



RAFAEL

**MEMORIA  
ANUAL 2014**

MINERÍA  
PERUANA DE  
CLASE MUNDIAL



**MEMORIA  
ANUAL 2014**





## Pedro Brescia Cafferata

El 21 de diciembre de 2014 falleció Don Pedro Brescia Cafferata, quien fue Presidente de nuestra compañía desde el año 1977 hasta el 2013.

El Directorio, la Gerencia y todos los colaboradores de MINSUR recordaremos con cariño, admiración y gratitud a Don Pedro.

Su visión, liderazgo y ejemplar capacidad de trabajo fueron pilares fundamentales para el progreso de nuestra institución y de muchas otras empresas, contribuyendo al bienestar de miles de familias peruanas.



# CONTENIDO

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

## CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

### 1. LA EMPRESA

- 1.1 Reseña histórica
- 1.2 Visión, Misión y Valores
- 1.3 Directores y plana gerencial

### 2. EL CONTEXTO ECONÓMICO Y SECTORIAL

- 2.1 Entorno económico
- 2.2 El sector minero peruano en el 2014

### 3. UNA GESTIÓN RESPONSABLE Y SOSTENIBLE

- 3.1 Nuestras operaciones
  - Unidad Minera San Rafael
  - Planta de Fundición y Refinería de Pisco
  - Unidad Minera Pucamarca
  - Mineração Taboca S.A.
- 3.2 Inversiones en subsidiarias
- 3.3 Exploraciones

- 3.4 Reservas y Recursos Minerales
- 3.5 Recursos humanos
- 3.6 Gestión social
- 3.7 Gestión de sostenibilidad ambiental
  - Agua
  - Permisos y planificación
  - Gestión ambiental
  - Rehabilitación y cierre
- 3.8 Salud y seguridad
- 3.9 Comercialización
  - El mercado de estaño
  - El mercado de oro
- 3.10. Resultados
  - Resultados financieros
  - Líquidez
  - Capital y financiamiento
  - Responsables de la elaboración de la información financiera

### 4. DATOS GENERALES

- 4.1 Denominación social
- 4.2 Objeto social y duración
- 4.3 Constitución e inscripción en Registros Públicos
- 4.4 Grupo económico
- 4.5 Capital social, número y valor nominal de las acciones
- 4.6 Clases de acciones y estructura accionaria
- 4.7 Evolución de la cotización de la acción
- 4.8 Tratamiento tributario
- 4.9 Procesos judiciales, administrativos o arbitrales

### 5. GOBIERNO CORPORATIVO

- 5.1 Trayectoria profesional de los directores
- 5.2 Otros aspectos relacionados con el Directorio
- 5.3 Trayectoria profesional de la plana gerencial
- 5.4 Remuneración del Directorio y de la plana gerencial



# DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de MINSUR S.A. durante el año 2014. Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, los firmantes se hacen responsables por su contenido conforme a las disposiciones legales aplicables.

Lima, 26 de marzo de 2015

/ **JUAN LUIS KRUGER  
SAYÁN/  
GERENTE  
GENERAL**

/ 

/ **FORTUNATO BRESCIA  
MOREYRA/  
PRESIDENTE  
DEL DIRECTORIO**

/ 



# CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

## Estimados accionistas:

Tengo el agrado de presentarles la Memoria Anual 2014 y los Estados Financieros Auditados, documentos que resumen los hechos más destacados en la gestión de la empresa, acorde con los requerimientos de la Superintendencia del Mercado de Valores.

El año 2014 ha sido uno de grandes desafíos para nuestro país, nuestra economía y nuestra empresa. El deterioro del entorno internacional y la caída en la inversión privada hicieron que la actividad económica del país, reflejada en su PBI, creciera 2.4% en el 2014, la tasa más baja desde la crisis internacional del 2009.

En un escenario como el descrito, los esfuerzos operativos de MINSUR en el año han estado acompañados por una activa estrategia de reducción en los costos, con un énfasis en la mejora de la productividad en nuestras unidades. A ello se suma el

notable impulso desplegado para obtener los más altos estándares de seguridad en las operaciones de la empresa. El resultado ha sido satisfactorio: no solo el Índice de Frecuencia de Accidentes Incapacitantes se ha reducido 67% respecto al registrado el 2013, sino que Pucamarca, en su segundo año de operaciones como unidad minera de MINSUR, ha registrado cuatro millones de horas hombre de labores sin accidentes incapacitantes, y ha logrado el reconocimiento en marzo de 2014 como la mina a tajo abierto más segura del Perú, al ocupar el primer puesto en el XVII Concurso Nacional de Seguridad Minera organizado por el Instituto de Seguridad Minera (ISEM).

De la mano con la seguridad, hemos implementado un sistema de gestión ambiental de clase mundial que consolida nuestros estándares ambientales, y hemos promovido el desarrollo sostenible en nuestro entorno, acompañado de una relación de confianza con las comunidades de nuestras zonas de influencia.

Desde el punto de vista operativo, en el 2014 se ha obtenido incrementos en el tonelaje tratado, tanto en la Unidad Minera de San Rafael como en Pucamarca. Eso nos ha permitido compensar parcialmente las menores leyes tanto de estaño como de oro en ambas unidades mineras, en línea con lo que se tenía proyectado en el plan de minado.

En nuestra subsidiaria Taboca en Brasil, se ha logrado una mejora sustancial en los resultados operativos, al producirse 5,010 toneladas de estaño fino, duplicando la producción de los últimos tres años y batiendo récords de producción de niobio y tántalo.

Los recursos y las reservas también han mostrado un crecimiento en San Rafael y Pucamarca. Los esfuerzos en exploración han sustentado este desempeño.

La caída de precios del último trimestre del año, especialmente del estaño, ha

impactado en la gestión y la rentabilidad de las operaciones. No obstante, los resultados financieros de todo el año siguen siendo sólidos. Las ventas en el 2014 alcanzaron US\$ 760.2 millones, mientras que la utilidad neta llegó a US\$ 84.9 millones.

La solidez financiera de MINSUR se vio igualmente reforzada con la emisión internacional de bonos (Senior Notes) a través de una colocación privada por un valor nominal de US\$ 450 millones a una tasa cupón de 6.25%. La emisión tuvo la clasificación de riesgo BBB- otorgada por Standard & Poor's Financial Services, BBB- otorgada por Fitch Ratings y "Baa3" otorgada por Moodys, lo que coloca a nuestra empresa en una posición sobresaliente en el mercado internacional de capitales. Esta emisión de bonos asegura la capacidad de financiamiento de los proyectos a largo plazo de MINSUR.

La organización de la empresa también

se ha consolidado con la creación de una Dirección Corporativa de Proyectos, para desarrollar proyectos que nos permitan sentar las bases para nuestro futuro.

Nuestros logros en el año no hubiesen sido posibles sin la contribución invaluable de nuestros accionistas, clientes, proveedores y colaboradores y, sin lugar a dudas, de las comunidades de las zonas donde se ubican nuestras operaciones mineras. A todos ellos nuestro agradecimiento por acompañar nuestra gestión en el 2014 y otorgarnos su confianza y colaboración.

Quiero dirigir unas palabras finales para ofrecer un reconocimiento especial a don Pedro Brescia Cafferata, quien presidió nuestro Directorio por más de 35 años y cuyo fallecimiento a fines del 2014 nos afectó profundamente. Su liderazgo, tenacidad y vocación de servicio constituyen valores que forman parte de MINSUR y que son un legado para todos nuestros colaboradores.

### **Fortunato Brescia Moreyra**

PRESIDENTE DEL DIRECTORIO





A wide-angle photograph of a mountain town built on a hillside. The town features colorful buildings with red, yellow, and blue roofs. In the foreground, a turquoise lake is visible, with a suspension bridge crossing it. The bridge has a blue and white striped deck and metal railings. The background shows rugged, rocky mountains with patches of snow under a clear blue sky with scattered white clouds. A diagonal grey line cuts across the image from the top left to the bottom right.

# LA EMPRESA

01



MINSUR cuenta con más de 37 años de experiencia dentro del Sector Minero, y se ha distinguido desde sus inicios por su compromiso con la responsabilidad empresarial y el desarrollo del País. Cumple con los más exigentes estándares de calidad y seguridad, emplea tecnología de última generación y se rige por la normativa ambiental vigente. De la misma manera, en la búsqueda de la excelencia, ha diseñado programas especiales para poder garantizar un mejor cuidado del entorno y favorecer al progreso de las comunidades aledañas a las zonas donde desarrolla sus operaciones. Bajo esta filosofía, MINSUR se ha convertido en una empresa sólida, exitosa y de renombre internacional.

### 1.1 Reseña histórica

MINSUR es una empresa fundada 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. Dedicada principalmente a la exploración, explotación y beneficio de yacimientos de minerales, MINSUR es líder en el mercado internacional del estaño. Ha incursionado en el mercado del oro a través de la mina

Pucamarca, la cual inició sus operaciones en enero de 2013. Las otras dos unidades de producción de la empresa son la mina San Rafael y la Planta de Fundición y Refinería de Pisco. Asimismo, MINSUR es accionista mayoritaria de Minera Latinoamericana S.A.C. que, a su vez, es accionista principal de Mineração Taboca S.A., empresa que opera la mina Pitinga en el estado de Amazonas (Brasil), de la que se extraen estaño, niobio y tántalo. Taboca es también propietaria de la Planta de Fundición de Pirapora en Sao Paulo. A través de subsidiarias, Minera Latinoamericana S.A.C. es, además, accionista de Melón S.A., empresa líder en la producción y comercialización de cementos, hormigones, morteros y áridos en el mercado chileno.

Por otro lado, MINSUR es accionista mayoritaria de Cumbres Andinas S.A., la cual el propietaria, a través de subsidiarias, de 70% de las acciones de Marcobre S.A.C. que desarrolla un proyecto de mineral de cobre denominado Mina Justa, ubicado en el distrito de San Juan de Marcona, en Ica. Cabe agregar que Cumbres Andinas S.A. es accionista principal de Compañía Minera Barbastro S.A.C., que cuenta con un proyecto polimetálico en la región de Huancavelica y de Minera Sillustani S.A.C. que tiene diversas concesiones en la región Puno.





## **MISIÓN**

Generar valor transformando recursos minerales de manera sostenida.

## **VISIÓN**

Desarrollar y operar activos mineros de clase mundial, siendo un referente en términos de seguridad, eficiencia operacional, responsabilidad socio ambiental y desarrollo de personas.

## **VALORES**

Seguridad, excelencia, compromiso, integridad, responsabilidad y confianza.



## DIRECTORES Y PLANA GERENCIAL

### DIRECTORIO

#### PRESIDENTE

FORTUNATO BRESCIA MOREYRA

#### VICEPRESIDENTE

ALEX FORT BRESCIA

#### DIRECTORES

ROSA BRESCIA DE FORT

MARIO BRESCIA MOREYRA

PEDRO BRESCIA MOREYRA

MIGUEL ARAMBURÚ ÁLVAREZ-CALDERÓN

En el capítulo “Gobierno Corporativo” se puede encontrar un resumen de la trayectoria profesional de los miembros del Directorio.

### PLANA GERENCIAL

#### DIRECTOR EJECUTIVO

FORTUNATO BRESCIA MOREYRA

#### GERENTE GENERAL

JUAN LUIS KRUGER SAYÁN

#### DIRECTOR DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

ÁLVARO OSSIO GUIULFO (hasta el 31 de diciembre de 2014)

GIANFLAVIO CARROZZI KELLER (desde el 1 de enero de 2015)

#### DIRECTOR DE ASUNTOS CORPORATIVOS

GONZALO QUIJANDRÍA FERNÁNDEZ

#### DIRECTOR DE DESARROLLO DE NUEVOS NEGOCIOS

GONZALO FREYRE ARMÉSTAR

#### DIRECTOR DE OPERACIONES

LUIS ARGÜELLES MACEDO

#### DIRECTOR DE PROYECTOS

MARCO HERRERA RAMÍREZ

#### DIRECTOR DE RECURSOS HUMANOS

GUILLERMO DEFILIPPI RODRIGUEZ (hasta el 30 de septiembre de 2014)

ÁLVARO ESCALANTE RUIZ (desde el 1 de octubre de 2014)

#### DIRECTOR GENERAL DE MINERAÇÃO TABOCA

ITAMAR DUTRA PEREIRA DE RESENDE

#### AUDITOR INTERNO

RAFAEL SALAZAR TAFUR

En el capítulo “Gobierno Corporativo” se puede encontrar un resumen de la trayectoria profesional de los integrantes de la plana gerencial.



The image shows two workers in full safety gear, including hard hats, safety glasses, and respirators, standing on a metal walkway at an industrial facility. They are both wearing orange high-visibility vests over dark jackets. The worker on the left is holding a tablet, and the worker on the right is pointing at the screen. In the background, there are large industrial buildings with corrugated metal roofs, a body of water, and a large, barren hill under a cloudy sky. The entire image is overlaid with a blue diagonal graphic that contains the text.

# EL CONTEXTO ECONÓMICO Y SECTORIAL

02

## 2.1 Entorno económico

i. En el 2014, el entorno económico internacional para América Latina se vio deteriorado principalmente a causa de la desaceleración de China y Europa, la caída de los precios de los commodities y el fortalecimiento global del dólar estadounidense.

China registró una tasa de crecimiento de 7.4%, la menor desde 1990, debido a la rápida desaceleración de la inversión en dicho país. Esto deterioró la demanda y los precios de los commodities. En particular, la caída del precio del petróleo afectó a los países exportadores netos de crudo como Ecuador, Venezuela y Colombia; mientras que benefició a países importadores netos como Chile y Perú.

Por otro lado, la economía de Estados Unidos continuó recuperándose a lo largo del año lo que generó que el dólar se fortalezca frente a las monedas de sus socios comerciales, en tanto que países como Colombia, Brasil, Chile y Perú registraron una depreciación de sus monedas frente al dólar.

ii. En este contexto internacional, empresas y familias ajustaron planes de inversión y de consumo. La reacción del gobierno tuvo muy poco impacto en el año.

La caída en el precio de los metales, la depreciación del nuevo sol y el bajo crecimiento de los socios comerciales del país afectaron los márgenes de muchas empresas que frente a esto pospusieron inversiones y redujeron costos operativos. Este proceso se vio reflejado en la caída de 1.6% en la inversión privada, el débil crecimiento del empleo y una generalizada negociación de costos con proveedores.

El menor ritmo de las contrataciones, sumado a la mayor cautela de los bancos en el otorgamiento de créditos, afectó las principales fuentes de ingreso de las familias y, consecuentemente, la demanda por algunos rubros de consumo.

Para impulsar el crecimiento económico, el Gobierno anunció medidas enfocadas en el aumento de las remuneraciones del Estado y de la inversión pública, así como en la reducción de impuestos y de barreras burocráticas. Sin embargo, el impacto de estas medidas sobre el crecimiento en el 2014 fue muy reducido.

Los gobiernos regionales y locales, que explican dos tercios de la inversión pública en el país, redujeron su gasto en inversión y esto tuvo un impacto negativo en la actividad económica y en el empleo fuera de Lima.

### PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS 1/

	2012	2013	2014
<b>PBI ( Var. % real )</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>	<b>2,4</b>
<b>Demanda interna</b>	<b>8,0</b>	<b>7,4</b>	<b>2,0</b>
Consumo privado	6,1	5,2	4,1
Consumo público	8,1	6,7	6,4
Inversión privada	15,6	6,5	-1,6
Inversión pública	19,1	12,1	-3,6
Exportaciones	3,7	-2,3	-0,3
Importaciones	11,3	3,6	-1,4
<b>Sector monetario</b>			
Tipo de cambio ( S/. por dólar ) 2/	2,55	2,80	2,98
Inflación anual, IPC (%)	2,6	2,8	3,2
<b>Principales balances ( % del PBI )</b>			
Balance fiscal	2,3	0,9	-0,1
Cuenta corriente	-3,3	-4,4	-4,1

1/ 2014 son proyecciones realizadas en enero del 2014

2/ Fin de periodo.

►► Fuente: BCR, APOYO Consultoría.

Un ámbito donde sí se dio un impulso importante fue en las concesiones. El Gobierno concesionó proyectos cuyos montos de inversión sumaron cerca de US\$ 10,000 millones. Sin embargo, ninguno de estos proyectos inició su etapa de construcción en el 2014. El Banco Central de Reserva (BCR), por su parte, redujo la tasa de interés de referencia y la tasa de encaje en nuevos soles, pero el impacto fue limitado por la cautela de los bancos en el otorgamiento de crédito en los segmentos más riesgosos.

**iii. En balance: un crecimiento débil y con diferencias sectoriales**

El deterioro del entorno internacional, el poco impacto de medidas reactivadoras del Gobierno y el deterioro en el entorno político hicieron que el PBI peruano creciera solo 2.4% en el 2014, la tasa más baja desde la crisis internacional del 2009. A los problemas mencionados, se sumó la caída en la producción minera (-2.1%)

y pesquera (-27.9%) que se explicó por problemas puntuales no relacionados directamente con el entorno económico.. En cambio, los sectores más relacionados con el consumo de las familias –sobre todo de aquellas con ingresos medios y altos–, como comercio y servicios, crecieron a tasas mayores a 4.4%.

**PBI POR SECTORES ECONÓMICOS 1/**

	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Agropecuario	5,9	1,6	1,4
Pesca	-32,2	24,1	-27,4
Minería metálica	2,5	4,3	-2,1
Industria no primaria	4,5	3,7	-1,0
Construcción	15,8	8,9	1,7
Comercio	7,2	5,9	4,4
Servicios	7,4	6,4	5,8
<b>PBI</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>	<b>2,4</b>

1/ Año base 2007, 2014 es estimado

►► Fuente: BCR, APOYO Consultoría.



## 2.2 El Sector Minero peruano en el 2014

El 2014 fue un año difícil para el sector minero peruano. Los precios del cobre y oro, metales que representan en conjunto 50% de la producción minera, cayeron en 7% y 10%, respectivamente. El PBI minero cerró con una caída anual de 2.1% respecto al 2013 y la inversión minera cayó casi 8%, medida en dólares, afectada principalmente por la finalización de construcción de Toromocho en el 2013 (uno de los cinco grandes proyectos que estuvieron en construcción ese año) y, en menor medida, porque se registró una reducción en la inversión en exploración, dados los ajustes de costos de empresas mineras y los problemas de las mineras junior para obtener financiamiento.

### Caída de los precios de metales

En el 2014, los precios de los metales más relevantes para la economía peruana cayeron casi 7%, en promedio. El precio del cobre se redujo 6.6% debido al menor crecimiento de China, el principal demandante de este metal. Además, los precios de metales preciosos, como el oro y la plata, cayeron a raíz del fin del estímulo monetario por parte de Estados Unidos y la especulación de un alza inminente de tasas de interés. Por otro lado, el precio del zinc subió debido a una mayor demanda de China que está enfocando su crecimiento hacia el consumo, mientras que el precio del estaño cayó.

