

# Minsur S.A.

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

Al 30 de setiembre de 2014

### 1. Antecedentes y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

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

(b) Actividad económica -

La actividad principal de la Compañía es la producción y comercialización de metálico de estaño que obtiene del mineral que extrae de la Mina de San Rafael, ubicada en la región Puno, y que luego de su concentración somete a los procesos de fundición y refinación en su planta de Pisco. La compañía 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 2013.

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 2013.

### 3. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	AI 30.09.2014 US\$(000)	AI 31.12.2013 US\$(000)
Caja y fondo fijo	86	98
Cuentas corrientes bancarias	2,860	23,453
Depósitos a plazo	531,512	175,985
	<u>534,458</u>	<u>199,536</u>

# Minsur S.A.

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

Al 30 de setiembre de 2014

### 4. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	AI 30.09.2014 US\$(000)	AI 31.12.2013 US\$(000)
<b>Comerciales</b>	<b>46,469</b>	<b>50,212</b>
<b>Diversas:</b>		
Credito fiscal	3,302	6,023
Relacionadas (nota 20)	81,397	40,367
Otros	9,019	3,665
	<u>93,718</u>	<u>50,055</u>
<b>Total</b>	<b>140,187</b>	<b>100,267</b>
<b>Clasificación por Vencimiento</b>		
Corriente	59,169	60,798
No Corriente	81,018	39,469
	<u>140,187</u>	<u>100,267</u>

### 5. Inventarios, neto

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

	AI 30.09.2014 US\$(000)	AI 31.12.2013 US\$(000)
Productos terminados	19,727	46,834
Productos en proceso	32,836	50,104
Materiales y suministros	21,133	23,890
Existencias por recibir	1,899	162
	<u>75,595</u>	<u>120,990</u>
Existencias por desvalorización	-1,289	-1,289
	<u>74,306</u>	<u>119,701</u>

# Minsur S.A.

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

Al 30 de setiembre de 2014

### 6. Inversiones en subsidiarias y asociadas

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

	Participación en		Valor en libros	
	el patrimonio			
	Al 30.09.2014	Al 31.12.2013	Al 30.09.2014	Al 31.12.2013
	%	%	US\$(000)	US\$(000)
<b>Subsidiarias</b>				
Minera Latinoamericana S.A.C.	99.99	99.99	1,026,777	1,026,777
Cumbres Andinas S.A.	99.97	99.97	652,327	624,897
Minsur U.S.A. Inc.	99.99	99.99	200	200
			1,679,304	1,651,874
<b>Asociadas</b>				
Rímac Seguros y Reaseguros.	14.51	14.51	54,924	54,924
Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C.	47.50	47.50	6,019	17,890
Explosivos S.A.	7.30	7.30	4,761	4,761
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	4.96	4.96	607	607
			66,311	78,182
			<b>1,745,615</b>	<b>1,730,056</b>

Las inversiones en subsidiarias y asociadas se reconocen al costo menos cualquier estimación por deterioro.

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.

### 7. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldo	Adiciones	Bajas	Retiros y/o	Saldo
	Al			Transferencias	Al
	31.12.2013				30.09.2014
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
<b>Costo -</b>					
Terrenos	8,886				8,886
Edificios y construcciones	280,519			27,019	307,538
Maquinarias y equipo	228,660	5	-3,776	5,367	230,256
Muebles, enseres y equipos de cómputo	4,369		-10	245	4,604
Equipos de comunicación y seguridad	1,270			123	1,393
Unidades de transporte	5,758		-1,000	179	4,937
Unidades por recibir	3,427			-750	2,677
Obras en curso	49,034	20,647	-1	-32,934	36,746
Cierre de mina	57,793			-3,156	54,637
	639,716	20,652	-4,787	-3,907	651,674

