el siguiente cuadro:

Resumen de Área	2012	2011
<b>Fundición</b>		
Concentrado Procesado (TMS)	41,389	48,537
Ley de Estaño Promedio (%)	60.40	62.24
Metal Crudo Producido (TMF)	26,095	32,064
<b>Refinería</b>		
Metal Crudo Alimentado (TMF)	26,095	32,163
Metal Refinado Producido (TM)	24,822	30,162
Días de Operación	346	331

### Mantenimiento de la Planta

El área de Mantenimiento ejecutó 5,248 órdenes de trabajo (2.7% más que en el 2011), de las cuales 17.7% corresponden a actividades correctivas, 80.7% a actividades preventivas y 1.6% a actividades predictivas. El porcentaje de actividades preventivas fue mayor al del año anterior y el de las correctivas fue similar.

Actualmente se tiene programado en SAP un total de 710 planes de mantenimiento, de los cuales 681 son de mantenimiento preventivo. Se tuvo la parada de planta por culminación de campaña y cambio de horno, desde el 03 de agosto hasta el 23 de agosto. Esta parada larga fue aprovechada para realizar un mejor mantenimiento a algunos equipos críticos de planta y para adelantar mantenimientos preventivos de otros equipos. Las labores se reiniciaron el 23 de agosto con la campaña AB de Fundición.

### Consumo y generación de energía eléctrica

La energía eléctrica para la Planta de Fundición fue suministrada principalmente por la central térmica a gas natural y, ocasionalmente, por la empresa Kallpa Generación S.A., a través de la línea de 60 kV Independencia-Paracas.

La energía eléctrica total consumida por la planta fue de 26'358,408 kW-h, siendo este valor 4.26% mayor al consumo registrado en el 2011, debido a menor cantidad de días de parada de planta por mantenimiento.

El consumo de la red comercial fue de 844,769 kW-h, 8.77 % menor que en el 2011. Durante el período en el cual la planta estuvo parada por mantenimiento, los servicios esenciales fueron alimentados por la red comercial en horas fuera de punta. El consumo autogenerado con grupos diesel registrado este año fue de 272,483 kW-h, 20.94% menos que en el 2011, debido a la disminución de fallas imprevistas ocasionadas en la central térmica y en el sistema interconectado. El consumo autogenerado a través de la central térmica a gas natural fue de 25'241,155 kW-h, 5.12% más que en el 2011; las únicas fechas en que no se utilizó este tipo de consumo fue durante la parada general de planta.

**Gestión de la calidad**

Nuestros indicadores de desempeño, así como los objetivos y metas planteados para el año 2012, se llevaron a cabo apuntando a la mejora continua y la optimización de nuestros procesos.

Se llevó a cabo el Primer Encuentro de Círculos de Calidad, con la participación de 14 grupos el trabajo ganador fue "Acceso adecuado y seguro para las operaciones con grúa por el lado sur de Refinería" del círculo de calidad "Los Dinámicos" de la Guardia D de Refinería.

Durante el mes de noviembre del 2012, Bureau Veritas realizó la auditoría al Sistema Integrado de Gestión (SIG) ISO 9001 – ISO 14001 – OHSAS 18001, cuyo resultado fue la recomendación de la recertificación del Sistema de Gestión de la Calidad bajo la norma ISO 9001:2008 y del Sistema de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional bajo la norma OHSAS 18001:2007; asimismo, se mantuvo el certificado al Sistema de Gestión Ambiental bajo la norma ISO 14001:2004. Con estos resultados se demuestra que nuestro SIG ha desarrollado tal grado de madurez que la mejora continua y el compromiso de la organización por la excelencia están plenamente garantizados.

Finalmente, en diciembre se llevó a cabo la recertificación de la norma BASC para comercio exterior.

**Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional**

La unidad logró este año un total de 885,931 horas/hombre sin accidentes incapacitantes, lo que significa un índice de frecuencia

de 0.0 y un índice de severidad igual a 0.0. La unidad alcanzó 1'594,617 horas/hombre sin accidentes incapacitantes desde el último que se tuvo en el mes de febrero de 2011.

La gestión de incidentes estuvo referida al reporte y hallazgo de 356 eventos, cuyo análisis y tratamiento formó parte primordial en las reuniones del Comité Central de Seguridad y en las reuniones de Gerencia.

En febrero, tuvo lugar la evaluación de agentes físicos y químicos ocupacionales en las diferentes actividades y áreas de la empresa. Dicha labor estuvo a cargo de la empresa colombiana Conhinter S.A.S. Los resultados y planes de acción producto de la evaluación forman parte de los programas de gestión que se ejecutan como parte del SGI.

**EN EL AÑO 2012, EL ÁREA DE  
MANTENIMIENTO EJECUTÓ 5,248  
ÓRDENES DE TRABAJO, UN 2.7%  
MAYOR RESPECTO AL PERIODO 2011**

Entre el 19 y 20 de marzo se llevó a cabo la auditoría de seguridad a cargo de la empresa fiscalizadora ICCA I.E.R.L. Las observaciones anotadas en el libro de seguridad fueron subsanadas al 100% con cero incumplimientos a las normas de seguridad que las regulan.

En junio y diciembre se tomaron muestras para el control semestral de arsénico. En octubre se realizó el examen médico ocupacional a todo el personal de la empresa, actividad que estuvo a cargo de la Clínica Internacional.

El 23 de noviembre, la Planta de Fundición Pisco fue reconocida con el premio de seguridad "John T. Ryan", en la categoría Fundición y Refinerías, importante galardón que la Empresa recibe por quinto año. Asimismo, se le otorgó por primera vez el trofeo a la seguridad minera por el desempeño durante el año 2011– 2012.

Del 25 de octubre al 01 de noviembre se realizó la evaluación ergonómica en planta, a cargo de Rímac Seguros.

En noviembre se llevó a cabo la auditoría externa integrada, donde se verificó la conformidad del Sistema de Gestión de Seguridad y Salud bajo la norma OHSAS 18001:2007 (recertificación). La auditoría fue realizada por personal especializado de Bureau Veritas del Perú, y tuvo como resultado cero No Conformidades.

Las reuniones del Comité de Seguridad y Salud Ocupacional y el programa anual de inspecciones se cumplieron al 100%.



## 4.3 MINA PUCAMARCA

Pucamarca está ubicada en el departamento de Tacna. Inició sus operaciones el 11 de enero de 2013, luego de recibir el título de Concesión de Beneficio “Pucamarca” y la autorización de funcionamiento mediante Resolución Directoral N°003-2013-MEM/DGM.

Pucamarca se ubica en la provincia de Palca, cerca del hito 52 de la frontera peruano-chilena por el límite oriental. Los terrenos superficiales en los que se ha construido la operación son propiedad de la empresa y fueron adquiridos a la Comunidad de Vilavilani.

### Datos relevantes

- Generación de 300 puestos de trabajo.
- Más de US\$ 11 millones estimados en canon minero y regalías mineras el año 2013.
- 555,000 onzas de oro estimadas como reservas extraíbles.
- No se utilizará agua destinada al consumo humano de los habitantes de Tacna. Esta provendrá del río Azufre a través de un sistema de tuberías.
- No se generarán relaves ni efluentes.
- No se utilizará mercurio.
- Se ejecutará un programa de protección de especies valiosas como el suri y la vicuña.

### El proyecto

Durante el 2012 se continuó con las construcciones necesarias para poner la mina en funcionamiento. Las fuertes lluvias, entre enero y marzo, retrasaron los distintos frentes constructivos, sin llegar a paralizarlos. Estas y otras dificultades relacionadas con los mayores volúmenes de roca encontrados y cambios de diseño por problemas en el campo, demoraron el inicio de las operaciones. En el campo de la seguridad e higiene minera, la obra fue particularmente exitosa al no presentar accidentes personales incapacitantes o pérdidas materiales mayores.

### Finalización de la actividad constructiva

La empresa San Martín Contratistas Generales culminó el movimiento de tierras y la construcción de las principales instalaciones de la mina, como el pad de lixiviación, las pozas de solución rica y grandes eventos, anclaje de la chancadora cónica 42' x 67' y otras infraestructuras menores. Esta empresa desmovilizó sus recursos en el mes de agosto.

La contratista Consorcio Cosapi-Aesa realizó el montaje de la planta ADR, chancadora cónica, talleres de mantenimiento y almacenes en general. En noviembre culminó los trabajos encargados y se procedió a su desmovilización. Durante ese mes se inició el comisionamiento y prueba de los distintos equipos, con el apoyo del Consorcio y personal operativo de Minsur.

La empresa CAM Perú, bajo la supervisión de la empresa Promotora de Proyectos, culminó la construcción del sistema eléctrico en el mes de setiembre. La obra comprende la construcción de la bahía de salida en 66 kV en la subestación eléctrica Los Héroes (Tacna), subestación eléctrica Pucamarca, línea de transmisión en 66 kV, línea primaria en 13.2 kV para el área industrial y línea primaria en 22.9 kV para el campamento Timpure y zona de bombeo de agua de pozos.

La empresa Aesa Construcciones tuvo a su cargo la construcción de la carretera de acceso a la unidad Pucamarca, labor que realizó durante todo el año, pero no pudo terminar la obra en el 2012. Se prevé que el acceso estará terminado en el primer trimestre del año 2013.

### Inicio de las operaciones mineras

En agosto se obtuvo la Resolución Directoral N° 097-2012-MEM DGM que aprueba el Plan de Minado, lo que permitió comenzar la explotación del cerro Checocollo y dar inicio a las actividades del botadero y del depósito del top soil. La extracción empezó con la flota de volquetes de contratistas y el chancado del material con equipos portátiles disponibles en la unidad, provenientes de la fase constructiva. En el último trimestre se trasladó este material para conformar los tres primeros “lifts” del pad de lixiviación, empleándose para ello la flota de equipos mineros de Minsur. La construcción de la línea eléctrica de 66 kV y la subestación

principal, que concluyó en setiembre, permitió el acceso inmediato a la energía proveniente de la empresa generadora eléctrica San Gabán S.A. Las líneas y subestaciones menores fueron entregadas al finalizar el año.

En noviembre, la Dirección de Técnica Minera del Ministerio de Energía y Minas supervisó la construcción y montaje de la unidad minera, con el fin de evaluar la entrega del título de la Concesión de Beneficio. Este importante documento permite el inicio del beneficio del mineral y, por lo tanto, de la producción de la refinera. Se debe mencionar que las distintas corrientes antimineras han intentado entorpecer la obtención de las licencias operativas, sin embargo existe un fuerte apoyo de las comunidades vecinas y de importantes sectores de la sociedad civil de la ciudad de Tacna.

### Captación de recursos humanos

En el tercer trimestre del año se inició el reclutamiento de personal técnico y de ingeniería calificado, completándose casi la casi totalidad de la dotación. Se prestó particular importancia al proceso, y se dio preferencia al personal proveniente de la región Tacna en primer lugar, y al de la macro región sur en segunda instancia. Asimismo, se cumplió con los programas de apoyo a las comunidades de la zona de influencia directa, contratándose a 58 comuneros de forma directa, quienes fueron entrenados, en su mayoría, antes del inicio de las operaciones.



