

Minsur S.A.

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

Al 31 de marzo de 2015

1. Antecedentes y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

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

(b) Actividad económica -

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

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

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

2. Bases de preparación y resumen de políticas contables significativos

2.1 Bases de preparación -

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

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

2.2 Políticas contables -

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

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de marzo de 2015

Estado separado de situación financiera -

	Al 31.03.2014	
	US\$(000)	
Total de activos previamente reportado	2,827,917	
Disminución de inversiones en subsidiarias y asociadas	<u>(477,385)</u>	
Total de activos modificado	<u>2,350,532</u>	
Total de patrimonio neto previamente reportado	2,198,734	
Disminución de resultados acumulados	<u>(477,385)</u>	
Total de patrimonio neto modificado	<u>1,721,349</u>	

Estado separado de resultados -

	Por el	
	trimestre	
	terminado el	
	31.03.2014	
	US\$(000)	
Utilidad neta previamente reportada	66,385	
Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas	(13,914)	
Ingreso por dividendos	<u>(553)</u>	
Utilidad neta modificada	51,918	
Otros resultados integrales	<u>831</u>	
Utilidad neta integral modificada	<u>52,749</u>	

Utilidad por acción -	Acciones comunes	Acciones de inversión
Previamente reportada	2.303	0.023
Adopción anticipada de modificación de la NIC 27	<u>(0.516)</u>	<u>(0.005)</u>
Utilidad neta por acción modificada	<u>1.787</u>	<u>0.018</u>

Minsur S.A.

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

Al 31 de marzo de 2015

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	AI 31.03.2015	AI 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Caja y fondo fijo	19	91
Cuentas corrientes bancarias	3,149	2,052
Depósitos a plazo	75,654	81,343
Depósitos a la vista	283,802	305,176
Depósitos a plazo	49	50
	<u>362,673</u>	<u>388,712</u>

4. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	AI 31.03.2015	AI 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Comerciales	<u>44,993</u>	<u>42,279</u>
Diversas:		
Crédito fiscal	7,093	7,515
Relacionadas (nota 22)	83,040	82,514
Otros	5,885	4,552
	<u>96,018</u>	<u>94,581</u>
Total	<u>141,011</u>	<u>136,860</u>
 Clasificación por Vencimiento		
Corriente	58,267	54,922
No Corriente	82,744	81,938
	<u>141,011</u>	<u>136,860</u>

Minsur S.A.

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

Al 31 de marzo de 2015

5. Inventarios, neto

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

	Al 31.03.2015	Al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Productos terminados	12,216	20,444
Productos en proceso	32,988	29,057
Materiales y suministros	22,879	20,961
Existencias por recibir	25	246
	<u>68,108</u>	<u>70,708</u>
Estimación por desvalorización	<u>(2,166)</u>	<u>(2,166)</u>
	<u>65,942</u>	<u>68,542</u>

6. Otros activos financieros

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

a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	Al 31.03.2015	Al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Activos financieros a Valore razonable:		
Bilbao Viscaya Argentaria	8,587	8,155
	<u>8,587</u>	<u>8,155</u>
Activos financieros mantenidos para la venta		
Blackrock IG	125,635	124,546
Banbogotá	65,563	65,030
	<u>191,198</u>	<u>189,576</u>

b) El movimiento del periodo se presenta a continuación:

	Activos financieros a Valor razonable US\$(000)	Activos financieros mantenidos para la venta US\$(000)
Saldo inicial	8,155	189,576
Intereses	-	360
Cambios en el valor razonable	432	1,262
Saldo final	<u>8,587</u>	<u>191,198</u>

Minsur S.A.