# Minsur S.A.

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

Al 30 de setiembre de 2014

### Depreciación Acumulada -

Edificios y construcciones	109,551	23,361		132,912
Maquinarias y equipo	155,366	10,109	-3,200	162,275
Muebles, enseres y equipos de cómputo	2,996	251	-10	3,237
Equipos de comunicación y seguridad	428	115		543
Unidades de transporte	3,522	407	-797	3,132
Cierre de mina	19,373	4,941		24,314
	<u>291,236</u>	<u>39,184</u>	<u>-4,007</u>	<u>0</u>
<b>Costo neto</b>	<b><u>348,480</u></b>			<b><u>325,261</u></b>

## 8. Obligaciones financieras

(a) A continuación presentamos la composición del rubro :

Entidad	Garantía	Tasa de Interes	Al 30.09.2014 US\$(000)	Al 31.12.2013 US\$(000)
Bonos "Minsur - Notes Due 2024"	Sin garantías	Tasa cupón 6.25%	450,000	-
The Bank of Nova Scotia	Sin garantías	Libor3m + 1.58%	-	200,000
Banco de Crédito del Perú	Bienes arrendados		648	1,154
Banco Continental	Bienes arrendados		370	
			<u>451,018</u>	<u>201,154</u>
Intereses pagados por adelantado			<u>-7,790</u>	<u>-725</u>
<b>Total</b>			<b><u>443,228</u></b>	<b><u>200,429</u></b>
<b>Clasificación por vencimiento:</b>				
Porción Corriente			1,017	26,154
Porción No Corriente			<u>442,211</u>	<u>174,275</u>
			<b><u>443,228</u></b>	<b><u>200,429</u></b>

El 31 de enero de 2014, la Compañía emitió Bonos por un valor nominal de US\$ 450,000,000 con vencimiento al 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.

El 7 de febrero de 2014, la Compañía pre-canceló el préstamo mantenido con el Bank of Nova Scotia por US\$200,000,000. Se prevé utilizar el saldo de los fondos obtenidos en financiar las operaciones mineras de la compañía.

# Minsur S.A.

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

Al 30 de setiembre de 2014

### 9. Cuentas por pagar comerciales y diversas

El rubro está compuesto por las siguientes partidas

	<b>Al 30.09.2014</b>	<b>Al 31.12.2013</b>
	\$. (000)	\$. (000)
Comerciales		
Terceros	22,575	26,507
Relacionadas (nota 20)	9,778	20,870
	<u>32,353</u>	<u>47,377</u>
Dividendos por pagar	582	592
Tributos por pagar	12,407	15,007
Intereses por financiamiento	4,127	254
Otras cuentas por pagar	2,073	1,756
	<u>19,189</u>	<u>17,609</u>
<b>Total</b>	<b><u>51,542</u></b>	<b><u>64,986</u></b>

### 10. Provisiones

El rubro está compuesto por las siguientes partidas:

	<b>Al 30.09.2014</b>	<b>Al 31.12.2013</b>
	US\$(000)	US\$(000)
Cierre de Minas	50,581	53,972
Provisión para bonificación a empleados	3,264	3,736
Pasivos ambientales y otras contingencias	1,302	1,215
	<u>55,147</u>	<u>58,923</u>
<b>Clasificación por vencimientos</b>		
Provisiones corrientes	6,279	6,013
Provisiones no corrientes	48,868	52,910
	<u>55,147</u>	<u>58,923</u>

# Minsur S.A.

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

Al 30 de setiembre de 2014

### 11. Impuesto a la renta

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

	<b>Al 30.09.2014</b>	<b>Al 30.09.2013</b>
	US\$(000)	US\$(000)
<b>Impuesto a la renta</b>		
Corriente	78,822	88,715
Diferido	-1,383	-4,047
	<u>77,439</u>	<u>84,668</u>
<b>Regalías mineras e impuesto especial a la minería</b>		
Corriente	26,830	27,591
Diferido	-111	1,122
	<u>26,719</u>	<u>28,713</u>
<b>Total</b>	<u>104,158</u>	<u>113,381</u>

### 12. Dividendos declarados y pagados

A continuación se muestra información sobre los dividendos declarados y pagados a los accionistas por el periodo terminado al 30.09.2014 y 31.12.2013:

	<b>Fecha de la Junta</b>	<b>Dividendos declarados</b>	<b>Dividendos por acción común</b>	<b>Dividendos por acción de inversión</b>
		US\$(000)	US\$	US\$
<b>Al 30 de setiembre de 2014</b>				
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	19 de Marzo 2014	<u>50,000</u>	1.73	0.017
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>				
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	21 de Marzo 2013	<u>50,000</u>	1.73	0.017

### 13 Ventas netas

Las ventas por el período terminado el 30 de setiembre comprenden:

	<b>Al 30.09.2014</b>	<b>Al 30.09.2013</b>
	US\$(000)	US\$(000)
Estaño	491,401	433,199
Oro	<u>101,615</u>	<u>118,986</u>
	593,016	552,185
Derivado implícito por venta de estaño	<u>-1,074</u>	<u>483</u>
	<u><b>591,942</b></u>	<u><b>552,668</b></u>

# Minsur S.A.

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

Al 30 de setiembre de 2014

### 14 Costo de ventas

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

	<b>AI</b> <b>30.09.2014</b> \$(.000)	<b>AI</b> <b>30.09.2013</b> \$(.000)
Saldo inicial de productos terminados	46,834	50,153
Saldo inicial de productos en proceso	50,104	38,272
Costo de preminado	-	8,916
Consumo de materias primas e insumos	42,716	40,658
Mano de obra directa	47,587	47,125
Servicios prestados por terceros	78,198	73,251
Energía eléctrica	6,058	7,613
Depreciación y amortización	41,972	46,395
Otros gastos de fabricación	3,806	4,110
Saldo final de productos terminados	-19,727	-48,955
Saldo final de productos en proceso	-32,836	-51,495
	<u>264,712</u>	<u>216,043</u>

La variación en el costo de ventas se explica principalmente por las mayores ventas de estaño al tercer trimestre del 2014 respecto de igual período del año anterior.

### 15 Gastos de Administración

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

	<b>AI 30.09.2014</b> \$(.000)	<b>AI 30.09.2013</b> \$(.000)
Cargas de personal	18,785	16,818
Servicios prestados por terceros	4,884	5,767
Cargas diversas de gestión y provisiones	1,031	1,091
Depreciación	225	177
	<u>24,925</u>	<u>23,853</u>

# Minsur S.A.

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

Al 30 de setiembre de 2014

### 16 Gastos de Venta

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

	Al 30.09.2014	Al 30.09.2013
	\$(.000)	\$(.000)
Cargas de personal	501	643
Servicios prestados por terceros	5,379	5,102
Cargas diversas de gestión y provisiones	819	1,139
Depreciación	6	5
	<u>6,705</u>	<u>6,889</u>

### 17 Gastos de exploración

Los gastos de exploración por el periodo terminado el 30 de setiembre comprenden:

	Al 30.09.2014	Al 30.09.2013
	\$(.000)	\$(.000)
Cargas de personal	3,940	3,448
Servicios prestados por terceros	11,329	4,252
Cargas diversas de gestión y provisiones	1,974	891
Depreciación	84	75
	<u>17,327</u>	<u>8,666</u>

### 18. 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 revelados en los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013. No hubo cambios significativos durante el período finalizado el 30 de setiembre de 2014.

b) Contingencias

La compañía no tiene contingencias significativas adicionales que no sean las descritas en los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013.

### 19. Utilidad por acción

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

# Minsur S.A.

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

Al 30 de setiembre de 2014

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

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	\$.(000)	\$.(000)
Utilidad atribuible a los accionistas comunes y de inversión	<u>150,541</u>	<u>182,256</u>
<b>Denominador</b>		
Acciones comunes	19,220,015	19,220,015
Acciones de inversión	960,999,163	960,999,163
<b>Reportado</b>		
Utilidad atribuible a los accionistas comunes	5.222	6.322
Utilidad atribuible a los accionistas de inversión	0.052	0.063