### COTIZACIÓN INTERNACIONAL DE METALES

METAL	2013	2014	VAR. (%)	CIERRE 2014 <sup>1/</sup>
Oro (US\$ por onza)	1 411	1 266	-10,3	1 184
Plata (US\$ por onza)	24	19	-20.8	16
Cobre (cUS\$ por onza)	332	310	-6.6	283
Zinc (cUS\$ por onza)	87	98	12,6	99
Plomo (cUS\$ por onza)	98	96	-2,0	84
Estaño (cUS\$ por onza)	1 010	992	-1,8	880

►► Fuente: BCR, Bloomberg.



**Menor producción minera**

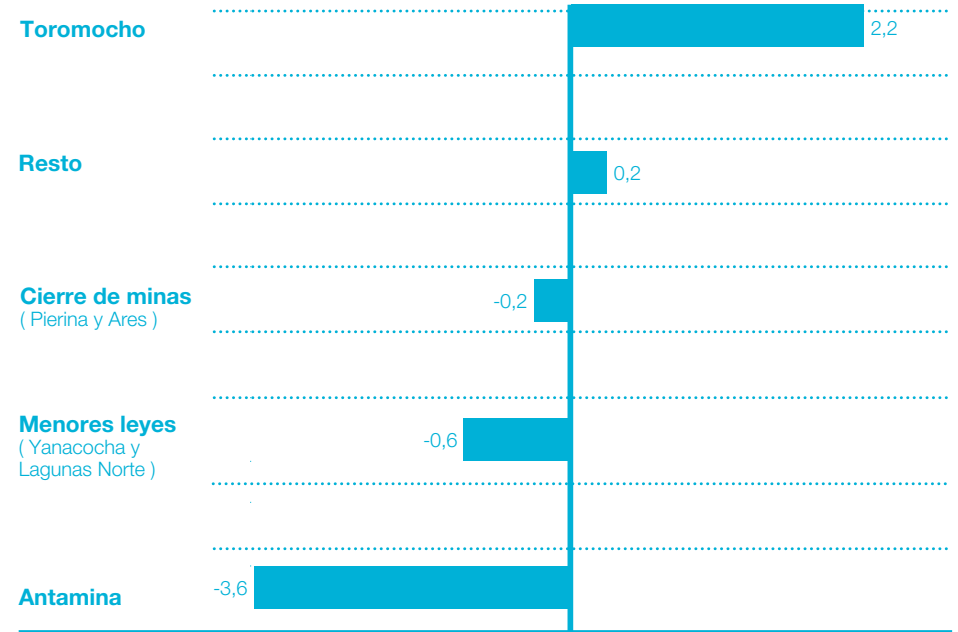
En el 2014 la producción minera cayó 2.1% debido principalmente a las menores leyes en oro y cobre en operaciones de Gran Minería, así como el cierre de minas de oro y plata.

Además, problemas operativos no permitieron que el inicio de operaciones de importantes proyectos compensara la caída en la producción del resto de minas.

<b>PRODUCCIÓN MINERA, 2014 1/ (VAR. %)</b>	
<b>METAL</b>	<b>VAR. %</b>
Cobre	0,6
Zinc	-2,2
Oro	-10,4
Plata	1,9
Hierro	12,5
Plomo	4,4
Estaño	-4,0
Molibdeno	-5,2

1/ Estimado

►► Fuente: Minem, APOYO Consultoría.



Estimado

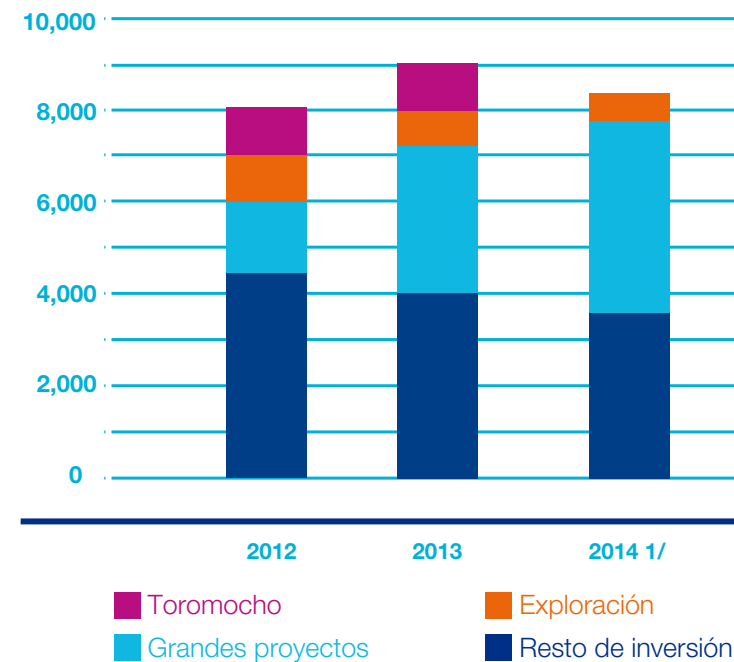
►► Fuente: Minem, BCR, APOYO Consultoría.



En el 2014, la inversión minera total habría ascendido a US\$ 8,600 millones, 8% menor a lo invertido en el 2013. Esto se debe principalmente al inicio de las fases finales de construcción de los cuatro grandes proyectos de cobre que representan 50% de la inversión minera –Las Bambas (MMG), ampliación de Cerro Verde (Freeport y Buenaventura), Toromocho (Chinalco) y Constanca (Hudbay), donde los últimos dos finalizaron su etapa de construcción en el 2013 y 2014, respectivamente-. Además, en el 2014 ningún proyecto importante inició su construcción

La inversión en exploración minera cayó 20.0% aproximadamente en el 2014, debido a los menores precios de los metales que han conducido a la decisión de las empresas mineras de recortar la inversión en exploración, especialmente la exploración greenfield. Más aún, las mineras junior han encontrado mayores problemas para conseguir financiamiento y continuar con sus exploraciones.

### INVERSIÓN MINERA TOTAL EN EL PERÚ (US\$ MILLONES)



1 / Estimado

2 / Grandes proyectos : Las Bambas, Amp. Cerro Verde y Constanca

►► Fuente: Minem, Empresas, APOYO Consultoría.





**UNA GESTIÓN  
RESPONSABLE  
Y SOSTENIBLE**

**03**



## 3.1 Nuestras Operaciones

### Unidad Minera San Rafael

#### SAN RAFAEL: INFORMACIÓN FUNDAMENTAL DEL ACTIVO

##### Ubicación general

El depósito de San Rafael (longitud 70019'13.3"W y latitud 14013'53.5"S) está ubicado a 5 km al norte de la ciudad de Antauta, aproximadamente a 800 km de Lima. El acceso es por carretera asfaltada desde Juliaca en el departamento de Puno hasta Antauta. La distancia para los camiones hasta la Fundición de Pisco es de 1,204 km

##### Estatus de licencias y derechos

Las concesiones mineras de MINSUR cubren 21,387 ha, incluyendo el depósito de San Rafael y el área de exploración de Quenamari. La concesión de beneficio tiene un área de 129.5 ha y los derechos superficiales de MINSUR cubren 4,255 ha. Las concesiones mineras y los derechos superficiales cubren todas las instalaciones esenciales incluidas las relaveras y los depósitos de desmonte.

##### Infraestructura operacional

San Rafael opera una mina subterránea en elevaciones que van desde los 3,300 m, en la parte más profunda de la mina hasta aproximadamente 5,000 m sobre el nivel del mar.

##### Clima

No hay condiciones climáticas extremas que pueden impactar la operación. El clima es mayormente frío durante todo el año con la mayoría de la lluvia de verano convirtiéndose en nieve sobre los 4,800 m durante los meses de octubre a abril.

##### Tipo de depósito

San Rafael es un yacimiento vetiforme con contenido de casiterita y sulfuros hospedado en intrusivo granítico de edad Oligoceno tardío (~25 Ma).

##### Método de minado

Concentración gravitacional con uso de jigs, espirales y mesas seguidas por flotación en dos fases. 84% de estaño se recupera mediante métodos gravitacionales y 16% mediante flotación

##### Ingeniería

San Rafael tiene suficiente capacidad en las relaveras y capacidad de almacenamiento de residuos para satisfacer el plan de vida de la mina. Se ha construido un nuevo almacén de desmonte con 15Mm3 de capacidad y ahora está operativo.

##### Vida de la mina

Hay suficientes reservas minerales para asegurar que la actividad minera va a continuar por lo menos cinco años más. Los recursos minerales son equivalentes a seis años adicionales de minado (incluyendo las reservas minerales).

##### Medio ambiente / seguridad y salud ocupacional

San Rafael cumple con los estándares OHSAS 18001 y recibió la certificación en 2007; tiene el Certificado ISO 14001.



San Rafael es la principal productora de estaño en el territorio nacional y la más importante en Sudamérica, es la mina más grande del mundo.

Desde sus inicios ha contribuido con el desarrollo de la región, a través de la asignación de canon y regalías. En la actualidad genera más de 2,000 puestos de trabajo promoviendo proyectos de desarrollo sostenible para las comunidades de la zona de influencia. Asimismo, San Rafael opera con los más altos estándares de seguridad laboral y ambiental.

### Indicadores de producción

A pesar de la caída de la ley de mineral de mina, durante el 2014 se logró alcanzar una producción de concentrado de estaño en línea con la del 2013, esto como consecuencia del incremento de la capacidad de tratamiento de la planta concentradora.

#### SAN RAFAEL: INDICADORES DE PRODUCCIÓN

CATEGORÍA	INDICADOR	UNIDAD	2014	2013
Mina	Mineral extraído	T (kt)	1,154,405	1,136,944
	Ley mineral extraído	% Sn	2,35	2,71
	Avances	m (km)	32,372	29,046
Planta	Mineral tratado	T (kt)	1,032,255	973,492
	Ley mineral tratado	% Sn	2,48	2,72
	Recuperación total	%	90,36	89,27
	Finos Sn	T (kt)	23,105	23,668
	Utilización planta	%	96,16	93,86
Unidad Minera	Costo por tonelada tratada	US\$/TT	143,3	150,9

INDICADOR	UNIDAD	2014	2013
Perforación diamantina	m	61,332	48,801
<b>Cubicación de recursos</b>			
TonELAJE cubicado	t	3,032,230	1,000,000
Ley Sn cubicado	%	1,73	3,00
Finos Sn cubicado	t	52,452	30,000
Concentrado producido total	t	42,718	42,354
Ley de concentrado producido total	%	55,88	54,09



En el 2014, se extrajo de la mina 1.5% más mineral que lo extraído en el 2013, lo que permitió a la planta concentradora tratar 6% más que el año anterior. El mayor tonelaje tratado se debió a que a partir del 5 de mayo mediante R.D.N° 0167-2014-MEM-DGM/V se obtuvo la autorización para la ampliación de capacidad de la planta de beneficio a 2,900 TMD. Adicionalmente, se realizó la optimización en los circuitos de planta concentradora para el incremento de tratamiento y para el incremento de la recuperación lo que mejoró en 1.2% respecto al 2013. La utilización de la planta también mejoró en 2.5%.

En relación con las toneladas finas de estaño, se produjo 2.3% menos que el año anterior, debido a la menor ley de mineral de mina por condiciones actuales del yacimiento. Se viene trabajando en la consolidación de los niveles de recursos y reservas para evaluar alternativas de concentrar núcleos de producción y definir áreas en las que se pueda operar en conjunto varias estructuras, utilizando servicios y recursos compartidos; permitiendo la concentración de labores y, así, lograr un mejor control operacional, mayor productividad, menor costo de preparación y menor exposición al riesgo. En paralelo y en forma complementaria se continuará con el seguimiento y control a las iniciativas de implementación de nuevos métodos de explotación y

sistemas de sostenimiento con cable bolting, voladura controlada con taladros de alivio y carga desacoplada con el objetivo de disminuir la dilución operativa y garantizar la obtención de las toneladas finas de estaño programadas para el 2015.

Siguiendo con el plan de sostenibilidad de la mina en el corto y mediano plazo, durante el año 2014 se invirtió en el recrecimiento de la presa de relaves y expansión del depósito de desmonte. Así mismo, con el fin de incrementar la productividad de la operación, se inició los siguientes estudios:

- Estudio de prefactibilidad sobre métodos de minado y sistema de transporte de mineral y desmonte
- Estudio de factibilidad para la planta de relleno en pasta y relleno de espacios vacíos.

- Estudio prefactibilidad sobre alternativas de tratamiento del mineral marginal.

El costo por tonelada tratada en San Rafael en el año 2014, fue de US\$ 143.3, 5% por debajo de lo obtenido en el 2013, como resultado del mayor tonelaje diario tratado producto del incremento de la capacidad de tratamiento diario en la planta (2,900 toneladas en el 2014 vs. 2,500 toneladas en el 2013).



## Recursos y Reservas de San Rafael

### Indicadores principales

- Por primera vez, la declaración de Recursos Minerales incluye un stockpile superficial de mineral de baja ley que contiene un total de 10,500 toneladas de metal de estaño con un promedio de 0.79% Sn.
- Los Recursos Minerales están contenidos en 24 estructuras mineralizadas, pero 76% de los recursos están ubicados en tres estructuras, San Rafael, Vicente y Jorge.
- 57% de los Recursos Minerales ocurren como vetas (las vetas son definidas como estructuras con menos de 3m de ancho), y 43% como cuerpos (definidos como estructuras que tienen más de 3m de ancho).
- Los Recursos Minerales son definidos a una ley de corte de 0.3% Sn, y las Reservas Minerales a una ley de corte de 0.85% Sn (0.87% Sn en el 2013). El ancho mínimo de las estructuras mineralizadas evaluadas es de 0.5 m.
- Los Recursos Minerales han sido calculados usando el precio del estaño a US\$ 24,000/t, y las reservas minerales a US\$ 22,000/t. Adicionalmente, un premium de US\$ 450/t es recibido por cada tonelada de metal de alta calidad producido.
- La dilución minera se mantiene alta y es un reto continuo para la operación. El total de dilución en las toneladas minadas es 46%, y 31% en la ley del Sn.
- La recuperación metalúrgica es de 89% en la concentradora ubicada en San Rafael, y 95.3% en la Fundición de Pisco, resultando en una recuperación total de 88%.
- Los Recursos y Reservas Minerales han sido auditados por auditores externos independientes y cumplen con el Código JORC (2012).



### SAN RAFAEL: RECURSOS MINERALES

Clasificación	LEY DE CORTE ( % Sn )			TONELADAS ( Mt )			LEY ( %Sn )			METAL DE ESTAÑO ( TMF )		
	Dic-14	Dic-13	Dic-12	Dic-14	Dic-13	Dic-12	Dic-14	Dic-13	Dic-12	Dic-14	Dic-13	Dic-12
Medido	0,3	0,3	0,3	2,543	1,799	1,900	3,21	4,39	4,35	81,605	79,023	82,683
Indicado	0,3	0,3	0,3	3,147	2,619	1,881	2,23	3,70	3,80	70,256	96,937	71,399
Medido + Indicado	0,3	0,3	0,3	5,691	4,418	3,781	2,67	3,98	4,08	151,861	175,960	154,082
Inferido	0,3	0,3	0,3	1,941	1,298	1,142	1,97	3,09	3,14	38,299	40,112	35,927
Stockpile Superficie	0,3			1,548			0,76			11,768		
Total	0,3	0,3	0,3	9,179	5,716	4,923	2,20	3,78	3,86	201,928	216,07	190,009

#### Notas San Rafael Recursos Minerales:

- Los Recursos Minerales son calculados usando US\$ 24,450/t Sn. (US\$ 23,000/t Sn en diciembre de 2013).
- El precio del estaño a US\$ 24,450/t incluye un premium de US\$ 450/t recibido por San Rafael por cada tonelada de metal de estaño refinado encima del precio de venta.
- Los Recursos Minerales incluyen las Reservas Minerales
- En diciembre de 2014 los Recursos Minerales han sido auditados por un auditor externo independiente y cumplen con el Código JORC (2012)



### SAN RAFAEL: RESERVAS MINERALES

Clasificación	LEY DE CORTE ( % Sn )			TONELADAS ( Mt )			LEY ( %Sn )			METAL DE ESTAÑO ( TMF )		
	Dic-14	Dic-13	Dic-12	Dic-14	Dic-13	Dic-12	Dic-14	Dic-13	Dic-12	Dic-14	Dic-13	Dic-12
Probado	0,85	0,87		1,813	1,705	1,900	1,96	1,71	1,43	35,581	46,676	41,296
Probable	0,85	0,87		2,346	2,797	1,881	1,74	2,80	1,70	40,775	54,214	39,213
Probado + Probable	0,85	0,87		4,159	1,840	3,128	1,84	2,24	2,57	76,356	100,889	80,509
Stockpile Superficie	0,85			1,548			0,76			11,768		
<b>Total</b>	<b>0,85</b>			<b>5,707</b>			<b>1,54</b>			<b>88,124</b>		

Notas San Rafael Reservas Minerales

- Las Reservas Minerales son calculadas usando US\$ 22,000/t Sn. (US\$ 20,500/t Sn en diciembre de 2013).
- Los Factores de Modificación incluyen el uso apropiado de factores de recuperación y dilución.
- En diciembre de 2014 las Reservas Minerales han sido auditadas por un auditor externo independiente y cumplen con el Código JORC (2012).



### Proyecto de Reaprovechamiento de Relaves B2: Información Fundamental

<b>Ubicación general</b>	El proyecto B2 está ubicado en San Rafael.
<b>Estatus de licencias y derechos</b>	El estado de la licencia es consistente con la de San Rafael.
<b>Infraestructura operacional</b>	El proyecto B2 es parte de la infraestructura existente y en operación de San Rafael. Una planta piloto para testear recuperaciones metalúrgicas ha operado durante el 2014. Está previsto que se va a requerir una planta concentradora independiente.
<b>Tipo de depósito</b>	El depósito B2 son relaves con casiterita acumulada durante el periodo anterior a la incorporación de flotación en el proceso de planta en San Rafael. La fuente de mineralización de casiterita es principalmente mineral procesado proveniente de la veta San Rafael.
<b>Método de minado</b>	Minería Hidráulica y/o shovel-and-haul methods están siendo considerados.
<b>Proceso metalúrgico</b>	Se espera recuperación por concentración de gravedad y flotación.
<b>Ingeniería</b>	No hay ingeniería de detalle a la fecha.
<b>Vida de la mina</b>	Las opciones de minado y las tasas de rendimiento son aún conceptuales
<b>Medio ambiente/ seguridad y salud ocupacional</b>	El proyecto B2 participa de los programas de Seguridad y Salud y Medio Ambiente de San Rafael.

### Recursos Minerales Proyecto B2

Clasificación	Ley de Corte (% Sn)		Toneladas (Mt)		Ley (% Sn)		Metal de Estaño (TMF)	
	Dic-14	Dic-13	Dic-14	Dic-13	Dic-14	Dic-13	Dic-14	Dic-13
Medidas	0.00	0.00	3.892	3.892	1.10	1.10	42,870	42,870
Indicadas	0.00	0.00	3.721	3.721	1.00	1.00	37,250	37,250
Medidas + Indicadas	0.00	0.00	7.613	7.613	1.05	1.05	80,130	80,130
Interferidas	0.00	0.00	0.011	0.011	1.31	1.31	140	140

Notes:

- Los volúmenes de Recursos Minerales son determinados por las superficies topográficas de la presa de relaves.
- Los Recursos Minerales han sido estimados usando métodos geoestadísticos clásicos.
- Los Recursos Minerales son reportados a 0% Sn corte debido a que es un depósito de relave.
- Los cálculos para los Recursos Minerales son basados en muestras core obtenidas por perforación Sonic y Rotary
- El estimado del recurso se basa en un total de 103 perforaciones (2,750 m).
- Los Recursos Minerales han sido auditados por auditores externos independientes y cumplen con el código JORC (2012).



