

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados intermedios (no auditados)

Al 30 de junio 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. En enero de 2013 la Compañía inició sus actividades productivas en 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 30.06.2014 US\$(000)	AI 31.12.2013 US\$(000)
Caja y fondo fijo	59	98
Cuentas corrientes bancarias	188,411	23,453
Depósitos a plazo	<u>309,716</u>	<u>175,985</u>
	<u>498,186</u>	<u>199,536</u>

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados intermedios (no auditados)

Al 31 de junio de 2014

4. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	AI 30.06.2014 US\$(000)	AI 31.12.2013 US\$(000)
Comerciales	38,404	50,212
Diversas:		
Credito fiscal	4,355	6,023
Relacionadas (nota 20)	80,507	40,367
Otros	4,215	3,665
	<u>89,077</u>	<u>50,055</u>
Total	<u>127,481</u>	<u>100,267</u>
Clasificación por Vencimiento		
Corriente	47,384	60,798
No Corriente	80,097	39,469
	<u>127,481</u>	<u>100,267</u>

5. Inventarios, neto

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

	AI 30.06.2014 US\$(000)	AI 31.12.2013 US\$(000)
Productos terminados	29,432	46,834
Productos en proceso	35,532	50,104
Materiales y suministros	22,771	23,890
Existencias por recibir	59	162
	<u>87,794</u>	<u>120,990</u>
Existencias por desvalorización	-1,289	-1,289
	<u>86,505</u>	<u>119,701</u>

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados intermedios (no auditados)

Al 31 de junio 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 30.06.2014	Al 31.12.2013	Al 30.06.2014	Al 31.12.2013
	%	%	US\$(000)	US\$(000)
Subsidiarias				
Minera Latinoamericana S.A.C.	99.99	99.99	1,026,777	1,026,777
Cumbres Andinas S.A.	99.97	99.97	644,257	624,897
Minsur U.S.A. Inc.	99.99	99.99	200	200
			<u>1,671,234</u>	<u>1,651,874</u>
Asociadas				
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
			<u>66,311</u>	<u>78,182</u>
			<u>1,737,545</u>	<u>1,730,056</u>

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 al	Adiciones	Bajas	Retiros y/o	Saldo al
	31.12.2013			transferencias	30.06.2014
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo -					
Terrenos	8,886				8,886
Edificios y construcciones	280,519			26,195	306,714
Maquinarias y equipo	228,660	4	-254	4,274	232,684
Muebles, enseres y equipos de cómputo	4,369		-1	236	4,604
Equipos de comunicación y seguridad	1,270			109	1,379
Unidades de transporte	5,758		-717	138	5,179
Unidades por recibir	3,427			-820	2,607
Obras en curso	49,034	14,648		-31,980	31,702
Cierre de mina	57,793			-419	57,374
	<u>639,716</u>	<u>14,652</u>	<u>-972</u>	<u>-2,267</u>	<u>651,129</u>

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados intermedios (no auditados)

Al 31 de junio de 2014

Depreciación Acumulada -

Edificios y construcciones	109,551	14,396		123,947
Maquinarias y equipo	155,366	6,534	-129	161,771
Muebles, enseres y equipos de cómputo	2,996	169	-1	3,164
Equipos de comunicación y seguridad	428	74		502
Unidades de transporte	3,522	276	-547	3,251
Cierre de mina	19,373	3,252		22,625
	<u>291,236</u>	<u>24,701</u>	<u>-677</u>	<u>0</u>
Costo neto	<u>348,480</u>			<u>335,869</u>

8. Obligaciones financieras

(a) A continuación presentamos la composición del rubro :

Entidad	Garantía	Tasa de Interés	Al 30.06.2014 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		1,154	1,154
			<u>451,154</u>	<u>201,154</u>
Intereses pagados por adelantado			<u>-7,942</u>	<u>-725</u>
Total			<u>443,212</u>	<u>200,429</u>
Clasificación por vencimiento:				
Porción Corriente			-	26,154
Porción No Corriente			<u>443,212</u>	<u>174,275</u>
			<u>443,212</u>	<u>200,429</u>

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 destino de estos fondos será el prepago del préstamo suscrito con Bank of Nova Scotia e inversiones relacionada a las operaciones mineras de la Compañía.

