Memoria Anual 2017

Minsur S.A.

28-03-2018.

Tabla de contenido

Declaración de responsabilidad 4

Carta del Presidente del Directorio 5

Carta del Gerente General 6

1 La empresa 9

1.1 Reseña histórica 9

1.2 Visión, misión y valores 10

1.3 Dirección y plana gerencial 11

1.3.1 Directorio de Minsur 11

1.3.2 Plana Gerencial 12

2 Contexto económico y sectorial 13

2.1 Entorno económico 2017 13

2.2 Entorno sectorial 2017 14

2.3 Desempeño de los mercados en 2017 15

3 Desempeño operativo 18

3.1 Unidades mineras y proyectos 18

3.1.1 UM San Rafael 18

3.1.2 PFR Pisco 21

3.1.3 UM Pucamarca 22

3.1.4 Minera Taboca 23

3.1.5 Proyecto de Reaprovechamiento de Relaves B2 27

3.2 Exploraciones 28

3.3 Recursos humanos 31

3.4 Gestión social 34

3.5 Gestión ambiental 38

3.6 Seguridad y salud en el trabajo 42

3.7 Comercialización 44

4 Resultados 47

4.1 Resultados financieros 47

4.2 Liquidez 49
4.3 Capital y financiamiento 49
4.4 Responsables de la elaboración de la información financiera 50
5 Datos generales 51
5.1 Denominación social 51
5.2 Objeto social y duración 51
5.3 Constitución e inscripción en registros públicos 51
5.4 Grupo económico 52
5.5 Capital social, número y valor nominal de acciones 52
5.6 Clases de acciones y estructura accionaria 52
5.7 Evolución de la cotización de la acción 53
5.8 Tratamiento tributario 54
5.9 Procesos judiciales, administrativos o arbitrales 54
6 Gobierno corporativo 57
6.1 Trayectoria profesional de los Directores 57
6.2 Otros aspectos relacionados con el Directorio 60
6.3 Trayectoria profesional de la Plana Gerencial 60
6.4 Remuneración del Directorio 64

Declaración de responsabilidad

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de Minsur S.A. durante el año 2017. Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, los firmantes se hacen responsables por su contenido conforme a las disposiciones legales aplicables.

Lima, 28 de marzo de 2018

Juan Luis Kruger Sayán
Gerente General

Fortunato Brescia Moreyra
Presidente del Directorio

Carta del Presidente del Directorio

Presentamos nuestra Memoria Anual 2017, un año en el que hemos logrado continuar posicionándonos como minería sostenible de clase mundial.

Si bien ha sido un año desafiante debido a un panorama de inestabilidad política y desaceleración económica en ambos países donde operamos, hemos demostrado que nuestra capacidad de resiliencia y planificación ha sido de las mejores, lo cual nos ha permitido seguir aportando al desarrollo de ambos países.

Durante el año, continuamos con nuestro enfoque en la eficiencia operativa, superando nuestra meta propuesta de ventas y aumentando nuestra capacidad productiva. Dos ejemplos claros de este avance son la mina de Pitinga en Brasil la cual incrementó su producción a niveles récord y la unidad de San Rafael en Perú que logró reducir costos de producción y aumentar la ley mineral.

Asimismo, continuamos con nuestro programa de exploración para garantizar la continuidad de nuestro negocio a futuro. Incrementamos su presupuesto en un 80% comparado al 2016 y obtuvimos resultados muy satisfactorios. Asimismo, cumplimos el cronograma de nuestros proyectos de expansión sin mayores retrasos: el proyecto de reaprovechamiento de relaves B2 paso a la etapa de ejecución en el 2017 y Mina Justa de nuestra empresa subsidiaria Marcobre pasó a la fase de ejecución, con miras iniciar operaciones en el 2021 después del ramp up en el 2020.

Es importante mencionar que desde el año 2013 no hemos tenido ningún accidente fatal. Asimismo, logramos disminuir el índice de frecuencia de accidentes incapacitantes de manera considerable durante los últimos cinco años. Estos indicadores, además de los reconocimientos que recibimos, afirman nuestro compromiso con ofrecer un lugar de trabajo seguro para todo nuestro personal, propio y subcontratado. Este año al igual que los años anteriores nuestras unidades de San Rafael y Pucamarca fueron premiadas por sus logros en Seguridad.

También debemos resaltar nuestro compromiso con los más altos estándares de la industria minera mundial. Un hecho muy importante en el 2017 fue nuestra decisión de postular a la membresía del prestigioso Consejo Internacional de Minería y Metales (ICMM). El ICMM es una organización que reúne a las empresas más grandes y sostenibles de la minería mundial.

Todo lo anterior aumenta nuestras expectativas y ganas de afrontar los retos que tendremos en el 2018. Los invitamos a revisar este informe que es una muestra de todo el esfuerzo y dedicación con el que hemos trabajado durante el 2017.

Para finalizar, no quisiera dejar pasar la oportunidad de agradecer a nuestros colaboradores y sus familias, a nuestros contratistas, comunidades vecinas, proveedores y gobiernos por su aporte, compromiso y colaboración positiva durante el año, lo cual nos ha permitido a seguir firmes en nuestro camino hacia una minería de clase mundial.

Fortunato Juan José Brescia Moreyra
Presidente del Directorio

Carta del Gerente General

Estimados accionistas:

Tengo el agrado de presentarles la Memoria Anual 2017 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 2017 fue un año de importantes desafíos para nuestro país; en materia económica, el PBI logró un crecimiento del 2.5%, desacelerándose el crecimiento económico de los últimos tres años. Esto explicado en gran parte por el Fenómeno El Niño que impactó fuertemente diversas regiones del país y movilizó a todos los sectores para atender esta emergencia climática. En el ámbito externo, el escenario internacional de los precios de los metales fue mejor al previsto, aunque con alta volatilidad, lo que fue favorable para los resultados de nuestro negocio y para la industria minera en general.

El pasado año fue muy importante para nuestra compañía. En seguridad, alcanzamos la mejor performance de histórica; nuestras unidades mineras redujeron sus accidentes incapacitantes en un 40%, sin fatalidad alguna que lamentar, logrando todas ellas el reconocimiento del Instituto de Seguridad Minera (ISEM).

Desde la perspectiva operacional y financiera, la compañía logró superar las metas previstas para el año, consolidando nuestro sistema de gestión operativo, incrementando la productividad y continuando con nuestros esfuerzos para controlar y reducir costos, lo cual nos permitió mejorar los márgenes de rentabilidad en nuestras unidades mineras, y generar la caja suficiente para financiar nuestras inversiones en los proyectos de crecimiento.

De esta manera, los buenos resultados operativos en todas nuestras unidades, acompañados de los mejores precios en los metales que comercializamos, nos permitieron culminar el año 2017 con un EBITDA en Minsur S.A. de US$ 250.1 millones (51% de margen de EBITDA) y una utilidad neta de US$ 80.5 millones. Un hito importante para destacar fue que nuestra empresa subsidiaria en Brasil, Mineracao Taboca, alcanzó el récord de producción de estaño y ferroligas de Niobio y Tántalo, a partir de las inversiones en expansión de capacidad que se efectuaron en el 2016 y comienzos del 2017. Esto le permitió generar un EBITDA positivo en el año de US$ 9,3 millones, consolidando así el primer año con EBITDA positivo desde que adquirimos esta operación en el 2008.

Durante el 2017 continuamos muy enfocados en el desarrollo de nuestros proyectos de crecimiento. Así, en el tercer trimestre se aprobó el Estudio de Factibilidad (DPS) para nuestro proyecto B2, una inversión estimada en $200 millones para reprocesar los relaves antiguos en San Rafael. El proyecto inició la etapa de ejecución en el último trimestre y se espera que inicie operaciones a finales del 2019.

De igual manera, a fines del 2017 se aprobó el DPS para nuestro Proyecto Mina Justa, inversión estimada en $1,500-$1,600 millones y de gran relevancia estratégica para la compañía, puesto que será nuestra primera operación minera cuprífera de gran escala. Esto nos permite diversificar la base productiva de Minsur más allá de la industria del estaño, en un activo de clase mundial y de larga vida. Durante el primer semestre del 2018 esperamos culminar la ingeniería de detalle y el proceso de financiamiento del proyecto, para luego iniciar la construcción hacia finales del año, con el objetivo de que se inicien las operaciones a fines del 2020.

El 2017 fue un año importante también en términos de la reposición de recursos minerales, en particular en San Rafael, donde nuestros esfuerzos en exploraciones en interior mina y alrededores dieron buenos frutos, cubicando recursos minerales que contienen 28,000 toneladas de estaño con leyes de 1.83%. Así, durante el año no solo logramos reponer los recursos explotados sino también logramos extender la vida de la mina.

En cuanto a la sostenibilidad, durante el año consolidamos la gestión social y ambientalmente responsable en todas las unidades. No tuvimos ningún bloqueo o paralización debido a conflictos con comunidades y se logró firmar un Convenio Marco con la Municipalidad de Antauta. Se culminó la ejecución de la primera obra por impuestos de Minsur, en Orurillo, e iniciamos obras de agua y saneamiento en Antauta. De la misma manera durante el 2017 se aprobó la estrategia de sostenibilidad de Minsur. La gestión social fue también reconocida, obteniendo el Premio Desarrollo Sostenible de la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía (SNMPE) por el proyecto Fibra Emprendedora.

En el 2017 se tuvo también avances importantes en cuanto a la gestión del talento, desarrollo de nuestros colaboradores y nuestra cultura organizacional. Continuamos con el programa Mina de Talento dedicado a desarrollar y retener profesionales de alto potencial identificados en la organización y realizamos el segundo mapeo de Plan de Sucesión para posiciones gerenciales. Asimismo, implementamos exitosamente el primer programa corporativo para el Desarrollo de Liderazgo “+Líder”.

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

Juan Luis Kruger Sayán
Gerente General

1 La empresa

Minsur opera hace más de 40 años en el 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

Nuestro origen se remonta a inicios del siglo XX, cuando Lampa Mining Company operaba en la región Puno. A partir de esta compañía y varias décadas más tarde, en 1966, se funda Minsur Sociedad Limitada, sucursal peruana de la minera Minsur Partnership Limited de Bahamas la que es adquirida en 1977 por el Grupo Breca para transformarla en Minsur S.A., una empresa de capitales 100% peruanos.

Al momento de la adquisición y por algunos años más, el principal producto del entonces yacimiento y hoy UM San Rafael era el cobre. Es en 1992 cuando el estaño pasa a ser el único metal producido en dicha unidad, si bien algunos años después esta unidad explotaría cobre en menor escala y de manera temporal. Contamos, además, desde 1996, con la Planta de Fundición y Refinería (PFR) de Pisco.

En el 2008, a través de Minera Latinoamericana S.A.C. -de la cual somos accionistas mayoritarios- nos convertimos en accionista principal de Mineração Taboca S.A., empresa que opera la mina Pitinga en Brasil, de la que se extraen estaño, niobio y tántalo. Taboca es también propietaria de la Planta de Fundición de Pirapora en São Paulo. Minera Latinoamericana S.A.C. -a través de subsidiarias es, a su vez, accionista de Melón S.A., empresa líder en la producción y comercialización de cementos, hormigones, morteros y áridos en el mercado chileno.

Además, tenemos accionariado mayoritario en Cumbres Andinas S.A., propietaria a través de subsidiarias y desde el 2016 de 100% 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.

En enero de 2013, ingresamos al mercado aurífero con la UM Pucamarca y con ello añadimos un nuevo metal al portafolio, lo cual nos brinda una cobertura natural ante fluctuaciones en el precio del estaño.

1.2 Visión, misión y valores

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.