#### Reservas y recursos

Luego de evaluar las reservas y recursos de mineral se obtuvo la siguiente información:

#### Recursos

Categoría	Toneladas (millones)	Grado gAu/t	Au Contenido	
			M x g	M x oz
Medido	16.32	0.55	8.97	0.29
Indicado	55.35	0.49	27.12	0.87
<b>Medido &amp; Indicado</b>	<b>71.67</b>	<b>0.50</b>	<b>36.09</b>	<b>1.16</b>
Inferido	41.75	0.27	11.27	0.36

#### Reservas

Categoría	Toneladas (millones)	Grado gAu/t	Au Contenido	
			M x g	M x oz
Probado	11.69	0.67	7.88	0.25
Probable	41.72	0.59	24.51	0.79
<b>Probado &amp; Probable</b>	<b>53.41</b>	<b>0.61</b>	<b>32.39</b>	<b>1.04</b>

Estas reservas corresponden al diseño del plan de minado, tal como fue aprobado en el proyecto original. Se estima que la vida de la mina se podría incrementar en el futuro, luego de los estudios correspondientes.

## 4.4 INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

#### Minera Latinoamericana S.A.C.

Como se mencionó líneas arriba, MINSUR S.A. es accionista mayoritaria de Minera Latinoamericana S.A.C., empresa que es la principal accionista de Mineração Taboca S.A. (Taboca).

Taboca es titular de la mina Pitinga, ubicada a 300 kilómetros de la ciudad de Manaus, en el estado de Amazonas, Brasil. En Pitinga se extrae casiterita y columbita que luego se concentran utilizando los sistemas de jigs, espirales, mesas, separadores electrostáticos y magnéticos. La fundición y la refinación del concentrado se realiza por reducción en horno eléctrico en la Planta de Fundición de Pirapora, ubicada en el Estado de São Paulo.

El 19 de setiembre de 2008, Minera Latinoamericana S.A.C., a través de su subsidiaria Serra da Madeira Participações Ltda., celebró con Paranapanema S.A. un contrato de compraventa de acciones para la adquisición del 100% de las acciones de Mineração Taboca S.A., a un precio de 850 millones de reales (incluida deuda), equivalente a US\$ 395 millones, aproximadamente.

Taboca viene implementando mejoras en el área de mina y en el circuito de beneficio de minerales. Asimismo, está estabilizando sus procesos de producción, los cuales, al concluir en el 2013, permitirán consolidar su camino hacia el futuro, especialmente en lo que respecta a la producción de niobio y tantalio. Actualmente está por finalizar la etapa de investigación y desarrollo del proceso definitivo, lo que permitirá pasar a la etapa de ejecución de la planta de beneficio de estos minerales. Para el 2015 se tiene planeado el inicio de operaciones de la nueva planta de flotación de niobio y tantalio, cuya producción posicionará a la Empresa en un lugar privilegiado del mercado mundial.

A lo largo del 2012 se trabajó con una empresa consultora especializada en el plan de recuperación de los pasivos ambientales de las áreas anteriormente explotadas, con el fin de recuperar para el 2015 el 100% de dichos pasivos y asegurar así la sostenibilidad de la empresa en el tiempo.

Además de los minerales de estaño, niobio y tantalio, Taboca cuenta con un importante potencial que consiste en desarrollar los recursos de tierras raras, por lo que se están iniciando las investigaciones para evaluar la viabilidad del negocio.

Actualmente, Taboca se encuentra trabajando, junto con la consultora Dupont, un sistema de gestión de riesgos, con el objetivo de reducir los índices de accidentabilidad.

Taboca ha desarrollado sólidas relaciones con las comunidades cercanas a sus unidades operativas, con el fin de promover buenos vínculos y mantener su derecho de operar.

**TABOCA ESTÁ ESTABILIZANDO SUS PROCESOS DE PRODUCCIÓN, ESPECIALMENTE EN LO QUE RESPECTA A LA PRODUCCIÓN DE NIOBIO Y TANTALIO**



**Cumbres Andinas S.A.**

Cumbres Andinas S.A., subsidiaria de MINSUR, celebró un contrato de compraventa de acciones con CST Mining Group Limited. De esta manera, en abril de 2012, se adquirió indirectamente el 70% de las acciones representativas del capital social de Marcobre S.A.C., a un precio de US\$ 505 millones.

Marcobre S.A.C. viene desarrollando un proyecto de mineral cuprífero denominado Mina Justa, ubicado en el distrito de Marcona, provincia de Nazca, región Ica. El proyecto se ubica a 25 km del puerto de San Juan de Marcona, a 38 km de la ciudad de Nazca.

Durante el 2012 se avanzó con el proceso de contratación del personal clave de la organización y en enero de 2013 se contrató al Gerente General y Director del Proyecto de Marcobre, Edward Tota, quien tiene más de 30 años de experiencia en el desarrollo de importantes proyectos mineros en el mundo.

El 2012 cerró con avances importantes en la definición del cronograma de trabajo, lo que permitirá planificar de manera adecuada toda la gestión del proyecto. A continuación se presentan algunos de los logros alcanzados:

- Ampliación del plazo de ejecución de las actividades de exploración mediante la aprobación de la Segunda Modificatoria del Estudio de Impacto Ambiental Semidetallado del Proyecto de Exploración Mira Justa.
- Desarrollo de la fase de ingeniería necesaria (análisis GAP) para determinar el estado actual del Proyecto, lo que ha permitido planificar de manera adecuada las siguientes etapas.
- Actualización de la línea base socioambiental que permitirá obtener la certificación socioambiental para llevar adelante el proyecto Mina Justa.

Basándonos en las políticas de responsabilidad social de la empresa, Marcobre estableció en el 2012 contacto institucional con la Municipalidad Distrital de Marcona, el Cuerpo de Bomberos, la Administración Local del Agua, la Dirección Regional de Energía y Minas de Ica, gremios representativos de la zona y líderes locales, con la finalidad de estrechar lazos conducentes al trabajo concertado para impulsar el desarrollo del entorno.

Asimismo, en la Oficina de Información del Proyecto, ubicada en el centro poblado de San Juan de Marcona, se recibió a diferentes sectores de la población para resolver, de forma clara y transparente, sus inquietudes sobre el desarrollo de las actividades de Marcobre a través del diálogo y la participación activa. Con esto se logró afianzar las relaciones de confianza entre la Empresa y la población.

**EN EL 2013 SE CONTRATÓ A EDWARD TOTA. QUIEN TIENE MÁS DE 30 AÑOS DE EXPERIENCIA EN EL DESARROLLO DE IMPORTANTES PROYECTOS MINEROS EN EL MUNDO**

## 4.5 EXPLORACIONES

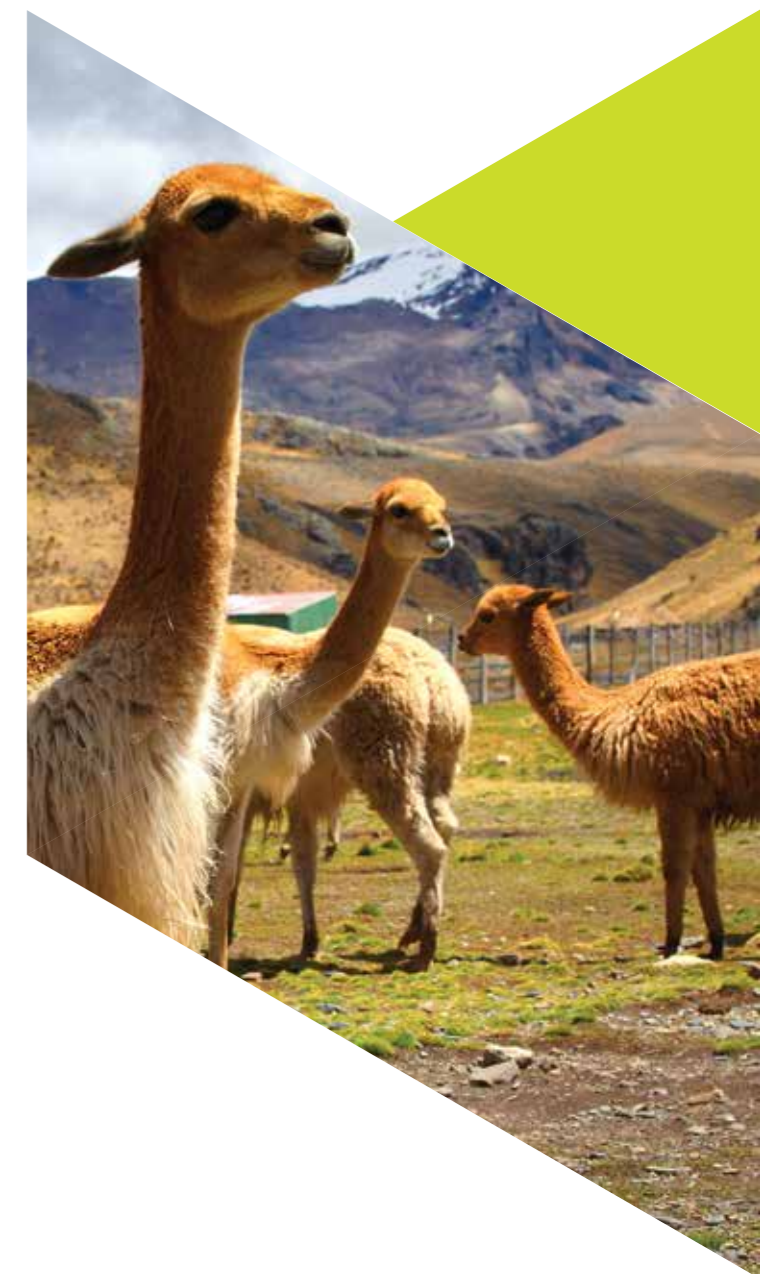
Como parte de la estrategia de crecimiento se destinaron mayores recursos al área de Exploraciones, que durante el año 2012 incorporó profesionales de amplia experiencia. Se definieron nuevos objetivos de corto, mediano y largo plazo, y se implementaron normas y procedimientos con estándares internacionales. Se digitalizaron más de 4,200 informes geológicos, con lo cual se implementó una base de datos que facilitará la toma de decisiones así como el análisis de propiedades mineras.

Considerando las prioridades de MINSUR y los objetivos trazados, se definieron áreas geográficas de interés. Asimismo, se llevó a cabo una revisión detallada del portafolio de concesiones mineras de la Empresa.

El área de Proyectos Generativos continuó la revisión, evaluación y visitas a proyectos de terceros considerados interesantes, tanto dentro del país, como en el exterior, habiéndose evaluado más de 40 proyectos durante el año 2012 en diferente nivel de detalle. En base a esta actividad se identificaron proyectos avanzados con potencial exploratorio, los que a la fecha se encuentran en fase de evaluación económica.

El área de Proyectos Avanzados se enfocó principalmente en el desarrollo de algunos proyectos, consolidación de propiedades y la interpretación de resultados de perforaciones que muestran mayor potencial exploratorio geológico.

Durante el 2013 se continuará reevaluando el portafolio existente que abarca una amplia extensión de área en concesiones mineras. Se estima que hacia finales del 2013 se cuente con un inventario aun mayor, entre concesiones y petitorios, ampliando así el programa de búsqueda de depósitos IOCG a diferentes regiones.