El 7 de febrero de 2014 , la Compañía pre-canceló el préstamo mantenido con el Bank of Nova Scotia por US\$200,000,000.

9. Cuentas por pagar comerciales y diversas

El rubro está compuesto por las siguientes partidas:

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados intermedios (no auditados)

Al 31 de junio de 2014

	AI 30.06.2014	AI 31.12.2013
	\$(000)	\$(000)
Comerciales		
Terceros	25,175	26,507
Relacionadas (nota 20)	9,300	20,870
	<u>34,475</u>	<u>47,377</u>
Dividendos por pagar	596	592
Tributos por pagar	12,282	15,007
Intereses por financiamiento	11,110	254
Otras cuentas por pagar	2,352	1,756
	<u>26,340</u>	<u>17,609</u>
Total	<u>60,815</u>	<u>64,986</u>

10. Provisiones

El rubro está compuesto por las siguientes partidas:

	AI 30.06.2014	AI 31.12.2013
	US\$(000)	US\$(000)
Cierre de Minas	53,789	53,972
Provisión para bonificación a empleados	2,297	3,736
Pasivos ambientales y otras contingencias	1,302	1,215
	<u>57,388</u>	<u>58,923</u>
Clasificación por vencimientos		
Provisiones no corrientes	5,331	6,013
Provisiones corrientes	52,057	52,910
	<u>57,388</u>	<u>58,923</u>

11. Impuesto a la renta

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

	AI 30.06.2014	AI 30.06.2013
	US\$(000)	US\$(000)
Impuesto a la renta		
Corriente	58,505	61,211
Diferido	-3,555	-561
	<u>54,950</u>	<u>60,650</u>

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados intermedios (no auditados)

Al 31 de junio de 2014

Regalías mineras e impuesto especial a la minería

Corriente	19,062	18,877
Diferido	-432	1,667
	<u>18,630</u>	<u>20,544</u>
Total	<u>73,580</u>	<u>81,194</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 30.06.2014 y 31.12.2013:

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

	Al 30.06.2014 US\$(000)	Al 30.06.2013 US\$(000)
Estaño	346,269	281,558
Oro	<u>63,326</u>	<u>78,709</u>
	409,595	360,267
Derivado implícito por venta de estaño	<u>-784</u>	<u>-851</u>
	<u>408,811</u>	<u>359,416</u>

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados intermedios (no auditados)

Al 31 de junio de 2014

14 Costo de ventas

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

	AI 30.06.2014 \$(.000)	AI 30.06.2013 \$(.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	28,481	25,201
Mano de obra directa	33,290	30,697
Servicios prestados por terceros	48,300	50,230
Energía eléctrica	6,058	5,172
Depreciación y amortización	26,384	28,948
Otros gastos de fabricación	2,421	2,738
Saldo final de productos terminados	-29,432	-57,793
Saldo final de productos en proceso	-35,532	-49,534
	<u>176,908</u>	<u>133,000</u>

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

15 Gastos de Administración

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

	AI 30.06.2014 \$(.000)	AI 30.06.2013 \$(.000)
Cargas de personal	12,017	10,661
Servicios prestados por terceros	2,981	3,974
Cargas diversas de gestión y provisiones	647	1,088
Depreciación	142	119
	<u>15,787</u>	<u>15,842</u>

16 Gastos de Venta

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

	AI 30.06.2014 \$(.000)	AI 30.06.2013 \$(.000)
Cargas de personal	333	320
Servicios prestados por terceros	3,958	3,464
Cargas diversas de gestión y provisiones	464	824
Depreciación	4	3
	<u>4,759</u>	<u>4,611</u>

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados intermedios (no auditados)

Al 31 de junio de 2014

17 Gastos de exploración

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

	Al 30.06.2014	Al 30.06.2013
	\$(000)	\$(000)
Cargas de personal	2,821	2,350
Servicios prestados por terceros	5,980	1,703
Cargas diversas de gestión y provisiones	1,114	519
Depreciación	56	45
	<u>9,971</u>	<u>4,617</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 junio de 2014.

b) Contingencias

La compañía no tiene contingencias significativas adicionales que no sean las descritos 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.