## 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 que compite ventajosamente en los mercados internacionales demandantes de metales de primer nivel. Inaugurada en 1996, la planta está ubicada en el km 238.5 de la Panamericana Sur, en Pisco, provincia de Ica. Fue la primera en el mundo en utilizar la tecnología de lanza sumergida para el procesamiento de concentrados de estaño.

Los concentrados provenientes de la mina San Rafael, propiedad de MINSUR S.A., son procesados en la Fundición y Refinería de Pisco mediante tecnología Sirosmelt, que consiste en la fusión a altas temperaturas de la mezcla de concentrado de estaño, piedra caliza, mineral de hierro y carbón antracita, en un horno cilíndrico de posición vertical y con lanza sumergida, hasta obtener un metal crudo de pureza aproximada de 98% de estaño.

En la planta de Pisco se produce estaño refinado de la más alta pureza. Se cuenta con cuatro presentaciones, lingote, granalla, billet y jumbo (lingote de 1TM), además de cincocalidades basadas en la composición química del estaño, desde 99.9% hasta 99.99% de pureza en estaño.

Esta versatilidad que ofrece la planta de fundición permite adaptar los productos de MINSUR a las necesidades de sus clientes y generar sinergias apoyándolos con la optimización de sus propios procesos productivos.



La optimización de los procesos permitió incrementar la recuperación en 1.5%, logrando una producción de refinado de 0.4% por encima del 2013, a pesar que se recibió en esta planta 0.9% menos de fino de estaño.

Como resultado del plan de optimización de stocks de concentrado de estaño puesto en marcha durante 2014, el costo por tonelada tratada en Pisco fue de US\$ 327, en línea con lo obtenido en el 2013.

<b>Categoría</b>	<b>Indicador</b>	<b>Unidad</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Planta</b>	Concentrado Sn alimentado	kt	45,543	44,426
	Ley Sn en el concentrado	%	54.30	56.19
	Escoria marginal alimentada	kt	37,045	38,069
	Ley Sn en la escoria marginal alimentada	%	1.34	1.52
	Escoria horno rotatorio alimentada	kt	3,073	2,205
	Ley Sn en la escoria horno rotatorio	%	15.81	17.66
	Producción de estataño refinado	kt	24,223	24,132
	Recuperación	%	96.78	95.45
	Ley de estaño escoria de desecho	%	0.59	0.59
	Utilización fundición	%	93.26	96.41
	Utilización refinería	%	57.64	70.34





## UNIDAD MINERA PUCAMARCA

### PUCAMARCA: INFORMACIÓN FUNDAMENTAL DEL ACTIVO

#### Ubicación general

Los depósitos de Pucamarca, (longitud 69053°19.4'O y latitud 17045°41.8'S) está ubicada en el sur del Perú en el departamento de Tachá, aproximadamente a 90 km al oeste de la ciudad de Tachá. La mina se ubica dentro de la cuenca del Río Azufre en altitudes que van desde los 4,300 m a 4,575 m.

#### Estatus de licencias y derechos

Minsur tiene 38 concesiones mineras que cubren 18,615 ha sobre la mina Pucamarca y zona adyacente. Esto incluye la concesión de beneficio con una área 252 ha. Las concesiones mineras cubren las facilidades esenciales, incluyendo la poza de lixiviación y el depósito de desmonte.

#### Estatus de licencias y derechos

Hay tres depósitos satélites en Pucamarca, Checocollo, Morrenas y Caldero. Solo el depósito de Checocollo se explota actualmente y opera un tajo abierto. La infraestructura incluye una planta de recuperación ADR, un solo pad de lixiviación cercana con el depósito de desmonte.

#### Clima

Las condiciones climáticas son generalmente secas y templadas, típicas de la zona norte del desierto de Atacama, donde la temperatura diurna va de los 2.6° C en septiembre a 4.9° C en marzo. La precipitación anual promedia 251 mm, siendo la temporada de lluvias entre enero y marzo.

#### Tipo de depósito

Mineralización de oro-(plata) tipo epitermal de alta sulfuración (ácido sulfato) asociado a brechas hospedadas en fuertemente silicificadas rocas volcanoclásticas con alto contenido de cuarzo. Mineralización de oro es íntimamente asociada con silicificación y desarrollo de *silice* vuggy.

#### Método de minado

Tajo Abierto Convencional

#### Proceso metalúrgico

El mineral extraído de tajo es chancado y transportado a las pilas de lixiviación en forma de depresión respectivo al terreno. Mineralización es recuperada mediante proceso de adsorción - desorción (ADR) seguida por electrodeposición (*electrowinning*). Producto final es fundido como doré con contenido de 65% Au y 25% Ag.

#### Ingeniería

Las pilas de lixiviación con capacidad total de aproximadamente 80 Mt son diseñadas construidas por fases. Existe suficiente capacidad en pilas de lixiviación y depósitos de desmonte considerando plan de vida útil de la operación.

#### Vida de la mina

Hay suficientes reservas minerales para asegurar que la operación minera continuará en los próximos siete años por lo menos.

#### Medio ambiente/ seguridad y salud ocupacional

Pucamarca está certificado en OSHAS 18001 y cuenta con el certificado ISO 14001



La más reciente unidad minera de MINSUR es un emprendimiento que explota un yacimiento aurífero ubicado en la parte alto andina de la provincia de Tacna, próxima al hito 52 de la frontera con Chile. Representa una minería con los más altos estándares internacionales en la gestión de sus operaciones, medio ambiente, seguridad y responsabilidad social.

Las operaciones de Pucamarca se iniciaron en enero de 2013, luego de cumplir rigurosamente con todos los procesos legales, administrativos y ambientales. La mina a tajo abierto extrae mineral del cerro Checocollo, mediante voladuras con anfo y detonadores electrónicos, el producto se transporta con camiones CAT 777F de 100 toneladas los que alimentan a una chancadora giratoria con capacidad de hasta 1,350 ton/hora.

El mineral es chancado por debajo de las 5.5 pulgadas y es apilado en una zona debidamente preparada para su lixiviación con una solución cianurada. Las soluciones ricas en oro son tratadas en una planta de adsorción con carbón activado; desorción mediante proceso zadra; electrodeposición y fundición del cemento en un horno de inducción. El producto final consiste en barras doré, con leyes de 65% de oro y 25% de plata. El resto se compone de impurezas como cobre, molibdeno, etc.

Durante el año 2014, la mina extrajo 5.9 millones de toneladas de mineral con una ley de 0.668 g/t de oro. La producción fue 105,939 onzas de oro con una recuperación metalúrgica de 69.42%.

Es importante destacar que en el mes de abril se incrementó la producción de mineral tratado de 14,000 a 17,500 toneladas diarias. Igualmente importante fue el éxito de la campaña exploratoria, que permitió ubicar nuevas reservas y reemplazar así a las minadas. La vida de mina estimada considerando los recursos medidos e indicados reportados a fin del 2014, y tomando como base el nivel de procesamiento actual de 17,500 toneladas por día o 6.4 millones de toneladas al año, es de 10.3 años.

**Indicadores de producción:**

**Pucamarca: Indicadores de producción**

<b>Categoría</b>	<b>Indicador</b>	<b>Unidad</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Mina</b>	Mineral extraído	kt	5,933,665	4,983,064
	Ley mineral extraído	g/t	0.668	0.824
<b>PAD</b>	Mineral colocado en PAD	kt	6,088,442	4,969,269
	Ley mineral colocado en PAD	g/t	0.697	0.822
<b>Planta</b>	Onzas oro producidas	oz	105,939	131,305
	Recuperación histórica	%	69.42	67.74
	Utilización planta ADR	%	97.52	98.01
<b>Unidad Minera</b>	Costo por Tonelada Tratada	US\$/TT	6.2	7.5

Con el fin de garantizar y optimizar la operación de la unidad, durante el 2014 se invirtió en el desarrollo de proyectos entre los que destacan el montaje y puesta en marcha del nuevo tren de columnas de adsorción, que mejora y optimiza el flujo y solución a tratar en la planta; y la finalización de la construcción del PAD Fase 2 B, con un área total de 20.6 Ha y capacidad de almacenamiento de 20.7 Mt, para el cual se obtuvo la autorización de funcionamiento en diciembre de 2014. Asimismo, se continuó con la construcción del botadero de desmonte y otras instalaciones menores y se inició la ingeniería para la fabricación de un horno de regeneración térmica, el cual mejorará el proceso de adsorción.

Por otro lado, en un trabajo conjunto con el gobierno regional de Tacna, el Proyecto Especial Tacna y la empresa Aporta, se ejecutó el cubrimiento del canal Uchusuma, mediante tapas de concreto. Esta obra valorizada en US\$ 3.5 millones estuvo dirigida a atender un requerimiento de la población interesada en una mayor protección ambiental. Esto refuerza las buenas y cordiales relaciones de la empresa con la comunidad y los distintos grupos de interés.

El costo por tonelada tratada en Pucamarca en el año 2014, fue de US\$ 6.2, 17% por debajo de lo obtenido en el 2013, como resultado del mayor tonelaje diario tratado producto de incremento de la capacidad de tratamiento diario en la planta (17,500 toneladas en el 2014 vs. 14,000 toneladas en el 2013).





## Recursos y Reservas Minerales de Pucamarca

### Indicadores principales:

- Pucamarca continúa siendo una de las productoras de oro con el menor cash cost del mundo. El cash cost por tonelada tratada en el 2014 fue de US\$6.20/TT., equivalente a US\$ 356/onza de Auoz producida.
- La identificación de nuevos Recursos Minerales y la exitosa conversión de Recursos Minerales inferidos a Indicados durante el 2014 ha incrementado los Recursos Minerales en 23% luego de considerar el agotamiento de la mina. Esto significa que los nuevos Recursos Minerales han reemplazado (en abundancia) el recurso mineral que se había minado a la fecha.
- Los planes existentes para incrementar el plan de minado de 17,500 tpd a más de 21,000 tpd se espera fortalezcan aún más la eficiencia en costo.
- Los Recursos y Reservas Minerales han sido auditados por auditores externos independientes y cumplen con el Código JORC (2012).

### Pucamarca: Recursos Minerales No Restringidos (Toneladas de metal y de mineral)

Clasificación	Ley de Corte (g/t Au)			Toneladas (Mt)			Ley (g/t Au)			Oro Contenido (Moz)		
	Dic-14	Dic-13	Dic-12	Dic-14	Dic-13	Dic-12	Dic-14	Dic-13	Dic-12	Dic-14	Dic-13	Dic-12
Medidas	<b>0.16</b>	0.18	0.00	<b>31.23</b>	24.41	16.32	<b>0.53</b>	0.55	0.55	<b>0.585</b>	0.402	0.290
Indicadas	<b>0.16</b>	0.18	0.00	<b>49.57</b>	35.86	55.35	<b>0.43</b>	0.50	0.49	<b>0.677</b>	0.573	0.870
<b>Medidas+ Indicadas</b>	<b>0.16</b>	<b>0.18</b>	<b>0.00</b>	<b>80.80</b>	<b>60.27</b>	<b>71.67</b>	<b>0.49</b>	<b>0.50</b>	<b>0.50</b>	<b>0.262</b>	<b>0.975</b>	<b>1.160</b>
Inferidas	<b>0.16</b>	0.18	0.00	<b>41.72</b>	26.67	41.75	<b>0.32</b>	0.47	0.27	<b>0.424</b>	0.405	0.360

#### Notas:

- Recursos minerales no están restringidos por ningún límite de tajo.
- Los Recursos Minerales han sido calculados usando US\$ 1,300/oz Au y US\$ 25/oz Ag. (US\$ 1,300/oz Au y US\$23/oz Ag en diciembre de 2013).
- El total de los Recursos Minerales de Pucamarca son la suma de los recursos que provienen de dos modelos de recurso (Checocollo-Morrenas y Caldero)
- Recursos a diciembre de 2012 fueron reportados a 0 g/t Au cut-off.



**Pucamarca: Recursos Minerales Restringidos al Tajo (Toneladas de mineral y metal)**

Clasificación	Ley de Corte (g/t Au)			Toneladas (Mt)			Ley (g/t Au)			Oro Contenido (Moz)		
	Dic-14	Dic-13	Dic-12	Dic-14	Dic-13	Dic-12	Dic-14	Dic-13	Dic-12	Dic-14	Dic-13	Dic-12
Medido	<b>0.16</b>	0.18	0.00	<b>29.73</b>	22.40	16.32	<b>0.59</b>	0.50	0.55	<b>0.565</b>	0.360	0.290
Indicado	<b>0.16</b>	0.18	0.00	<b>35.97</b>	28.86	55.35	<b>0.47</b>	0.53	0.49	<b>0.542</b>	0.494	0.870
<b>Medido+ Indicado</b>	<b>0.16</b>	<b>0.18</b>	<b>0.00</b>	<b>65.70</b>	<b>51.25</b>	<b>71.67</b>	<b>0.52</b>	<b>0.52</b>	<b>0.50</b>	<b>1.107</b>	<b>0.854</b>	<b>1.160</b>
Inferidas	<b>0.16</b>	0.18	0.00	<b>20.62</b>	15.35	41.75	<b>0.36</b>	0.59	0.27	<b>0.240</b>	0.290	0.360
<b>Total</b>	<b>0.16</b>	0.18	0.00	<b>86.32</b>	66.60	113.42	<b>0.49</b>	0.53	0.42	<b>1.347</b>	1.144	1.520

Notas:

- Recursos Minerales están expresado a los límites del casco (shell) del tajo.
- Los Recursos Minerales son inclusivos de lo que puede ser convertirse en reservas minerales.
- Los Recursos Minerales son calculados usando US\$ 1,300/oz Au y US\$ 25/oz Ag. (US\$ 1,300/oz Au y US\$ 23/oz Ag en diciembre de 2013).
- El total de los Recursos Minerales de Pucamarca son la suma de los recursos que provienen de dos modelos de recurso (Checocollo-Morrenas y Caldero).
- Los factores apropiados de dilución y recuperación han sido utilizados en el proceso de optimización del tajo..
- Los Recursos Minerales a diciembre de 2014 han sido auditados por auditores independientes externos y cumplen con el JORC (2012).



**Pucamarca: Reservas Minerales (Toneladas de Mineral y de Metal)**

Clasificación	Ley de Corte (g/t Au)			Toneladas (Mt)			Ley (g/t Au)			Oro Contenido (Moz)		
	Dic-14	Dic-13	Dic-12	Dic-14	Dic-13	Dic-12	Dic-14	Dic-13	Dic-12	Dic-14	Dic-13	Dic-12
Probado	<b>0.16</b>	0.18	0.00	<b>27.09</b>	20.69	11.69	<b>0.59</b>	0.50	0.67	<b>0.514</b>	0.334	0.250
Probable	<b>0.16</b>	0.18	0.00	<b>22.36</b>	25.78	41.72	<b>0.48</b>	0.55	0.59	<b>0.343</b>	0.453	0.790
<b>Probado + Probable</b>	<b>0.16</b>	<b>0.18</b>	<b>0.00</b>	<b>49.44</b>	<b>46.47</b>	<b>53.41</b>	<b>0.54</b>	<b>0.53</b>	<b>0.61</b>	<b>0.857</b>	<b>0.787</b>	<b>1.040</b>

Notas:

- Las Reservas de mineral son calculadas usando US\$ 1,150/oz Au y US\$ 17/oz Ag. (US\$ 1,200/oz Au y US\$ 20/oz Ag en diciembre de 2013).
- Los factores de modificación incluyen el uso apropiado de factores de dilución y recuperación.
- Las reservas se han basado solo en los Recursos Minerales de Checocollo-Morrenas.
- Las Reservas Minerales de diciembre de 2014 han sido auditadas por auditores independientes externos y cumplen con el código JORC (2012).
- Los Recursos Minerales a diciembre de 2012 han sido reportados a 0 g/t Au cut-off.







## Mineração Taboca

<b>Pitinga: Información Fundamental del Activo</b>	
<b>Ubicación general</b>	El depósito de Pitinga (Longitud 6006'31.1"O y latitud 0045'52.2"S) está ubicada a 250 Km al norte de Manaus en el Estado de Amazonas de Brasil.
<b>Estatus de licencias y derechos</b>	Mineração Taboca posee 194 licencias de minado contiguas que cubren un área de 1,510,044 ha. De estas, 112 licencias con un área de 1,048,691 ha se encuentran dentro de territorio Indígena Restringido o Áreas Naturales Protegidas. Taboca tiene 14 licencias de explotación válidas y 26 licencias de exploración válidas. El total de área designada como licencia de explotación es de 117,620 ha. Tiene 82 licencias con un área de 461,353 ha con acceso irrestricto, donde se encuentra la actual área de operaciones.
<b>Infraestructura operacional</b>	Taboca opera una mina de tajo abierto, denominada Rocha Sã, y tres complejos metalúrgicos independientes ubicados en una distancia de 10 km. Taboca opera una fundición ubicada en Pirapora de Buen Jesus cerca de Sao Paulo.
<b>Clima</b>	Pitinga está ubicada cerca la línea Ecuatorial, en la selva tropical. El clima ecuatorial se caracteriza por una corta temporada seca y excesiva precipitación, excediendo los 2,500 mm por año. El promedio anual de temperatura diurna es de 26°C, con un rango entre 20°C y 38°C.
<b>Tipo de depósito</b>	Estaño, niobio- tántalo ocurre en forma de casiteria diseminada, pirocloro y columbita incrustado (hosted) por un elemento escaso, complejo de granito peralkalino.
<b>Método de minado</b>	Tajo Abierto Convencional.
<b>Proceso metalúrgico</b>	Chancado, molienda, concentración gravitacional, flotación para producir estaño y concentrados de niobio y tántalo, refinación pirometalúrgica para producir aleación niobio-tántalo y fundición en la planta de Pirapora do Bom Jesus cerca de Sao Paulo para producir estaño metálico refinado de alta calidad.
<b>Ingeniería</b>	Las instalaciones de relaveras en Pitinga fueron diseñadas para recibir 200 Mt de relaves. Pilas de acopio de mineral de baja ley y de desmonte en cuenca Paixuba cuentan con exceso de capacidad considerando vida útil de la operación.
<b>Vida de la mina</b>	Los recursos minerales son suficientes para soporta el ritmo de minado por lo menos 28 años más.
<b>Medio ambiente / seguridad y salud ocupacional</b>	Taboca está en el proceso de obtener la certificación OSHAS 18001.

Como accionista mayoritario de Minera Latinoamericana, MINSUR es la principal accionista de Mineração Taboca, titular de la mina Pitinga, ubicada en el estado de Amazonas, Brasil. En Pitinga se extrae casiterita y columbita. Esta última es procesada para producir aleación de niobio y tántalo. La casiterita, es procesada en la Planta de Fundición de Pirapora, ubicada en el estado de São Paulo.