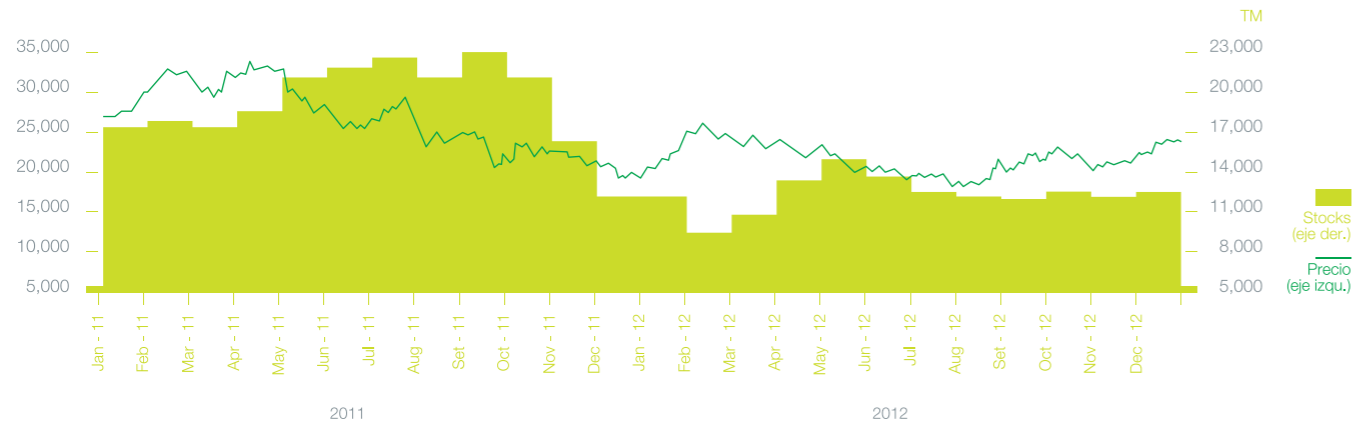
## V. NUESTRO MERCADO

### COMERCIALIZACIÓN

Durante el 2012, por tercer año consecutivo, se registró un déficit mundial entre la oferta y la demanda de estaño. El uso de estaño se redujo cerca de 7% en el primer semestre, cerrando el año con una caída general de 5% comparado con el mismo período del año 2011.

El precio promedio del estaño fue de US\$ 21,114 por tonelada, 24% menos que en el 2011, lo que se debió, principalmente, a causas exógenas a los fundamentos que determinan el precio. La constante incertidumbre respecto a la recuperación de la economía norteamericana y el posible ingreso de países europeos a una situación de crisis fiscal y económica terminó por afectar la demanda de productos de parte de las economías desarrolladas. Además, un cambio de dirección en el gobierno de China, con un aparente viraje en su foco de crecimiento agresivo, terminó por crear dudas respecto a la capacidad de crecimiento endógeno, su demanda interna y el apetito por insumos diversos, entre ellos los recursos minerales.





El comportamiento del precio estuvo marcado por una persistente caída, que empezó el primer trimestre, con un promedio de US\$ 22,939, 23% más bajo en comparación con el primer trimestre del 2011, llegando a caer por debajo de los US\$ 17,700 en julio (35% menos que el promedio del mismo mes en el año anterior) y manteniendo niveles similares hasta septiembre. Durante el último trimestre del año el precio se recuperó y subió hasta US\$ 23,660 en diciembre, lo que implicó una mejora de 3% en comparación con diciembre del 2011.

Los stocks de estaño declarados en el London Metal Exchange (LME) cayeron cerca de 10%, pasando de 12,190 toneladas al cierre del 2011 a 11,000 al cierre del 2012.

Las ventas de MINSUR, por su parte, cayeron 2.4% con respecto al 2011, lo que significó un total de 29,528 toneladas. Si bien las ventas a Estados Unidos (cerca del 53% del total) se incrementaron en 6.10% este año, las ventas a Europa y Sudamérica descendieron 8.5% y cerca de 48%, respectivamente.

Minsur: Ventas de estaño(tm)			
País	2011	2012	Var. %
EE.UU.	14,914	15,838	6.10
Europa	14,461	13,228	-8.50
Sudamérica	889	462	-48.00
<b>Total</b>	<b>30,265</b>	<b>29,528</b>	<b>-2.40</b>

Fuente: Minsur

Se proyecta que en el 2013 el desarrollo económico de los mercados emergentes continúe influyendo positivamente en la industria alimentaria, de bebidas y empaques, lo que contribuiría con el crecimiento de la industria de enlatados. Esto, a su vez, se traduciría necesariamente en un mayor desarrollo de la industria de hojalata y, por ende, en la demanda de estaño.

La industria química proyecta también un crecimiento importante en Norteamérica. En la misma línea, se espera que la demanda por celulares y tabletas aumente en el 2013, manteniendo activa la comercialización de estaño refinado a nivel mundial.

Un pronóstico conservador de precio LME para el 2013 estima que la tonelada de estaño superará los US\$ 23,400, lo que representaría un precio más alto al promedio obtenido durante el 2012. Los

especialistas concuerdan en que las condiciones del mercado mejorarán y se fortalecerán gradualmente el próximo año.

Por último, se espera que el mercado global muestre todavía un déficit en la oferta, debido a la carencia de proyectos de explotación y exploración de estaño con potencial de convertirse en minas operativas en los próximos cinco años.

## VI. UN EQUIPO TALENTOSO

### NUESTROS TRABAJADORES

Los trabajadores de MINSUR representan un aspecto fundamental para entender el desarrollo y crecimiento que ha experimentado la Empresa desde que inició operaciones. Por eso apuesta por una gestión seria y responsable, impulsando buenas prácticas, un clima laboral positivo y motivando constantemente a todo el equipo.

A lo largo de los años se han reforzado las relaciones laborales con todos los trabajadores de la Empresa, garantizando condiciones de empleo seguras y dignas, un alto nivel de capacitación y beneficios que se traducen en una fuerza laboral altamente tecnicada, eficiente y comprometida con la visión y misión de MINSUR.





MINSUR S.A. ha introducido cambios en su estructura a nivel organizacional para enfrentar los retos que supone su visión de futuro. Durante el 2012 se crearon nuevas gerencias y se reestructuraron otras. Estos cambios permitirán consolidar y gestionar las diversas unidades y proyectos con los que cuenta la Empresa.

Así, se han reorganizado las gerencias de Operaciones, de Seguridad, Salud y Medio Ambiente y la Gerencia Comercial.

En la Gerencia de Recursos Humanos se ha impulsado el desarrollo e implementación de estrategias destinadas a asegurar que contemos con colaboradores capacitados, motivados y comprometidos.

Durante el ejercicio 2012 se lograron diversos objetivos en materia de atracción de talento, clima laboral, capacitación y desarrollo del personal, programas de bienestar y de servicios a los colaboradores.

Al 31 de diciembre del 2012, comparado con el año anterior, la composición del personal de la empresa, se muestra en el siguiente cuadro:

Categoría	2012		2011	
	Permanente	Eventual	Permanente	Eventual
Funcionarios	21	0	21	0
Empleados	401	96	321	93
Obreros	335	243	310	96
Subtotal	757	339	652	189
Total		1096		841

**Atracción de talento**

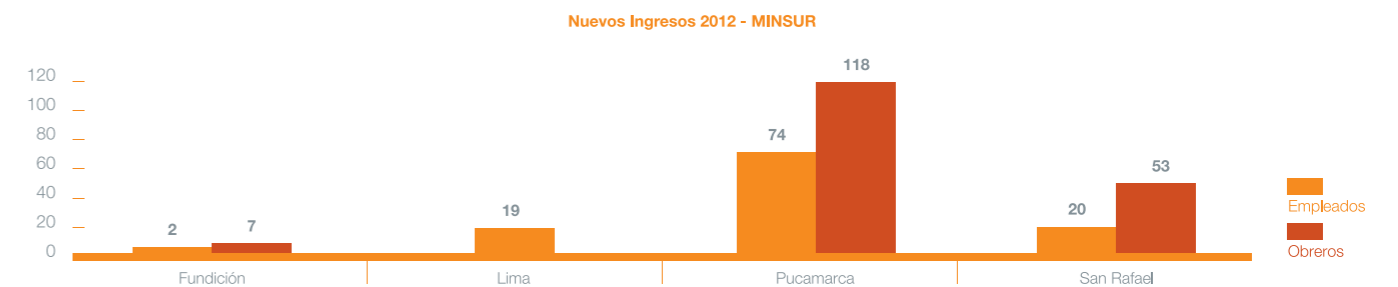
El proceso de reclutamiento y selección incorporó a 290 profesionales, técnicos y operarios, para cubrir las posiciones requeridas en las operaciones mineras, proyectos y en la administración.

Para atraer talento se desarrolló un plan de imagen institucional que busca posicionar a MINSUR S.A. como un referente en minería, como un gran lugar para trabajar, donde se brindan oportunidades de línea de carrera y salarios competitivos, y como una de las empresas mineras más importante del país. Paralelamente se trabaja en la difusión de información sobre la Empresa y su gestión, de manera que los estudiantes, funcionarios y profesionales ligados al sector minero energético estén familiarizados con sus actividades. Para esto se realizan

presentaciones en diversos foros y universidades, tanto de Lima como de las diferentes regiones del país.

Durante el 2012, las áreas de Gestión Humana y Comunicaciones continuaron su proceso de atraer al mejor talento para posiciones de practicantes, profesionales jóvenes, mandos medios y ejecutivos senior. Una de las acciones que se realizó fue el relanzamiento y el desarrollo del programa de practicantes “Jóvenes Talentos 2013” bajo el lema de “Empieza tu carrera en un gran equipo”.

Para lograr generar impacto en los alumnos y recién egresados, se realizó una convocatoria en diversas universidades, tanto en Lima como en provincia, mediante publicación en periódicos, afiches, charlas corporativas y participación en ferias laborales.





### Motivación del talento

Con base en la metodología de “Un Gran Lugar para Trabajar”, se realizó el estudio de clima organizacional con la firma Great Place to Work® (GPTW).

La evolución de los resultados obtenidos a través de la encuesta ha sido favorable; se inició en el año 2009 con un puntaje de 56.2. En el 2012 MINSUR obtuvo 68 puntos, subiendo 0.6 puntos con respecto al 2011.

La Empresa está 14 puntos por encima del estándar de referencia de compañías mineras, lo que evidencia el liderazgo en clima organizacional en el sector. Esta evolución se debe a todos los trabajadores, quienes apoyan los procesos de mejora y de medición del clima laboral año tras año.

### Desarrollo del talento

En el 2012 continuaron los programas de formación en temas de Seguridad, Salud Ocupacional, Desarrollo de Habilidades de Supervisión y Conocimientos Técnicos. Las horas de capacitación acumuladas en el 2012 fueron 92,130 horas/hombre y el promedio por trabajador fue de 83.75 hrs, 50% más por trabajador respecto al 2011.

### Bienestar y servicios

#### Unidad minera San Rafael

El área de Servicios Generales continuó brindando servicios de óptima calidad en relación a hospedaje, alimentación y esparcimiento. El índice de satisfacción de comensales en la unidad minera San Rafael se incrementó en 3 puntos porcentuales con relación al 2011. Se mantuvieron los servicios recreacionales para el personal, tales como piscina, sauna, club de obreros, gimnasio y “Sábados de Cine”, evento que viene siendo replicado para nuestros obreros, con una gran acogida, y que esperamos superar en el año 2013.