La utilidad por acción básica y diluida es la misma al 30 de junio de 2014 y 2013, puesto que no hay efectos reductores sobre las utilidades.

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

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados intermedios (no auditados)

Al 31 de junio de 2014

	2014	2013
	\$(000)	\$(000)
Utilidad atribuible a los accionistas comunes y de inversión	<u>114,333</u>	<u>117,434</u>
Denominador		
Acciones comunes	19,220,015	19,220,015
Acciones de inversión	960,999,163	960,999,163
Reportado		
Utilidad atribuible a los accionistas comunes	3.966	4.073
Utilidad atribuible a los accionistas de inversión	0.040	0.041

20. Transacciones con relacionadas

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

	Al 30.06.2014	Al 31.12.2013
	US\$(000)	US\$(000)
Cuentas por cobrar -		
Mineração Taboca S.A.	80,097	39,469
Minera Carabaya S.A. (en Liquidación)	2,850	2,851
Administración de Empresas S.A.	233	659
Centria Servicios Administrativos S.A.	38	66
Constructora AESA S.A.	-	52
Compañía Minera Raura S.A.	74	38
Cumbres Andinas S.A.	-	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.	42	-
	<u>83,334</u>	<u>43,193</u>
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	<u>-2,827</u>	<u>-2,826</u>
	<u>80,507</u>	<u>40,367</u>
Clasificación por vencimiento		
Corriente	410	898
No corriente	80,097	39,469
	<u>80,507</u>	<u>40,367</u>

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados intermedios (no auditados)

Al 31 de junio de 2014

	Al 30.06.2014	Al 31.12.2013
	US\$(000)	US\$(000)
Cuentas por pagar -		
Administración de Empresas S.A.	4,500	12,437
Constructora AESA S.A.	-	5,032
Exsa S.A.	1,820	1,817
Rímac Seguros y Reaseguros	85	705
Clínica Internacional S.A.	314	308
Centria Servicios Administrativos S.A.	17	143
Rímac S.A. Entidad Prestadora de Salud	-	138
Estratégica S.A.C.	-	98
Urbanizadora Jardín S.A.	10	83
Marcobre S.A.	-	30
Protección Personal S.A.C.	57	31
Mineração Taboca S.A.	2,473	22
Compañía Minera Raura S.A.	14	21
Inversiones Nacionales de Turismo S.A.	-	2
Bodegas Viña de Oro S.A.	-	2
Corporación Peruana de Productos Químicos	10	1
	<u>9,300</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 junio de 2014:

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados intermedios (no auditados)

Al 31 de junio de 2014

	Estaño	Oro	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Ventas netas	346,269	63,326	409,595
Derivado implícito	-784	-	-784
Costo de ventas	-141,792	-35,116	-176,908
Margen bruto	<u>203,693</u>	<u>28,210</u>	<u>231,903</u>
Gasto de Administración	-12,653	-3,134	-15,787
Gasto de Ventas	-4,757	-2	-4,759
Gasto de Exploración	-7,992	-1,979	-9,971
Otros gastos	-2,833	-702	-3,535
Utilidad de operación	<u>175,458</u>	<u>22,393</u>	<u>197,851</u>
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	-13,564	-13,176	-26,740

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

	Estaño	Oro	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Ventas netas	281,557	78,710	360,267
Derivado implícito	-851	-	-851
Costo de ventas	-102,990	-30,010	-133,000
Margen bruto	<u>177,716</u>	<u>48,700</u>	<u>226,416</u>
Gasto de Administración	-12,267	-3,575	-15,842
Gasto de Ventas	-4,608	-3	-4,611
Gasto de Exploración	-3,575	-1,042	-4,617
Otros gastos	-1,698	-494	-2,192
Utilidad de operación	<u>155,568</u>	<u>43,586</u>	<u>199,154</u>
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	-15,588	-13,799	-29,387