1.3 Dirección y plana gerencial

El Directorio es la instancia máxima de gobernanza corporativa. Está compuesto por un presidente, un vicepresidente y cinco directores, de los cuales uno es independiente. Contamos, además, con dos directores suplentes. La trayectoria profesional de todos los directores es destacada y, en la mayoría de los casos, está basada en su experiencia en la industria minera.

Los integrantes del Directorio provienen de diferentes especialidades y tienen distintas competencias que favorecen la pluralidad de enfoques y posturas. Cabe mencionar que el presidente del Directorio no cuenta con voto dirimente.

1.3.1 Directorio de Minsur

Presidente	Fortunato Brescia Moreyra
Vicepresidente	Alex Fort Brescia
Directores	Rosa Brescia de Fort
	Mario Brescia Moreyra
	Pedro Brescia Moreyra
	Jaime Araoz Medanic
	Miguel Aramburú Álvarez-Calderón
Directores Suplentes	Miguel Angel Salmón Jacobs
	Fernando Jose Alegre Basurco

En la Junta de Accionistas surgen las propuestas para integrar el Directorio, permitiéndose la elección de directores suplentes. Actualmente, nuestros directores suplentes son los señores Miguel Ángel Salmón Jacobs y Fernando Jose Alegre Basurco. Al interior del Directorio, se ha conformado un Comité de Talento y Remuneraciones que se encarga de revisar y guiar la propuesta de estrategia de la Gerencia en esas materias, validar el desempeño, los planes de desarrollo y sucesión de los reportes directos del Gerente General, entre otros.

Existe también un Comité de Auditoría y Riesgos integrado por un Director Independiente, quien lo preside, el Presidente del Directorio y dos miembros del Centro corporativo de BRECA. Este Comité vigila el adecuado funcionamiento del sistema de control interno de la empresa y el cumplimiento de las políticas establecidas, monitorea que se tomen medidas oportunas y apropiadas sobre los riesgos identificados e informados dentro del comité, se informa de temas, situaciones y posibles riesgos para

proponer revisiones y/o acciones; y, evalúa el desempeño, resultado y retribución del auditor general de la empresa. Para el 2018, las funciones de este Comité serán ampliadas, tomando el nombre de Comité de Auditoría, Riesgos y Cumplimiento.

Por otro lado, nuestra Gerencia está liderada por un Gerente General, seis directores y un gerente corporativo. En este ámbito, hemos establecido un Comité de Manejo de Crisis y un Comité de Cumplimiento en resguardo de nuestro Código Corporativo de Ética y Conducta y un Comité de Manejo de Crisis para priorizar la protección de la salud, la vida, el medio ambiente, las comunidades, la imagen/reputación corporativa, la infraestructura, procesos y/o equipos, frente a alguna acción que afecte significativamente nuestras operaciones.

1.3.2 Plana Gerencial

Gerente General	Juan Luis Kruger Sayán
Gerente Corporativo de Proyectos	Yuri Alfredo Gallo Mendoza
Chief Operations Officer	Luis Argüelles Macedo
Director de Asuntos Corporativos	Gonzalo Quijandría Fernández
Director de Finanzas	Diego Molina Henríquez
Director de Abastecimiento y Sistemas	Ralph Alosilla-Velazco Vera
Director de Recursos Humanos	Álvaro Escalante Ruiz
Director de Auditoría	Rafael Salazar Tafur

2 Contexto económico y sectorial

2.1 Entorno económico 2017

La actividad económica registró un crecimiento anual de 2,5%, en un contexto de crecimiento de las principales economías desarrolladas, con repercusiones positivas en los precios de las materias primas. Este resultado fue balanceado y se sustentó en mejores resultados de la mayoría de sectores, con excepción de manufactura.

PBI por sectores económicos

(Variación porcentual del índice de volumen físico respecto al mismo período del año anterior)

Sector	2017	2016	2015
Agropecuario	2,6	1,8	3,0
Pesca	4,7	-10,1	15,9
Minería metálica	3,2	16,3	9,5
Manufactura	-0,3	-1,6	-1,7
Construcción	2,2	-3,1	-5,8
Comercio	1,1	1,8	4,0
Servicios	3,4	3,9	4,9

Año Base 2007=100. Fuente: INEI

Por el lado de la demanda, el crecimiento del PBI estuvo impulsado por un incremento en el consumo privado (2,5%) y público (4,4%), así como el buen desempeño de las exportaciones (7,2%) e importaciones (6,2%) de bienes y servicios.

La inflación, medida por la evolución del índice de precios al consumidor de Lima Metropolitana, llegó a 1,4% en el 2017; menor a la del año previo y dentro del rango meta establecido por el Banco Central de Reserva. Esta disminución responde a la reversión de los impactos de oferta ocasionados por el Niño Costero, que afectaron a los productos agrícolas durante el primer trimestre.

En las finanzas públicas, el déficit fiscal fue 3,2% del PBI, la brecha fiscal más grande de los últimos años. Los ingresos corrientes del Gobierno General no sólo se redujeron, sino que registraron su menor nivel desde el año 2000 debido al deterioro de los ingresos tributarios y mayores devoluciones tributarias. El gasto de capital pasó de 5,4% del PBI a 5,2% del PBI.

El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos ha continuado reduciéndose a lo largo del año hasta alcanzar -1,3% del PBI. Esto refleja el cada vez mayor superávit de

la balanza comercial, que ha sido favorecida por la recuperación de los términos de intercambio, mayor producción minera y un bajo dinamismo de la demanda por importaciones.

Principales indicadores macroeconómicos

Indicadores	Unidad	2017	2016	2015
Tasa de crecimiento del PBI	%	2,5	3,9	3,3
Crecimiento de la demanda interna	%	2,3	1,5	3,1
Resultado fiscal	% del PBI	-3,2	-2,6	-2,1
Saldo en cuenta corriente	% del PBI	-1,3	-2,8	-4,9
Inflación	%	1,4	3,2	4,4
Tipo de cambio	S/ por dólar, fin de periodo	3,24	3,36	3,41

Fuente: BCR.

En el ámbito internacional, el crecimiento de Estados Unidos superó el 2,3%. Se espera que este ritmo de crecimiento se mantenga durante el 2018, impulsado por el efecto positivo de la reforma fiscal y apoyado por una mayor actividad privada y proyectos de infraestructura del gobierno. De similar manera, el crecimiento de la zona euro alcanzó un 2,5% registrando un máximo en la última década.

2.2 Entorno sectorial 2017

El sector de minería metálica alcanzó un crecimiento de 3,2%, por el mayor nivel de producción de cobre, zinc molibdeno y hierro, mientras que el resto de metales decrecieron ligeramente.

En particular, el cobre se constituyó en el principal contribuyente al crecimiento y además fue potenciado por mayores precios debido a los pronósticos de la expansión potencial de la economía de China. En los resultados obtenidos, los principales productores fueron Cerro Verde, Las Bambas y Antamina, que aportaron a la producción nacional en un 20,5%, 18,5% y 18%, respectivamente.

El volumen extraído de zinc reportó un resultado favorable, generando una producción 10,2% mayor a la del año anterior. Antamina generó la tercera parte de la producción nacional gracias a un incremento de 69% respecto al 2016. Asimismo, Milpo aportó un 11% del volumen total a pesar de tener una variación de -9,9% en comparación al año anterior.

Por otro lado, el oro registró una menor producción de -1,2% luego de dos años de alza consecutiva. Las dos principales regiones productoras de oro, La Libertad y Cajamarca, reportaron menores volúmenes que fueron parcialmente compensados por una mayor producción en Arequipa.

En el contexto internacional, la cotización de los principales metales mejoró a lo largo del año, cambiando la tendencia decreciente que se presentó en los últimos cuatro años. El precio promedio del estaño en el 2017 creció al mismo ritmo que el año anterior +12%, estabilizándose luego de la caída del año 2015. De similar manera, el cobre, plomo y zinc registraron crecimientos de 27%, 24% y 38% respectivamente. El oro presentó un ligero crecimiento +1% a comparación del 2016, mientras que la plata mantuvo su cotización.

Crecimiento de la producción minera

(Variación porcentual) | Año Base 2007=100

Sector	2017	2016	2015
Cobre	3,9	40,1	23,5
Oro	-1,2	4,2	3,5
Zinc	10,2	-5,9	8,1
Plata	-1,6	6,6	8,9
Molibdeno	9,2	27,8	18,4
Plomo	-2,4	-0,4	13,9
Hierro	14,9	4,7	1,8
Estaño	-5,2	-3,7	-15,6

Fuente: Minem e INEI.

2.3 Desempeño de los mercados en 2017

Estaño

Durante el año el precio del estaño se mantuvo relativamente estable luego de un periodo de alta variabilidad durante el 2015 y 2016, pasando de un mínimo de US$ 18 760/t y alcanzando un máximo de US$ 21 300/t. De esta manera, en el 2017, el precio promedio de estaño fue US$ 20 103 por tonelada, 12% por encima del precio promedio del 2016.

Según el ITA (International Tin Association), la industria de estaño en China está siendo más eficiente pero los recursos se están agotando y la producción de las operaciones existentes será estable o disminuirá; en Indonesia se espera una tendencia similar a mediano plazo. Por otro lado, la demanda crece a un ritmo lento pero estable y se espera

un mayor consumo en la industria de químicos en China que compense la menor demanda por soldaduras y hojalata que son tradicionalmente sectores demandantes de estaño.

Oro

El oro inició el año con niveles de US$ 1 147/oz recuperándose luego de una caída a fines del 2016, para luego estabilizarse llegando a valores cercanos a US$ 1 350/oz. No obstante, durante en el 2017, el precio promedio del oro fue de US$ 1 258, 1% por encima del precio promedio del 2016.

Como se esperaba, este año fue un periodo con momentos de incertidumbre a nivel global que favorecieron la demanda del oro, las negociaciones entre Reino Unido y la Unión Europea, las elecciones presidenciales de Francia, Alemania y Holanda, y Estados Unidos. Sin embargo, algunos factores limitaron los incrementos en el precio, como los cambios de políticas monetarias hacia posturas más restrictivas por parte de los principales Bancos de Reserva a nivel mundial.

Cotización internacional del Oro
(US$ por onza)
1,400
1,350
1,300
1,250
1,200
1,150
1,100
1,050
1,000
Ene-16
Feb-16
Mar-16
Abr-16
May-16
Jun-16
Jul-16
Ago-16
Set-16
Oct-16
Nov-16
Dic-16
Ene-17
Feb-17
Mar-17
Abr-17
May-17
Jun-17
Jul-17
Ago-17
Set-17
Oct-17
Nov-17
Dic-17

3 Desempeño operativo

3.1 Unidades mineras y proyectos

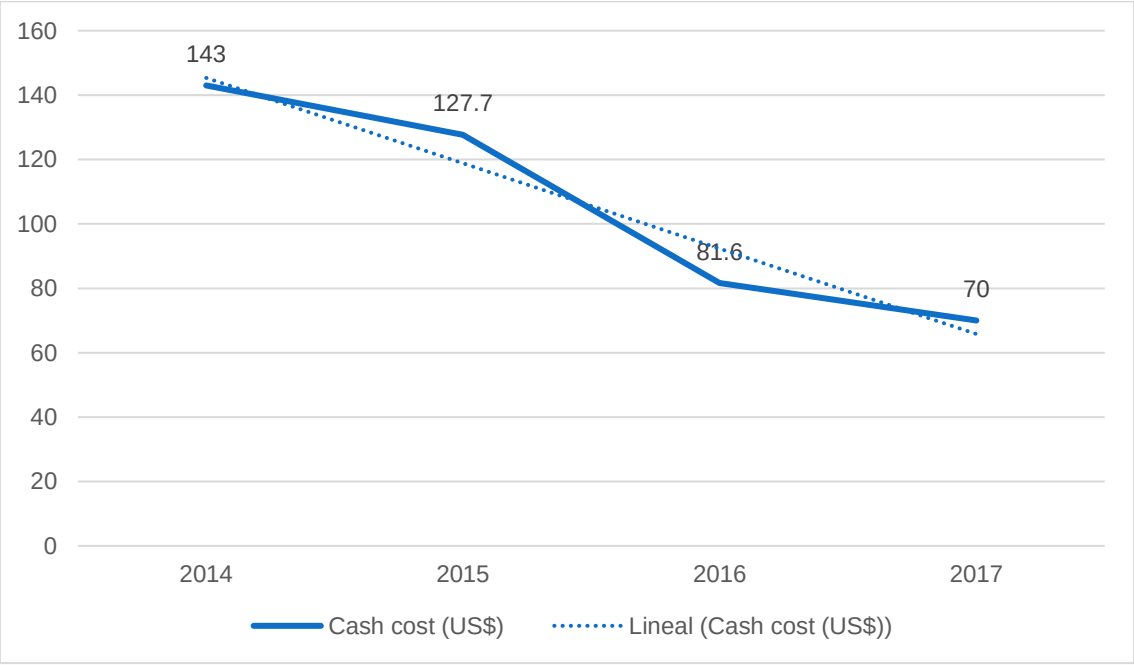
3.1.1 UM San Rafael

El 2017 fue para San Rafael un periodo de consolidación en seguridad, logrando un récord histórico de un solo accidente incapacitante en todo el año. Además, la UM destacó en innovación por el excelente desempeño de la planta de pre-concetración "Ore Sorting" que le permitió poner en valor una pila de mineral de baja ley.