### 20. Transacciones con relacionadas

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

	<b>Al 30.09.2014</b>	<b>Al 31.12.2013</b>
	US\$(000)	US\$(000)
<b>Cuentas por cobrar -</b>		
Mineração Taboca S.A.	81,018	39,469
Minera Carabaya S.A. (en Liquidación)	2,759	2,851
Administración de Empresas S.A.	200	659
Centria Servicios Administrativos S.A.	18	66
Constructora AESA S.A.	-	52
Compañía Minera Raura S.A.	75	38
Cumbres Andinas S.A.	3	14
Minera Latinoamericana S.A.C.	-	14
Cía. Minera Barbastro S.A.C.	-	14
Minera Sillustani S.A.	-	14
Tecnológica de Alimentos S.A.	-	2
Marcobre S.A.C.	58	-
	<u>84,131</u>	<u>43,193</u>
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	<u>-2,734</u>	<u>-2,826</u>
	<u>81,397</u>	<u>40,367</u>

# Minsur S.A.

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

Al 30 de setiembre de 2014

<b>Clasificación por vencimiento</b>		
Corriente	379	898
No corriente	81,018	39,469
	<u>81,397</u>	<u>40,367</u>
	<b>Al 30.09.2014</b>	<b>Al 31.12.2013</b>
	US\$(000)	US\$(000)
<b>Cuentas por pagar -</b>		
Administración de Empresas S.A.	5,802	12,437
Constructora AESA S.A.	-	5,032
Exsa S.A.	1,346	1,817
Rímac Seguros y Reaseguros	115	705
Clínica Internacional S.A.	275	308
Centría Servicios Administrativos S.A.	2.00	143
Rímac S.A. Entidad Prestadora de Salud	-	138
Estratégica S.A.C.	8	98
Urbanizadora Jardín S.A.	280	83
Marcobre S.A.	31	30
Protección Personal S.A.C.	48	31
Mineração Taboca S.A.	1,817	22
Compañía Minera Raura S.A.	13	21
Inversiones Nacionales de Turismo S.A.	31	2
Bodegas Viña de Oro S.A.	-	2
Corporación Peruana de Productos Químicos	10	1
	<u>9,778</u>	<u>20,870</u>

### 21 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 producido en Perú.
- Producción y venta de oro producido en Perú.

A continuación se presenta información sobre los ingresos y utilidad operativa de los segmentos operativos de la Compañía al 30 de setiembre de 2014:

# Minsur S.A.

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

Al 30 de setiembre de 2014

	<b>Estaño</b>	<b>Oro</b>	<b>Total</b>
	<b>(Perú)</b>	<b>(Perú)</b>	
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
<b>Ventas netas</b>	491,401	101,615	593,016
Derivado implícito	-1,074		-1,074
<b>Costo de ventas</b>	-207,536	-57,176	-264,712
<b>Margen bruto</b>	282,791	44,439	327,230
Gasto de Administración	-19,541	-5,384	-24,925
Gasto de Ventas	-6,702	-3	-6,705
Gasto de Exploración	-13,584	-3,743	-17,327
Otros gastos	-3,986	-1,097	-5,083
Utilidad de operación	238,978	34,212	273,190
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	-21,096	-21,420	-42,516

A continuación se presenta información sobre los ingresos y utilidad operativa de los segmentos operativos de la Compañía al 30 de setiembre de 2013:

	<b>Estaño</b>	<b>Oro</b>	<b>Total</b>
	<b>(Perú)</b>	<b>(Perú)</b>	
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
<b>Ventas netas</b>	433,199	118,986	552,185
Derivado implícito	483		483
<b>Costo de ventas</b>	-169,415	-46,628	-216,043
<b>Margen bruto</b>	264,267	72,358	336,625
Gasto de Administración	-18,705	-5,148	-23,853
Gasto de Ventas	-6,883	-6	-6,889
Gasto de Exploración	-6,796	-1,870	-8,666
Otros gastos	-2,378	-654	-3,032
Utilidad de operación	229,505	64,680	294,185
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	-26,778	-20,283	-47,061