Este año terminó el programa de mantenimiento de viviendas para albergar a los trabajadores en mejores condiciones. Desde sus inicios, en el 2005, a la fecha, se han refaccionado un total de 232 viviendas en el campamento minero.

En lo que respecta a contratistas mineros, se continuó con las auditorías mensuales para asegurar el estricto cumplimiento de sus obligaciones laborales y sociales. De esta manera aseguramos que nuestros contratistas cumplan con nuestra política de responsabilidad social.

Como parte de las relaciones laborales, se resolvió el pliego de negociación colectiva en trato directo, como consecuencia de un diálogo armonioso y en condiciones equitativas para la Empresa y el Sindicato. De otro lado, continuaron los programas de bienestar, integración y esparcimiento para todos los trabajadores como parte del equilibrio, laboral, personal y familiar.

### Unidad Pucamarca

Se consolidó el equipo de Recursos Humanos a través de la contratación de profesionales para poder atender a los diferentes requerimientos de los sub-procesos del área.

También se realizaron trabajos diversos para la mejora de las condiciones de habitabilidad y seguridad de campamentos. Se habilitaron áreas de hotelería en el campamento Timpure, tales como comedores, cocina, habitaciones y salas de recreación. Asimismo, se reforzaron los contenidos y alcances de las actividades de bienestar y desarrollo humano, orientadas a mejorar el clima organizacional y a la celebración de eventos importantes como cumpleaños, fechas especiales y programas de reconocimiento. En esa línea se impulsaron también las acciones de la red de voceros y el programa “Viviendo Mis Valores”.

### SE IMPULSARON LAS ACCIONES DE LA RED DE VOCEROS Y EL PROGRAMA “VIVIENDO MIS VALORES”

### Fundición y Refinería de Pisco

Se promovió el Programa de Círculos de Calidad, trabajo que se realizó con el área de Seguridad. Se logró el batch 1,159 de fundición en el horno Ausmelt, así como el reconocimiento a la Planta Fundición y Refinería al otorgársele el Trofeo Nacional a la Seguridad John T. Ryan 2011-2012. Se participó por primera vez en la Encuesta Clima Organizacional GPTW logrando un índice satisfactorio.

Se cumplió con el programa anual de mantenimiento, refacciones de los servicios de vestuarios, comedores, y se mantuvieron los servicios recreacionales para el personal de Residencia Hotel, brindando así una mejor condición de habitabilidad a los trabajadores.

En lo que respecta a contratistas mineros y empresas especializadas, se continuó con las auditorías mensuales para asegurar el estricto cumplimiento de la normas socio laborales. Esta acción permitió que los contratistas cumplan con la normatividad laboral vigente.

Como parte de las relaciones laborales, se logró resolver de manera satisfactoria la negociación colectiva con los trabajadores, a través de un diálogo armonioso y un trato directo y equitativo.

Tipología de viviendas			Descripción de viviendas
Vivienda tipo 1 (completa)	140	137	Vivienda completa
Vivienda tipo 2 (dividido en dos miniviviendas)	40	40	Minivivienda
Vivienda tipo 3 (dividido en tres habitaciones)	1	3	Habitaciones
Vivienda tipo 4 (dividido en habitaciones)	51	204	Habitaciones
<b>Total</b>	<b>232</b>	<b>384</b>	

### Viviendas reparadas y/o divididas 2011

Viviendas completas reparada	9
Viviendas minirreparadas	1
Viviendas divididas en dos	0
Viviendas divididas en 4 habitaciones	8
Viviendas divididas en 4 reparadas	4
<b>Total</b>	<b>22</b>

### Viviendas reparadas y/o divididas 2012

Viviedas completas reparada	1
Viviedas minirreparadas	1
Viviedas divididas en dos	0
Viviedas divididas en 4 habitaciones	2
Viviedas divididas en 4 reparadas	4
<b>Total</b>	<b>8</b>

## VII. RESPETO Y APOYO A LA COMUNIDAD

### RESPONSABILIDAD SOCIAL

MINSUR fomenta relaciones estables y duraderas con sus grupos de interés, fundadas en el respeto mutuo y en una comunicación constante, base de la confianza y credibilidad que le ha permitido llegar a ser una empresa líder a nivel nacional e internacional. Su gestión se basa, asimismo, en estándares de responsabilidad social de primer orden y dedica grandes esfuerzos a trabajar en un ambiente armónico, que redunde en el beneficio mutuo y en el desarrollo sostenible de las poblaciones de las comunidades en sus zonas de influencia.



Desde que se inició el Programa de Solidaridad con el Pueblo, MINSUR ha aportado más de S/. 44 millones, lo que ha permitido implementar proyectos de salud, educación, agua potable y desarrollo productivo en diversas localidades de la Región Puno. A través de ese fondo, actualmente se financian los siguientes proyectos:

- **Proyecto educativo.** Tiene por objetivo el logro de las habilidades básicas y la mejora de la calidad educativa de los estudiantes de primaria de los distritos de Antauta, Ajoyani y la comunidad campesina de Queracucho. El proyecto involucra tanto a directores y maestros, como a padres y a los propios niños.
- **Proyecto de desarrollo ganadero.** Busca mejorar el índice de desarrollo humano de la población de los distritos de Antauta, Ajoyani y la comunidad campesina de Queracucho, haciendo competitiva la actividad ganadera a través de la mejora en las prácticas de crianza, la generación de valor agregado y el mejoramiento genético de los rebaños de los tres principales tipos de ganado existentes en la zona: alpacas, ovinos y vacunos.
- **Proyecto de salud integral.** Se basa en optimizar el estado de salud y nutrición de la población de los distritos de Antauta, Ajoyani y la comunidad campesina de Queracucho mediante la mejora de las prácticas de salud, nutrición e higiene, el fortalecimiento de los servicios de salud y la mejora de las condiciones de las viviendas.

**MINSUR HA APORTADO MÁS DE S/. 44 MILLONES, LO QUE HA PERMITIDO IMPLEMENTAR DIVERSOS PROYECTOS DE DESARROLLO EN LA REGIÓN PUNO**

- **Proyecto de instalación de saneamiento rural básico en tres localidades de Antauta.** Este proyecto permitirá que cada núcleo familiar cuente con una estructura para obtener agua potable para consumo humano directo y con un sistema para el tratamiento de las aguas residuales, a través de sistemas de letrina de arrastre.
- **Financiamiento del programa Sierra Productiva en el distrito de Ajoyani.** MINSUR financia el programa Sierra Productiva, el cual promueve una revolución productiva, económica y social sostenible a lo largo del tiempo, basándose en la utilización de las fortalezas propias del campesino y la incorporación de distintas tecnologías (adaptadas a la sierra peruana), que permitan mejorar ostensiblemente la productividad y eficiencia.





## 7.1 MINA SAN RAFAEL

En los últimos cinco años, San Rafael ha generado más de S/. 1,350 millones por canon y regalías para la Región Puno, además de S/. 158 millones entregados al gobierno regional por concepto de excedentes en la participación de utilidades. Por otro lado, ha creado más de mil puestos de trabajo directos, impulsando paralelamente la economía regional a través de diversas compras de bienes y requerimientos de servicios.

Se invierten anualmente entre dos y tres millones de soles en el desarrollo de proyectos sostenibles, tales como la articulación de productores locales con mercados (PRA) y la mejora genética de alpacas, implementada de manera conjunta con DESCO.

Finalmente, se apoya el diseño y ejecución de planes participativos de desarrollo, de la mano con los municipios locales, y se organizan periódicamente campañas escolares y de salud, así como diversas actividades culturales y deportivas.

**SE INVIERTEN ANUALMENTE ENTRE 2 Y 3 MILLONES DE SOLES EN EL DESARROLLO DE PROYECTOS SOSTENIBLES**

## 7.2 MINA PUCAMARCA

Se estima que durante el año 2013, la región Tacna recibirá un ingreso de más de US\$ 11 millones de dólares por concepto de canon, además del pago de regalías mineras establecido por ley, que serán destinadas íntegramente a la región a través del gobierno regional, la municipalidad provincial, los municipios distritales y las universidades nacionales.

Asimismo, se continuará promoviendo distintas iniciativas de apoyo social en las áreas de influencia directa y, en menor medida, en las de influencia indirecta. Entre los programas de responsabilidad contemplados hasta el momento figuran:

- Proyectos de desarrollo en temas de nutrición, educación y actividad agropecuaria.
- Sistema de compras locales que impulse el comercio local y regional.
- Programas de empleo local y capacitación a comuneros.
- Planes de desarrollo comunal y programas de fortalecimiento institucional.
- Fomento de actividades productivas y empresariales en sectores como agricultura, agroindustria y turismo.

Si bien no existen restos arqueológicos en las áreas de trabajo de Pucamarca (tal como lo estipulan los 34 Certificados de Inexistencia de Restos Arqueológicos (CIRA) expedidos por el INC), los vestigios de zonas aledañas han sido identificados, delimitados y correctamente señalizados con muros informativos colocados por MINSUR, bajo supervisión del Ministerio de Cultura.

## 7.3 PLANTA DE FUNDICIÓN Y REFINERÍA DE PISCO

Entre las principales acciones figura la implementación de un programa integral de capacitación dirigido a las esposas de los trabajadores, donde se les enseña a realizar diversas manualidades con el fin de que puedan emplear posteriormente lo aprendido en el desarrollo de un oficio. Asimismo, se dictaron talleres relacionados con temas de salud, higiene y educación familiar.

Paralelamente continuaron desarrollándose el plan de mejora continua de la infraestructura de las viviendas de los trabajadores, el monitoreo anual del estado de su salud y los programas de salud ocupacional.

En un esfuerzo conjunto con el prestigioso Instituto Apoyo, MINSUR auspició el programa Matemáticas para Todos que, a la fecha, ha sido aprovechado por un total de 10,480 niños en la región Ica. Además, durante los meses de enero a marzo, el programa Vacaciones Útiles, dirigido a los niños en edad escolar de Pisco, busca reforzar los conocimientos académicos y la comunicación de los niños, brindándoles al mismo tiempo la oportunidad de realizar actividades deportivas y clases de dibujo y pintura.

Finalmente, MINSUR apoyó diversas obras de construcción civil, colaborando con equipos y maquinaria pesada para la construcción de puentes, alcantarillado y mantenimiento de carreteras, lo que beneficiará a toda la población de la zona.



## VIII. APOSTANDO POR NUESTRO ENTORNO

### MEDIO AMBIENTE

MINSUR es una empresa minera moderna y responsable que tiene la firme convicción de que el desarrollo de operaciones eficientes y exitosas va de la mano con un programa ecológico exhaustivo y serio, y ha demostrado desde su fundación su compromiso con el cuidado del entorno. Las diferentes unidades cumplen los más altos estándares ambientales y todas sus actividades se rigen por la normativa vigente nacional e internacional.



## 8.1 MINA SAN RAFAEL

Una de las principales preocupaciones de MINSUR es el agua. Este recurso no solo es fuente de vida, sino parte fundamental para el desarrollo de las comunidades que componen las zonas de influencia de la Empresa.