La producción se redujo en 5% respecto al 2016, alcanzando 17,8 mil toneladas de estaño contenido en concentrados. Esto se debió, principalmente, a una menor ley de estaño alimentado (1,74% en el 2017 frente 1,97% en el 2016). No obstante, la generación de valor de esta UM en términos de rentabilidad superó a la del año anterior gracias a un mayor precio realizado del estaño.

El cash cost por tonelada tratada fue US$ 70, significativamente menor al nivel del 2016 (US$ 82/tt) esencialmente a raíz de las eficiencias productivas implementadas durante el año, principalmente por una optimización en el plan de minado, así como el incremento del tonelaje tratado (+19%) con la implementación de la planta de pre-concentración de Ore Sorting.

UM San Rafael: *Cash-cost* por tonelada tratada (US$/tt)



En el 2017 superamos nuestras metas de recuperación metalúrgica y redujimos la dilución promedio anual.

En este periodo invertimos alrededor de US$ 30 millones en tres iniciativas principales; el recrecimiento de la relavera B3 y la ingeniería, construcción y relleno de la gran cavidad –lo que permitirá extraer mineral de alta ley en zonas hoy inaccesibles.

UM San Rafael: Indicadores de producción

Categoría	Indicador	Unidad	2017	2016
Mina	Mineral extraído	t	**1 049 707**	**1 101 190**
	Ley mineral extraído	% Sn	**1,52**	**1,69**
	Avances	m	**27 478**	**29 461**
Planta	Mineral tratado – Total plantas*	t	**1 700 443**	**1 434 808**
	Mineral tratado – Planta Concentradora	t	**1 101 853**	**1 047 506**
	Ley mineral tratado	% Sn	**1,75**	**1,97**
	Recuperación total	%	**92,16**	**90,87**
	Finos Sn	t	**17 791**	**18 789**
	Utilización planta	%	**99,62**	**98,96**
Unidad minera	Costo por tonelada tratada	US$/tt	**70,0**	**81,6**

* Mineral tratado para cálculo del cash cost por tonelada tratada. Considera: Mineral que ingresa a pre concentración + mineral que ingresa a concentración - output de planta de pre concentración que ingresa a concentración.

Indicador	Unidad	2017	2016
Perforación diamantina	m	**40 204**	**39 874**
Cubicación de recursos			
Tonelaje cubicado	t	**1 539 390**	**1 271 243**
Ley Sn cubicado	%	**1,83**	**2,27**
Finos Sn cubicado	t	**28 134**	**28 891**
Concentrado producido total	t	**46 457**	**40 464**
Ley de concentrado producido total	%	**38,30**	**46,44**

UM San Rafael: Recursos y Reservas Minerales (diciembre de 2017)

	Total	Tonelaje (Mt)			Ley %Sn			Finos contenidos (Kt)		
		dic-17	dic-16	Var. %	dic-17	dic-16	Var. %	dic-17	dic-16	Var. %
Recursos	Medido	4,83	4,57	6%	2,36%	2,40%	-2%	114,0	109,9	4%
	Indicado	4,00	3,67	9%	1,76%	1,63%	8%	70,6	59,9	18%
	Inferido	2,32	2,55	-9%	1,59%	1,75%	-9%	37,0	44,7	-17%
	Total Recursos	**11,15**	**10,79**	**3%**	**1,99%**	**1,99%**	**0%**	**221,5**	**214,5**	**3%**
Reservas	Probado	3,50	3,95	-11%	1,92%	1,87%	3%	67,0	73,7	-9%
	Probable	3,27	2,92	12%	1,51%	1,24%	22%	49,5	36,1	37%
	Total Reservas	**6,77**	**6,87**	**-1%**	**1,72%**	**1,60%**	**9%**	**116,5**	**109,8**	**6%**

Notas:

- Los Recursos Minerales incluyen las Reservas Minerales.
- Los Recursos Minerales son calculados con una ley de corte de 0,3 % Sn para el mineral de subsuelo y de 0,15% Sn para el *stock pile* de superficie.
- Para la estimación de Recursos Minerales aplica el precio de US$ 21 500/t para el Sn, el cual incluye un premio de US$ 500/t por la calidad del estaño refinado.
- Las Reservas fueron calculadas con una ley de corte de 0,51% Sn para el mineral de subsuelo (cut off variable para 04 distintas situaciones de minado definidos por estudio de SRK), y de 0.18 %Sn para el mineral en stock piles.
- Para la estimación de Reservas se usó precio de US$ 20 500/t para el Sn (incluye un premio de US$ 500/t por la calidad del Sn refinado).
- Las Reservas incluyen una parte de mineral contenido en puentes y pilares cuya factibilidad de extracción fue definida por estudio de AMEC.
- Los Recursos y Reservas Minerales han sido auditados por la empresa externa e independiente STANTEC Consulting International Ltd. (Canadá) quienes dieron conformidad con lineamientos JORC CODE 2012.

3.1.2 PFR Pisco

La producción de estaño refinado fue de 18 033 toneladas, siendo el mayor reto mantener la duración de la campaña de producción a pesar del mayor desgaste del ladrillo refractario por el incremento de las impurezas en el concentrado, principalmente sílice.

Para ello se desarrollaron iniciativas como pruebas metalúrgicas con caliza de menor granulometría, automatizaciones en los arranques de batch y operación del quemador stand by de gas natural para mejorar el control de la temperatura en el Horno Ausmelt y así minimizar el efecto de los cambios bruscos sobre el ladrillo refractario. Estas iniciativas estratégicas permitieron que la campaña alcance 12,3 meses de duración.

El cash cost del periodo se aumentó de US$ 265/tt a US$ 306/tt debido a menor volumen procesado, principalmente por menos escoria marginal alimentada en el proceso.

Nuestras principales inversiones en el 2017 (US$ 713 000) se centraron en las mejoras del Hardware del Sistema de Control, Sistemas contra incendios y al cambio de equipos necesarios para la sostenibilidad de las operaciones.

Categoría	Indicador	Unidad	2017	2016	2015
Planta	Concentrado Sn alimentado	Kt	46 619	40 335	40 503
	Ley Sn en el concentrado	%	38,45	46,48	50,2
	Escoria marginal alimentada	Kt	36 792	52 842	39 082
	Ley Sn en la escoria marginal alimentada	%	1,31	1,31	1,30
	Escoria horno rotatorio alimentada	Kt	1 036	1 069	2 560
	Ley Sn en la escoria horno rotatorio	%	15,28	15,19	15,77
	Producción de estaño refinado (1)	Kt	18 033	19 573	20 224
	Recuperación	%	98,14	100,86	98,41
	Ley de estaño escoria de desecho	%	0,61	0,63	0,63
	Utilización fundición	%	90,56	96,93	97,46
	Utilización refinería	%	48,75	46,88	47,35

(1) Incluye finos contenidos en aleaciones.

3.1.3 UM Pucamarca

Durante el 2017 Pucamarca se consolidó como la operación de tajo abierto más segura del país, logrando cerrar el año sin ningún accidente incapacitante.

La producción de este periodo superó las 100 mil onzas de oro, en línea con el plan de minado del yacimiento. Sin embargo, la producción estuvo por debajo de la del 2016, debido principalmente a las menores leyes.

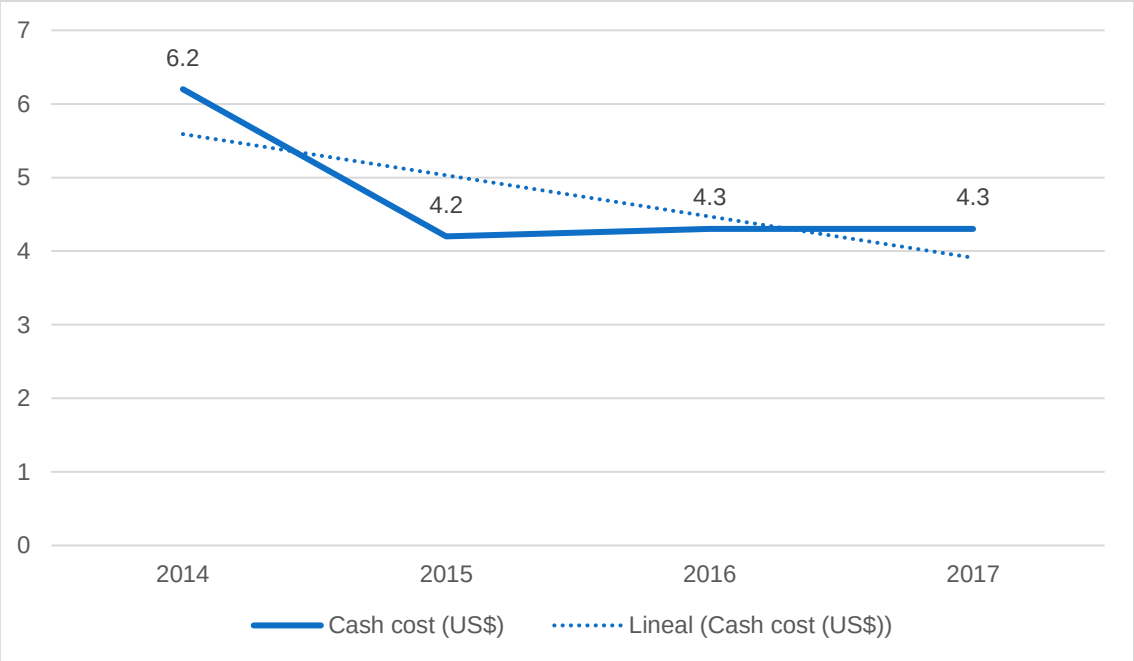
Pucamarca continúa destacando a nivel mundial por sus bajos costos de producción. El cash cost por tonelada tratada en el 2017 alcanzó US$ 4,3, incrementando 1% respecto al 2016 mientras que el cash cost por onza fina fue US$ 338. Además, se logró sostener la producción en 21 000 tpd, de acuerdo con los objetivos planteados.

En el 2017 se realizaron estudios de evaluación de nuevas fuentes de agua, de manera específica, para confirmar la viabilidad del uso de los ríos Azufre y Ayro y asegurar la disponibilidad hídrica.

Por otro lado, iniciamos el programa de exploraciones “Pucamarca Regional”, orientado a la definición de potenciales targets de exploración, para el incremento de la vida de la mina.

Durante este año, las inversiones estuvieron enfocadas principalmente en la construcción del PAD 3A y botaderos.