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

Al 31 de marzo de 2015

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

7. Inversiones en subsidiarias y asociadas

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

	Participación en el patrimonio		Valor de participación patrimonial	
	Al 31.03.2015	Al 31.12.2014	Al 31.03.2015	Al 31.12.2014
	%	%	US\$(000)	US\$(000)
Subsidiarias				
Minera Latinoamericana S.A.C.	99.99	99.99	439,272	505,243
Cumbres Andinas S.A.	99.97	99.97	547,776	547,522
Minsur U.S.A. Inc.	99.99	99.99	200	200
			<u>987,248</u>	<u>1,052,965</u>
Asociadas				
Rímac Seguros y Reaseguros.	14.51	14.51	59,927	62,902
Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C.	47.50	47.50	4,443	4,078
Explosivos S.A.	7.30	7.30	6,678	7,340
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	4.96	4.96	4,938	5,097
			<u>75,986</u>	<u>79,417</u>
			<u>1,063,234</u>	<u>1,132,382</u>

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

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de marzo de 2015

8. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldo Al 01.01.2015	Adiciones	Bajas	Retiros y/o Transferencias	Saldo Al 31.03.2015
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo -					
Terrenos	12,003	14	-	-	12,017
Edificios y construcciones	335,571	8	-	2,283	337,862
Maquinarias y equipo	232,085	-	(1,796)	1,070	231,359
Muebles, enseres y equipos de cómputo	4,651	-	(7)	49	4,693
Equipos de comunicación y seguridad	1,437	-	-	6	1,443
Unidades de transporte	4,935	-	(153)	7	4,789
Unidades por recibir	808	-	-	(808)	-
Obras en curso	13,658	1,583	-	(3,416)	11,825
Cierre de mina	56,236	-	-	(525)	55,711
	<u>661,384</u>	<u>1,605</u>	<u>(1,956)</u>	<u>(1,334)</u>	<u>659,699</u>
Depreciación Acumulada -					
Edificios y construcciones	144,773	11,193	-	-	155,966
Maquinarias y equipo	163,944	3,467	(1,383)	-	166,028
Muebles, enseres y equipos de cómputo	3,314	83	(7)	-	3,390
Equipos de comunicación y seguridad	586	44	-	-	630
Unidades de transporte	3,122	124	(153)	-	3,093
Cierre de mina	25,621	1,555	-	-	27,176
	<u>341,360</u>	<u>16,466</u>	<u>(1,543)</u>	<u>-</u>	<u>356,283</u>
Costo neto	<u>320,024</u>				<u>303,416</u>

Minsur S.A.

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

Al 31 de marzo de 2015

9. Obligaciones financieras

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

Entidad	Garantía	Tasa de Interés	Al 31.03.2015 US\$(000)	Al 31.12.2014 US\$(000)
Bonos "Minsur - Notes Due 2024"	Sin garantías	Tasa cupón 6.25%	442,405	449,100
Banco de Crédito del Perú	Bienes arrendados		253	318
Banco Continental	Bienes arrendados		695	1,043
Total			443,353	450,461
Clasificación por vencimiento:				
Porción Corriente			4,866	12,249
Porción No Corriente			438,487	438,212
			443,353	450,461

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

10. Cuentas por pagar comerciales y diversas

(a) El rubro está compuesto por las siguientes partidas

	Al 31.03.2015 \$(000)	Al 31.12.2014 \$(000)
Comerciales		
Terceros	22,138	37,670
Relacionadas (nota 22)	5,466	11,397
	27,604	49,067
Dividendos por pagar		
Dividendos por pagar	50,728	703
Tributos por pagar		
Tributos por pagar	13,232	11,063
Otras cuentas por pagar		
Otras cuentas por pagar	1,848	1,806
	65,808	13,572
Total	93,412	62,639

Minsur S.A.

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

Al 31 de marzo de 2015

11. Provisiones

El rubro está compuesto por las siguientes partidas:

	AI 31.03.2015	AI 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Cierre de Minas	52,120	52,513
Provisión para bonificación a empleados	1,298	4,973
Pasivos ambientales y otras contingencias	1,594	1,911
	<u>55,012</u>	<u>59,397</u>
Clasificación por vencimientos		
Provisiones corrientes	6,904	8,593
Provisiones no corrientes	48,108	50,804
	<u>55,012</u>	<u>59,397</u>

12. Patrimonio neto

(a) Capital social -

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

(b) Acciones en inversión -

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

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

La cotización bursátil de estas acciones al 31 de marzo de 2015 ha sido de S/.1.29 por acción y su frecuencia de negociación ha sido 96.77 por ciento (S/.1.80 por acción al 31 de diciembre de 2014 con una frecuencia de negociación de 95.24 por ciento).