San Rafael cuida los ríos aledaños a sus operaciones. El relave que se produce en la Planta Concentradora se trata con métodos de precipitación de metales y sedimentación de sólidos, lo que permite obtener agua de buena calidad para ser devuelta a su cauce, la cual es utilizada en ganadería y agricultura con excelentes resultados. Se realiza un control diario y existen 7 puntos de monitoreo para verificar su calidad de manera permanente.

El plan de manejo ambiental, por su parte, presenta un enfoque sistemático del manejo ambiental que permite prever y mitigar los impactos negativos de la operación minera. El Sistema de Gestión Integral basado en las Normas Internacionales ISO 14001:2004 para Medio Ambiente y OSHAS 18001:2007 para Seguridad y Salud Ocupacional, contribuyen también a garantizar el profesionalismo y la seriedad con los que opera MINSUR.

Como parte de la observancia y respeto por las leyes, en el mes de marzo se presentó a Osinergmin el Informe Anual Ambiental, Plan de Contingencias, Informe de Gestión Ambiental en Actividades Minero Metalúrgicas y el Informe de Gestión Ambiental en Actividades Eléctricas.

En julio se realizaron las auditorías de recertificación del Sistema de Gestión Ambiental en base a la norma ISO 14001:2004 y se logró la recertificación. A finales del mismo mes, el Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental – OEFA visitó las instalaciones, realizando observaciones en cinco puntos, los mismos que fueron absueltos en el tiempo establecido.

En diciembre, y como parte del seguimiento a los compromisos legales de la Empresa, se encargó a uno de los asesores legales externos una auditoría de cumplimiento de obligaciones, donde se verificó el cabal cumplimiento de todas las normas aplicables a la Empresa.

Cumpliendo con las normas vigentes, se presentaron consolidados trimestrales de los monitoreos de agua al Ministerio de Energía y Minas, a la Autoridad Nacional del Agua y a DIGESA. Los monitoreos de calidad de aire y agentes fisicoquímicos, por otro lado, también fueron presentados al Ministerio de Energía y Minas, con copia a OEFA, y se han enviado manifiestos mensuales de manejo de residuos peligrosos a Osinergmin, también con copia a OEFA, como parte de los requerimientos de fiscalización de minería.

Con el objetivo de mejorar las habilidades de los trabajadores, empresas especializadas en asuntos ambientales y pobladores de las comunidades aledañas para realizar un manejo ambiental exitoso, se inició un programa de involucramiento promoviendo la participación de todos. Por otro lado, a través de diversas acciones para el mantenimiento de áreas verdes, se consiguió reforestar importantes áreas con plantones de cocolle y queñua. También se cuenta con biohuertos donde se ha sembrado exitosamente hortalizas, flores ornamentales y algunas frutas.

Se continúa la política de identificar, evaluar y contrarrestar los impactos ambientales negativos, de acuerdo a las consideraciones dictadas por las normas legales vigentes.

### EN SAN RAFAEL CUIDAMOS LOS RÍOS ALEDAÑOS A NUESTRAS OPERACIONES

## 8.2 MINA PUCAMARCA

El agua es prioridad fundamental para esta Unidad. Pucamarca no utilizará el agua del canal de Uchusuma ni de la cuenca del Caplina, las mismas que abastecen a la ciudad de Tacna. La Empresa, en lugar de ello, ha sido autorizada para trabajar con agua subterránea proveniente de la cuenca del río Azufre, que no es apta ni para uso agrícola ni para consumo humano.

Pucamarca cuenta con pozas de monitoreo y una red de piezómetros para el control de las aguas subterráneas del área del pad y las pozas. La red de subdrenajes en el pad y en las plantas, por su parte, permite controlar la napa freática.

Gracias al empleo de tecnología moderna y amigable con el medio ambiente, las operaciones no generarán relaves, pues el método de explotación es el de lixiviación de la roca acumulada en pilas (lo que se denomina pad). De igual forma, el agua empleada será recirculada y reutilizada en su totalidad, por lo que se asegura que no se verterán efluentes.

Para garantizar un cuidado riguroso de la flora y la fauna de la zona, Pucamarca ha realizado distintos estudios con el objetivo de eliminar cualquier riesgo o posibilidad de contaminación. De ello se ha concluido que las operaciones no representan un riesgo para especies como el suri o la vicuña. Paralelamente, se ejecutará un programa de monitoreo y protección de estas especies, en coordinación con las instituciones competentes.

## 8.3 PLANTA DE FUNDICIÓN Y REFINERÍA DE PISCO

Este año se llevaron a cabo diversas campañas que han permitido cumplir con el plan de manejo ambiental de la unidad, de acuerdo a la legislación vigente y a los compromisos asumidos en los instrumentos de gestión ambiental (EIA), que consisten en el monitoreo de emisiones atmosféricas y el impacto en la calidad del aire, agua y suelos.

Entre las principales actividades desarrolladas figuran la instalación de un sistema de ventilación exhaustiva en los puntos de emisión interna para mejorar la calidad del aire y la implementación de un moderno equipo de monitoreo en la chimenea de la planta para controlar la emisión de gases de combustión.

Por otro lado, se constituyeron las garantías correspondientes y se reportó al MEM el avance semestral del plan de cierre y en agosto se presentó la actualización del mismo, al cumplirse su tercer año de aprobado, tal como indica la ley.

En mayo se presentó el estudio para la renovación de autorización de la planta de tratamiento de las aguas residuales domésticas, pero las autoridades pertinentes aún no habían resuelto el tema a fin de año.

En noviembre se llevó a cabo la auditoría externa integrada, donde se verificó la conformidad del Sistema de Gestión Ambiental bajo la norma ISO 14001:2004 (primer seguimiento). La auditoría fue realizada por Bureau Veritas del Perú, quienes determinaron que nuestro Sistema muestra la madurez suficiente con cero No Conformidades.

Se presentaron las declaraciones juradas del sistema de gas natural para ductos mayores de 20 bares en las fechas correspondientes. Asimismo, se presentaron los manifiestos de manejo de residuos sólidos y el informe anual de esta actividad.

La autoridad competente (OEFA) no realizó auditorías ni fiscalizaciones ambientales a la operación durante el año.

## IX. ASUMIMOS LOS RETOS DEL FUTURO

### PROYECCIONES

Siempre con un espíritu emprendedor y dispuesto a continuar desplegando los mejores esfuerzos para distinguirse como líder en el competitivo y complejo mundo de la minería, MINSUR ha elaborado un exhaustivo plan estratégico 2013-2015 basado en cinco puntos de valor:

- Proyectos y desarrollo de nuevos negocios.
- Generación de reservas en operaciones actuales.
- Garantía de la venta del total de la producción.
- Control de costos.
- Sostenibilidad del negocio.



Asimismo, la mejora del clima laboral y los compromisos con los trabajadores son prioridades para MINSUR. También lo es el fortalecimiento de la gestión de responsabilidad social como un sistema corporativo.

Nuestras metas de largo alcance incluyen consolidar nuestra posición en la región (Perú, Brasil, Chile, Colombia y México) a través de una oferta diversificada, siendo el estaño la actividad principal del negocio, pero apuntando al cobre y al oro como una prioridad a futuro. Para el 2020 se proyecta tener en funcionamiento entre 7 y 9 operaciones, generando el crecimiento a través de un agresivo programa de exploraciones en el orden de hasta US\$ 25 millones anuales, y buscando nuevos activos mineros por medio de programas de inversión que impliquen adquisiciones o la asociación con terceros.

## **MINSUR HA ELABORADO UN EXHAUSTIVO PLAN ESTRATÉGICO 2013-2015**



## X. DATOS GENERALES

La denominación de la sociedad es MINSUR S.A. Sus oficinas administrativas están ubicadas en la ciudad de Lima, en la calle Las Begonias 441, oficina 338, San Isidro, con teléfono (511) 215-8330 y fax (511) 421-4431.

Cuenta con tres unidades: Nueva Acumulación Quenamari San Rafael, ubicada en el distrito de Antauta, provincia de Melgar, región Puno; la Planta de Fundición y Refinación de Pisco, ubicada en el distrito de Paracas, provincia de Pisco, región Ica; y la Mina Pucamarca, ubicada en el distrito de Palca, provincia y región Tacna, la que ha iniciado sus operaciones el 11 de enero de 2013.

MINSUR S.A. se constituyó e inició sus operaciones el 6 de octubre de 1977, mediante la transformación de la sucursal en el Perú de MINSUR Partnership Limited de Bahamas denominada MINSUR Sociedad Limitada la que, a su vez, venía operando en el Perú desde 1966, conforme consta en la escritura pública extendida ante el Notario Público de Lima, Dr. Ricardo Fernandini Arana, inscrita en el asiento 8, fojas 183 del Tomo 17 del Libro de Sociedades Contractuales y Otras Personas Jurídicas del Registro Público de Minería de Lima.





MINSUR S.A. es propietaria de más del 25% del capital social de Minera Carabaya S.A. (en liquidación), de Cumbres Andinas S.A., Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C., MINSUR USA Inc. y de Minera Latinoamericana S.A.

MINSUR S.A. está incluida en el grupo económico declarado a la CONASEV<sup>2</sup> y a la Bolsa de Valores de Lima, por Inversiones Nacionales de Turismo S.A., en concordancia con la Resolución CONASEV N° 090-2005-EF-94.10.

El grupo empresarial arriba citado tiene inversiones en diversos sectores económicos como agro, construcción, industria, inmobiliario, minería, pesquería, petroquímica, salud, servicios financieros y de seguros, turismo, así como otras actividades y servicios especializados.

Las principales empresas que conforman el grupo económico y que cotizan en Bolsa son: INTURSA, Rímac Internacional Compañía de Seguros y Reaseguros, EXSA S.A. y Compañía Minera Raura S.A.

Durante el año 2012, el capital social se ha mantenido en la suma de S/.1,922'001,500.00, representada por 19'220,015 acciones comunes nominativas de un valor nominal de S/.100.00 cada una, todas íntegramente suscritas y totalmente pagadas. El referido capital social fue acordado en la Junta General de Accionistas del 26 de noviembre de 2010 y elevado a escritura pública ante el notario Dr. Ricardo Fernandini Barreda el 2 de diciembre de 2010. El acuerdo corre inscrito en el asiento B 00006 de la Partida Electrónica N° 01141929 del Registro de Personas Jurídicas de la Oficina Registral de Lima y Callao. Todas las acciones representativas del capital social de MINSUR S.A. otorgan a sus titulares derecho a voto.

La remuneración del Directorio y de la plana gerencial, devengada y percibida respectivamente en el ejercicio 2012, representa el 0.66% de los ingresos brutos de MINSUR S.A.

MINSUR S.A. no cuenta con acciones de propia emisión en cartera, readquiridas por la propia empresa, ni la Junta General ha delegado en el Directorio la facultad de acordar aumentos de capital.

Al cierre del ejercicio 2012, la Sociedad contaba con dos accionistas comunes, de los cuales sólo uno alcanza una participación mayor al 5%, tal como se muestra en los siguientes cuadros:

Accionistas	Participación	Nacionalidad	Grupo Económico
Inversiones Breca S.A.	99.99995%	Peruana	(*)
Otro Accionista	0.00005%	Peruana	(*)
	<b>100.00%</b>		

\* Grupo económico declarado de conformidad con la Resolución Conasev N° 090-2005-EF-94.10 por Inversiones Nacionales de Turismo S.A., el 01 de marzo de 2007 a la CONASEV (ahora denominado Superintendencia del Mercado de Valores).