UM Pucamarca: Cash cost por tonelada tratada (US$/tt)



UM Pucamarca: Indicadores de producción

Categoría	Indicador	Unidad	2017	2016	2015
Mina	Mineral tratado	t	**7 715 582**	**7 692 322**	7 970 675
	Ley mineral extraído	g/t	**0.5**	**0,5**	0,6
PAD	Mineral colocado en PAD	t	**7 801777**	**7 692 322**	7 970 675
	Ley mineral colocado en PAD	g/t	**0,5**	**0,5**	0,60
Planta	Onzas oro producidas	Oz	**100 010**	**105 659**	120 924
	Recuperación histórica	%	**75,84**	**74,88**	72,3
	Utilización planta ADR	%	**98,01**	**98,01**	98,0
Unidad minera	Costo por tonelada tratada	US$/TT	**4,33**	**4,30**	4,2

UM Pucamarca: Recursos y Reservas Minerales Restringidos al Tajo (Diciembre de 2017)

	Total	Tonelaje (Mt)			Ley Au (g/t)			Finos Contenidos (Koz)		
		dic-17	dic-16	**Var. %**	**dic-17**	dic-16	**Var. %**	**dic-17**	dic-16	**Var. %**
Recursos	Medido	21,16	27,75	-24%	0,49	0,50	-1%	335,5	445,5	-25%
	Indicado	36,85	46,15	-20%	0,41	0,40	4%	491,4	593,4	-17%
	Inferido	13,01	20,32	-36%	0,28	0,28	0%	116,2	182,1	-36%
	Total Recursos	**71,01**	**94,22**	**-25%**	**0,41**	**0,40**	**2%**	**943,1**	**1 220,9**	**-23%**
Reservas	Probado	13,73	19,27	-29%	0,59	0,57	3%	259,3	353,2	-27%
	Probable	22,68	24,46	-7%	0,48	0,48	-1%	348,1	377,4	-8%
	Total Reservas	**36,41**	**43,73**	**-17%**	**0,52**	**0,52**	**0%**	**607,3**	**730,6**	**-17%**

Notas:

- Los Recursos Minerales incluyen a las Reservas Minerales
- Los Recursos Minerales están restringidos a pits shell optimizados correspondientes a tres zonas: Checocollo, Morrenas y Caldero.
- Los Recursos Minerales han sido calculados con un cut off de 0.11 g/tAu para Checocollo, de 0.15 g/tAu para Morrenas y de 0.16 g/tAu para Caldero.
- Para la Estimación de Recursos Minerales aplica el precio de US$ 1,400/oz para el Au.
- Las Reservas Minerales solo involucran a Checocollo y Morrenas, Caldero fue excluido debido a la necesidad de definir los límites de zonas de óxidos y sulfuros y su correspondiente comportamiento metalúrgico.
- Las Reservas Minerales fueron calculadas con un cut off de 0.12 g/tAu para Checocollo y de 0.18 g/tAu para Morrenas.
- Para la Estimación de Reservas se usó el precio de US$ 1,200/oz para el Au.
- Los Recursos y Reservas Minerales han sido auditados por la empresa externa e independiente STANTEC Consulting International Ltd. (Canadá) quienes dieron conformidad con lineamientos JORC CODE 2012.

3.1.4 Minera Taboca

Durante el 2016, se llevó a cabo una reestructuración organizacional de Minera Taboca, así como la ejecución de varios proyectos de mejora en la productividad, proceso que tuvo un impacto positivo en los resultados, generando en el 2017 un récord de producción desde que Minsur adquirió la compañía. Asimismo, durante este periodo no

se presentó ningún accidente incapacitante en Pitinga y Pirapora, siendo el mejor desempeño en seguridad de la operación hasta la fecha.

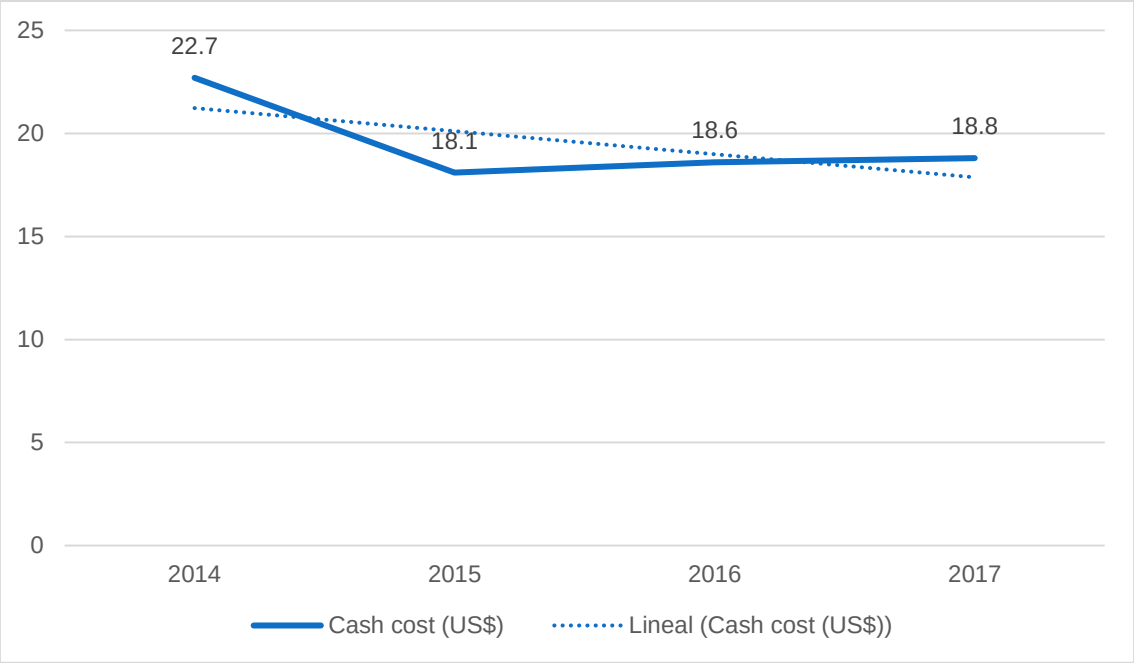
Estos hechos también se reflejan en los resultados financieros, siendo el 2017 el primer año en el que Taboca ha aportado un EBITDA positivo a la compañía (US$ 9.3 millones); demostrando que puede convertirse en el corto o mediano plazo en una compañía rentable, luego de varios años de pérdida neta.

3.1.4.1 UM Pitinga

La producción de estaño en la UM Pitinga fue la más alta desde que forma parte de Minsur, representando un incremento de 2% por encima de la producción de 2016, año en el que se alcanzó el récord previo. El cash cost por tonelada tratada fue US$ 18,8, incrementándose en 1% respecto al 2016, debido principalmente a mayores costos en planta por trabajos de mantenimiento y mayor uso de generadores de energía ante un menor abastecimiento por parte de la hidroeléctrica por falta de lluvias.

En lo que respecta a ferroaleaciones, logramos producir 3 252 toneladas, 77% más que el 2016, debido principalmente a la ampliación de la planta de flotación de niobatos y de la planta de fundición de ferro aleaciones.

UM Pitinga: *Cash-cost* por tonelada tratada (US$/tt)



UM Pitinga: Indicadores de producción

Categoría	Indicador	Unidad	2017	2016	2015
Mina	Mineral extraído	T	**6 998 528**	**6 384 275**	5 205 409
	Ley Sn en mineral extraído	%	**0,20**	**0,20**	0,21
	Ley (NbTa) 205 en mineral extraído	%	**0,27**	**0,25**	0,23
Planta (concentración)	Mineral tratado en concentración	T	**6 675 575**	**6 306 939**	5 399 044
	Ley Sn en mineral tratado en concentración	%	**0,20**	**0,20**	0,20
	Ley (NbTa) 2O5 en mineral tratado en concentración	%	**0,26**	**0,26**	0,24
Planta (flotación de estaño)	Casiterita	T	**14 489**	**14 178**	12 257,74
	Ley de Sn	%	**48,19**	**48,49**	46,86
	Estaño contenido	T	**6 983**	**6 875**	5 744,04
Planta (metalurgia)	Concentrado de columbita	T	**8 901**	**4 664**	5 283,12
	Ley (NbTa) 2O5	%	**37,06**	**37,11**	35,52
	Ferroaleaciones (FeNb, FeTa, FeNbTa) producidas	T	**3,119**	**1 840**	2 169,68
	Ley NbTa contenido	%	**50,60**	**51,91**	49,99
Unidad Minera	Costo por tonelada tratada	US$/tt	**18,8**	**18,6**	18,1

UM Pitinga: Recursos y Reservas Minerales (Restringidos al Tajo) (diciembre de 2017)

	Tonelajes	Tonelaje (Mt)			Ley %Sn			Ley % Nb2O5			Ley % Ta2O5		
		dic-17	dic-16	Var. %	dic-17	dic-16	Var. %	dic-17	dic-16	Var. %	dic-17	dic-16	Var. %
Recursos	Medido	105,6	109,7	-4%	0,17	0,17	-1%	0,21	0,21	0%	0,03	0,03	0%
	Indicado	170,7	172,9	-1%	0,12	0,13	0%	0,20	0,20	0%	0,03	0,03	0%
	Inferido	91,8	90,9	1%	0,11	0,11	0%	0,19	0,19	0%	0,03	0,03	0%
	Total Recursos	**368,1**	**373,5**	**-1%**	**0,13**	**0,14**	**-1%**	**0,20**	**0,20**	**0%**	**0,03**	**0,03**	**0%**
Reservas	Probado	97,9	96,5	2%	0,18	0,18	-3%	0,21	0,21	0%	0,03	0,03	0%
	Probable	117,6	113,8	3%	0,14	0,14	-2%	0,20	0,20	-1%	0,03	0,03	0%
	Total Reservas	**215,5**	**210,3**	**2%**	**0,16**	**0,16**	**-2%**	**0,21**	**0,21**	**-1%**	**0,03**	**0,03**	**0%**

UM Pitinga: Finos Contenidos en Recursos y Reservas Minerales

	Tonelajes	Tonelaje (Mt)			Finos Contenidos Sn (Kt)			Finos Contenidos Nb (Kt)			Finos Contenidos Ta (Kt)		
		dic-17	dic-16	Var. %	dic-17	dic-16	Var. %	dic-17	dic-16	Var. %	dic-17	dic-16	Var. %
Recursos	Medido	105,6	109,7	-4%	180,3	189,7	-5%	219,6	228,5	-4%	29,6	31,0	-5%
	Indicado	170,7	172,9	-1%	212,7	216,2	-2%	337,8	342,2	-1%	46,4	47,0	-1%
	Inferido	91,8	90,9	1%	100,9	100,1	1%	177,9	175,9	1%	24,6	24,3	1%
	Total Recursos	**368,1**	**373,5**	**-1%**	**493,9**	**506,0**	**-2%**	**735,4**	**746,6**	**-2%**	**100,6**	**102,3**	**-2%**
Reservas	Probado	97,9	96,5	2%	173,0	174,9	-1%	205,2	202,6	1%	27,6	28,0	-1%
	Probable	117,6	113,8	3%	164,9	163,0	1%	236,9	231,0	3%	32,4	31,9	2%
	Total Reservas	**215,5**	**210,3**	**2%**	**337,9**	**337,9**	**0%**	**442,1**	**433,6**	**2%**	**60,0**	**59,9**	**0%**

Notas:

- Los Recursos Minerales incluyen a las Reservas Minerales
- Los Recursos Minerales están restringidos al pit shell optimizados con parametros y costos del LOM 2017.
- Los Recursos y Reservas Minerales han sido calculados con un cut off NSR de US$ 10.87
- Para la Estimación de Recursos Minerales aplica el precio de US$ 21,394/t para el Sn (incluye un premio de US$ 394/t por la calidad del Sn refinado), y para el FeNb y FeTa de US$ 20,000/t c/u.
- Para la Estimación de Reservas Minerales aplica el precio de US$ 20,394/t para el Sn (incluye un premio de US$ 394/t por la calidad del Sn refinado), y para el FeNb y FeTa de US$ 16,000/t c/u.
- Los Recursos y Reservas Minerales han sido auditados por la empresa externa e independiente STANTEC Consulting International Ltd. (Canadá) quienes dieron conformidad con lineamientos JORC CODE 2012.