Minsur S.A.

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

Al 31 de marzo de 2015

(c) Reserva legal -

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

Al 31 de marzo de 2015, la Compañía no ha realizado un incremento de su reserva legal debido a que la reserva legal alcanzó el límite mencionado anteriormente.

13. Impuesto a la renta

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

	Al 31.03.2015	Al 31.03.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Impuesto a la renta		
Corriente	14,340	32,279
Diferido	2,199	(789)
	<u>16,539</u>	<u>31,490</u>
Regalías mineras e impuesto especial a la minería		
Corriente	3,626	9,761
Diferido	195	(126)
	<u>3,821</u>	<u>9,635</u>
Total	<u>20,360</u>	<u>41,125</u>

14. Dividendos declarados

A continuación se muestra información sobre los dividendos declarados a los accionistas por el periodo terminado al 31.03.2015 y 31.12.2014:

	Fecha de la Junta	Dividendos declarados	Dividendos por acción común	Dividendos por acción de inversión
		US\$(000)	US\$	US\$
Al 31 de marzo de 2015				
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	26 de Marzo 2015	<u>50,000</u>	1.73	0.017
Al 31 de diciembre de 2014				
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	19 de Marzo 2014	<u>50,000</u>	1.73	0.017

Minsur S.A.

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

Al 31 de marzo de 2015

15. Ventas netas

Las ventas por el trimestre terminado el 31 de marzo comprenden:

	2015	2014
	US\$(000)	US\$(000)
Estaño	105,693	185,574
Oro	28,384	32,828
	<u>134,077</u>	<u>218,402</u>
Derivado implícito por venta de estaño	(536)	(378)
	<u>133,541</u>	<u>218,024</u>

16. Costo de ventas

El costo de ventas por el trimestre terminado el 31 de marzo comprende:

	2015	2014
	\$(000)	\$(000)
Saldo inicial de productos terminados	20,444	46,834
Saldo inicial de productos en proceso	29,057	50,104
Consumo de materias primas e insumos	12,153	13,608
Mano de obra directa	10,830	15,268
Servicios prestados por terceros	24,284	22,423
Energía eléctrica	3,063	2,790
Depreciación y amortización	17,773	12,041
Otros gastos de fabricación	933	1,347
Saldo final de productos terminados	(12,216)	(36,471)
Saldo final de productos en proceso	(32,988)	(35,518)
	<u>73,333</u>	<u>92,426</u>

17. Gastos de Administración

Los gastos de administración por el trimestre terminado el 31 de marzo comprenden:

	2015	2014
	\$(000)	\$(000)
Cargas de personal	6,049	5,618
Servicios prestados por terceros	1,229	1,599
Cargas diversas de gestión y provisiones	355	349
Depreciación	82	59
	<u>7,715</u>	<u>7,625</u>

Minsur S.A.

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

Al 31 de marzo de 2015

18. Gastos de Venta

Los gastos de venta por el trimestre terminado el 31 de marzo comprenden:

	2015	2014
	\$.(000)	\$.(000)
Cargas de personal	141	168
Servicios prestados por terceros	1,273	1,594
Cargas diversas de gestión y provisiones	266	166
Depreciación	2	2
	<u>1,682</u>	<u>1,930</u>

19. Gastos de exploración

Los gastos de exploración por el trimestre terminado el 31 de marzo comprenden:

	2015	2014
	\$.(000)	\$.(000)
Cargas de personal	845	1,197
Servicios prestados por terceros	3,068	1,058
Cargas diversas de gestión y provisiones	581	176
Depreciación	65	33
	<u>4,559</u>	<u>2,464</u>