Tenencia	Acciones Comunes	
	Número de accionistas	Porcentaje de participación
Menor al 1%	1	0.00005%
Entre 1% - 5%	0	
Entre 5% -10%	0	
Mayor al 10%	1	99.99995%
<b>Total</b>	<b>2</b>	<b>100.00000%</b>



**Objeto social y duración**

La actividad que desarrolla MINSUR S.A. se encuentra clasificada bajo la Clase 1320 en la Revisión 3.1 y en la Clase 0729 en la Revisión 4 de la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU). Específicamente explota mineral de estaño y oro.

Conforme a su estatuto, el objeto social de MINSUR S.A. le permite llevar a cabo todas las actividades que comprende la industria minera y, particularmente, la exploración y explotación de yacimientos de minerales y el beneficio de estos últimos, plantas de beneficio, refinación de minerales, así como también todas las operaciones conexas con estos fines. Además, puede realizar todos los actos y celebrar todos los contratos relacionados con la actividad comercial y minera, así como la compraventa de bienes muebles, inmuebles y valores, y todas aquellas que las leyes le permitan ejercer. Conforme a su estatuto social, la duración de la sociedad es indefinida.

**Procesos judiciales, administrativos o arbitrales**

A la fecha, la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT) ha efectuado la revisión de las declaraciones juradas del impuesto a la renta y de las declaraciones juradas del impuesto general a las ventas por los años 2000 a diciembre 2007. Asimismo, la compañía ha sido notificada para la revisión de la declaración jurada del impuesto a la renta de los ejercicios 2008 y 2009.

Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que se determinen. Sin embargo, somos de la opinión de que cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2012 y de 2011.

Como resultado de las fiscalizaciones de los ejercicios del 2000 al 2007, la Compañía ha sido notificada por la SUNAT con diversas resoluciones de determinación y multa por supuestas omisiones

al impuesto a la renta y al impuesto general a las ventas por un total de S/ 90,693,000 (equivalente a US\$35,566,000). En todos los casos se ha interpuesto recursos de reclamación por no encontrar conforme a ley las respectivas resoluciones, las que han sido resueltas por la Administración Tributaria. A la fecha se encuentran pendientes de resolución los recursos de apelación interpuestos ante el Tribunal Fiscal.

De otro lado, desde el año 2008, MINSUR S.A. ha venido realizando, bajo protesta, diversos pagos relacionados con los montos acotados por la SUNAT, sin dejar de ejercer su derecho de reclamación ante SUNAT o de apelación ante el Tribunal Fiscal, según corresponda. Al 31 de diciembre de 2012, el saldo desembolsado bajo protesta asciende a US\$ 31'306,000 (US\$ 27'324,000 al 31 de diciembre 2011 y US\$ 31'920,000 al 1 de enero de 2011).

Cabe mencionar que como resultado del proceso de reclamación de los ejercicios del 2004 y 2005 por el Impuesto a la Renta Anual y pagos a cuenta, SUNAT devolvió, incluido intereses, el importe de S/. 15'643,358.00. Asimismo, por el IGV, Impuesto a la Renta Anual y pagos a cuenta del ejercicio 2006, SUNAT devolvió, incluido intereses, el importe de S/. 16'324,178.00.

De otro lado, OSINERGMIN y OEFA han iniciado procedimientos administrativos sancionadores contra MINSUR S.A., cuyas multas podrían ascender hasta 10,540 UIT. Se ha cumplido con presentar los descargos correspondientes a las observaciones realizadas, los cuales están pendientes de resolución ante las primeras instancias de ambas instituciones. Sin embargo, consideramos que existen sólidos argumentos, tanto jurídicos como técnicos, para obtener resultados favorables a los intereses de la Compañía.

Al cierre del ejercicio 2012, MINSUR S.A. no tenía ningún otro litigio, reclamo, pasivo o contingencia, que a nuestro criterio y al de nuestros asesores legales pudiera tener mayor incidencia en los estados financieros. Igualmente, durante dicho ejercicio no ha concluido ningún proceso que ocasionara mayor incidencia en la situación financiera de la Empresa.

**Acciones de inversión**

Ante el Registro Público del Mercado de Valores se encuentran inscritas las acciones de inversión, único valor emitido por MINSUR S.A. que cotiza en el mercado bursátil.

Al 31 de diciembre de 2012, las acciones de inversión emitidas por la Empresa ascienden a 960'999,163 acciones de un valor nominal de S/.1.00 cada una, mostrando la siguiente distribución:

Tenencia	Número de Accionistas	Porcentaje de Participación
Menor al 1%	3,893	27.4650%
Entre 1% - 5%	9	22.2226%
Entre 5% - 10%	7	50.3124%
Mayor al 10%	0	0.0000%
<b>Total</b>	<b>3,909</b>	<b>100.0000%</b>

El Dr. Emilio Alfageme Rodríguez Larraín, abogado con registro C.A.L. 18694, quien se desempeña como Asesor Legal de la empresa, tiene a su cargo el Área de Valores.

Durante el ejercicio del 2012, las cotizaciones de las acciones de inversión han sido las siguientes:

Año - Mes	Cotizaciones 2012				
	Apertura	Cierre	Máxima	Mínima	Precio Promedio
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
2012-01	2.59	3.05	3.05	2.59	2.81
2012-02	3.05	3.06	3.20	2.85	3.07
2012-03	3.08	3.17	3.21	2.98	3.08
2012-04	3.17	2.85	3.30	2.80	3.02
2012-05	2.84	2.54	2.84	2.48	2.62
2012-06	2.52	2.58	2.67	2.44	2.60
2012-07	2.60	2.23	2.61	2.22	2.53
2012-08	2.20	2.25	2.27	2.17	2.22
2012-09	2.25	2.47	2.60	2.20	2.46
2012-10	2.47	2.35	2.50	2.35	2.44
2012-11	2.35	2.04	2.40	2.04	2.14
2012-12	2.08	2.35	2.35	2.08	2.16





### Administración

#### Directorio

El Directorio de MINSUR S. A. está conformado por las siguientes personas:

- Sr. Pedro Francisco Brescia Cafferata:** Ingeniero Agrónomo de la Escuela Nacional de Agricultura de La Molina (Lima, Perú). Ha recibido el Doctorado Honoris Causa de dicha casa de estudios, así como de la Universidad Nacional de Ingeniería. Ha sido condecorado por el Estado Peruano con la orden “El Sol del Perú” en el grado de “Gran Cruz”, por sus servicios prestados al país. También ha sido merecedor de la “Orden del Trabajo” en el grado de “Gran Oficial”. Junto a su hermano Mario ha desarrollado y dirigido Breca, grupo empresarial diversificado de origen peruano. Es presidente de la Fundación BBVA Continental, así como del directorio de importantes empresas de alcance latinoamericano y mundial. Es director de MINSUR desde 1977.
- Sr. Mario Augusto Brescia Cafferata:** Ingeniero Agrónomo de la Escuela Nacional de Agricultura de La Molina (Lima, Perú). Doctor Honoris Causa de la Universidad Nacional de Educación Enrique Guzmán y Valle y de la Universidad Nacional Agraria “La Molina” (Lima, Perú). Por su trayectoria ha sido condecorado por el Estado Peruano con la orden “El Sol del Perú” en el grado de “Gran Cruz” y la “Orden del Trabajo” en el grado de “Gran Oficial”. Ha recibido la “Orden Bernardo O’Higgins” otorgada por la República de Chile y la “Orden Nacional al Mérito” de la República de Colombia. Es el actual líder de Breca, importante grupo inversionista y de negocios peruano con operaciones en Perú, Chile y Brasil principalmente. Es presidente del directorio de Intursa, Holding Breca, entre otras importantes empresas. Es director de MINSUR desde 1977.
- Sra. Rosa Augusta Brescia Cafferata Vda. de Fort:** Es directora en importantes empresas peruanas. Además es vicepresidenta del Consejo Directivo del Centro Peruano de Audición, Lenguaje y Aprendizaje -CPAL, asociación fundada y desarrollada para contribuir a la prevención, diagnóstico y tratamiento de niños, adolescentes y adultos. Por su dedicación, ha recibido del Estado Peruano la orden “Al Mérito por Servicios Distinguidos” en el grado de “Comendador”. Es directora de MINSUR desde el 2004.
- Sr. Fortunato Juan José Brescia Moreyra:** Ingeniero de Minas, graduado de Colorado School of Mines, Colorado, U.S.A. y en la Universidad Nacional de Ingeniería (Lima, Perú). Es miembro del Comité de Dirección de Breca, importante grupo inversionista y de negocios peruano, fundado y desarrollado por la familia Brescia Cafferata. Ha sido director ejecutivo de MINSUR y también director gerente de Compañía Minera Raura, empresa polimetálica que extrae y procesa zinc, plomo y cobre en el Perú. Es miembro del directorio Exsa, Rimac Seguros y Melón, así como de otras importantes empresas de diversos sectores con operaciones principalmente en Perú, Brasil y Chile. Es director de MINSUR desde 2001.
- Sr. Mario Augusto Miguel Brescia Moreyra:** Administrador de Empresas, graduado de la Universidad Ricardo Palma (Lima, Perú). Es miembro del Comité de Dirección de Breca, importante grupo inversionista y de negocios peruano, fundado y desarrollado por la familia Brescia Cafferata. Ha sido director ejecutivo de TASA, la principal empresa productora de harina y aceite de pescado en el mundo. Es vicepresidente y director de la IFFO (Internacional Fishmeal and Fish Oil Organisation) y director de la Sociedad Nacional de Pesquería (Perú). Ha sido también director ejecutivo de Agrícola Hoja Redonda, empresa dedicada al cultivo y exportación de frutas y flores principalmente a Norteamérica y Europa. Es miembro del directorio de Rimac Seguros y Melón como de otras importantes empresas de diversos sectores con operaciones principalmente en Perú, Brasil y Chile. Es director de MINSUR desde 2001.
- Sr. Pedro Manuel Juan Brescia Moreyra:** Economista graduado de Boston University, USA. Es miembro del Comité de Dirección de Breca, importante grupo inversionista y de negocios peruano, fundado y desarrollado por la familia Brescia Cafferata. Ha sido presidente ejecutivo de CPPQ importante empresa peruana productora y distribuidora de pinturas, barnices, emulsiones, adhesivos, productos químicos para el hogar, pegamentos y plásticos. También ha sido director ejecutivo de INTURSA, empresa propietaria de la cadena de Hoteles Libertador en Perú y propietaria y operadora en Perú de los hoteles Westin y Luxury Collection, en convenio con la cadena internacional Starwood. Es miembro del directorio del BBVA Banco Continental, segundo banco del Perú, de Melón, importante cementera chilena, así como de importantes empresas de diversos sectores con operaciones principalmente en Perú, Brasil y Chile.
- Sr. Alex Paul Gastón Fort Brescia:** Master in Business Administration de Columbia University, USA y BA in Economics, Williams College, USA. Es miembro del Comité de Dirección de Inversiones Breca, grupo peruano de inversión con operaciones en la región sudamericana. Es director del BBVA Continental, segundo banco del Perú; Rimac Seguros, la principal compañía de seguros del Perú; Tasa, primer productor mundial de harina de pescado; Intursa, empresa propietaria de la cadena de Hoteles Libertador en Perú y propietaria y operadora en Perú de los hoteles Westin y Luxury Collection bajo franquicia de la cadena internacional Starwood; CPPQ, Exsa, Inmuebles Limatambo, Backus y Johnston, entre otras empresas con operaciones principalmente en Perú, Chile y Brasil. También es miembro del directorio de asociaciones privadas en el Perú, así como en el extranjero.
- Miguel Aramburú Álvarez-Calderón:** Director independiente. Ingeniero Industrial de la Pontificia Universidad Católica del Perú. MBA del Graduate School of Business de Stanford University. Miembro del directorio de Castrovirreyna Compañía Minera S.A., de Corporación Minera Castrovirreyna S.A.C., de Maestro Perú S.A., de Andino Investment Holdings S.A.C., de Neptunia S.A., de Stracon GyM S.A., del Instituto de Formación Bancaria y Miembro del Comité de Inversión de Enfoca SAFI S.A.C. Trabajó 15 años en Hochschild Mining PLC hasta marzo del 2010; su último cargo fue de CEO. Dicta cursos de continuidad en el PAD de la Universidad de Piura. Es director de MINSUR S.A. desde el 13 de setiembre de 2012

Al interior del directorio de MINSUR S. A. se ha conformado un Comité de Estrategia y Gestión de Desempeño.