3.1.4.2 PFR Pirapora

Durante todo el 2017 se continuó con las campañas de seguridad iniciadas el año anterior y como resultado no hubo ningún accidente incapacitante. La producción de estaño refinado de Pirapora se incrementó en 12% a comparación del año anterior, debido a un mayor de concentrado procesado proveniente de Pitinga.

PFR Pirapora: Indicadores de producción

Categoría	Indicador	Unidad	2017	2016	2015
Planta	Concentrado SN alimentado - casiterita	T	**14 182**	**13 122**	12 665
	Ley % en Casiterita	%	**47**	**46**	46
	Concentrado en escorias alimentado	T	**6 568**	**5 595**	2 003
	Ley Sn % en concentrado de escorias	%	**18**	**18**	22
	Recuperación Sn	%	**83**	**83**	89
	Producción Sn refinado	T	**6 582**	**5 873**	5 525

3.1.5 Proyecto de Reaprovechamiento de Relaves B2

Durante el 2017 realizamos las diligencias necesarias para planificar adecuadamente el desarrollo del Proyecto B2, de vital importancia para la UM San Rafael y los siguientes hitos fueron logrados:

- Se aprobó el estudio de factibilidad y se inició la fase de ejecución
- No se presentaron accidentes incapacitantes
- El proyecto contiene 7 600 000 TM de relaves, con una ley promedio de 1,05% de estaño y contribuirá con una producción de 45 000 toneladas de estaño fino, durante una vida útil de aproximadamente nueve años.
- Esperamos que la operación de la planta concentradora B2 inicie hacia fines de 2019.
- En concordancia con el estudio de factibilidad se calcularon por primera vez las Reservas Minerales para este proyecto.

Proyecto B2: Recursos y Reservas Minerales (diciembre de 2017)

	Tonelajes	Cutoff grade (% Sn)	Tonelaje (Mt)	Ley %Sn	Finos contenidos (Kt)
Recursos	Medido	0,30%	3,89	1,10%	42,82
	Indicado	0,30%	3,70	1,00%	37,11
	Inferido	0,30%	0,10	1,33%	1,29
	Total Recursos	**0,30%**	**7,69**	**1,06%**	**81,23**
Reservas	Probado	0,44%	3,91	1,08%	42,22
	Probable	0,44%	3,71	0,98%	36,32
	Total Reservas	**0,44%**	**7,62**	**1,03%**	**78,54**

Notas:

- La data para la Estimación de Recursos Minerales ha sido conseguida mediante perforaciones con sistema sónico y rotatorio.
- Para la Estimación de Recursos Minerales aplica el precio de US$ 21,500/t para el Sn (incluye un premio de US$ 500/t por la calidad del Sn refinado)
- Las Reservas Minerales se calcularon aplicando el precio de US$ 20,500/t para el Sn (incluye un premio de US$ 500/t por la calidad del Sn refinado)
- Los cálculos de Reservas incluyen aplicación de factores de dilución en la ley de Sn de 2.3% y factor de pérdidas por recuperación de mina de 2%.
- Se han descontado 8,400 toneladas de mineral con 0.72 %Sn por comisionamiento.

- Los Recursos y Reservas Minerales han sido auditados por la empresa externa e independiente STANTEC Consulting International Ltd. (Canadá) quienes dieron conformidad con lineamientos JORC CODE 2012.

3.2 Exploraciones

Nuestro portafolio de concesiones mineras se extiende en 246 008 hectáreas, de las cuales 188 410 hectáreas son propiedades mineras en exploración. Durante el 2017 avanzamos en la exploración de los dos principales proyectos de estaño identificados durante las campañas 2014-2015 en el departamento Puno en el sur del Perú, como parte de crecimiento estratégico.

1. **Proyecto Nazareth**: en febrero de 2017 se inició el programa de perforación Infill Fase 2 Nazareth con el objetivo de convertir el recurso inferido definido con la perforación Infill Fase 1 en 2015-2016 a recurso indicado y medido. La segunda campaña de perforación diamantina Infill Fase 2 Nazareth incluye 65 000 metros utilizando perforación diamantina direccionada, pruebas metalúrgicas adicionales y estudios geotécnicos e hidrogeológicos requeridos para el desarrollo del proyecto. Los trabajos de perforación diamantina direccionada culminaron en mayo de 2017 y los estudios adicionales, incluyendo la actualización de recursos, finalizaron en julio de 2017.

Exploraciones: Recursos Minerales

(Febrero de 2017)

Clasificación	Zonas	Cut-Off	Volumen	Leyes					TMF
		Sn (%)	Mt	Sn %	Zn %	Pb %	Cu %	Ag g/t	Sn
Inferido	V. Nazareth	0,67	4,8	1,52	1,16	0,38	0,66	56,99	73 000
	8 Ramales	0,67	3,5	1,46	0,15	0,03	0,52	*15,92*	51 000
Total Inferido	**V. Nazareth + 8 Ramales**	**0,67**	**8,3**	**1,50**	**0,73**	**0,24**	**0,60**	**39,65**	**124 000**

2. En nuestro proyecto avanzado de estaño, **Santo Domingo,** continuamos las exploraciones con una nueva campaña de perforación diamantina de 27 533 metros. Esta campaña mostró resultados prometedores, enfocando los trabajos a dos sistemas de vetas con el mayor potencial exploratorio: el sistema Pucara y el sistema Santo Domingo. La densidad de los interceptos de las perforaciones, en algunas

partes del proyecto, nos permitirán definir recursos inferidos y de potencial geológico en el segundo trimestre de 2018.

3. En el proyecto regional **Quenamari**, el cual incluye todo el distrito estannífero de la mina San Rafael y el proyecto Nazareth, efectuamos durante el 2017 una serie de estudios de campo incluyendo mapeos geológicos a detalle, muestreos geoquímicos y una campaña de perforación diamantina tradicional de 5 067 metros. Esto con la finalidad de investigar el potencial geológico de nuevos targets generados en el distrito de San Rafael con resultados positivos.

4. El desarrollo de exploraciones en el proyecto de cobre **Mina Marta** que conduce nuestra subsidiaria Compañía Minera Barbastro S.A.C continuó con una intensa campaña de relogueo de testigos de las campañas anteriores, así como la preparación y análisis de 6 225 muestras de testigos de cobre secuencial. En septiembre de 2017 iniciamos una campaña adicional de perforación diamantina Infill de 7 512m con el objetivo cerrar el cuerpo mineralizado lateralmente en el SO del yacimiento. Para 2018 tenemos planificada una campaña de perforación diamantina Infill adicional en la parte central del yacimiento con el objetivo de convertir recursos inferidos existentes a recursos indicados y medidos.

5. Adicionalmente en **Mina Justa** cuyo titular es nuestra subsidiaria Marcobre S.A.C. se continuó con una intensa campaña de exploraciones brownfields con el reconocimiento a detalle del 100% de nuestras propiedades mineras, sumando 60 275 hectáreas en 83 concesiones. Se completó el muestreo geoquímico (2 857 muestras de roca); estudios geofísicos tipo IP-DAS sobre la extensión de 9km^2; 4 646m de perforación tipo RC y 4 622m de perforación diamantina tradicional. El programa generó 7 posibles targets con alto potencial exploratorio para mineralización tipo IOCG similar a la de Mina Justa. En 2018 continuaremos el programa de brownfields, ampliando el alcance de prospección geofísica existente, así como campañas de perforación diamantina adicional en los targets de exploraciones generados en 2016-2017.

En paralelo, continuamos con nuestro programa de exploraciones regionales de evaluación de nuestras propiedades mineras, con el fin de depurar y renovar al menos el 10% del portafolio cada año y así identificar nuevos targets para programas de exploraciones más avanzadas. En paralelo, se evaluaron proyectos de cobre y oro de terceros dentro y fuera del Perú con el objetivo de expandir el alcance territorial de nuestras operaciones y continuar con el proceso de diversificación de commodities.

Al 31 de diciembre de 2017, perforamos un total de 93 601 metros desde la superficie en los proyectos de exploraciones, cifra que representa un máximo histórico para Minsur. De esta cantidad, 73 900 metros fueron perforados en los proyectos ubicados en un perímetro de 25km alrededor de mina San Rafael, 16 780 metros en los proyectos de cobre Mina Marta y Mina Justa y 2 921 metros en las áreas aledañas a nuestra mina de oro Pucamarca, en el departamento de Tacna. La inversión realizada en estos proyectos ascendió a US$ 33 millones.

Hacia el 2018 se estima un total de 85 000 metros de perforación diamantina en todos los proyectos de Minsur y sus subsidiarias. El foco principal será puesto en el desarrollo de los proyectos de estaño en el distrito de San Rafael y nuestros dos principales proyectos de cobre: Mina Justa y Mina Marta.

3.3 Recursos humanos

Recursos Humanos trabaja para fortalecer el rendimiento del capital humano a través de una estrategia que refleja la importancia de los siguientes tres componentes:

- **Meritocracia y talento**: atraer, desarrollar y fidelizar al mejor talento en función de las necesidades actuales y futuras del negocio, establecidas en el Plan Estratégico. De esta manera, además, se busca brindar sostenibilidad a la organización, llevando a posiciones de liderazgo a talento no solo competente, sino sobre todo alineado con los valores corporativos y el modelo de liderazgo.
- **Cultura**: Implementar una cultura que brinde soporte a la estrategia del negocio, dentro del marco de nuestros valores y basada en el respeto de los derechos de los colaboradores.
- **Liderazgo**: identificar líderes actuales y potenciales, formarlos y desarrollarlos para sean ellos quienes lleven a Minsur a cumplir su gran objetivo de ser la primera empresa minera peruana de clase mundial.

Personal de Minsur

Categoría	2016		2017	
	Permanente	Eventual	Permanente	Eventual
Empleados	353	17	312	15
Funcionarios	45	0	65	0
Obreros	838	1	762	60
Subtotal	1 236	18	1 139	75
Total	**1 254**		**1 214**	

Atracción del talento

La Política de Atracción y Selección norma los medios para atracción del mejor talento para nuestras operaciones. El Departamento de Recursos Humanos trabaja dos programas para este fin:

- **Oportunidades en Movimiento,** el cual fomenta la promoción interna cuando se generan posiciones vacantes. En el 2017, un total de 25 colaboradores recibieron esta promoción.
- **Talento atrae Talento,** que capta referidos de los colaboradores propios para los procesos de reclutamiento vigentes.

El proceso de contratación se basa exclusivamente en los requisitos de los puestos. Asimismo, los ascensos se gestionan considerando el desempeño laboral, teniendo en cuenta siempre la igualdad de oportunidades, la diversidad y el respeto. No se tolera ninguna forma de discriminación ya que lo principal es encontrar el mejor talento, independientemente de su sexo, género, origen, raza o edad.

Se prefiere la contratación local, candidatos provenientes de las comunidades cercanas a las unidades de operación y proyectos para contribuir al desarrollo económico local. El estándar corporativo y procedimiento para la contratación de mano de obra local que prioriza a las poblaciones de las zonas de influencia en las oportunidades de trabajo de mano de obra no calificada y semi calificada. En el caso de que no sea posible contratar a personal local, el área correspondiente debe justificar dicha situación.

Salarios competitivos basados en la meritocracia

Una remuneración justa es un factor importante para poder construir una fuerza laboral motivada y satisfecha. La Política de Compensaciones asegura que todos los colaboradores reciben una remuneración competitiva.