Desde 1982, la mina Pitinga –ubicada a 250 Km de la ciudad de Manaus, en la municipalidad de Presidente Figueredo– procesaba depósitos aluviales de estaño a lo largo del río Pitinga. Sin embargo, cuando tales depósitos se agotaron, comenzó a procesar mineral de roca dura, el que posteriormente dejó de procesar para pasar a hacer lo propio con relaves.

Desde febrero de 2012, la concentradora procesa solo mineral de roca dura. La mineralización de mayor valor económico está relacionada con el granito madeira con presencia de estaño, zircón, niobio y tántalo.

La operación de la mina se desarrolla a tajo abierto con una capacidad actual de producción de aproximadamente 17 000 TM/d. El mineral es transportado a la planta de procesamiento (1.2 Km) en camiones de treinta toneladas. La ley promedio es de 0.18% Sn y 0.22% (Nb Ta) 2O5.

La Planta de Fundición de Pirapora procesa los concentrados de casiterita extraídos en Pitinga, los cuales son convertidos en estaño refinado de muy alta calidad. Su pureza del 99.97%, superior a la requerida por los clientes de MINSUR, hace que este mineral tenga grandes ventajas competitivas en el mercado internacional. La planta se ubica a 50 Km de São Paulo, a 136 Km del puerto de Santos y 3,962 Km de Manaus.

**El costo por tonelada tratada en Pitinga en el año 2014, fue de US\$ 22.7, 1% por debajo del año 2013, producto del incremento de 12% del tonelaje tratado en la mina**



## Recursos y Reservas Minerales de Pitinga

### Indicadores principales

- Pitinga es una operación minera longeva de baja ley caracterizada por recuperación baja de mineral y economía marginal.
- Pitinga tiene los recursos más grandes de estaño y tántalo del mundo, y esta rankeado medio en lo que se refiere a los recursos de niobio.
- Adicionalmente al estaño, niobio y el tántalo, Pitinga es rica en tierras raras uranio y torio. La magnitud de estos recursos secundarios no ha sido determinada y se mantiene como una consideración para el futuro.
- Los Recursos Minerales han sido auditados por auditores externos independientes y cumplen con el Código JORC (2012).

<b>Mineração Taboca: Indicadores de producción</b>				
	<b>Indicador</b>	<b>Unidad</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Mina</b>	Mineral Extraído	t	5,649,724	4,980,520
	Ley Sn en mineral extraído	%	0.212%	0.207%
	Ley (NbTa)2O5 en mineral extraído	%	0.257%	0.256%
<b>Planta (concentracion)</b>	Mineral tratado en concentración	t	5,647,982	5,020,489
	Ley Sn en mineral tratado en concentración	%	0.201%	0.198%
	Ley (NbTa) 2O5 en mineral tratado en concentración	%	0.249%	0.250%
<b>Planta(flotación de Estaño)</b>	Casiterita	t	12,446	9,695
	Ley de Sn	%	48.807%	49.064%
	Estaño contenido	t	6,075	4,757
<b>Planta (Metalurgia)</b>	Concentrado de columbita	t	7,718	8,847
	Ley (NbTa)2O5	%	31.42%	28.19%
	Ley FeNbTa (t)	t	2,719	3,018
	Ley NbTa	%	47.10%	45.61%
<b>Producción</b>	Pitinga - NbTa producida	t	1,281	1,377
	Pirapora - Estaño refinado	t	5,010	4,212
	Costo de Tonelada Tratada	US\$/TT	22.7	25.6





### Pitinga: Recursos Minerales No Restringidos (Toneladas de Mineral y de Leyes)

Clasificación	Ley de Corte			Toneladas (Mt)			Ley (% Sn)			Ley (% Nb2O5)			Ley (% Ta2O5)		
	Dic-14	Dic-13	Dic-12	Dic-14	Dic-13	Dic-12	Dic-14	Dic-13	Dic-12	Dic-14	Dic-13	Dic-12	Dic-14	Dic-13	Dic-12
	(NSR \$/t)	(% Sn)	(% Sn)												
<b>Medidos</b>	15.30	0.12	0.10	121.60	58.10	86.60	0.171	0.180	0.170	0.207	0.203	0.224	0.028	0.023	- *
<b>Indicados</b>	15.30	0.12	0.10	189.62	154.60	145.90	0.128	0.160	0.160	0.198	0.195	0.209	0.027	0.020	- *
<b>Medidos + Indicados</b>	15.30	0.12	0.10	311.22	212.70	232.60	0.145	0.170	0.160	0.202	0.197	0.214	0.028	0.021	- *
<b>Inferidos</b>	15.30	0.12	0.10	203.69	50.80	29.40	0.097	0.140	0.140	0.193	0.193	0.207	0.027	0.031	- *

Notas:

- Los Recursos Minerales han sido calculados usando US\$24,000/t Sn y US\$ 22,500/t FeNbTa aleación de Liga. (US\$ 23,000/t Sn y US\$22,500/t FeNbTa aleación de liga en diciembre de 2013).
- La aleación de liga contiene 50% Fe y50% NbTa de contenido de metal.
- NSR (\$/t) método de corte fue introducido en diciembre de 2014.
- \* Diciembre de 2012 las leyes y contenidos de metal de Ta2O5 fueron incorporados en un valor combinado de NbTa2O5 (reportado como niobio en esta tabla).



**Pitanga: Recursos Minerales No Restringidos (Toneladas de Mineral y Metal )**

Clasificación	Ley de Corte			Toneladas (Mt)			Estaño (TMF)			Niobio (TMF)			Tántalo(TMF)		
	Dio-14	Dio-13	Dio-12	Dio-14	Dio-13	Dio-12	Dio-14	Dio-13	Dio-12	Dio-14	Dio-13	Dio-12	Dio-14	Dio-13	Dio-12
	(NSR \$/t)		(% Sn)												
<b>Medido</b>	<b>15.30</b>	<b>0.12</b>	<b>0.10</b>	<b>121.60</b>	<b>58.10</b>	<b>86.60</b>	<b>207,936</b>	<b>104,526</b>	<b>145,500</b>	<b>251,712</b>	<b>117,882</b>	<b>191,740</b>	<b>34,048</b>	<b>13,356</b>	<b>- *</b>
<b>Indicado</b>	<b>15.30</b>	<b>0.12</b>	<b>0.10</b>	<b>189.62</b>	<b>154.60</b>	<b>145.90</b>	<b>242,714</b>	<b>247,435</b>	<b>233,500</b>	<b>375,448</b>	<b>301,562</b>	<b>305,077</b>	<b>51,197</b>	<b>30,929</b>	<b>- *</b>
<b>Medido + Indicado</b>	<b>15.30</b>	<b>0.12</b>	<b>0.10</b>	<b>311.22</b>	<b>212.70</b>	<b>232.60</b>	<b>451,269</b>	<b>361,619</b>	<b>379,000</b>	<b>627,160</b>	<b>419,052</b>	<b>496,817</b>	<b>87,142</b>	<b>44,671</b>	<b>- *</b>
<b>Inferido</b>	<b>15.30</b>	<b>0.12</b>	<b>0.10</b>	<b>203.69</b>	<b>50.80</b>	<b>29.40</b>	<b>197,579</b>	<b>361,619</b>	<b>41,200</b>	<b>393,122</b>	<b>98,090</b>	<b>60,923</b>	<b>54,996</b>	<b>8,640</b>	<b>- *</b>

Notas:

- Los Recursos Minerales han sido calculados usando US\$ 24,000/t Sn y US\$ 22,500/t FeNbTa aleación de Liga. (US\$ 23,000/t Sn y US\$22,500/t FeNbTa aleación de liga en diciembre de 2013).
- La aleación de liga contiene 50% Fe y50% NbTa de contenido de metal.
- NSR (\$/t) método de corte fue introducido en Diciembre 2014.
- \* Diciembre de 2012 las leyes y contenidos de metal de Ta2O5 fueron incorporados en un valor combinado de NbTa2O5 (reportado como niobio en esta tabla).



**Pitinga: Recursos Minerales Restringidos al Tajo (Toneladas de Mineral y Leyes)**

Clasificación	Ley de Corte			Toneladas (Mt)			Ley (% Sn)			Ley (% Nb2O5)			Ley (% Ta2O5)		
	Dic-14	Dic-13	Dic-12	Dic-14	Dic-13	Dic-12	Dic-14	Dic-13	Dic-12	Dic-14	Dic-13	Dic-12	Dic-14	Dic-13	Dic-12
	(NSR \$/t)	(% Sn)	(% Sn)												
<b>Medidos</b>	15.30	0.12	0.10	117.16	52.69	86.60	0.175	0.184	0.170	0.208	0.206	0.224	0.028	0.024	- *
<b>Indicados</b>	15.30	0.12	0.10	161.76	128.79	145.90	0.137	0.174	0.160	0.201	0.198	0.209	0.028	0.021	- *
<b>Medidos + Indicados</b>	15.30	0.12	0.10	278.92	181.48	232.60	0.153	0.177	0.160	0.204	0.200	0.214	0.028	0.022	- *
<b>Inferidos</b>	15.30	0.12	0.10	97.14	21.83	29.40	0.122	0.157	0.140	0.197	0.197	0.027	0.027	0.019	- *

Notas:

- Recursos Minerales Restringidos al tajo.
- Recursos Minerales son inclusivos de lo que se puede convertir en reservas.
- Recursos Minerales son calculados usando US\$ 24,000/t Sn y US\$ 22,500/t FeNbTa aleación de liga. (US\$ 23,000/t Sn y US\$ 22,500/t FeNbTa aleación de liga en diciembre de 2013).
- La aleación de liga comprende 50% Fe and 50% NbTa en contenido de metal.
- NSR (\$/t) método de corte fue introducido en diciembre de 2014.
- \* Diciembre de 2012 las leyes y contenidos de metal de Ta2O5 fueron incorporados en un valor combinado de NbTa2O5 (reportado como niobio en esta tabla).
- Los Recursos y Reservas Minerales de diciembre 2014 han sido auditadas por un auditor externo independiente y cumplen con JORC (2012).



<b>Pitanga : Recursos Minerales Restringidos al Tajo (Toneladas de Mineral y Metal)</b>															
Clasificación	Ley de Corte			Toneladas (Mt)			Estaño (TMF)			Niobio (TMF)			Tántalo (TMF)		
	Dic-14	Dic-13	Dic-12	Dic-14	Dic-13	Dic-12	Dic-14	Dic-13	Dic-12	Dic-14	Dic-13	Dic-12	Dic-14	Dic-13	Dic-12
	(NSR \$/t)	(% Sn)	(% Sn)												
<b>Medido</b>	15.30	0.12	0.10	117.16	52.69	86.60	205,030	96,950	145,500	243,693	108,500	191,740	32,805	12,700	- *
<b>Indicado</b>	15.30	0.12	0.10	161.76	128.79	145.90	221,611	224,100	233,500	325,138	255,000	305,077	45,293	27,050	- *
<b>Medido + Indicado</b>	15.30	0.12	0.10	278.92	181.48	232.60	426,748	321,050	379,000	568,997	363,500	496,817	78,098	39,750	- *
<b>Inferido</b>	15.30	0.12	0.10	97.14	21.83	29.40	118,511	34,300	41,200	19,137	43,900	60,923	26,228	4,150	- *

Notas:

- Recursos Minerales Restringidos al tajo
- Recursos Minerales son inclusivos de lo que se puede convertir en reservas.
- Recursos Minerales son calculados usando US\$24,000/t Sn y US\$22,500/t FeNbTa aleación de liga. (US\$23,000/t Sn y US\$22,500/t FeNbTa aleación de liga en diciembre de 2013)
- La aleación de liga comprende 50% Fe and 50% NbTa en contenido de metal.
- NSR (\$/t) método de corte fue introducido en diciembre de 2014
- \* Diciembre de 2012 las leyes y contenidos de metal de Ta2O5 fueron incorporados en una valor combinado de NbTa2O5 (reportado como niobio en esta tabla).
- Los Recursos y Reservas Minerales de diciembre de 2014 han sido auditadas por un auditor externo independiente y cumplen con JORC (2012).

### 3.2 Inversiones en subsidiarias

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

Principal accionista de Mineração Taboca S.A. desde 2008 fecha en que fue adquirida de Paranapanema S.A. por alrededor de US\$ 395 millones, Minera Latinoamericana S.A.C. es subsidiaria de MINSUR.

A lo largo de su evolución como parte de MINSUR, Minera Latinoamericana es invitada por Inversiones Breca S.A. a participar en la cementera Melón S.A. de su propiedad, mediante un aporte a la empresa holding chilena denominada Inversiones Cordillera del Sur Limitada.

Al cierre del ejercicio 2014, Minera Latinoamericana es propietaria del 73.94% del capital social de Inversiones Cordillera del Sur Limitada.

#### **Cumbres Andinas S.A.**

Subsidiaria de MINSUR esta empresa que invierte en actividades mineras en diversas partes del Perú, relacionadas con minerales básicos y metales preciosos.

A través de ella, en abril de 2012, MINSUR adquirió indirectamente 70% de las acciones representativas del capital social de Marcobre S.A.C. titular del proyecto minero Mina Justa ubicado en la localidad

de Marcona, provincia de Nazca, en la región Ica. El 30% restante le pertenece a las empresas coreanas LS-Nikko Copper Inc. y Korea Resources Corporation.

Actualmente, Marcobre viene explorando y realizando estudios en un yacimiento de cobre para definir la viabilidad de construir y operar una mina.







## Proyecto Marcobre: Recursos y Reservas Minerales

Marcobre Mina Justa: Información Fundamental	
<b>Ubicación general</b>	El proyecto Mina Justa (aproximadamente longitud 75004'O y latitud 15008'S) se ubica en la Provincia de Nazca, Departamento de Ica, en la costa sur del Perú. El proyecto está a 400 km al suresde de Lima, 25 km norte del pueblo costero de San Juan de Marcona, y a 35 km de la ciudad de Nazca y de la Carretera Panamericana Sur.
<b>Estatus de licencias y derechos</b>	El depósito de Mina Justa está ubicado dentro de la concesión minera TA-1. El titular de la concesión es Marcobre. La concesión TA-1 tiene un área de 3,969.31 ha.
<b>Infraestructura operacional</b>	La infraestructura en el proyecto está limitada a un campamento temporal que incluye un almacén para testigos y una sala para loggear, laboratorios de campo de preparación de muestras y las oficinas geológicas de campo.
<b>Clima</b>	El clima es árido, con viento sur durante el día, que cambia a viento norte durante la noche. La precipitación anual va de 0 mm a 80 mm, promediando aproximadamente 27 mm. La temperatura media anual es aproximadamente 19°C. Las temperaturas máximas van de 22°C a 26°C, y mínimo de 15°C a 26°C. La humedad relativa varía entre 65% a 58%. Fuerte neblina de la costa es común, particularmente durante junio y agosto.
<b>Tipo de depósito</b>	En base de abundancia de óxidos de hierro (magnetita, mushketovita y specularita) y minerales de ganga asociados, actinolita en particular, apatita, scapolita y menor presencia de cuarzo, mineralización en Mina Justa se considera como de tipo Oxidos de Hierro-Cobre-Oro (IOCG) a pesar que la mineralización no es hospedada por rocas intrusivas de composición granítica. Al igual que la mayoría de ocurrencias tipo IOCG en la Cordillera de Costa en Chile y Perú, Mina Justa es hospedada en las rocas vulcano-sedimentarias en vez de rocas intrusivas.
<b>Método de minado</b>	Una combinación de tajo abierto y minería subterránea es la expectativa para la explotación de este depósito.
<b>Proceso metalúrgico</b>	Se espera la lixiviación convencional de la mineralización de óxido y flotación de sulfuros.
<b>Ingeniería</b>	No hay ingeniería de detalle a la fecha.
<b>Vida de la mina</b>	Las opciones de minado y las tasas de rendimiento son aún conceptuales.
<b>Medio ambiente / seguridad y salud ocupacional</b>	Marcobre tiene un muy buen récord de seguridad.

### Indicadores principales

- En el 2012, MINSUR adquirió 70% de los derechos y acciones del Proyecto Marcobre. Marcobre S.A.C es una empresa independiente manejada por acuerdo de accionistas donde MINSUR tiene la mayoría de las acciones.
- Se han realizado perforaciones extensivas en el proyecto para definir los Recursos Minerales. Como consecuencia la confianza en los mismos ha incrementado significativamente. Los Recursos Minerales medidos se han incrementado de 6% en diciembre de 2013 a 58% en diciembre de 2014.
- La conversión de recursos minerales a reservas está sujeta a la evaluación permanente de un proyecto minero adecuado que permita la explotación de las reservas.
- El proyecto Mina Justa, se encuentra actualmente en la segunda etapa (Etapa de Selección) de un estudio de pre factibilidad.

Notas:

- La estimación de los Recursos Minerales ha sido preparada por AMC Mining Consultants (Canadá) Ltd.
- Los límites de los Recursos Minerales han sido definidos por el optimised pit shell and underground stope shapes.
- CuAS = Análisis del Ácido Soluble de Cobre; CuT = Análisis total del cobre.
- Recursos Minerales calculados a US\$ 3.40/lb Cu.
- Los factores de costos, recuperación apropiada y dilución han sido usados en el proceso de optimización del tajo.
- \* Antes de diciembre de 2014, no hubo intentos de calificar los recursos como aptos para explotación a través de tajo abierto o minería subterránea.
- Sulfuro transicional (mixto) está incluido como parte del total de los minerales de sulfuro.
- Los Recursos Minerales del 2014 han satisfecho la los auditores externos independientes y cumplen con JORC (2012).

### Marcobre Mina Justa: Recursos Minerales

Clasificación	Ley de Corte (% Sn)		Toneladas (Mt)		Ley (% CuT)		Cobre Contenido (MlbCu)	
	Dic-14	Dic-13	Dic-14	Dic-13	Dic-14	Dic-13	Dic-14	Dic-13
Categoría 1: Recursos Minerales de Óxidos al 0.2% CuAS ley de corte (Recursos de Óxido considerados aptos para minado a tajo abierto)								
	% CuAS	% CuT						
Medido	0.2	0.3	134.8	3.7	0.57	0.73	1,682	59
Indicado	0.2	0.3	52.8	214.4	0.50	0.57	578	2,694
Medido + Indicado	0.2	0.3	187.6	218.0	0.55	0.57	2,260	2,753
Interferido	0.2	0.3	7.3	21.8	0.45	0.42	72	201
Categoría 2: Recursos Minerales de Sulfuro al 0.2% CuT ley de corte (Recursos de Sulfuro considerados aptos para minado a tajo abierto)								
	% CuT	% CuT						
Medido	0.2	0.3	60.8	16.9	1.15	1.80	1,546	669
Indicado	0.2	0.3	91.5	99.4	0.69	1.10	1,387	2,300
Medido + Indicado	0.2	0.3	152.3	116.2	0.87	1.16	2,933	2,969
Interferido	0.2	0.3	9.9	57.4	0.42	1.00	92	1,264
Categoría 3: Recursos Minerales de Sulfuro al 0.55 Ley de Corte (Recursos de Sulfuro para minería subterránea)								
	% CuT	% CuT						
Medido	0.55	0.3	7.5		1.63		269	
Indicado	0.55	0.3	5.2		1.30		149	
Medido + Indicado	0.55	0.3	12.7		1.49		418	
Interferido	0.55	0.3	4.6		1.23		125	
Categoría 4: Total de óxidos + sulfuros (tajo abierto y minería subterránea )								
Medido	Variable	0.3	203.1	20.5	0.78	1.60	3,497	728
Indicado		0.3	149.5	313.7	0.64	0.72	2,114	4,994
Medido + Indicado		0.3	352.6	334.7	0.72	0.78	5,611	5,722
Interferido		0.3	21.8	79.1	0.60	0.84	289	1,465

### 3.3 Exploraciones

Actualmente, la empresa cuenta con un portafolio de concesiones mineras de alrededor de 250,000 hectáreas, de las cuales 200,000 hectáreas son propiedades mineras de exploración.