Los directores Pedro F. Brescia Cafferata, Rosa A. Brescia Cafferata Vda. de Fort y Mario A. Brescia Cafferata son parientes consanguíneos en segundo grado colateral.

Los directores Fortunato Juan José Brescia Moreyra, Mario Augusto Miguel Brescia Moreyra y Pedro Manuel Juan Brescia Moreyra son parientes consanguíneos en segundo grado colateral. A su vez, son parientes consanguíneos en primer grado de línea recta del director Mario A. Brescia Cafferata. Asimismo, son parientes consanguíneos en tercer grado colateral con los directores Pedro Brescia Cafferata y Rosa A. Brescia Cafferata Vda. de Fort. Igualmente, son parientes consanguíneos en cuarto grado colateral con el director Alex Paul Gastón Fort Brescia.

El director Alex Paul Gastón Fort Brescia es pariente consanguíneo, en primer grado de línea recta, de la Sra. Rosa A. Brescia Cafferata Vda. de Fort y consanguíneo, en tercer grado colateral, con los directores Pedro F. Brescia Cafferata y Mario A. Brescia Cafferata.



#### Gerentes

- **Juan Luis Kruger Sayán:** Graduado en Administración de Empresas en la Universidad del Pacífico, Perú. Magíster en Administración de Empresas por la Universidad de Harvard, Estados Unidos. Fue director ejecutivo y gerente general de Gold Fields La Cima S.A.A. Desde el 18 de marzo de 2013 ocupa el cargo de Gerente General.
- **Fortunato Juan José Brescia Moreyra:** Estudió Ingeniería de Minas en Colorado School of Mines y labora para MINSUR S.A. desde el año 1982. Actualmente, además del cargo de director, se desempeña como Director Ejecutivo, cargo que ocupa desde abril de 2007.
- **Álvaro Javier Ossio Guilfo:** Economista de la Universidad del Pacífico, ha estudiado un Master en Business Administration en la Universidad de NY, con una especialización adicional de Finanzas y Negocios Internacionales. Tiene amplia experiencia en la administración del área de finanzas en divisiones mineras. Desde junio de 2011 desempeña el cargo de Gerente de Administración y Finanzas.
- **Gonzalo Freyre Arméstar:** Bachiller en Ingeniería Industrial, egresado de la Pontificia Universidad Católica del Perú, con Maestría en Administración de Negocios en ESAN, y del Programa de Alta Dirección de la Universidad de Piura. El 11 de enero ingresó a laborar a MINSUR S.A. como Gerente de Desarrollo de Negocios.
- **Luis Augusto Argüelles Macedo:** Ingeniero Civil de la Pontificia Universidad Católica del Perú, con estudios de Alta Dirección en la Universidad de Piura (sede de Lima), así como con estudios diversos en la Universidad de Berkeley, Crestcom y otras instituciones. Posee 25 años de experiencia en la industria minera y ha ocupado cargos de alta gerencia. Labora en MINSUR desde diciembre de 2012 como Gerente de Operaciones.
- **Rosa Elena Reáteguí Reáteguí:** Bachiller en Administración de Empresas, graduada de la Universidad del Pacífico, MBA, doble

grado, otorgado por Thunderbird School of Global Management, Phoenix, Arizona y el Tecnológico de Monterrey de México. Labora para MINSUR desde febrero de 2012 como Gerente Comercial Corporativo.

- **César Alfredo Polack Belaunde:** Ingeniero Mecánico de la Pontificia Universidad Católica del Perú. Posee más de 30 años de experiencia en gestión de áreas, así como en la ejecución y desarrollo de proyectos en dos de las mayores empresas de construcción mundial, en México, Perú, Ecuador, Colombia y Chile. Cuenta con experiencia en construcción de minas y plantas, así como en centrales térmicas y con una alta exposición al desarrollo de proyectos greenfield, EPC y EPCM. Ocupa el cargo de Gerente de Ingeniería y Proyectos.
- **Martin Mount:** Estudió Geología de Minas en Camborne School of Mines de Inglaterra y tiene el grado académico de Magíster en Ciencias Geológicas. Desde abril del 2010 trabaja para MINSUR ocupando el puesto de Gerente de Geología.
- **Guillermo Miguel Defilippi Rodríguez:** Abogado graduado de la Pontificia Universidad Católica del Perú, con estudios de postgrado en Dirección Estratégica de Recursos Humanos en CENTRUM y la Universidad de Barcelona. Ingresó a laborar a MINSUR en noviembre de 2011 como Gerente de Recursos Humanos.
- **Jaime Felipe Jesús Pérez:** Arquitecto graduado de la Universidad Nacional de Ingeniería. Cuenta con estudios de Maestría en Gerencia Social de la Pontificia Universidad Católica del Perú. Ingresó a laborar a MINSUR en noviembre de 2011 como Gerente de Responsabilidad Social.
- **Emilio Eduardo Alfageme Rodríguez Larraín:** Abogado graduado de la Pontificia Universidad Católica del Perú, con estudios de Especialización en Tributación y PADE de Recursos Humanos. Trabaja para MINSUR desde diciembre de 1991 y ocupa el puesto de Asesor Legal desde setiembre de 2009.

- **Rafael Ernesto Salazar Tafur:** Contador Público Colegiado graduado de la Pontificia Universidad Católica del Perú. Ha sido miembro del Consejo Consultivo de Tributos Internos de la SUNAT y del Comité de Impuestos y Economía de la CONFIEP. Es miembro accesorio del Consejo Normativo de Contabilidad y miembro del Instituto de Auditores Internos del Perú. Desde julio de 2011 ocupa el cargo de Auditor Interno.

- **José Sáez Blas:** Estudió Ingeniería de Minas en la Universidad Nacional de Ingeniería. Labora para Minsur S.A. desde el año 2004 y ocupa el cargo de Gerente de Operaciones de la unidad San Rafael desde setiembre de 2006.

- **José Antonio Oré Rivera:** Ingeniero Metalurgista graduado de la Universidad Nacional de San Agustín de Arequipa, Master in Science en Metalurgia Extractiva, título otorgado por el Imperial College de la Universidad de Londres, Inglaterra, y MBA de ESAN. Labora para Minsur desde setiembre de 2011, desempeñándose como Gerente de Operaciones de la Planta de Fundición y Refinería de Pisco.

- **Edmundo Manuel Roca Pinto:** Ingeniero Geólogo graduado de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos, cuenta con un MBA otorgado por ESAN. Ingresó a laborar a Minsur S.A. en mayo de 2003. Desde octubre de 2011 se desempeña como Gerente de Operaciones de la unidad Pucamarca.

- **Wilfred Alan Gutiérrez Ampudia:** Estudió Ingeniería Industrial en la Universidad Nacional de San Agustín de Arequipa. Obtuvo el grado académico de MBA en ESAN. Labora para Minsur S.A. desde el año 1999, ocupando el cargo de Gerente de Sistemas.

- **Miroslav Kalinaj:** Geólogo con 18 años de experiencia en exploraciones y 5 años de trayectoria académica en campo de investigación de termodinámica de procesos hidrotermales. Graduado de la Comenius University en Bratislava, República Eslovaca. Doctor en Ciencias Naturales especialización en Geoquímica y Mineralogía, título otorgado por la Comenius

University en Bratislava, República Eslovaca. Labora para Minsur desde febrero de 2012 desempeñándose como Gerente de Exploraciones.

- **Percy Rivera López:** Ingeniero Sanitario graduado de la Universidad Nacional de Ingeniería, con estudios de Maestría en Gestión Ambiental de la UNI. Especialista en Gestión de Calidad y Auditoría Ambiental de la Universidad Nacional Agraria La Molina. Labora en Minsur S.A. desde Octubre 2012 como Gerente de Seguridad, Salud y Medio Ambiente.

- **Gustavo Hernández Mata:** Estudió Diseño Industrial en la Universidad Autónoma Metropolitana de México. Labora para Minsur S. A. desde el año 2005, ocupando el puesto de Gerente de Organización y Gestión Interna.

- **Juan Teodoro Albino Maza:** Ingeniero Industrial graduado en la Universidad de Lima, Master en Ingeniería Industrial, con MBA en Centrum Católica. Fue Becado por la AOTS-JAPON en The Quality Management Program y se desempeña como Gerente de Logística desde octubre de 2011.

- **Lucio David Pareja Chávez:** Estudió Ingeniería de Minas en la Universidad Nacional de Ingeniería. Obtuvo los grados académicos de maestría y doctorado en Queen's University. Laboró para Minsur S.A. desde el año 1999 hasta el 31 de enero de 2013.

- **Mireya Guadalupe Castañeda Carranza:** Estudió Economía en el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, donde obtuvo el grado académico de Magister en Negocios Internacionales. Asimismo, obtuvo el grado de MBA en Thunderbird School of Global Management. Laboró para Minsur S.A. desde el año 2005 y desempeñó el puesto de Gerente de Gestión y Desarrollo Humano hasta el 28 febrero de 2013.

## XI. INFORMACIÓN FINANCIERA

### Liquidez

En el año 2012, la liquidez de la Compañía mostró una variación neta negativa debido principalmente a las inversiones realizadas en nuevos proyectos mineros, a la puesta en marcha de la mina Pucamarca y a la renovación de activos productivos, los cuales han sido financiados con capital propio y en menor medida con financiamiento externo.