Anualmente, se evalúa el desempeño de los colaboradores y se valida el nivel de cumplimiento de sus objetivos individuales (metas que orientan al colaborador y que están relacionados con la estrategia de la organización), así como sus competencias (comportamientos y habilidades blandas). La evaluación final de cada colaborador está conformada por cuatro sub etapas:

i. **Autoevaluación**: una autoevaluación del colaborador en base del cumplimiento de sus objetivos.

ii. **Evaluación por el jefe directo**: la validación por parte del jefe directo de la autoevaluación, además de una evaluación 360° de las competencias del colaborador por parte del líder jerárquico, líder matricial, pares, reportes directos y/o clientes internos.

iii. **Calibración**: revisión de las calificaciones preliminares y la relativización de estas con otros miembros de la dirección o unidad.

iv. **Calificación final y retroalimentación**: se notifica a los líderes la calificación final calibrada de sus reportes directos y con ello les da retroalimentación de su desempeño.

Clima laboral

Como parte del proceso de mejora continua, cada año se evalúa el nivel de satisfacción de los colaboradores respecto a su entorno laboral y su relación con Minsur en general mediante una encuesta que incluye preguntas relacionadas al horario laboral, carga de trabajo, autonomía del colaborador y satisfacción con el puesto, entre otros. Asimismo, los cuestionarios son revisados y actualizados de manera anual con el objetivo de mejorarlos y adecuarlos a las necesidades de los colaboradores. Un hecho importante en el 2017 fue la adaptación del cuestionario a las competencias de liderazgo mencionadas líneas arriba.

Gracias a las medidas tomadas en el 2017, para mejorar en el clima, la satisfacción general de los colaboradores aumentó un 3,2%, alcanzando 71,4%. En esta encuesta participó el 87% de los colaboradores de Perú y Brasil. Este resultado nos motiva a seguir implementando acciones para fortalecer el ambiente laboral y encaminar la motivación del personal.

Satisfacción Laboral 2017 vs 2016

Unidad	2016	2017
Fundición	77,4%	78,9%
Lima	72,9%	78,3%
Pucamarca	79,0%	74,1%
San Rafael	57,1%	65,0%
Promedio ponderado	**68,2%**	**71,4%**

3.4 Gestión social

La misión de Minsur se centra en la generación de valor sostenible mediante la transformación de recursos minerales. Desde la perspectiva de la responsabilidad social, la generación de valor no sólo implica a la empresa, también incluye a las poblaciones ubicadas en las zonas de influencia de las operaciones y proyectos. Para ello, cuenta con una estrategia de gestión social que se apoya en los siguientes tres pilares:

1. **Relacionamiento efectivo.**

   Se busca que las comunidades vecinas conozcan y participen de un modelo de interacción social legítimo y sostenible orientado a la generación de oportunidades de desarrollo para la comunidad y la empresa. Antes de iniciar las operaciones mineras, se construyen relaciones de confianza a través del diálogo transparente y el respeto a la cultura local y el medio ambiente.

2. **Inversión social.**

   Minsur contribuye al desarrollo sostenible de las comunidades vecinas, impulsando el fortalecimiento de las capacidades locales, desde una perspectiva de género, inclusión social e interculturalidad, teniendo en cuenta las necesidades específicas de cada comunidad con la cual se relaciona. Asimismo, promueve el fortalecimiento de la institucionalidad y gobernabilidad local para lo cual se trabaja bajo un enfoque multi-actoral (estado-comunidad-empresa).

3. **Gestión de los impactos sociales.**

   Mediante las actividades de relacionamiento e inversión social se monitorean constantemente los impactos sociales que se pudieran generar con un enfoque preventivo, de mitigación y de respuesta oportuna.

   A nivel corporativo, la gestión social es parte de la dirección de Asuntos Corporativos. El Gerente de Gestión Social supervisa y brinda orientación a los equipos de gestión social de cada unidad operativa y proyecto de exploración en el Perú, los que desarrollan directamente las relaciones con las comunidades y autoridades locales en las zonas de influencia. Asimismo, el Superintendente de Gestión Social, también desde el nivel corporativo, apoya las labores de supervisión y orientación a los equipos de campo.

   En el caso de las operaciones en Brasil, se tomó la decisión de no contar con un equipo especial para la gestión social debido a la interacción limitada con la

comunidad circundante a las operaciones, los tipos de grupos de interés y los riesgos asociados. Aquí la gestión social es responsabilidad de los equipos de medio ambiente, los cuales son liderados por el Gerente de Sostenibilidad de la empresa subsidiaria Taboca.

Principales programas y proyectos

Línea	Proyecto o Programa	Ubicación	Beneficiarios
Desarrollo Económico-Productivo y Educación	Fibra emprendedora para generar valor agregado a la actividad textil artesanal	UM San Rafael	70 mujeres altoandinas provenientes de las comunidades vecinas.
	Incremento de los ingresos de familias productoras de leche y quesos	UM San Rafael	426 productores ganaderos de las cuencas de San Juan y Larimayo.
	Mejoramiento de las condiciones de la producción pecuaria mediante la instalación de cercos ganaderos	UM San Rafael	600 productores ganaderos de las cuencas de San Juan y Larimayo.
	Mejoramiento de las condiciones de la producción pecuaria mediante la construcción de cobertizos	UM San Rafael	450 productores ganaderos de la cuenca Antauta.
	Mejoramiento de la actividad de riego para la producción de pastos mediante la construcción de un reservorio (5,200m3)	UM Pucamarca	100 productores ganaderos de la comunidad de Palca.
	Fortalecimiento de la cadena productiva del cuy	UM Pucamarca	30 socias del club de madres de la comunidad de Vilavilani.
	Elaboración de bisutería fina “Sumaq Maqui”	UM Pisco	29 emprendedores con habilidades diferentes y de bajos recursos económicos

Línea	Proyecto o Programa	Ubicación	Beneficiarios
Salud y Nutrición	Fortalecimiento del desarrollo integral de la primera infancia “SAMI”	UM San Rafael	Niñas y niños menores de 3 años de los distritos de Antauta y Ajoyani
	Mejorando las condiciones de habitabilidad con casitas calientes “Kusiscca Tiakuy”	Proyecto Santo Domingo	20 familias de pastores de la CAP Huaycho, Nuñoa.
	Construcción de hospedaje en local comunal (24 habitaciones)	UM Pucamarca	180 socios empadronados de la comunidad de Palca.
Educación	Programa de becas integrales para la formación técnica	UM San Rafael	35 jóvenes, entre hombres y mujeres, becados en SENATI y 18 jóvenes, entre hombres y mujeres, becados en la Escuela de Prácticos Agropecuarios de la Universidad Nacional del Altiplano de Puno.
	Programa de prácticas profesionales	UM San Rafael	14 jóvenes de Antauta y Ajoyani, entre hombres y mujeres, egresados de carreras técnicas o universitarias.
Obras por Impuesto	Instalación de servicio de agua potable y letrinas	UM San Rafael	Comunidad campesina Cuchuccpujio, distrito Orurillo, provincia Melgar, departamento de Puno.
	Mejora y expansión de los servicios básicos de saneamiento	UM San Rafael	3 686 personas residentes de la localidad de Antauta.

Hasta el 2017, la empresa invirtió más de US$ 2,5 millones en obras por impuestos. A pesar de haber experimentado algunos retrasos en su ejecución y entrega, este mecanismo continuará facilitando y acelerando las inversiones en la infraestructura

pública del país. Según el cronograma de obras aprobadas, para el 2018 Minsur contempla aumentar la inversión en este tipo de obras de manera considerable.

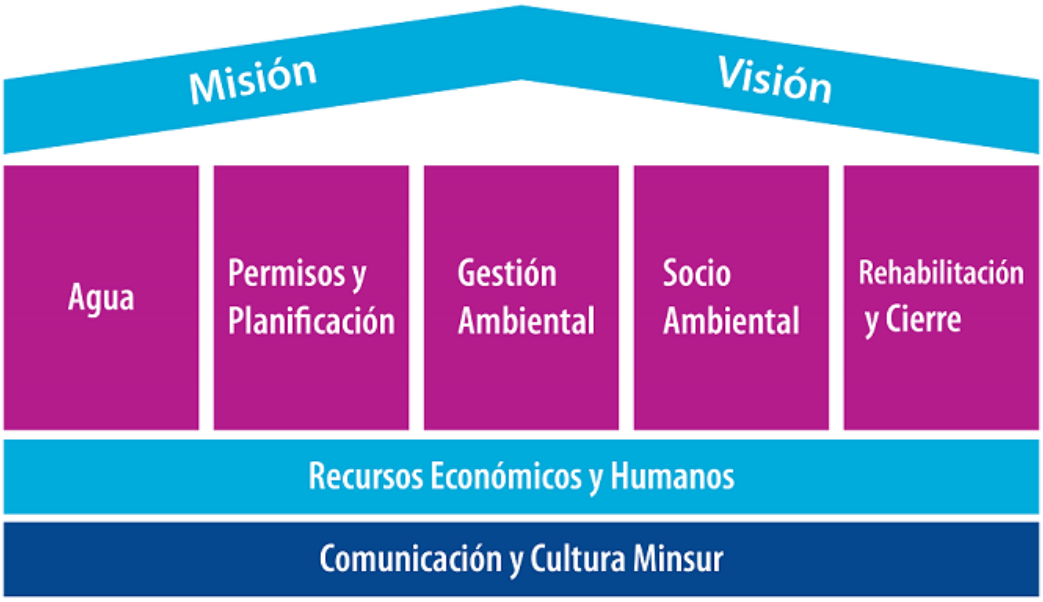
3.5 Gestión ambiental

Las unidades en el Perú cuentan con la certificación ISO 14001, la cual es una certificación internacional que proporciona a las organizaciones la estructura necesaria para identificar y mitigar cualquier impacto que pueda causar un problema al medio ambiente. En Brasil, solo la unidad de Pirapora cuenta con la mencionada certificación y la UM Pitinga está alineada a la misma.

El Sistema Gestión de Ambiental (SGA) de Minsur que aplica a todas las operaciones y proyectos mineros de la empresa fue diseñado en base de los requisitos de ISO 14001, lo cual garantiza la óptima gestión ambiental en todas las unidades de Minsur.

El SGA cuenta con 11 estándares de gestión y 14 estándares de operación, los cuales deben ser aplicados por todo el personal (propio y contratista). El SGA asegura el cumplimiento de las mejores prácticas de gestión ambiental y de los requisitos legales en todas las etapas del desarrollo de los proyectos mineros de la empresa.

Sistema de Gestión Ambiental Minsur



Agua

Buscamos reducir la cantidad del agua que consumen las operaciones y aplicar una gestión eficiente. Esto está contemplado en el diseño de la infraestructura de todas las unidades. En UM Pucamarca, por ejemplo, el consumo es mínimo, dado que se recircula el 100% del agua en un sistema de producción de circuito cerrado.

Asimismo, en todas las unidades se reutiliza y recicla gran parte del agua y se llevan a cabo diferentes iniciativas de ahorro. Caben destacar también los estudios hidrogeológicos que se desarrollan en todas las unidades para conocer el potencial de agua que se tiene en las zonas de trabajo.

A lo largo del 2017, la extracción total de agua por Minsur fue de 5 029 136,5 miles de m3, de los cuales se reutilizó y recicló el 25%.

Por otro lado, el personal de medio ambiente de las unidades operativas controla la calidad de agua mediante monitoreos periódicos que van más allá de lo que exigen las autoridades ambientales. Por ejemplo, se monitorea la calidad del agua de las lagunas y otras masas de agua fuera del área de la evaluación de impacto ambiental asignada.