20. Compromisos y contingencias

a) Compromisos ambientales -

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

b) Contingencias

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de marzo de 2015

21. Resultado por acción

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

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

	2015	2014
	\$(000)	\$(000)
Resultado atribuible a los accionistas comunes y de inversión	<u>(12,772)</u>	<u>51,518</u>
Denominador		
Acciones comunes	19,220,015	19,220,015
Acciones de inversión	960,999,163	960,999,163
Resultado por acción		
Resultado atribuible a los accionistas comunes	(0.443)	1.787
Resultado atribuible a los accionistas de inversión	(0.004)	0.018

22. Transacciones con relacionadas

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

	Al 31.03.2015	Al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Cuentas por cobrar -		
Mineração Taboca S.A.	82,744	81,938
Administración de Empresas S.A.	122	294
Compañía Minera Raura S.A.	104	171
Cumbres Andinas S.A.	-	18
Minera Latinoamericana S.A.C.	-	14
Cía. Minera Barbastro S.A.C.	-	14
Minera Sillustani S.A.	-	14
Marcobre S.A.C.	70	51
	<u>83,040</u>	<u>82,514</u>
Clasificación por vencimiento		
Corriente	296	576
No corriente	82,744	81,938
	<u>83,040</u>	<u>82,514</u>

Minsur S.A.

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

Al 31 de marzo de 2015

	Al 31.03.2015	Al 31.12.2014
	US\$(000)	US\$(000)
Cuentas por pagar -		
Administración de Empresas S.A.	4,098	7,129
Exsa S.A.	898	2,279
Rímac Seguros y Reaseguros	64	276
Clínica Internacional S.A.	276	470
Centria Servicios Administrativos S.A.	3	66
Estratégica S.A.C.	7	80
Urbanizadora Jardín S.A.	60	184
Marcobre S.A.	4	7
Protección Personal S.A.C.	19	90
Mineração Taboca S.A.	-	765
Compañía Minera Raura S.A.	7	10
Inversiones Nacionales de Turismo S.A.	29	19
Corporación Peruana de Productos Químicos	1	15
Otros	-	7
	<u>5,466</u>	<u>11,397</u>

23. Información por segmentos

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

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

Minsur S.A.

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

Al 31 de marzo de 2015

A continuación se presenta información sobre los ingresos y utilidad operativa de los segmentos operativos de la Compañía al 31 de marzo:

	Estaño	Oro	No	Total
			Distribuable	
2015	US\$(000)	US\$(000)		US\$(000)
Ventas netas	105,693	28,384	-	134,077
Derivado implícito	(536)	-	-	(536)
Costo de ventas	<u>(57,606)</u>	<u>(15,727)</u>	-	<u>(73,333)</u>
Margen bruto	<u>47,551</u>	<u>12,657</u>	-	<u>60,208</u>
Gasto de Administración	-	-	(7,715)	(7,715)
Gasto de Ventas	(1,677)	(5)	-	(1,682)
Gasto de Exploración	-	-	(4,559)	(4,559)
Otros gastos	-	-	(1,720)	(1,720)
Utilidad de operación	<u>45,874</u>	<u>12,652</u>	<u>(13,994)</u>	<u>44,532</u>
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	(6,858)	(10,916)	(214)	(17,988)

	Estaño	Oro	No	Total
			Distribuable	
2014	US\$(000)	US\$(000)		US\$(000)
Ventas netas	185,574	32,828	-	218,402
Derivado implícito	(378)	-	-	(378)
Costo de ventas	<u>(74,965)</u>	<u>(17,461)</u>	-	<u>(92,426)</u>
Margen bruto	<u>110,231</u>	<u>15,367</u>	-	<u>125,598</u>
Gasto de Administración	-	-	(7,625)	(7,625)
Gasto de Ventas	(1,929)	(1)	-	(1,930)
Gasto de Exploración	-	-	(2,464)	(2,464)
Otros gastos	-	-	(1,595)	(1,595)
Utilidad de operación	<u>108,302</u>	<u>15,366</u>	<u>(11,684)</u>	<u>111,984</u>
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	(5,687)	(6,354)	(171)	(12,212)