Durante el año 2014 se intensificó las actividades exploratorias como parte de la estrategia de crecimiento de la compañía. De esta manera, se inició programas de exploración brownfields.

En este periodo también se han completado una serie de estudios de campo, mapeos geológicos a detalle, estudios geofísicos, muestreos geoquímicos entre otros que permitieron iniciar diversos programas de perforación diamantina los cuales todavía están en proceso. Al 31 de diciembre de 2014, se había perforado aproximadamente 61,000 metros en los proyectos ubicados en áreas aledañas a nuestras principales operaciones localizadas en los departamentos de Puno y Tacna. El gasto realizado en estos proyectos ascendió a US\$16 millones, aproximadamente.

Sin embargo, se requiere profundizar aún más dichos estudios así también

como extender la ejecución de estos programas los cuales están orientados a la identificación de nuevas zonas de mineralización. En ese sentido, a fines del 2014 se empezó la gestión de los permisos correspondientes para asegurar la extensión de estos planes de exploración los cuales se iniciarían en la segunda mitad del año 2015.

Las exploraciones son un pilar fundamental de la estrategia de crecimiento de la empresa. En ese sentido, los objetivos para el año 2015 han sido establecidos y están dirigidos a la definición de nuevos potenciales de mineralización los mismos que están plenamente alineados a dicha estrategia de crecimiento.





### 3.4 Reservas y Recursos Minerales

Para elaborar el reporte de Recursos y Reservas Minerales, MINSUR busca asegurar la integridad, transparencia y materialidad del mismo, cumpliendo con los códigos de regulación internos y externos e informar a todos los stakeholders del estatus de sus activos base. Para ello, sigue los requerimientos de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), la cual adopta los principios de cumplimiento de reportes que están alineados con la guía establecida en la edición 2012 del Código de Reporte de resultados de Exploración, Recursos y Reservas Minerales de Australasia – el Código JORC (JORC por sus siglas en inglés). Nuestro reporte de Recursos y Reservas Minerales cumple con los siguientes principios:

1. Todos los Recursos y Reservas Minerales son administradas por MINSUR, salvo que se establezca lo contrario de forma específica.
2. Los recursos minerales son inclusivos de las reservas minerales y el soporte geológico, así como los pilares de estabilidad.
3. Las Reservas y Recursos minerales al 31 de diciembre de 2014 son netos de agotamiento minero.
4. Las Reservas y Recursos Minerales son estimados en un momento específico de tiempo y pueden ser afectados por los cambios fluctuantes en los precios de los metales, el tipo de cambio del dólar, permisos, cambios en la legislación, costos y parámetros de operación.

Los objetivos de MINSUR basados en las mejores prácticas, son avalados por frecuentes revisiones y auditorías realizadas por expertos independientes para asegurar que la validez de la data y el control de calidad cumplan con dichas prácticas. Adicionalmente, MINSUR invita a consultores expertos independientes para auditar la declaración de Recursos y Reservas Minerales del grupo con la finalidad de asegurar el cumplimiento del Código JORC (2012).

Los Recursos y Reservas Minerales del 2014, han sido auditados por los Consultores de Mining One Consultants of Melbourne, Australia, en febrero de 2015 y cumplen con el Código JORC (2012).

#### **Criterios de evaluación y reporte**

Los criterios de evaluación y reporte, establecidos en el Código JORC (2012) son la base para la preparación del Reporte de Persona Competente (CPR por sus siglas en inglés) para cada una de los activos en operación, específicamente San Rafael, Pitinga y Pucamarca, y es de donde se ha extraído las cifras para la Memoria Anual. El CPR es un registro técnico comprensivo de la perforación y muestreo de datos, la metodología de estimación, y factores de modificación que se han usado para calcular las Reservas y Recursos Minerales. El CPR describe los derechos mineros, los permisos ambientales y los proyectos de ingeniería de capital que son el soporte de estas reservas de mineral. También

incluye una valoración/tasación técnico económica de los activos mineros y el procesamiento, así como también el cronograma de la vida de la mina y los modelos financieros.

Los Recursos y Reservas Minerales son basados en una validación de data

apropiada y un proceso de estimación de recursos que asegura un adecuado gobierno corporativo. Durante el 2014, la consultora AMEC realizó una revisión y auditoría en nombre de MINSUR para asegurarse que la data utilizada en la estimación del recurso tenga los niveles más altos de validación según las prácticas en la industria minera.

El precio del commodity utilizado para la declaración de la reserva de mineral es determinada por el Comité de Precios de MINSUR, el que adopta metodologías que están alineadas con las prácticas de la industria, donde el precio de los recursos minerales está establecido por encima de los precios de la reserva de mineral para indicar el potencial latente en la base del recurso. La determinación del precio de la Reserva de Mineral ha usado la metodología practicada por las autoridades regulatorias de Norteamérica que utiliza un precio que “es menor al precio promedio móvil del metal de los tres últimos años”.

## Tablas de Recursos Minerales

Los modelos geológicos y de evaluación han sido actualizados a diciembre de 2014 para reflejar los más recientes sets de datos. Los planes integrados y cronogramas basados en los niveles actuales de rendimiento reconocen las oportunidades y los riesgos inherentes asociados con las operaciones de tajo abierto y subterráneas.

El portafolio de activos operativos no ha sufrido mayores cambios desde el 2013, pero las reservas y recursos minerales han sido impactados por los bajos precios de los commodities resultantes de la reciente caída de los mercados internacionales. Las principales diferencias incluyen:

- Precios más bajos del estaño, niobio, tántalo, oro y plata han sido usados para definir los Recursos y Reservas Minerales. Se han mantenido los mismos precios para el cobre.
- En Pitinga, se ha mejorado el reporte de Recursos y Reservas Minerales introduciendo la metodología corte de NSR. En ocasiones anteriores se utilizó un valor de corte de estaño solo para definir los recursos minerales, lo cual tenía un efecto de no incluir los recursos económicos minerales soportados por leyes más fuertes de niobio y tántalo. La introducción de esta nueva metodología para
- definir la mineralización económica ha incrementado sustancialmente los Recursos Minerales, particularmente para el tántalo, el mismo que se ha incrementado en un 36%. Nuestra última estimación concluye que los recursos medidos, indicados e inferidos en Pitinga constituyen el recurso de tántalo más grande del mundo.
- Continuando con el método de reporte 2013, presentamos este año los recursos minerales de nuestras operaciones de tajo abierto de dos formas; primero los recursos geológicos globales no restringidos,

y segundo, como recursos minerales restringidos al tajo. De esta forma, proveemos a nuestros stakeholders con todo nuestro conocimiento respecto de los Recursos y Reservas Minerales. Sin embargo, con finalidades declarativas, MINSUR utiliza los recursos minerales que corresponde dentro de un tajo abierto optimizado, de esa forma siguiendo los lineamientos JORC (2012), que considera recursos minerales restringidos al tajo aquellos que alcanzan expectativas económicas razonables para su extracción.

### Resumen de los Recursos Minerales de Minsur y Subsidiarias

		31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
		NORMAL	ATRIBUIBLE	NORMAL	ATRIBUIBLE
Recursos Mineral Estaño	TMF	669,194	669,194	617,709	617,709
Recursos Mineral Niobio	TMF	568,997	568,997	419,052	419,052
Recursos Mineral Tantalio	TMF	78,098	78,098	44,671	44,671
Recursos Mineral Oro	Moz	1.107	1.107	0.854	0.854
Recursos Mineral Cobre	Mlbs	5,611	3,928	5,722	4,005
Reservas Mineral Estaño	TMF	76,356	76,356	100,889	100,889
Reservas Mineral Niobio	TMF	0	0	0	0
Reservas Mineral Tantalio	TMF	0	0	0	0
Reservas Mineral Oro	Moz	0.857	0.857	0.787	0.787
Reservas Mineral Cobre	Mlbs	0	0	0	0

Notas:

- Los recursos minerales de estaño 2014 incluyen los recursos superficiales de baja ley (10,455 TMF).
- Los recursos minerales de estaño incluyen 80,130 TMF en B2.
- Los recursos minerales se basan en Medido + Indicado.
- Los recursos minerales utilizan los recursos de tajo limitado.
- Los recursos minerales y reservas minerales de diciembre de 2014 han sido auditadas por auditores externos independientes y cumplen con JORC (2012).

### 3.5 Comercialización

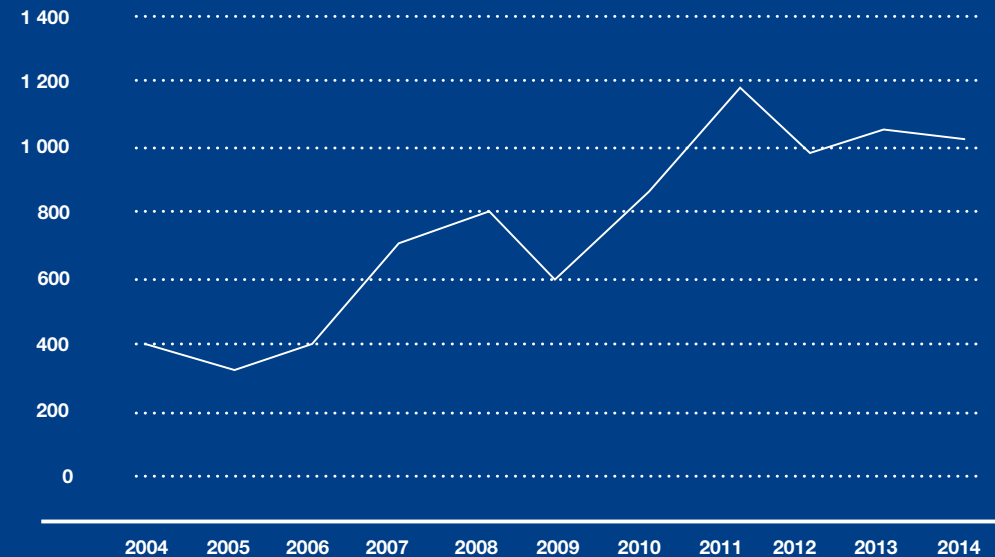
#### El mercado de estaño

En el 2014, se observaron dinámicas diferentes para los precios de los metales industriales –caída de los precios del cobre, plomo y estaño; y mayores cotizaciones del zinc-. El precio promedio del estaño cayó 1.8% durante el 2014 y su mayor cotización fue en abril, cuando alcanzó US\$ 23,750 por tonelada. Sin embargo, el año cerró con un nivel de US\$ 19,400 por tonelada.

#### Mayor consumo de estaño a nivel global.

El consumo de estaño a nivel global aumentó alrededor de 4% en el 2014. Este crecimiento se explica principalmente por el mayor consumo de China (representa casi 50% de la demanda mundial de estaño) que creció cerca de 10%.

**PRECIO INTERNACIONAL DEL ESTAÑO**  
(cUS\$ POR LIBRA)

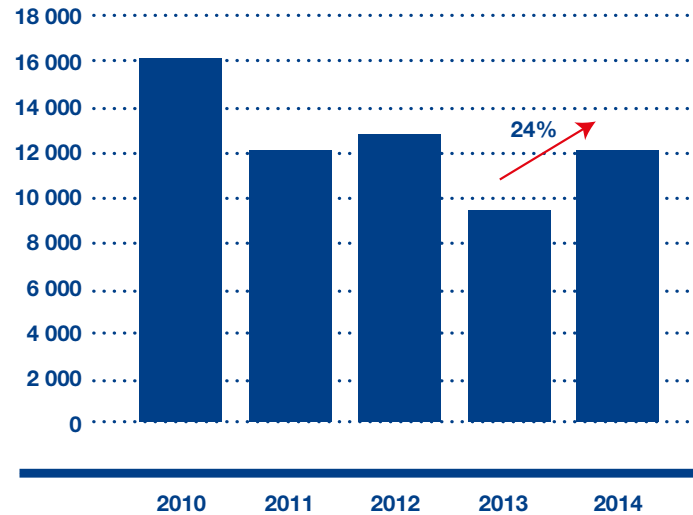




**Aumento en la producción de estaño.**

En el 2014, la producción mundial de estaño refinado creció 2% debido a la mayor producción de China e Indonesia (en conjunto representan alrededor de 60% de la oferta global). La producción de estaño refinado en China aumentó en casi 15%, mientras que la de Indonesia creció alrededor de 8%.

**INVENTARIOS DE ESTAÑO DE LME1/  
(TONELADAS)**



►► Fuente: Bloomberg

**Se recuperaron los inventarios.**

Los niveles de inventarios de estaño de London Metal Exchange (LME) cerraron el 2014 25% por encima respecto del cierre del 2013. Esto refleja el menor precio de estaño hacia fines del año.

El volumen de estaño vendido de MINSUR creció 4.8% en el 2014 respecto del 2013, con lo que alcanzaron 27,443 toneladas. Las ventas a Estados Unidos, que representan cerca de 40% del total, cayeron 12.5%. Dicha caída fue compensada por el crecimiento de ventas a Europa de casi 10%, lo que representa casi 50% del total de ventas. Además, también crecieron las ventas a Sudamérica y Asia. Las ventas de MINSUR a Asia iniciaron en el 2013 y rápidamente han ganado importancia.

**MINSUR: VENTAS DE ESTAÑO POR DESTINO (TM)**

<b>PRODUCCIÓN</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Estados Unidos	12,345	10,807
Europa	12,457	13,626
Asia	961	2,481
Sudamérica	420	530
<b>TOTAL</b>	<b>26,183</b>	<b>27,443</b>

**El mercado de oro**

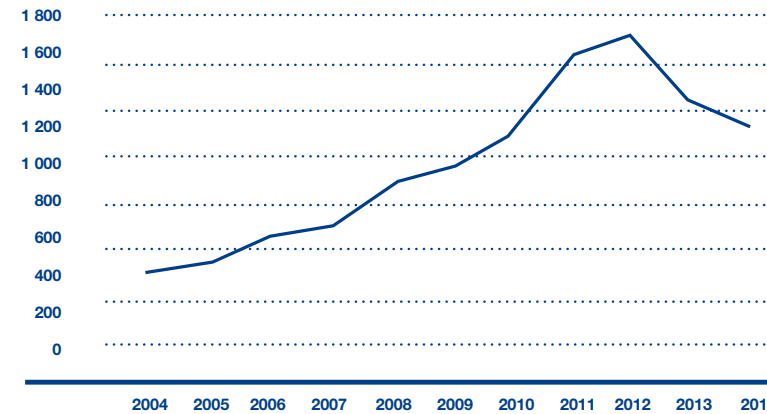
En el 2014 el precio promedio del oro fue US\$ 1,266 por onza, 10% por debajo del 2013. La caída del precio durante el 2014 se debió a la menor demanda del metal como activo de refugio, luego de que la economía de Estados Unidos diera señales de mayor recuperación.

Desde mediados del 2013, la economía de Estados Unidos ha mostrado señales de recuperación. En respuesta a esto, en el cuarto trimestre del 2014 la Reserva Federal terminó su programa de estímulo monetario que tenía como objetivo dinamizar la actividad económica estadounidense, y anunció que aumentará progresivamente su tasa de interés de referencia. En este contexto, el dólar se fortaleció y ganó atractivo para los inversionistas. Como consecuencia, la demanda del oro como activo de refugio cayó. A esto se suma las ventas especulativas del metal, basadas en que este seguirá perdiendo valor conforme la economía de Estados Unidos muestre mayores señales de recuperación en los próximos años.

En el caso de la demanda física, el consumo de oro de China e India aumentó durante el 2014, pero no logró compensar las presiones a la baja del precio causadas por los inversionistas, dada la recuperación del dólar y la economía estadounidense.

En cuanto al oro, el volumen vendido por MINSUR cayó 3.2% respecto del 2013, con lo que alcanzó 109,607 onzas. Todas las ventas de oro tuvieron como destino Estados Unidos, al igual que en el 2013.

**Cotización Internacional del oro (US\$ por onza)**



►► Fuente: BCR, Bloomberg.

**MINSUR: VENTAS DE ORO POR DESTINO (OZ)**

DESTINO	2013	2014
Estados Unidos	113,211	109,607
Europa		
Sudamérica		
<b>TOTAL</b>	<b>113,211</b>	<b>109,607</b>

**MINSUR: VENTAS DE PLATA POR DESTINO (OZ)**

DESTINO	2013	2014
Estados Unidos	27,964	56,969
Europa		
Sudamérica		
<b>TOTAL</b>	<b>27,964</b>	<b>56,969</b>

### 3.6 Los resultados financieros

<b>Ganancias y pérdidas</b>	<b>Unidad</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Var (%)</b>
Ventas netas	US\$ MM	760,2	755,8	1%
Costos de ventas	US\$ MM	-354,4	-303,3	17%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>405,8</b>	<b>452,5</b>	<b>-10%</b>
Gastos de ventas	US\$ MM	-10,4	-10,1	3%
Gastos de administración	US\$ MM	-35,0	-31,4	12%
Gastos de exploración y proyectos	US\$ MM	-28,6	-13,7	108%
Otros ingresos y ( gastos ) financieros, neto	US\$ MM	-10,2	-7,6	35%
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>321,5</b>	<b>389,8</b>	<b>-18%</b>
Otros ingresos y (gastos) financieros, neto	US\$ MM	-33,5	-3,5	855%
Ajuste restitución método part. patrimonial	US\$ MM	-84,4	-54,6	55%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>203,7</b>	<b>331,7</b>	<b>-39%</b>
Impuesto a las ganancias	US\$ MM	-118,8	-156,2	-24%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>84,9</b>	<b>175,5</b>	<b>-52%</b>
Margen neto	%	11%	23%	-52%
<b>EBTIDA</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>383,7</b>	<b>453,0</b>	<b>-15%</b>
Margen EBTDA	%	50%	60%	-16%



**A. Ventas**

El incremento de 1% en las ventas durante el 2014 se sustenta principalmente en el mayor volumen de toneladas de estaño metálico vendido en el 2014, en línea con el plan de optimización de stocks de producto terminado

En San Rafael- Pisco, que representa el mayor porcentaje de las ventas de la empresa, estas alcanzaron US\$ 621.4 millones en el 2014, 4% por encima de lo reportado en el 2013, principalmente por el mayor volumen de toneladas de estaño vendidas comparado con el 2013 (+1,260 toneladas), como resultado de la ejecución del plan de optimización de stocks de estaño metálico realizado en el año 2014, a pesar de que en el año 2014 la cotización del precio del Sn fue un 2% menor a la del 2013.