Adicionalmente, en la UM Pucamarca, se llevan a cabo monitoreos participativos en coordinación con las comunidades aledañas; de manera que puedan conocer y verificar directamente los resultados de la medición de la calidad de agua. Es importante mencionar que ninguna de las fuentes de agua aprovechadas se encuentra ubicada dentro de áreas protegidas ni fue afectada significativamente o de forma negativa.

Efluentes

Las unidades de San Rafael y Pitinga generan efluentes industriales, los cuales son monitoreados permanentemente de acuerdo con los planes de gestión ambiental de la empresa y los límites máximos permisibles (LMP) y estándares de calidad ambiental (ECA) vigentes en Perú y Brasil. Durante el año, dichas unidades generaron un total de 7 941 348,60 de m^3 de efluentes. Todos los efluentes fueron tratados antes de su vertido, siendo descargados aptos para agua de riego o recreación, dependiendo de la operación y por lo tanto no presentaron ningún peligro para el entorno natural. Asimismo, cabe señalar que ningún efluente fue reutilizado por otra organización. En UM Pucamarca no se produjeron efluentes, ya que esta unidad opera bajo un sistema de recirculación permanente de agua.

Cabe señalar que la infraestructura en todas las unidades y plantas cuentan con medidas de protección contra cualquier eventualidad. Asimismo, cada unidad y planta cuenta con planes de contingencia y emergencia para hacer frente a cualquier tipo de incidente ambiental. En el 2017 no hubo derrames.

Tipo de Vertimiento	Volumen (miles de m3/al año)					
	UM San Rafael	UM Pucamarca	UM Pisco	UM Pitinga	UM Pirapora	Total
Vertimiento industrial	7 938,20	0	0	7 458 214	0	7 466 152
Vertimiento doméstico	26,2	0	10,5	475 000	9.7	475 196,40
Total	**7 964,40**	**0**	**10,5**	**7 933 214**	**9.7**	**7 941 348,60**

Residuos

Los estándares operacionales para el manejo de residuos sólidos, manejo de relaves, manejo de desmontes, manejo de sustancias químicas y manejo de hidrocarburos establecen los lineamientos para una gestión y eliminación responsable de estos. A lo largo del 2017, las unidades generaron un total de 2 962,28 toneladas de residuos, los cuales fueron eliminados mediante una o más de las siguientes técnicas: reciclaje, reutilización, compostaje, incineración y rellenos sanitarios, dependiendo del tipo de residuo.

Minsur opera bajo la premisa de que se debe priorizar la reutilización, reciclaje o compostaje de los residuos. En 2017, se reutilizó el 37.6% y se recicló el 17.8% de ellos. Durante el año, UM San Rafael inició pruebas piloto de compostaje para también poder aplicar esta técnica de eliminación con una parte de sus residuos. En el caso de la UM Pirapora, una parte de los residuos no peligrosos fue donada a cooperativas para el reciclaje, con la finalidad de ayudar en la generación de empleo y renta para los trabajadores que dependen de los residuos reciclables.

Tipo de Eliminación de Residuos peligrosos	Peso (t/año)					
	UM San Rafael	UM Pucamarca	UM Pisco	UM Pitinga	UM Pirapora	Total
Residuos Peligrosos	380,80	101,08	27,82	153,1	3,01	667,34
Residuos No Peligrosos	1 573,49	243,51	183,50	222,07	68,99	2 294,95
Gran Total	1 954,29	344,59	211,32	375,17	72	2 962,28

Rehabilitación y cierre

Todas las unidades operativas en el Perú cuentan con planes de cierre de minas aprobados por las autoridades competentes. Aunque en Brasil la ley no obliga a las empresas mineras a presentar un plan de cierre por adelantado, las unidades en este país también cuentan con dichos planes.

En cada unidad existe un superintendente de medio ambiente, quien es responsable de la ejecución de los trabajos de cierre de minas y coordina directamente con el superintendente corporativo de rehabilitación y cierre de minas, quien supervisa el cumplimiento adecuado de estos planes y de la normativa vigente. Asimismo, valida la adecuada implementación del estándar operativo de rehabilitación y cierre de minas. Para evaluar y cuantificar la rehabilitación de la mina, se trabaja con especialistas ambientales independientes.

En ambos países se trabaja de la mano con las comunidades locales para la conservación de la biodiversidad y se concientiza a los colaboradores y contratistas sobre las especies en peligro de extinción que viven cerca las operaciones

3.6 Seguridad y salud en el trabajo

Minsur promueve día a día una cultura de CERO ACCIDENTES y provee lugares de trabajo seguros a fin de que cada trabajador, al término del trabajo, vuelva a casa en las mismas condiciones de salud e integridad física como cuando salió de casa.

Conscientes de que existen peligros en la actividad minera que pueden afectar seriamente la salud y vida de los trabajadores si estos no son eliminados, controlados o mitigados, desde el año 2011, Minsur cuenta con un sistema de gestión de seguridad y salud en el trabajo basado en la norma OHSAS 18001, las mejores prácticas de seguridad de las empresas mineras de clase mundial y las disposiciones legales de seguridad, salud e higiene ocupacional aplicables a su actividad, ello focalizado en liderazgo visible, en la mejorara del comportamiento y en el control de los riesgos de las actividades críticas a través de los 21 estándares operacionales de seguridad desarrollados para nuestras operaciones.

Certificación y desempeño de seguridad

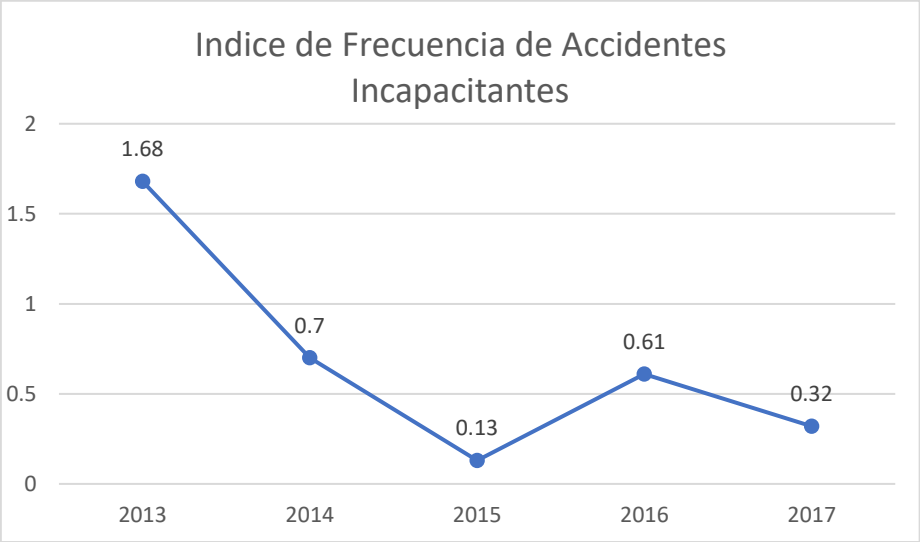
Minsur en sus Unidades Mineras de San Rafael, Pucamarca y Planta de Pisco, mantuvo las certificaciones del sistema de gestión de seguridad y salud en el trabajo basado en la norma OHSAS 18001:2015 por parte de Bureau Veritas, destacando el liderazgo visible y la mejora continua del desempeño de seguridad, y reduciendo los accidentes incapacitantes y los eventos de alto potencial, sobre todo aquellos relacionados a tránsito de vehículos.

Durante el año 2017, las operaciones de Minsur no han registrado accidentes mortales y solo registraron tres eventos con accidentes incapacitantes, logrando así una reducción del 48% del Índice de Frecuencia de Accidentes Incapacitantes (IFAI) respecto al año anterior. Esto nos ha permitido posicionarnos como la empresa minera más segura en el Perú.

Indicadores de seguridad

Indicador	2013	2014	2015	2016	2017
IFAI[1]	1,68	0,70	0,13	0,61	0,32
Accidentes incapacitantes	15	6	1	5	3
Accidentes mortales	0	0	0	0	0

[1] Índice de Frecuencia de Accidentes Incapacitantes basado en 1 millón de horas hombre trabajadas.



En el mes de marzo del 2017, el comité especial integrado por los representantes del MINEM, OSINERMING, SNMPE, CIP-MINAS, IIMP e ISEM, en el marco del XXI Concurso Nacional de Seguridad Minera organizado por el ISEM, otorgó a todas las Unidades Mineras de Minsur reconocimientos por su destacado desempeño de seguridad en el año 2016. Estos reconocimientos fueron:

- Trofeo de reconocimiento de Seguridad a la UM Pucamarca (Tacna) por obtener el primer puesto en la categoría de Minería a Tajo Abierto. Al término de 2017, por quinto año consecutivo, se logró tener cero accidentes incapacitantes.
- Placa de Honor de Seguridad a la UM San Rafael (Puno) por obtener el cuarto puesto en la categoría de Minería Subterránea. Al cierre de 2017, solamente se registró un accidente incapacitante.
- Placa de Reconocimiento de Seguridad a la Fundición y Refinería de Pisco, por lograr el mejor desempeño de seguridad en la categoría de Refinerías y Fundiciones. Al término de 2017 solo se registró un accidente incapacitante.

Adicionalmente, La Positiva Seguros otorgó a Minsur el premio “Excelencia & Calidad” por la destacada gestión en la prevención de riesgos laborales. Minsur se perfila así, como líder en la industria del estaño a nivel mundial aplicando estándares de seguridad y operación minera del más alto nivel.

1. Acciones más destacables

Al término del año 2017 logramos los siguientes aspectos destacables:

- Implementación del programa semi-virtual formativo de seguridad y salud, con 6 módulos y 120 horas de capacitación, denominado “Escuela de Líderes de Seguridad y Salud”. Este programa tiene el objetivo de

fortalecer el conocimiento técnico y las habilidades blandas del personal que desarrolla actividades de seguridad y salud ocupacional en Minsur.

- Participación en el 1° Encuentro de Socios Estratégicos de la División Minera BRECA, evento donde se realiza el reconocimiento y premiación a las empresas contratistas y proveedores con el mejor desempeño y compromiso con las buenas prácticas de seguridad y salud en Minsur.
- Reforzamiento del Programa de Observadores de Seguridad – “Mineros que cuidan mineros”; el cual tiene como propósito reconocer y promover los comportamientos seguros en el trabajo, así como corregir los comportamientos inseguros de manera proactiva. Participaron 200 trabajadores, casi el 10% de la fuerza laboral de Minsur.
- Implementación de dos nuevos estándares operacionales de seguridad: “Protección contra descargas eléctricas por tormentas” y “Seguridad en subestaciones eléctricas, salas eléctricas y centro de control de motores”.
- Emisión y difusión de la Política de Uso Responsable del Teléfono Celular en el Lugar de Trabajo.
- Implementación del software de gestión de la información de incidentes, el cual permite registrar y administrar todos los incidentes y accidentes en un sistema on-line.
- Promoción y reconocimiento al derecho a decir “No” de los trabajadores ante situaciones o tareas en el trabajo que pongan en riesgo la vida de las personas.
- Implementación y monitoreo de la Política de Ambiente de Trabajo Libre de Alcohol y Drogas.
- Revisión por la dirección de todos los reportes de investigación de eventos de alto potencial (EAP).
- Campañas médicas relacionadas a la salud y estilos de vida saludables, como la campaña odontológica, oftalmológica y de vacunación (influenza y tétanos); así como la de detección y control de enfermedades crónicas.
- Implementación de los puestos de control de seguridad vial, ubicados estratégicamente en las ciudades de Juliaca y Tacna, en las vías de acceso a la UM San Rafael y a la UM Pucamarca, respectivamente.
- Capacitación en temas de seguridad y salud dirigida a trabajadores de la compañía y a empresas contratistas, con un promedio de 60 horas anuales de entrenamiento por cada trabajador.
- Desarrollo de campañas de prevención de lesiones en dedos y manos.
- Monitoreos de agentes físicos (ruido, vibración, temperatura) y químicos (polvo total y respirable, sílice, monóxido de carbono, entre otros), así como el riesgo ergonómico.