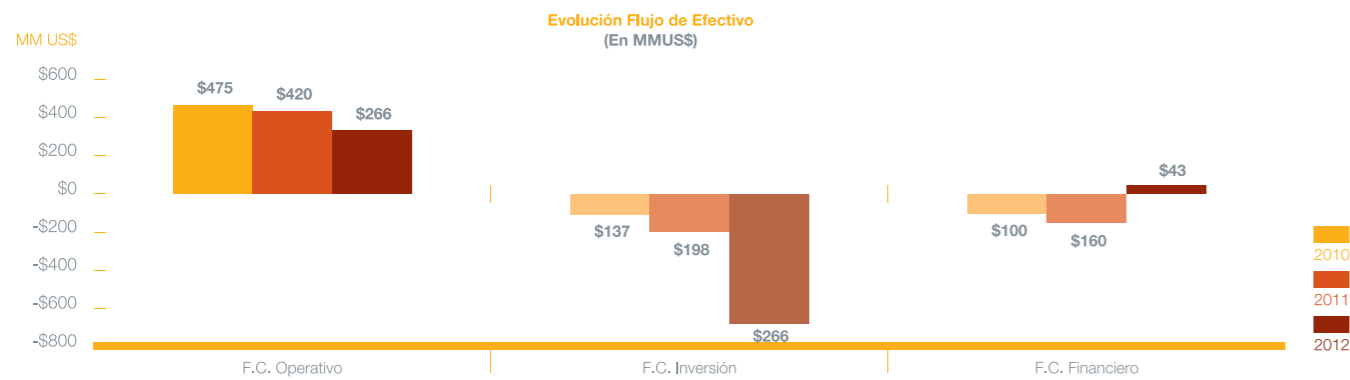
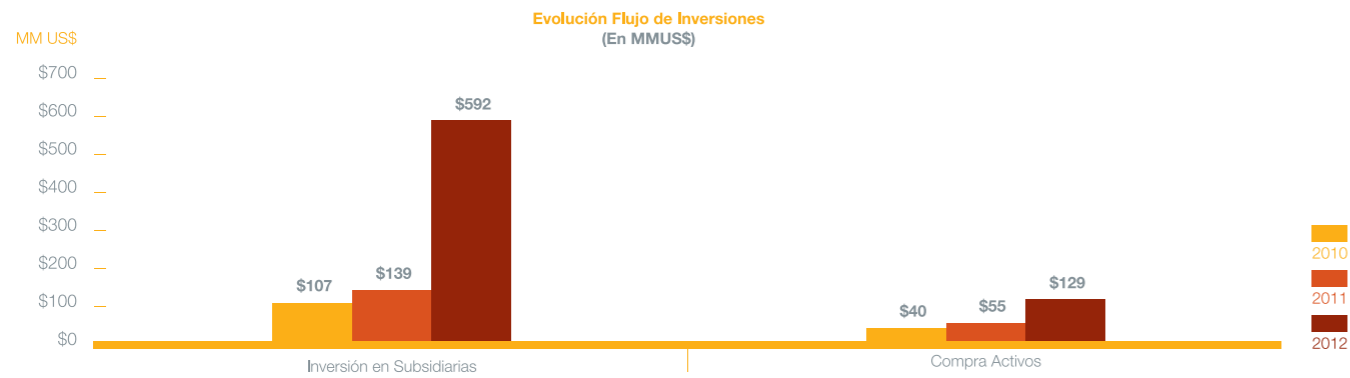
Las cobranzas a clientes han disminuido por las menores ventas registradas en el año. Estas menores ventas se deben principalmente a los menores precios de metálico en LME, más no por una disminución sustancial en la cantidad vendida. El 99% de estas cobranzas provinieron de las exportaciones y un 1% fueron producto de las ventas locales. El promedio de cobranza de dichas ventas fue de 30 días. No se registraron ni evidenciaron situaciones de incobrabilidad en las cuentas por cobrar a los clientes.



En cuanto al manejo de la tesorería de la Compañía, al amparo de la Política de Inversión de Excedente de Caja, se mantuvo la política de aplicar la mayor parte de las cobranzas a constituir depósitos a plazos y operaciones financieras en los principales bancos del país por periodos variables, principalmente entre 7 y 90 días, de tal manera que sus vencimientos permitiesen atender las necesidades de capital de trabajo de la empresa.

Dichas inversiones se han realizado tanto en moneda nacional como moneda extranjera.

Los niveles de liquidez han permitido a la Compañía financiar no solo las inversiones antes indicadas, sino también distribuir dividendos en efectivo. Estos desembolsos se cubrieron sustancialmente con la liquidación de ciertos depósitos a plazo.



**Capital y financiamiento**

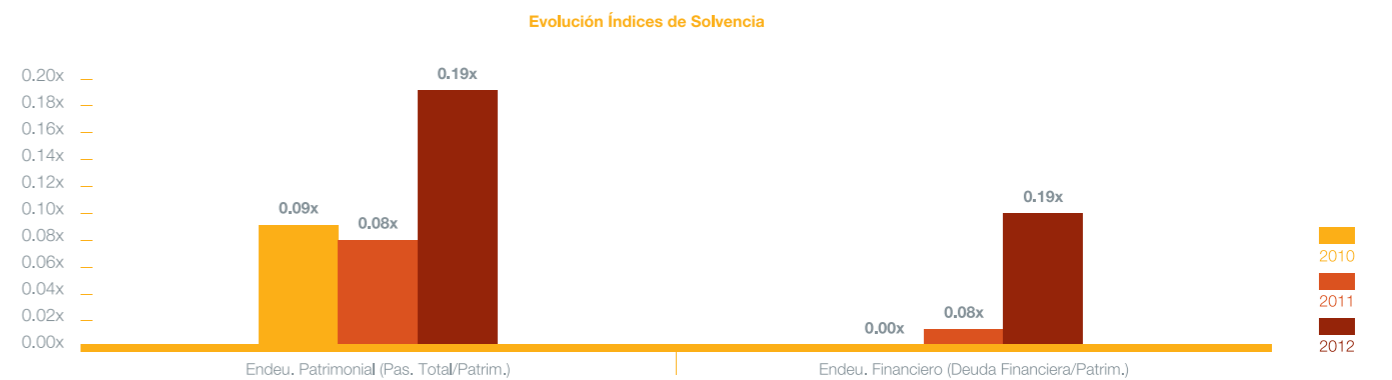
La variación en el rubro de inversiones se explica básicamente por el aporte realizado a la subsidiaria Cumbres Andinas por US\$ 546 millones, los que se han destinado sustancialmente a la adquisición del proyecto minero Marcobre en Marcona, Ica, Perú. Cabe señalar que esta inversión forma parte del plan de crecimiento de la Compañía y asegura el acceso a nuevas reservas para un importante producto como es el cobre.

Como se muestra en el estado de situación financiera, al cierre del ejercicio 2012 la Compañía presenta un financiamiento de corto plazo por US\$ 200 millones, relacionado con préstamos para capital de trabajo y para solventar parte del precio de compra que Cumbres Andinas se obligó a pagar como parte de la adquisición de una participación mayoritaria en la empresa Marcobre S.A.C.

La disminución del rubro de impuesto a la renta por pagar respecto al cierre del 2011 se explica, principalmente, por la menor utilidad del año 2012. Los otros pasivos corrientes no muestran variaciones de importancia respecto al año anterior.

De acuerdo a ley, la Compañía ha efectuado una provisión para el cierre de unidades mineras por un importe que asciende a US\$ 67 millones al cierre del año 2012, que se muestra en el estado de situación financiera principalmente como un pasivo a largo plazo. El incremento respecto al año anterior obedece al reconocimiento de una provisión adicional por la unidad San Rafael.

Las variaciones en el patrimonio se explican por la utilidad del ejercicio y los dividendos acordados y pagados durante el 2012.





**Resultados económicos**

La variación en el valor de las ventas en el año 2012 con respecto al año 2011 está explicado por lo siguiente:

- 20% por la disminución en el precio de estaño metálico.
- 3% por la disminución en el volumen de ventas.

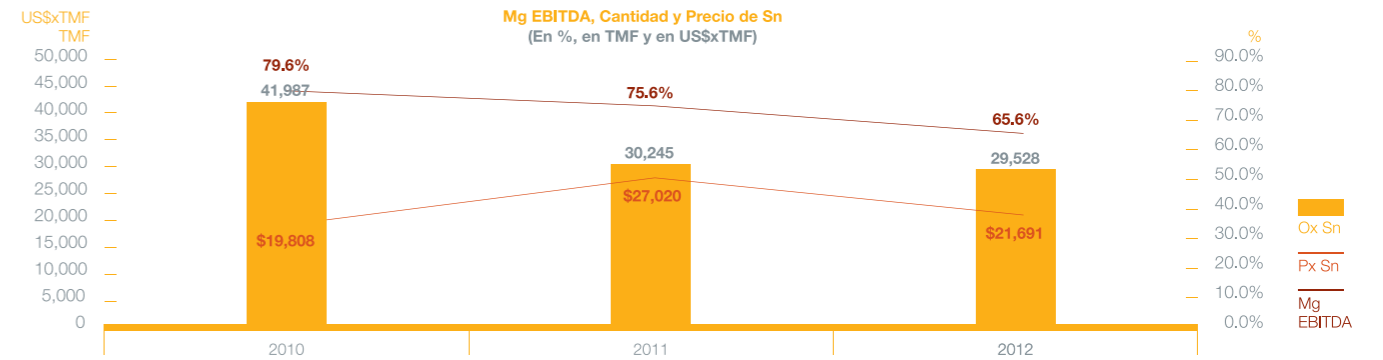
La cotización internacional del estaño ha disminuido principalmente por la menor demanda de los países industrializados. Por otro lado, el incremento en el costo de ventas obedece a diferentes factores como mayor laboreo minero en preparación y desarrollo, menor

nivel de mineral tratado en mina, así como el incremento del precio de los suministros e insumos de producción, entre otros.

La modificación en la forma de determinar la regalía minera, que estuvo vigente hasta el tercer trimestre del 2011, varió su clasificación contable. A partir del cuarto trimestre de 2011 y durante todo el año 2012 la nueva regalía minera y el impuesto especial a la minería se presentan como parte del impuesto a la renta del periodo, motivo principal por el que se muestra una disminución del 21% de los gastos operativos.

(en US\$.000)	2012	2011	Var
Ventas	640.507	817.213	-22%
Costo en ventas	(196.83)	(160.53)	23%
Utilidad bruta	443.674	656.683	-32%
Gastos operativos	(54.49)	(69.25)	-21%
Utilidad de operación	389.182	587.43	-34%
Margen operativo	61%	72%	

En US\$000	2012	2011	Var %
Ventas netas	640,507	817,213	-22%
Utilidad bruta	443,674	656,683	-32%
Mg Bruto	69%	80%	
Utilidad operativa	389,182	587,43	-34%
Mg Operativo	61%	72%	
Utilidad neta	261,378	409,59	-36%
Mg Neto	41%	50%	
EBITDA	420,406	617,499	-32%
MG EBITDA	66%	76%	



**Responsables de la elaboración de la información financiera**

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el funcionario contable responsable de la elaboración de los estados financieros ha sido el señor CPC Marco Castillo López, con matrícula N° 21244.

En ambos ejercicios, nuestros auditores externos han sido los señores Medina, Zaldívar, Paredes & Asociados S.C.R.L., firma miembro de Ernst & Young, quienes han emitido un dictamen sin salvedad respecto de MINSUR S.A.





**[www.minsur.com.pe](http://www.minsur.com.pe)**

---

**t.** (511) 215 8330

**f.** (511) 441 0871

Las Begonias 441, Of. 338  
San Isidro, Lima 27, Perú