Asimismo, en la unidad minera Pucamarca, las ventas alcanzaron US\$138.8 millones en el 2014, 12% menos que lo reportado en el 2013, principalmente por un menor volumen de onzas de oro vendidas (-3,604 onzas), como resultado de una menor producción debido a una menor ley de cabeza.

**B. EBITDA**

El EBITDA fue 15% menor al del 2013, como resultado del mayor costo de ventas por optimización en la capacidad de planta y por un mayor gasto de exploración y proyectos por programa de exploración en alrededores de San Rafael y Pucamarca, así como inversión en estudio de pre factibilidad de proyecto de tratamiento de relaves en San Rafael.

**C. Utilidad neta**

La utilidad neta en el 2014 alcanzó US\$ 84.9 millones, una reducción del 52% con

respecto al 2013. Esto debido al: i) menor EBTIDA del periodo, ii) el incremento de los gastos financieros, producto de los gastos asociados a la emisión de bonos, que se llevó a cabo en el primer trimestre del 2014, por US\$ 450 millones con una tasa de 6.25%, y iii) la adopción de la NIC 27, la cual permite el uso del método de valorización por participación patrimonial para registrar las inversiones en subsidiarias y asociadas.

Excluyendo el ajuste proveniente de la adopción del método de valorización por participación patrimonial, reflejado en el estado de pérdidas y ganancias, la utilidad neta en el 2014 hubiese alcanzado los US\$ 169.2 millones.

**Liquidez**

Al cierre del 2014, los saldos de caja y equivalentes de caja fueron de US\$ 578.3 millones (incluye inversiones financieras

disponibles para la venta por US\$189.6 millones), 190% superior al cierre del año 2013 (US\$ 199.5 millones).

En el año 2014, la liquidez de la compañía mostró una variación neta positiva, debido principalmente a los resultados por actividades de operación y a la emisión internacional de bonos por un valor nominal de US\$ 450 millones con vencimiento en el 2024 y una tasa cupón de 6.25%, obteniéndose una recaudación neta de US\$ 441.8 millones. Con los fondos captados se pre-canceló el préstamo procedente del Bank of Nova Scotia por US\$ 200 millones. Los fondos remanentes se utilizarán para financiar las inversiones de los próximos años.

La cobranza a clientes estuvo en línea con las cobranzas del 2013 resultantes sobre todo de las mayores ventas debido al mayor volumen de estaño metálico

**VENTAS NETAS POR LÍNEA DE PRODUCTO**

<b>DETALLE DE VENTAS</b>	<b>UNIDAD</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Var (%)</b>
Estaño	US\$ MM	621,4	597,9	4%
Oro	US\$ MM	138,8	157,9	- 12%
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>760,2</b>	<b>755,8</b>	<b>1%</b>

vendido, parcialmente compensado por la caída de los precios y la menor venta de onzas de oro.

Asimismo, la compañía continuó con la renovación de activos productivos e inversiones en nuevos equipos. La diferencia en el flujo de actividades de inversión con respecto al último año se debe principalmente a las inversiones financieras realizadas en el último trimestre del 2014. Por otro lado, se continuó pagando dividendos a los accionistas (US\$ 50 millones, en línea con el pago de dividendos del año anterior con la finalidad de mantener liquidez para solventar el plan de inversiones para los siguientes años).

#### Capital y financiamiento

La deuda financiera total al cierre del 2014 ascendió a US\$ 439.3 millones, 119% mayor que la deuda financiera total al cierre del año 2013 que llegó a US\$ 200.4 millones. Como resultado de esto, el ratio de apalancamiento neto alcanza los -0.4x al cierre del 2014 vs. 0.0x al cierre del 2013.

#### Responsables de la elaboración de la información financiera

Durante el ejercicio 2014, el funcionario contable responsable de la elaboración

de los Estados Financieros ha sido el señor CPC Marco Castillo López, con matrícula N° 21244.

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



#### FLUJO DE EFECTIVO (EN US\$ MILLONES)

FLUJO DE EFECTIVO	UNIDAD	2014	2013
<b>Saldo inicial</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>199,5</b>	<b>91,3</b>
Actividades de operación	US\$ MM	289,9	278,2
Actividades de inversión	US\$ MM	-287,5	-118
Actividades de financiamiento	US\$ MM	186,8	-51,9
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>388,7</b>	<b>199,5</b>

#### DEUDA NETA

DEUDA NETA	UNIDAD	2014	2013
Obligaciones financieras	<b>US\$ MM</b>	439,3	200,4
Caja	US\$ MM	578,3	199,5
Deuda neta	US\$ MM	-139,0	0,9
Deuda / EBITDA	X	1,1x	0,4x
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>X</b>	<b>-0,4x</b>	<b>0,0x</b>

### 3.7 Recursos humanos

Durante el año 2014, MINSUR mantiene el impulso a una cultura organizacional basada en valores y en la meritocracia, como lo exige nuestro Código Corporativo de Ética y Conducta.

Como parte de los cambios organizacionales más importantes realizados en MINSUR, la Dirección de Operaciones ha integrado las áreas de Geología de Operaciones e Ingeniería y Proyectos, mientras que la de Administración y Finanzas ha integrado Cadena de Abastecimiento y Seguridad Patrimonial. Se ha creado la Gerencia Corporativa de Recursos Minerales, así como una nueva Dirección de Asuntos Corporativos, la cual integra el área Legal, Gestión Social y Medio Ambiente y Permisos; la Dirección de Proyectos conformada por la Gerencia de Desarrollo de Proyectos, Ejecución de Proyectos, Control de Proyectos, Logística y Servicios de Proyectos; Gerente de Mina y Geología y Gerente de Proyecto B2.

#### Atracción del talento

El proceso de atracción y selección incorporó a 155 profesionales, técnicos y operarios, para cubrir las posiciones requeridas en las operaciones mineras, proyectos y en la administración.

La estrategia de atracción está enfocada a buscar candidatos internamente como

primera opción y de esta forma promover línea de carrera en la organización. Para ello, se ha creado el Programa Oportunidades en Movimiento a través del cual se da a conocer las posiciones que se encuentran en búsqueda para que los colaboradores puedan postular, lo cual ha generado un incremento importante de promociones en la organización.

El programa “Talento atrae talento” (TAT) se mantiene como segunda opción con la finalidad de atraer gente que comparte los valores de MINSUR y que logrará una rápida adaptación al ser referida de los colaboradores, con el consiguiente refuerzo del compromiso con la empresa.

#### Motivación del talento y gestión del compromiso

Siempre con el objetivo de generar las mejores condiciones para retener al talento, en el 2014 MINSUR definió su “Propuesta de Valor al Empleado”, que consta de cinco puntos clave:

- Cultura basada en valores y reconocimiento.
- Ambiente laboral positivo y de confianza.
- Gestión del desempeño y desarrollo de carrera.
- Beneficios enfocados en salud, educación y balance.
- Competitividad salarial y meritocracia.

Igualmente se desarrolló el programa de “Gestión del desempeño y meritocracia” por segundo año consecutivo. A diferencia del año anterior, el 2014 se incorporó el Modelo de Competencias a nivel gerencial, ya que el foco de la empresa está en lograr los objetivos pero siendo muy consecuentes con la forma en que estos se logran (valores y competencias).

Adicionalmente, se lanzó el Programa de Reconocimiento GRACIAS, enfocado a reconocer las conductas que reflejan en el día a día los valores corporativos. Durante el 2014, se cumplió al 100% con todas las actividades de integración definidas para el año.





Por otro lado, el total de horas de capacitación acumuladas en el 2014 fue de 130,000 horas hombre, lo cual representa un incremento de 44% en relación al 2013. El promedio de horas hombres de capacitación por colaborador fue de 104 horas.

Además, se mantiene el programa de bienestar y beneficios denominado “Para Ti”, que integra todas las iniciativas y beneficios pensados para los colaboradores de MINSUR y reafirma el compromiso con su propuesta de valor: enfocar sus esfuerzos en salud, educación y balance.

Paralelamente, siendo la compensación uno de los pilares fundamentales de esta propuesta de valor, se implementó una estrategia de compensación total que consta de tres componentes:

- Remuneración fija.
- Remuneración variable.
- Beneficios.

### COMPOSICIÓN DEL PERSONAL DE MINSUR

CATEGORÍA	2014		2013	
	PERMANENTE	EVENTUAL	PERMANENTE	EVENTUAL
Empleados	492	98	460	80
Funcionarios	46	0	32	1
Obreros	440	139	342	245
Subtotal	978	237	834	326
<b>TOTAL</b>	<b>1,215</b>		<b>1,160</b>	



## Bienestar y servicios

### Unidad Minera San Rafael

En el 2014, se culminó con la ampliación del comedor y cocina del campamento de Cumani, así como el acondicionamiento del comedor interior mina. Por otro lado, se realizó el mantenimiento preventivo de las viviendas de acuerdo con el plan y presupuesto aprobados.

En lo que respecta a las relaciones laborales, tras un diálogo armonioso se logró resolver el pliego de negociación colectiva en trato directo y en condiciones equitativas para la empresa y el sindicato.

### Unidad Minera Pucamarca

Se ha trabajado en desarrollar prácticas de mejora continua y excelencia operacional durante el 2014, en un clima laboral propicio y de reconocimiento a través de la implementación del Programa “Mejores Trabajadores Pucamarquinos” y “Programa Gracias”, fortaleciendo los canales de comunicación horizontal y abierta en toda la organización. Para ello, se hizo uso del diseño y desarrollo de un robusto Plan de Bienestar Social y de Comunicaciones.

Se realizó, asimismo, importantes mejoras en las condiciones de trabajo de los colaboradores como la implementación de gimnasio, sala de cine, instalación de antena de telefonía móvil, construcción e instalación de una planta de tratamiento de aguas residuales, construcción de módulo para alojamiento y vestuarios, nuevo comedor Palca y mejora en la infraestructura de los comedores.

### Planta de Fundición y Refinería de Pisco

En Pisco, se continuó con la ejecución del programa de Círculos de Calidad durante el 2014, cuyas metas son fomentar el trabajo en equipo con criterios de seguridad y mejora continua, así como fomentar la participación de los colaboradores, bajo la conducción de la Gerencia de Operaciones.

Se puso en marcha planes de Acción del Clima Laboral dentro de los lineamientos corporativos, desarrollándose el Programa “Salud para Ti”, el Programa reconocimiento “Elección del Trabajador Destacado del Mes” por áreas de trabajo y el Programa Conversemos. Este último se desarrolla a través de desayunos mensuales con la participación de colaboradores de las diferentes áreas de trabajo, el Gerente de Operaciones y, como facilitador actúa la Dirección de Recursos Humanos, contribuyendo en absolver las preguntas, inquietudes y sugerencias alcanzadas por los colaboradores.



### 3.8 Gestión Social

MINSUR promueve el desarrollo sostenible y una relación de confianza con las comunidades para generar valor a la empresa y la sociedad. Para ello cuenta con un enfoque de negocios bajo el cual despliega sus actividades mineras de manera socialmente responsable basándose en los valores institucionales, que destacan la búsqueda de la excelencia, el compromiso, la integridad, la responsabilidad, la confianza y la seguridad.

El marco general para la gestión social se basa en los siguientes pilares:

Bajo este enfoque, tomando como modelo las mejores prácticas internacionales de responsabilidad social empresarial, MINSUR promueve relaciones estables, armoniosas y duraderas con sus grupos de interés, basadas en la confianza, el respeto mutuo y en una comunicación constante.

MINSUR busca actuar como facilitador en la gestión de proyectos de inversión que permitan a las comunidades, ubicadas en las zonas donde opera, desarrollarse en actividades productivas a fin de mejorar su calidad de vida e ingresos económicos. En este sentido, la empresa apunta a establecer alianzas estratégicas

con entidades públicas y privadas, con el objetivo de promover sinergias que contribuyan al desarrollo integral de las comunidades aledañas a sus operaciones.

Como parte de la estrategia social de MINSUR, la empresa busca enfocarse principalmente en cuatro líneas de inversión que son; **Infraestructura**, a través de alianzas públicas privadas y obras por impuestos; **salud y nutrición**, buscando

gestionar proyectos que nos permitan tener un impacto directo en indicadores críticos como pueden ser desnutrición crónica y anemia; **educación**, orientada al desarrollo de habilidades para la empleabilidad, competitividad y emprendimiento; y **proyectos productivos sostenibles** que permitan a nuestras comunidades de las zonas de influencia generar ingresos y articularse con el mercado. Estos proyectos se encuentran alienados además a los

objetivos estratégicos del área.

Además a los proyectos ejecutados directamente o a través de alianzas, en el 2014, MINSUR aportó un total de S/.250,338.789 en canon y regalías mineras. Este pago correspondió al ejercicio 2013. Los siguientes son algunos de los principales proyectos del 2014 por unidad son los siguientes:





## Programas y proyectos de responsabilidad social en MINSUR

LÍNEA DE INVERSIÓN	PROYECTO / PROGRAMA	DESCRIPCIÓN	BENEFICIARIOS
<b>San Rafael</b>			
Salud y Nutrición	Casitas calientes	Implementación de un sistema de calefacción solar (muro Trombe), cocinas mejoradas y sistema de aislamiento de techos, ventanas y puertas para evitar la dispersión de calor	249 familias en provincia de Carabaya (Antauta / Ajoyani)
Desarrollo Productivo	Cercos para el desarrollo ganadero	Implementación de cercos ganaderos que incrementan la disponibilidad de pastos y forrajes para los ganados de alpacas, vacunos y ovinos, lo cual también mejora el manejo de los rebaños gracias al mayor control del acceso del ganado a los pastos, y permite incrementar la producción pecuaria ofreciendo mejores condiciones para el manejo técnico y eficiente del ganado.	616 familias de Antauta / Ajoyani
Desarrollo Productivo	Programa de desarrollo ganadero – Pro Ganadero	Asistencia técnica que potencia la capacidad productiva y competitiva ganadera. Desarrolla la calidad de los rebaños de alpacas, ovinos y vacunos a través de su mejora genética y promoviendo buenas prácticas de crianza.	2,230 familias, 34 organizaciones de productores de sectores y parcialidades, 2 organizaciones de productores distritales, 2 gobiernos locales de Antauta, Ajoyani y Queracucho.
Educación	Programa educativo MINSUR-DLT	Desarrolla un enfoque integral de mejora de la calidad educativa a través del desarrollo de competencias pedagógicas de docentes, fortalecimiento de las capacidades de gestión educativa, promoción del soporte educativo familiar, producción de recursos pedagógicos adecuados al contexto local-rural y, principalmente, el incremento del rendimiento escolar en comunicación y matemática de niños en etapa de formación básica (inicial y primaria).	1,191 alumnos, 360 padres de familia, 28 directores, 75 docentes de Antauta, Ajoyani y Queracucho
Desarrollo productivo	Programa Sierra Productiva	Se implementa tecnologías entre las que se encuentran el riego tecnificado (por goteo), fitotoldo para cultivo de hortalizas, fitotoldo para cultivo de tubérculos y granos, fitotoldos para pastos cultivados, cocinas mejoradas, tragaluz en el techo de la habitación, módulos de crianza de cuyes y de gallinas. Además, se ha contemplado la capacitación en consumo de alimentos.	200 familias del distrito de Ajoyani
<b>Pucamarca</b>			
Educación	Monitoreo participativo	Como consecuencia de la obligación establecida en el EIA de Pucamarca, se ha constituido un Comité de Monitoreo Participativo compuesto por autoridades locales, representantes de las comunidades campesinas, líderes locales y representantes de las universidades de Tacna.	Comunidades de Palca, Vilavilani y la ciudad de Tacna
Desarrollo productivo	Proyecto Orégano Vilavilani–Pucamarca	Promueve el cultivo del orégano con un enfoque integral de cadena productiva. Asimismo, incluye asistencia técnica y fortalecimiento de capacidades organizativas-empresariales y productivas.	Comunidad de Vilavilani (Palca – Tacna)
<b>Fundación Pisco</b>			
Inversión social- desarrollo productivo	Programa de desarrollo socioeconómico de poblaciones vulnerables del distrito de Paracas	Producción empresarial de joyas de fantasía y adornos utilitarios con tendencias culturales regionales y merchandising institucional. Con ellos se promueve el desarrollo autogestionario e integral de los participantes.	23 familias conformadas por personas con habilidades diferentes, 1 asociación de artesanos, 1 gobierno local del distrito de Paracas (AAHH Santa Cruz y centros poblados Las Palmeras y Nueva Juventud)
Inversión social - educación	Leer es estar adelante	Implementación del programa del programa Leer estar Adelante por tercer año consecutivo.	16 colegios de educación primaria de Chíncha, Pisco, San Andrés y Paracas.

### 3.9 Gestión de sostenibilidad ambiental

MINSUR entiende que para asegurar la sostenibilidad de nuestras operaciones y proyectos es necesaria la protección ambiental. De ahí que está comprometida con el desarrollo de actividades ambientalmente sostenibles, cumpliendo las normas legales y otros compromisos suscritos. Este objetivo estratégico se aplica a todo el ciclo de vida las actividades mineras, desde la exploración hasta el cierre de mina, mediante la aplicación de sus pilares de medio ambiente, política y estándares ambientales que aseguren la sostenibilidad ambiental. El marco general para la gestión ambiental se basa en la práctica de los siete pilares de medio ambiente:

La Política de Seguridad, Salud, Medio Ambiente y Responsabilidad Social (SSMARS) de MINSUR constituye una de las principales herramientas de gestión para el desarrollo sostenible, documento que en su componente ambiental promueve los siguientes compromisos:

- Mejorar continuamente el desempeño ambiental de la empresa, mediante la aplicación de las mejoras prácticas de clase mundial.
- Identificar, prevenir y/o mitigar los impactos ambientales relacionados a nuestras actividades durante todo el ciclo de vida de nuestros proyectos y operaciones, gestionando de manera eficiente los recursos, insumos, productos, subproductos y residuos.
- Asegurar el cumplimiento de los requisitos legales y otros requisitos aplicables.

- Sensibilizar en las mejores prácticas de cuidado del medio ambiente a nuestros colaboradores.

El Manual Corporativo del Sistema de Gestión Ambiental (SGA) describe los estándares ambientales de gestión y operativos aplicables a las operaciones y proyectos. La primera parte comprende a los estándares de gestión y están alineados con la norma internacional ISO 14001:2004, donde describen los procesos para la gestión ambiental de las actividades mineras y conexas. La segunda parte comprende los estándares operativos para la protección ambiental. A continuación se lista los principales estándares ambientales:

1. Identificación y evaluación de aspectos ambientales
2. Plan de Manejo ambiental - PMA
3. Manejo ambiental en exploraciones mineras
4. Protección de restos arqueológicos
5. Gestión ambiental de contratistas
6. Manejo de residuos sólidos
7. Protección de flora y fauna
8. Manejo de desmonte
9. Manejo de relave
10. Manejo de sedimentos
11. Manejo de sustancias químicas
12. Manejo de hidrocarburos
13. Manejo de canteras
14. Protocolo de monitoreo ambiental
15. Rehabilitación y cierre de mina
16. Comunicación, participación y consulta.
17. Investigación de incidentes ambientales
18. Indicadores de desempeño ambiental – IDA
19. Plan de Emergencias ambientales
20. Supervisión y fiscalización ambiental



A continuación se describen las principales actividades y hechos destacados en la gestión ambiental de MINSUR durante el 2014, de acuerdo con los siete pilares de medio ambiente.

**Agua**

Todas las fuentes de aguas superficiales y/o subterráneas empleadas para las operaciones de MINSUR, con fines de uso industrial y doméstico, cuentan con las autorizaciones de la autoridad competente.

Las aguas empleadas y tratadas en la Planta Concentradora de San Rafael aseguran que su descarga del depósito de relaves hacia el cuerpo receptor sea de buena calidad. Se realiza un control diario y la empresa cuenta con una red de monitoreo aprobada por el MEM para verificar su calidad.

Durante el 2014, San Rafael adquirió una nueva planta de tratamiento de agua residual doméstica, ubicada en el campamento Cumani, que opera con la tecnología de lodos activos. Esto último con la finalidad de mejorar el tratamiento de agua residual doméstica de toda la unidad.

La Unidad Minera Pucamarca opera utilizando agua subterránea de la sub-cuenca del río Azufre, la cual lleva sus aguas hacia territorio chileno y no es apta para consumo humano. Esta agua es totalmente recirculada en un moderno circuito cerrado que no tiene vertimientos de efluentes líquidos al ambiente, optimizando significativamente su consumo. De esta forma, se asegura el cuidado ambiental y se garantiza que no utiliza el agua del canal Uchusuma ni de la cuenca del Caplina que suministra agua a la ciudad de Tacna.

En el 2014, Pucamarca adquirió una nueva planta de tratamiento de agua residual doméstica, ubicada en la zona de campamento Timpure. Esta planta opera con la tecnología de lodos activos, con la finalidad de mejorar el tratamiento de agua actual. Cabe resaltar que toda el agua que genera la planta se reutiliza.

La Planta de Pisco usa el agua proveniente de los drenes y pozos ubicados dentro de la concesión con fines de uso doméstico e industrial. Las aguas residuales industriales son recirculadas a los procesos de producción, manteniendo el vertimiento cero. Las aguas residuales domésticas son tratadas y luego empleadas para el riego de las zonas forestadas, manteniendo el cerco vivo en las inmediaciones de la planta. Además, es usada para el riego de ocho hectáreas de olivo cuyo aceite es empleado

para el consumo interno.

**Permisos y planificación**

El cumplimiento regulatorio es uno de los aspectos fundamentales en la gestión de MINSUR. Desde el tercer trimestre del 2013 hasta diciembre de 2014, se obtuvo 53 permisos otorgados por las autoridades competentes, que han permitido seguir operando, explorando y ampliando las capacidades de producción de la empresa, de acuerdo con sus objetivos estratégicos.

**PERMISOS POR UNIDAD OPERATIVA O PROYECTO EN MINSUR (IV TRIMESTRE DE 2013 – DICIEMBRE DE 2014)**

<b>UNIDAD OPERATIVA O PROYECTO</b>	<b>N° DE PERMISOS</b>
San Rafael	18
Pucamarca	18
Pisco	1
Pucamarca regional	2
Quenamari	4
Santo Domingo	3
Taucane	6
Umbral	1
<b>TOTAL</b>	<b>53</b>



**Gestión ambiental**

Todas las operaciones cuentan con la certificación ambiental del estándar internacional ISO 14001:2004. En el 2014, se logró los objetivos y metas ambientales establecidas, principalmente aquellas relacionadas con el control de los aspectos ambientales significativos como son: consumo de agua, efluentes líquidos, residuos sólidos, manejo de sustancias químicas, entre otros. Se realizó, además, auditorías anuales (internas y externas) al SGA, las que comprenden los procesos de exploración, extracción, procesamiento de minerales incluyendo los procesos de apoyo.

De otro lado, todas las operaciones de la empresa cuentan con planes de manejo ambiental contemplados en los diferentes instrumentos de gestión ambiental aprobados por la autoridad competente y que tienen como propósito prevenir y mitigar los impactos negativos de la operación minera sobre el medio ambiente, mediante la adopción de un enfoque sistemático del manejo ambiental. De manera particular, en el ejercicio 2014, se presentó a la autoridad competente los Planes de manejo de residuos sólidos por ejecutarse durante el año, donde se incluye el plan de minimización de residuos sólidos para reducir los impactos ambientales aplicando las 3R (“reduce, reusa y recicla”).

El seguimiento de la gestión ambiental se realiza empleando los indicadores de desempeño ambiental (IDA) aplicables a todas las actividades mineras. Los indicadores comprenden el seguimiento a las diferentes actividades de gestión y operativas del SGA, tales como inspecciones, capacitación, incidentes ambientales, cumplimiento de requisitos legales y compromisos ambientales, orden y limpieza, entre otros.

Asimismo, las operaciones ejecutaron sus planes de monitoreo ambiental para los principales aspectos ambientales tales como efluentes líquidos, emisiones y residuos, con los reportes periódicos a la autoridad

competente. En las unidades mineras de San Rafael y Pucamarca, se realizó monitoreos de la biodiversidad, orientados hacia la fauna y flora en las zonas de influencia de las operaciones.

En cumplimiento con las normas vigentes y los compromisos ambientales asumidos, se presentó a las autoridades competentes los informes trimestrales de los monitoreos de calidad de agua, aire y emisiones. Del mismo modo, se envió mensualmente los manifiestos de manejo de residuos peligrosos a la Dirección General de Asuntos Ambientales Mineros (DGAAM) del MEM.

El Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA) realizó durante el 2014 la supervisión ambiental en las operaciones de MINSUR. Los hallazgos detectados y en función de su criticidad fueron atendidos y presentados oportunamente ante dicha autoridad. La Unidad Minera San Rafael mantiene cuatro hallazgos en proceso de cumplimiento. No se registraron incidentes ambientales reportables a la autoridad competente durante el 2014. Los incidentes ocurridos durante el año no afectaron los componentes del medio ambiente y se implementó las acciones preventivas y correctivas correspondientes.

**CERTIFICACIONES AMBIENTALES EN MINSUR**

UNIDAD MINERA	CERTIFICACIÓN INICIAL	CERTIFICACIÓN VIGENTE
San Rafael	2006	Hasta el 2015
Pucamarca	2014	Hasta el 2017
Pisco	2002	Hasta el 2017

**ESTADO DE HALLAZGOS DE SUPERVISIÓN AMBIENTAL REALIZADA POR LA OEFA EN EL 2014**

UNIDAD MINERA	HALLAZGOS EN GENERAL	ESTADO
San Rafael	6	Dos absueltas
Pucamarca	1	Absuelta
Pisco	3	Absueltas

### Rehabilitación y cierre

MINSUR se preocupa por diseñar y construir pensando en el cierre de mina. La empresa es consciente de que una buena planificación puede hacer más eficiente el uso de los recursos cuando la mina llega a su etapa final de operación. Por ello, toma las siguientes medidas para garantizar un cierre ambiental exitoso:

- Construir instalaciones preparadas para el cierre.
- Diseño y manejo adecuado de desmonte, relave y mineral.
- Respeto de las consideraciones de diseño del EIA y PCM.
- Fortalecimiento de relaciones sociales a largo plazo.
- Conocimiento de la potencialidad de generación de agua ácida.
- Evitar construir instalaciones en zonas riesgosas (bofedales, cursos de agua, etc.)
- Ejecutar cierres progresivos.
- Mantener un documento de cierre de mina actualizado.
- Provisionar el costo de cierre.

Pucamarca cumplió el 2014 con presentar su primera actualización al Plan de Cierre de Minas que fuera aprobado por el MEM en el año 2011, en cumplimiento con el Decreto Supremo N° 033-2005-EM que establece el Reglamento para el Cierre de Minas. Dicha actualización fue aprobada el 8 de agosto de 2014.

San Rafael, por su parte, presentó el 2014 una modificación al Plan de Cierre de Minas, debido a la inclusión de un nuevo relleno sanitario, el mismo que fue aprobado el 7 de agosto de 2014.

La Planta de Pisco mantiene vigente su Plan de Cierre para los procesos de fundición y refinación, el que fue actualizado y aprobado el 21 de junio de 2013.

### INDICADORES DE SEGURIDAD EN MINSUR

OPERACIÓN	UNIDAD	ACCIDENTES INCAPACITANTES		IFAI	
		2013	2014	2013	2014
Mina tajo abierto	Pucamarca	0	0	0	0
Planta de fundición y refinación	Pisco	1	0	1,7	0
Mina subterránea	San Rafael	14	5	2,3	0,9
<b>TOTAL</b>		<b>15</b>	<b>5</b>	<b>1,8</b>	<b>0,6</b>

### 3.10 Salud y Seguridad

Durante el 2014, los resultados de la gestión de seguridad y salud superaron la meta establecida. Así, si bien el Índice de Frecuencia de Accidentes Incapacitantes (IFAI) fue 0.6, menor en 67% al obtenido en el 2013, la empresa lamentó que se haya producido seis accidentes incapacitantes. No obstante, no se generó ningún accidente fatal. Asimismo, se registró 31 lesiones registrables y un total de 7'976,682 horas-hombre trabajadas (HHT).

Dos de las unidades operativas (Pucamarca y Pisco) de la empresa cerraron el año con cero accidentes incapacitantes, logrando un destacado desempeño en la industria minera en el Perú, en las categorías de tajo abierto y fundición y refinación.

Esta reducción de los accidentes incapacitantes se debe al reforzamiento del compromiso y liderazgo de seguridad y salud en las unidades operativas de MINSUR, lo que se ve reflejado en las acciones e iniciativas de seguridad y salud que se implementó durante el 2014, de las cuales destacan las siguientes:

1. Políticas: Política de Seguridad y Salud, Medio Ambiente y Responsabilidad Social; Ambiente de Trabajo Libre de Alcohol y Drogas; y Prevención de Accidentes por Causa de Fatiga y/o Somnolencia.
2. Desarrollo e implementación del Sistema de Gestión de Seguridad y Salud Corporativo.
3. Reglas por la Vida: Focalizados en erradicar los comportamientos inseguros de mayor riesgo de accidentes graves o fatales.
4. Certificación de la norma OHSAS 18001 – 2007 en Pucamarca y re-certificación en San Rafael y Pisco.
5. Implementación del Flash Report donde se registra los eventos de alto potencial, investigación y revisión a cargo de la Gerencia de Unidad.
6. Formación de 200 trabajadores (líderes de opinión) como observadores de seguridad e implementación de programa de observadores de seguridad, logrando 80% de comportamientos seguros al término del año 2014.
7. Desarrollo de Paradas de Seguridad con participación de todos los trabajadores, las cuales fueron liderados por la Gerencia de la Unidad.
8. Estándar del derecho a negarse a efectuar un trabajo con riesgo a la vida (“Derecho a decir No”).
9. Campaña de prevención de lesiones en dedos y manos.
10. Implementación de un programa de reconocimiento interno a las unidades mineras que lograron obtener hitos de seguridad, Tal es el caso de Pucamarca, que logró alcanzar el hito de 4'000,000 de HHT sin accidentes incapacitantes; San Rafael que alcanzó el hito de 3'000,000 de HHT sin accidentes incapacitantes; y Pisco que consiguió alcanzar el hito de 1'000,000 de HHT sin accidentes incapacitantes.
11. Nuevos requisitos de seguridad para los vehículos livianos: jaula de protección contra volcadura, dispositivos trabaturecas, uso de cuñas, etc.
12. Adquisición de equipos para rescate vehicular y capacitación de la brigada de emergencia en rescate vehicular.
13. Mejoras en seguridad vial en las vías de tránsito ubicadas dentro de la propiedad minera (muros de seguridad, semáforos, señalética, etc.)





# INFORMACIÓN GENERAL

04



#### 4.1 Denominación social

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

Cuenta con tres unidades de producción: Nueva Acumulación Quenamari San Rafael, ubicada en el distrito de Antauta, provincia de Melgar, región de Puno; la Planta de Fundición y Refinación de Pisco, ubicada en el distrito de Paracas, provincia de Pisco, región de Ica; y la Mina Pucamarca, ubicada en el distrito de Palca, provincia y región Tacna.

#### 4.2 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. permite llevar a cabo todas las actividades que comprenden 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.

#### 4.3 Constitución e inscripción en Registros Públicos

MINSUR S.A. se constituyó e inició sus operaciones el 06 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 de la Escritura Pública extendida por ante Notario Público de Lima, Dr. Ricardo Fernandini Arana, que corre inscrita en el asiento 8 a fojas 183 del Tomo 17 del Libro de Sociedades Contractuales y Otras Personas Jurídicas del Registro Público de Minería de Lima.

#### 4.4 Grupo económico

MINSUR S.A. está incluida en el grupo económico declarado a la CONASEV (hoy SMV) y a la Bolsa de Valores de Lima (BVL), 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 este grupo empresarial son: AESA Infraestructura y Minería, Agrícola Hoja Redonda, Bodegas Viñas de Oro, Centria, Clínica Internacional, Comelven, Constructora AESA, CPPQ, Cúbica, Exsa, Intursa, Melón, Megriweld, MINSUR, Raura, Rimac EPS, Soldexa, Taboca, Tasa, Westfarco. En sociedad con el grupo de origen español BBVA se comparte la propiedad de BBVA Continental y con Sigdo Koppers de Chile, la propiedad de Nitratos del Perú.

#### 4.5 Capital social, número y valor nominal de las acciones

Durante el año 2014, el capital social se ha mantenido en 1,922'001,500, representados por 19'220,015 acciones comunes nominativas de un valor nominal de S/. 100 cada una, todas íntegramente suscritas y totalmente pagadas.

El referido capital social fue acordado en 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, acuerdo que 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.

#### 4.6 Clases de acciones y estructura accionaria

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 2014, la sociedad contaba con dos accionistas comunes, de los cuales solo uno alcanza una participación mayor a 5%.

**ACCIONISTAS DE MINSUR**

ACCIONISTAS	PARTICIPACIÓN %	NACIONALIDAD	GRUPO ECONÓMICO
<b>Inversiones Breca S.A.</b>	99,99995	Peruana	(*)
<b>Otro accionista</b>	00,00005	Peruana	(*)
<b>TOTAL</b>	<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 1 de marzo de 2007 a la CONASEV (hoy Superintendencia del Mercado de Valores).

**ACCIONES COMUNES**

TENENCIA	N° DE ACCIONISTAS	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>

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 2014, las acciones de inversión emitidas por la empresa ascienden a 960'999,163 acciones de un valor nominal de S/. 1 cada una.

**ACCIONES DE INVERSIÓN**

TENENCIA	N° DE ACCIONISTAS	PARTICIPACIÓN %
Menor al 1%	3,692	28.18375%
Entre 1% - 5%	7	18.88211%
Entre 5% -10%	2	16.23459%
Mayor al 10%	3	36.69954%
<b>TOTAL</b>	<b>3,704</b>	<b>100.00000%</b>

El señor Emilio Alfageme Rodríguez Larraín, abogado con Registro C.A.L. N° 18694, quien se desempeña como Gerente Corporativo Legal de la empresa, tiene a su cargo el Área de Valores.



**Evolución de la cotización de la acción**

**4.7 Tratamiento tributario**

Con fecha 31 de diciembre de 2014, se ha publicado la Ley No.30296, “Ley que promueve la Reactivación de la Economía” (en adelante, la Ley).

Entre los aspectos más relevantes previstos en la Ley, se encuentran los siguientes:

**Reducción de la tasa del Impuesto a la Renta de tercera categoría**

Se establece una reducción gradual de la tasa del IR empresarial (actualmente en 30%) a aplicarse conforme al siguiente cronograma:

Ejercicios gravables	Tasa
2015 – 2016	28%
2017 – 2018	27%
2019 onwards	26%

Adicionalmente, se ha establecido que aquellas empresas que tengan estabilidad tributaria, para acceder a la rebaja de la tasa del IR empresarial, no sólo tendrán que renunciar a su estabilidad tributaria como empresas receptoras de inversión (30%), sino también que sus accionistas tendrán que renunciar a su propia estabilidad tributaria (4.1%).

**Pagos a cuenta del IR de tercera categoría**

Se establece que para efectos de la determinación de los pagos a cuenta del Impuesto a la Renta de tercera categoría del ejercicio 2015, el coeficiente deberá ser multiplicado por el factor 0.9333.

**MINSUR S.A.**

**RENTA : VARIABLE**

CÓDIGO I SIN	NEMÓNICO	AÑO - MES	APERTURA S/.	CIERRE S/.	MÁXIMA S/.	MÍNIMA S/.	PRECIO PROMEDIO S/.
PEP622005002	MINSUR I1	2014-01	1.43	1.61	1.75	1.40	1.50
PEP622005002	MINSUR I1	2014-02	1.56	1.66	1.69	1.52	1.60
PEP622005002	MINSUR I1	2014-03	1.63	1.54	1.66	1.50	1.60
PEP622005002	MINSUR I1	2014-04	1.54	1.78	1.79	1.50	1.63
PEP622005002	MINSUR I1	2014-05	1.80	1.73	1.87	1.72	1.79
PEP622005002	MINSUR I1	2014-06	1.74	1.75	1.84	1.71	1.77
PEP622005002	MINSUR I1	2014-07	1.76	1.76	1.86	1.73	1.80
PEP622005002	MINSUR I1	2014-08	1.76	1.95	1.95	1.76	1.86
PEP622005002	MINSUR I1	2014-09	1.94	1.86	1.98	1.85	1.92
PEP622005002	MINSUR I1	2014-10	1.84	1.82	1.87	1.72	1.78
PEP622005002	MINSUR I1	2014-11	1.80	1.94	1.95	1.73	1.88
PEP622005002	MINSUR I1	2014-12	1.94	1.80	1.97	1.77	1.95

**Incremento progresivo del IR a los dividendos**

Se prevé un incremento progresivo en la tasa aplicable al IR a los dividendos (actualmente en 4.1%), de acuerdo con el siguiente cronograma.

Ejercicios gravables	Tasa
2015 – 2016	6.8%
2017 – 2018	8.0%
2019 onwards	9.3%

Dichas tasas serán de aplicación a la distribución de dividendos y otras formas de distribución de utilidades que se adopten o se pongan a disposición en efectivo o en especie, lo que ocurra

primero, a partir del 1 de enero de 2015.

Adviértase que el efecto conjunto de la reducción gradual de la tasa del IR empresarial y el incremento gradual de la tasa del IR a los dividendos es que la carga impositiva combinada seguirá ascendiendo al 33%.

**Aplicación de la tasa de 4.1% aplicable a los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2014**

Se ha establecido que a los resultados acumulados u otros conceptos susceptibles de generar dividendos gravados, obtenidos hasta el 31 de

diciembre de 2014 y que formen parte de la distribución de dividendos o de cualquier otra forma de distribución de utilidades, se les aplicará la tasa de 4.1%.

**Alcance de la estabilidad tributaria - referencia a Unidades Económicas Administrativas (UEAs)**

A fin de definir los proyectos que podrán celebrar convenios de estabilidad tributaria, se incorpora la referencia a una o más UEAs, no limitando así los alcances de la estabilidad a las inversiones efectuadas en una concesión minera, pues los proyectos mineros podrían estar compuestos por concesiones mineras o por UEAs.

**Reducción de inversiones mínimas adicionales**

Las inversiones adicionales que podrán gozar de estabilidad tributaria bajo contratos de 15 años serán como mínimo de US\$ 25'000,000.00. Cabe precisar que la norma emitida anteriormente por el Gobierno establecía un mínimo de US\$ 250'000,000.00.

**Fiscalización parcial electrónica**

Se crea un nuevo procedimiento de fiscalización parcial electrónica para aquellos casos en que de las declaraciones del contribuyente o de terceros con las que cuenta la Administración Tributaria fluyan inconsistencias en la determinación del importe de la obligación tributaria. Dicho procedimiento será de aplicación también respecto a las funciones de la Administración Tributaria asociadas al pago de la regalía minera, impuesto especial a la minería y el gravamen especial a la minería.

**Consultas particulares**

Se incorpora la posibilidad de que los deudores tributarios puedan efectuar individualmente consultas a la Administración Tributaria respecto de las implicancias tributarias de hechos, situaciones u operaciones concretas que pretendan llevar a cabo, sin necesidad de canalizarlas mediante una entidad representativa o gremial. Se establece que este régimen será implementado de forma progresiva.

**Entrada en vigencia**

Las disposiciones relativas al IR entrarán en vigencia a partir del 1 de enero de 2015. Las modificaciones efectuadas al Código

Tributario, salvo las relativas a las consultas particulares a la Administración Tributaria, entrarán en vigencia al día siguiente de la publicación de la Ley.

Las modificaciones relativas a las consultas particulares a la Administración Tributaria entrarán en vigencia a los 120 días hábiles computados a partir de la entrada en vigencia de la Ley.

**4.8 Procesos judiciales, administrativos o arbitrales**

A la fecha, la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT) efectuó la revisión de las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta de los ejercicios 2000 a 2010 y de las declaraciones juradas del Impuesto General a las Ventas por los años 2000 a diciembre de 2007. Asimismo, la compañía espera ser notificada para la revisión de la declaración jurada del Impuesto a la Renta del ejercicio 2011. 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 en 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 2014, de 2013 y de 2012.

Como resultado de las fiscalizaciones de los ejercicios 2000 a 2009, 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, intereses incluidos, de S/. 103'906,808 (equivalente a US\$ 40'291,969).

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.

La compañía decidió no apelar la resolución vinculada al Impuesto a la Renta del ejercicio 2009, debido a que la misma determinó un mayor saldo a favor, como consecuencia de reparos con carácter temporal. En los demás supuestos, se encuentran pendientes de resolución los recursos de apelación interpuestos ante el Tribunal Fiscal.

Respecto a la fiscalización del 2010, la compañía utilizó el crédito resultante de la revisión del 2009 y canceló los reparos efectuados por la Administración Tributaria para aprovechar la rebaja de las multas. De otro lado, desde el año 2008, MINSUR S.A. realiza, bajo protesta, diversos pagos relacionados con los montos acotados por la SUNAT, sin dejar de ejercer su derecho de reclamación ante dicha autoridad o de apelación ante el Tribunal Fiscal, según corresponda.

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo desembolsado bajo protesta asciende a US\$ 31'306,000 (US\$ 27'324,000 al 31



de diciembre de 2011, y US\$ 31'920,000 al 31 de diciembre de 2010). 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 procedió a devolver el importe, intereses incluidos, de S/. 15'643,358.00. Asimismo, por el IGV, Impuesto a la Renta anual y Pagos a Cuenta del ejercicio 2006, SUNAT procedió a devolver el importe -incluido intereses- de S/. 16'324,178.00.

Al 31 de diciembre de 2014, Osinergmin y OEFA han iniciado un total de nueve procedimientos administrativos sancionadores contra MINSUR S.A., que podrían conducir a la aplicación de una multa máxima de hasta 35,134 UIT. No obstante, considerando las normas que promueven y dinamizan la inversión en el país, así como las medidas correctivas presentadas, la subsanación voluntaria y los sólidos argumentos expuestos por la empresa, tanto en el ámbito jurídico como técnico, MINSUR logrará obtener resultados favorables.

Al cierre del ejercicio 2014, MINSUR S.A. no tenía ningún otro litigio, reclamo, pasivo o contingencia que, a su criterio y al de sus 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.





A photograph of a male worker in a blue safety uniform with reflective stripes, wearing a yellow hard hat and safety glasses. He is reaching up to adjust a control panel on a large piece of industrial machinery, likely a power plant or substation. The background shows rows of similar control panels with various lights and switches. The image is overlaid with a purple diagonal graphic element.

**GOBIERNO  
CORPORATIVO**

**05**



## GOBIERNO CORPORATIVO

### 5.1 Trayectoria profesional de los directores

#### // Fortunato Brescia Moreyra Presidente del Directorio

Es Presidente del Directorio de MINSUR desde mayo de 2013. Es, además, Vicepresidente de Breca y miembro de su Comité de Dirección, Presidente de Marcobre y de Compañía Minera Raura, y Vicepresidente de Directorio de Agrícola Hoja Redonda, EXSA y TASA. Es miembro del Directorio de las empresas inmobiliarias de Breca, de Rimac Seguros, Intursa, BBVA Continental, Corporación Peruana de Productos Químicos y Melón (Chile), así como de otras empresas de Breca en diversos sectores. Asimismo, es Presidente del Consejo Directivo de Aporta, asociación sin fines de lucro, creada por las empresas de Breca para la promoción de programas de desarrollo sostenible. Estudió Ingeniería de Minas, graduado de Colorado School of Mines, Colorado, Estados Unidos, y de la Universidad Nacional de Ingeniería, Lima, Perú.

#### // Alex Fort Brescia Vicepresidente

Es Vicepresidente del Directorio de MINSUR desde mayo de 2013 y miembro del Comité de Dirección de Breca. Presidente del Directorio del BBVA

Continental, de Rimac Seguros y de Melón (Chile), ocupa además el cargo de Vicepresidente de las empresas inmobiliarias de Breca y de Corporación Peruana de Productos Químicos.

Asimismo, es miembro del Directorio de TASA, Intursa, Agrícola Hoja Redonda, Compañía Minera Raura y EXSA, así como de otras empresas de Breca. También es Director de UCP Backus y Johnston, subsidiaria de SAB Miller, y en Inversiones Centenario, empresas que no forman parte de Breca. De igual modo, es miembro del Directorio de las siguientes asociaciones sin fines de lucro: Endeavor Perú, Sociedad de Comercio Exterior del Perú (Cómex Perú), y del Consejo Directivo de Aporta y miembro del Patronato de las Artes de la Asociación Museo de Arte de Lima. También es miembro de G-50, agrupación de empresarios líderes de América Latina (Washington D.C.); del Chairman's International Advisory Board Council of the Americas / Americas Society (Nueva York); del Consejo Asesor del Centro de Estudios Públicos, CEP (Santiago de Chile); del Consejo de Empresarios de América Latina, CEAL (Panamá); y del Patronato Internacional de la Fundación

de Amigos del Museo del Prado (Madrid). Graduado en Economía en Williams College (Estados Unidos), cuenta con un MBA de Columbia University (Estados Unidos).

#### // Rosa Brescia Cafferata de Fort Directora

Es Presidenta del Directorio de Inversiones Breca S.A., miembro del directorio de MINSUR S.A. desde el año 2004 y directora de otras empresas de Breca. Es, además, Presidenta del Directorio del Centro Peruano de Audición, Lenguaje y Aprendizaje (CEPAL), institución sin fines de lucro, dedicada a la educación y rehabilitación de niños, adolescentes y adultos. Como creadora y directora del grupo de investigación sobre la flora xerófila, ha publicado el libro "Jardines Verdes con Poca Agua" (Lima, 2005 - segunda edición Lima, 2010); con el objetivo de difundir el cultivo de flora urbana sostenible en la costa peruana. En el año 2009 Orden al Mérito por Servicios Distinguidos en el Grado de Comendador, en reconocimiento a su gestión educativa en CPAL y su contribución a la investigación y difusión de la flora xerófila. En el año 2010 fue condecorada, por el Congreso de la República, con

la Medalla de Honor en el grado de Oficial por su aporte a la rehabilitación y educación especial de las personas con discapacidad auditiva.

#### // Mario Brescia Moreyra Director

Es Director de MINSUR desde el 2001. Es miembro del Directorio y del Comité de Dirección de Breca. Ocupa además la Presidencia del Directorio de TASA, la principal empresa productora de harina y aceite de pescado del mundo, de EXSA y de Agrícola Hoja Redonda, esta última dedicada al cultivo y exportación de frutas principalmente a Norteamérica y Europa.

También es Vicepresidente de Melón (Chile) e Intursa. Es miembro del Directorio de Rimac Seguros, de las empresas inmobiliarias de Breca, del BBVA Continental, Compañía Minera Raura y Corporación Peruana de Productos Químicos, así como de otras empresas de Breca. Asimismo, es también miembro del Directorio de la Sociedad Nacional de Pesquería en el Perú y vicepresidente del Consejo Directivo de Aporta. Estudió Administración de Empresas y graduado en la Universidad Ricardo Palma



**// Pedro Brescia Moreyra**

**Director**

Es Director de MINSUR desde el 2011. Es miembro del Directorio y del Comité de Dirección de Breca. Asimismo, es Presidente del Directorio de Corporación Peruana de Productos Químicos, empresa peruana productora y distribuidora de pinturas, barnices, emulsiones, adhesivos, productos químicos para el hogar, pegamentos y plásticos; de las empresas inmobiliarias de Breca y de Intursa, empresa propietaria de la cadena de Hoteles Libertador en el Perú, y operadora de los hoteles Westin y Luxury Collection en convenio con la cadena internacional Starwood. También es Vicepresidente de Rimac Seguros y del BBVA Continental, y miembro del Directorio de TASA, EXSA, Minera Raura y Melón (Chile), así como de otras empresas de Breca. Igualmente integra el Consejo Directivo de Aporta. Graduado en Economía, cuenta con especialidad en Administración de Negocios en Boston University (Estados Unidos).

**// Miguel Aramburú Álvarez-Calderón**

**Director**

Director independiente de MINSUR desde el 13 de septiembre de 2012. Es Director 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 del Comité de Inversión de Enfoca SAFI S.A.C. Fue miembro del Directorio de Castrovirreyna Compañía Minera S.A. Trabajó 15 años en Hochschild Mining PLC, hasta marzo de 2010, siendo su último cargo el de CEO. Dicta cursos de continuidad en el PAD de la Universidad de Piura. Ingeniero Industrial por la Pontificia Universidad Católica del Perú, cuenta con un MBA del Graduate School of Business de Stanford University.





## 5.2 Trayectoria profesional de la plana gerencial

La estructura de MINSUR se adapta al proceso de crecimiento y diversificación de sus operaciones mineras. La organización promueve una forma de trabajo dinámica y horizontal, acorde con la gestión moderna.

Sus áreas se encuentran bajo el liderazgo de los mejores profesionales. Cada gerente ha sido elegido sobre la base de su talento, trayectoria y valores, enriqueciendo la gestión de la empresa con su experiencia, profesionalismo y compromiso.

### // Fortunato Brescia Moreyra

#### **Director Ejecutivo**

(Ver su trayectoria profesional en la sección 5.1)

### // Juan Luis Kruger Sayán

#### **Gerente General**

Es Gerente General de MINSUR desde marzo de 2013. Cuenta con más de 12 años en posiciones de alta gerencia en compañías multinacionales en el campo de la minería, finanzas, telecomunicaciones e industria de bienes de consumo en varios países de América del Sur, así como experiencia en consultoría en gestión estratégica en McKinsey. Fue vicepresidente Ejecutivo de Gold Fields Ltd. para Sudamérica y Gerente General de Gold Fields La Cima S.A.A. Previamente se desempeñó como CEO de LAN Perú S.A. y como CFO de Glencore en las operaciones para la región. Graduado en Administración de Empresas en la Universidad del Pacífico, Perú. Magister en Administración de Empresas de la

Universidad de Harvard, Estados Unidos.

### // Gianflavio Carrozzi Keller

#### **Director de Administración y Finanzas**

Fue Gerente Corporativo de Finanzas desde septiembre de 2013 hasta diciembre de 2014. Anteriormente ocupó cargos en áreas financieras en Hochschild Mining Plc, General Motors en Nueva York, y en Nextel del Perú y Telefónica del Perú. Economista, graduado de la Universidad del Pacífico. Con estudios de postgrado en Administración de Empresas, con especialización en Finanzas de la Universidad de Michigan. A partir de enero de 2015 ha sido designado como Director de Administración y Finanzas.

### // Álvaro Ossio Guiulfo

#### **Director de Administración y Finanzas**

Director de Administración y Finanzas de MINSUR desde 2011 hasta diciembre de 2014. Tiene amplia experiencia en la administración del área de finanzas en divisiones mineras, entre ellas Antamina y BHP Billiton en Chile. Empezó a trabajar en MINSUR en junio de 2011 Economista de la Universidad del Pacífico. Ha estudiado un Máster en Administración de Negocios en la Universidad de New York con una especialización adicional en Finanzas y Negocios Internacionales.

### // Gonzalo Quijandría Fernández

#### **Director de Asuntos Corporativos**

Es Director de Asuntos Corporativos de MINSUR desde septiembre de 2013. Anteriormente ocupó el cargo de Director

de Asuntos Corporativos de Minera Barrick Misquichilca y fue Gerente de Asuntos Corporativos en Compañía Minera Antamina. Abogado graduado de la Pontificia Universidad Católica del Perú, fue becario de la Fundación Nieman en la Universidad de Harvard. Tiene una especialización en gestión minera de la Pontificia Universidad Católica de Chile y ha seguido cursos de Comunicaciones en la Theodore Haus Academie de Gumberbach, Alemania, y de Relaciones Comunitarias en Orissa, India. Participó en el Programa de Advanced Management, perteneciente al PAD de la Universidad de Piura.

### // Gonzalo Freyre Arméstar

#### **Director de Desarrollo de Nuevos Negocios**

Es Director de Desarrollo de Nuevos Negocios de MINSUR desde enero de 2013. Anteriormente ocupó diferentes cargos gerenciales en Hochschild Mining y Cementos Pacasmayo. Fue Gerente General de Compañía Minera Raura. Es Bachiller en Ingeniería Industrial, egresado de la Pontificia Universidad Católica del Perú, con Maestría en Administración de Negocios de ESAN y graduado del Programa de Alta Dirección de la Universidad de Piura.

### // Luis Argüelles Macedo

#### **Director de Operaciones**

Es Director de Operaciones en MINSUR desde diciembre de 2012. Tiene 25 años de experiencia en la industria minera, ocupando cargos de alta gerencia. Ingeniero Civil graduado de la Pontificia Universidad

Católica del Perú, con estudios de Alta Dirección en la Universidad de Piura (sede de Lima), así como estudios diversos en la Universidad de Berkeley, Crestcom y otras instituciones.

**// Marco Herrera Ramírez**

**Director de Proyectos**

Es Director de Proyectos en MINSUR desde abril de 2014. Fue director de Proyectos en BHP Billiton en Australia y Canadá; director regional de Proyectos América del Sur en Newmont Mining Corporation; y director de Proyectos en Southern Peru Copper Corporation. Graduado en Ingeniería Eléctrica y estudios de posgrado en Ingeniería de Sistemas y Gerenciamiento de Proyectos.

**// Álvaro Escalante Ruiz**

**Director de Recursos Humanos**

Es Director de Recursos Humanos de MINSUR desde octubre de 2014. Ejecutivo bilingüe con 20 años de experiencia gerencial en Ventas, Mercadeo, Consultoría y los últimos 15 años en Recursos Humanos. Ha trabajado en empresas nacionales y transnacionales de diversos sectores como consumo masivo, educación, industria y minería. Ha sido profesor en la Escuela de Posgrado de la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas y de la Universidad Privada Andrés Bello de Chile. Ha sido también coach ejecutivo y es columnista de la Revista Aptitus, de Gestión. Administrador de empresas de la Universidad del Pacífico, cuenta con un Máster en Dirección de Empresas (MBA) de la Pontificia Universidad Católica de Chile.

**// Guillermo Defilippi Rodriguez**

**Director de Recursos Humanos**

Director de Recursos Humanos desde noviembre de 2011 hasta septiembre de 2014. Abogado graduado de la Pontificia Universidad Católica del Perú, con estudios de postgrado en Dirección Estratégica de Recursos Humanos en CENTRUM y en la Universidad de Barcelona.

**// Itamar Dutra Pereira de Resende**

**Director General de Mineração Taboca**

Es Director General de Mineração Taboca desde mayo de 2014, empresa titular de la mina Pitinga, ubicada en el estado de Amazonas, Brasil, y de la cual MINSUR es su principal accionista a través de su subsidiaria Minera Latinoamericana. Entre el 2006 y el 2013, fue Director General de London & Scandinavian Metallurgical Co Limited (LSM), un exitoso fabricante de metales, aleaciones y polvos de alta especificación. Desde 1985 estuvo trabajando para el Grupo AMG en una compañía asociada a LSM, con sede en Brasil. En el 2006, fue nombrado Director General de LSM y llevó a cabo una reorganización del grupo LSM y reingeniería de la empresa para ampliar su producción, productos y mercados. Fue también miembro del Directorio de LSM, su casa matriz y sus subsidiarias. Cuenta con el grado de Ingeniero Metalúrgico por la Ouro Preto University – MG y con un Máster en Electrometalúrgica por la Universidad de Río de Janeiro (Instituto Alberto Luiz Coimbra de Pós-Graduação e Pesquisa de Engenharia - COPPE).

**// Rafael Salazar Tafur**

**Auditor General**

Auditor General de la División Minera desde el 2011. Contador Público Colegiado Certificado, graduado de la Pontificia Universidad Católica del Perú. Como representante de la Sociedad Nacional de Pesquería ha sido miembro del Consejo Consultivo de Tributos Internos de la SUNAT, del Comité de Impuestos y Economía de la CONFIEP y representante accesitario de la CONFIEP ante el Consejo Normativo de Contabilidad.

Es Miembro del Instituto de Auditores Internos del Perú y Global. Cuenta con la acreditación como Evaluador de Calidad (AQR) y con la Certificación en Aseguramiento en Gestión de Riesgos (CRMA).



### **5.3 Otros aspectos relacionados con el Directorio**

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

Los directores Fortunato Brescia Moreyra, Mario Brescia Moreyra y Pedro Brescia Moreyra son parientes consanguíneos en segundo grado colateral. Asimismo, son parientes consanguíneos en tercer grado colateral con la directora Rosa Brescia Cafferata. Igualmente, son parientes consanguíneos en cuarto grado colateral con el director Alex Fort Brescia.

El director Alex Fort Brescia es pariente consanguíneo, en primer grado de línea recta, de la señora Rosa Brescia Cafferata.

### **5.4 Remuneración del Directorio y de la plana gerencial**

La remuneración del Directorio y de la plana gerencial, devengada y percibida respectivamente, en el ejercicio 2014, representa el 1.273% de los ingresos brutos de MINSUR S.A.



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

Calle Las Begonias 441, oficina 338,  
San Isidro (Lima 27, Perú)  
Phone number (511) 215 8330