3.7 Comercialización

En el ámbito comercial, el precio de los metales se fortaleció, sobre todo el del estaño que tuvo un comportamiento estable durante el año 2017. Hemos aprovechado esta condición para poder continuar nuestro plan de inversiones buscando consolidar nuestra posición como líder de la industria. Como parte de este plan de inversiones, en 2017 se aprobó la construcción de la planta de tratamiento B2, considerando una inversión de US$200 millones. Esto es importante dado que los clientes esperan ser atendidos por

una fuente segura, confiable y responsable de abastecimiento como la que ofrecemos. Esto comprende tanto un servicio al cliente efectivo como una estrategia de inversión orientada al crecimiento.

En el 2017 continuamos trabajando en fortalecer la relación con nuestros clientes, focalizándonos en dar a conocer los atributos más importantes de nuestros productos, principalmente del estaño.

Propuesta de valor para nuestros clientes

En el caso del estaño, en el 2016 lanzamos nuestra marca SusTINable con el fin de establecer un atributo diferencial en torno al concepto de sostenibilidad, el cual se asocia a la trazabilidad y la responsabilidad empresarial. Ello nos posiciona como una marca que genera valor social compartido con nuestros clientes, lo que, a la vez, mejora la competitividad de nuestro producto. Es así que durante el 2017 continuamos desarrollando iniciativas de acercamiento a nuestros clientes realizando visitas a sus operaciones para entender mejor sus procesos y participamos en conferencias internacionales para conocer las tendencias de las diversas industrias.

Durante el 2017, participamos en el Programa de Compliance de Thyssenkrupp Rasselstein; dirigido a la industria de hojalata, en el cual obtuvimos una calificación sobresaliente tras la realización de la auditoría. De la misma manera, y como conclusión de un trabajo de varios años nuestro cliente Stannol, lanzó un producto hecho 100% con estaño de Minsur, 100% trazable y sostenibile.

Estos eventos confirman nuestro compromiso y esfuerzo por producir estaño de la mejor calidad y con los mayores estándares de sostenibilidad.

En el 2018 continuaremos desarrollando más estrategias de optimización, aprovechando nuestra posición actual como líder de la industria y nuestra marca SusTINable y de esa manera generar más valor para la compañía.

Con respecto a la comercialización de oro,-mantenemos excelente relación con toda la cadena de valor sobre la base del conocimiento del mercado

De otro lado, con el fin de posicionar el estaño en los mercados más competitivos e incrementar nuestro margen comercial, Taboca en Brasil, mantiene la estrategia de optimización de cartera internacional atendiendo clientes que tradicionalmente eran atendidos desde Perú. Además, mantenemos una fuerte posición en el mercado interno brasileño, aprovechando la ventaja de recuperación de impuestos que favoreció a nuestra posición de liquidez.

En el 2017 se consolidó la relación de largo plazo con clientes críticos en la industria del Tántalo, logrando consolidar contratos de largo plazo. Así, nuestro objetivo hacia el 2018 es desarrollar una estrategia de consolidación de calidad con el objetivo de conseguir mejores precios para nuestros dos productos, Ferro Niobio y Ferro Tántalo.

4 Resultados

4.1 Resultados financieros

El año 2017 fue un año en el cual la gerencia se enfocó en mejorar la productividad y reducir los costos y gastos en todas las unidades operativas. Producto de ello, se obtuvieron excelentes resultados financieros, y resultados operativos en línea con nuestro plan. Además, los precios realizados durante el 2017 favorecieron nuestros resultados del ejercicio y nos permitieron mantener una sólida posición financiera.

Ganancias y pérdidas

Concepto	Unidad	2017	2016	2015	Var (%)
Ventas netas	US$ MM	489,1	489,7	487,3	0%
Costo de ventas	US$ MM	-235,8	-234,0	-278,7	1%
Utilidad bruta	**US$ MM**	**253,2**	**255,6**	**208,7**	**-1%**
Gastos de ventas	US$ MM	-4,1	-2,3	-6,3	79%
Gastos de administración	US$ MM	-31,8	-27,8	-28,9	15%
Gastos de exploración y proyectos	US$ MM	-28,0	-15,1	-26,3	85%
Otros gastos operativos, neto	US$ MM	11,6	-6,5	-4,9	
Utilidad operativa	**US$ MM**	**201,0**	**203,5**	**142,3**	**-1%**
Ingresos y (gastos) financieros y otros, neto	US$ MM	-12,6	-27,7	-27,8	-54%
Resultados de las subsidiarias y asociadas	US$ MM	-41,4	-29,7	-484,3	39%
Diferencia de cambio, neta	US$ MM	-0,8	0,5	-2,4	
Utilidad antes de impuestos	**US$ MM**	**146,3**	**146,6**	**-372,2**	**0%**
Impuesto a las ganancias	US$ MM	-65,8	-58,8	-49,7	12%
Utilidad (perdida) neta	**US$ MM**	**80,5**	**87,8**	**-421,8**	**-8%**
Margen neto	%	16%	18%	-87%	
EBITDA	**US$ MM**	**250,1**	**246,8**	**207,0**	**1%**
Margen EBTIDA	%	51%	50%	42%	
Utilidad neta ajustada	US$ MM	122,6	117,1	64,9	5%

*Excluye diferencia en cambio y resultados de subsidiarias y asociadas

Ventas

Las ventas netas fueron de US$ 489,1MM en el 2017, ligeramente por debajo del 2016 debido principalmente a los mayores precios realizados de estaño y oro que compensaron los menores volúmenes de estaño y oro vendidos en el periodo.

El volumen de estaño vendido por Minsur cayó en 9% en el 2017 respecto del 2016, alcanzando 17 946 toneladas, principalmente por la menor producción en San Rafael debido a las menores leyes de estaño obtenidas en el año.

Las ventas a América del Norte y Europa representan los principales destinos del estaño producido este año, representando aproximadamente 50% y 42% respectivamente. Las ventas a Europa fueron ligeramente menores a las del 2016, mientras que las de América del Norte crecieron en 13%. Por último, se tuvo una disminución de 4% en las ventas locales, que fueron parcialmente compensadas por un crecimiento de 7% en las ventas al resto de Sudamérica.

A pesar de la menor producción y los cambios en la cartera de clientes, las ventas de estaño en dólares americanos tuvieron un incremento de 2% respecto al 2016, esto debido a los mayores precios registrados durante el año.

En cuanto al oro, el volumen vendido por Minsur se redujo 12% respecto del 2016, con lo que alcanzó 93 118 onzas. La menor producción de oro en Pucamarca se debió principalmente a la menor ley en la mina. El 100% de las ventas de oro tuvieron como destino Estados Unidos.

Volumen de ventas por línea de producto

Detalle de ventas	Unidad	2017	2016	2015	Var (%)
Estaño	t	17 946	19 192	21 056	-6%
Oro	oz	93 118	105 694	119 649	-12%

EBITDA

El EBITDA obtenido en el 2017 fue +2% mayor al del año anterior, que se ve reflejado en niveles similares en cuanto a utilidad y márgenes brutos. Además, se realizaron mayores gastos administrativos (+15%), así como de exploraciones y proyectos (+79%), con el objetivo de expandir la vida de nuestras operaciones. Estos mayores gastos fueron compensados por operaciones extraordinarias como la venta de un paquete de acciones que Minsur tenía en la empresa de seguros Rímac.

En balance, el efecto de mejores precios y gestión de costos permitieron incrementar los márgenes EBITDA esperados y alcanzar un nivel de 51%. Este resultado continúa reflejando la fortaleza financiera de nuestros activos.

Utilidad neta

La utilidad neta del período 2017 llegó a US$ 80,5 millones versus una utilidad neta de US$ 87,8 millones en el 2016. La variación respecto al 2016 se debe a los mejores resultados financieros del periodo y a un ajuste por deterioro de activos en la subsidiaria Taboca, que fue parcialmente compensado por una revalorización de la subsidiaria Marcobre.

4.2 Liquidez

Los saldos de caja y equivalentes de caja fueron de US$498 millones, 2% inferior al cierre del 2016 (US$ 506,9 millones). Estos saldos de caja consideran depósitos en fondos de disponibilidad inmediata no considerados como efectivo a nivel de balance.

La disminución del saldo en caja responde, sobre todo, a los aportes y préstamos realizados a nuestra subsidiaria Taboca para inversiones de capital, así como a nuestras inversiones en crecimiento.

Flujo de efectivo

Flujo de efectivo	Unidad	2017	2016	2015
Saldo inicial	**US$ MM**	**260,2**	**382,9**	**388,7**
Actividades de operación	US$ MM	144,3	167,7	118,1
Actividades de inversión	US$ MM	-140,4	-290,5	-73,5
Actividades de financiamiento	US$ MM	-61,1	0,0	-50,4
Saldo final	**US$ MM**	**202.9**	**260,2**	**382,9**
Inversiones financieras disp. para venta*	US$ MM	134,6	165,7	191,8
Depósitos a plazo mayores a 90 días*	US$ MM	160.4	81.0	
Saldo final (incluye inversiones)	**US$ MM**	**497,9**	**506.9**	**574,7**

* Estos fondos son considerados por Minsur como parte de su caja debido a su liquidez (mayor detalle en Notas 6 y 9 de los EEFF Auditados)

4.3 Capital y financiamiento

Al cierre del 2017, la deuda financiera total fue US$ 443,6 millones. Como resultado, el ratio de apalancamiento neto alcanza los -0.2x al cierre del 2017 versus los -0,3x al cierre del período anterior.

Deuda neta

	Unidad	2017	2016	2015
Obligaciones financieras	US$ MM	443,6	440,1	439,4
Caja	US$ MM	497.9	506,9	581,9
Deuda neta	US$ MM	-54.3	-66,8	-136,1
Deuda / EBITDA	x	1,8x	1,8x	2,1x
Deuda Neta / EBITDA	x	-0,2x	-0,3x	-0,6x

4.4 Responsables de la elaboración de la información financiera

Durante el ejercicio 2017, el funcionario contable responsable de la elaboración de los Estados Financieros ha sido la señora CPC Indira Trujillo Ramírez, con matrícula N° 1545.

Los auditores externos han sido los señores de Paredes, Burga & Asociados S.C.R.L., firma miembro de la empresa EY Perú quienes han emitido un dictamen sin salvedad respecto de Minsur S.A.

5 Datos generales

5.1 Denominación social

La denominación de la sociedad es Minsur S.A. Sus oficinas administrativas están ubicadas en la ciudad de Lima, en Jirón Giovanni Batista Lorenzo Bernini 149, oficina 501 – A, San Borja. Su teléfono es (511) 215-8330.

Cuenta con tres unidades de producción en Perú: 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 departamento de Tacna.

5.2 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.

5.3 Constitución e inscripción en registros públicos

Minsur S.A. se constituyó e inició sus operaciones el 6 de octubre de 1977, mediante la transformación de la sucursal en el Perú de Minsur Partnership Limited de Bahamas denominada Minsur Sociedad Limitada la que, a su vez, venía operando en el Perú desde 1966 conforme consta 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.

5.4 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 Nº 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, Bodegas Viñas de Oro, Centria, Clínica Internacional, CPPQ, Urbanova, Exsa, Intursa, Melón, Minsur, Raura, Rímac EPS, Taboca y Tasa. En sociedad con el grupo de origen español BBVA se comparte la propiedad de BBVA Continental.

5.5 Capital social, número y valor nominal de acciones

Desde el 2010, el capital social se ha mantenido en la suma de S/ 1 922 001 500, representado por 19 220 015 acciones comunes nominativas de un valor nominal de S/ 1,00 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.

5.6 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 2017, 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
Inversiones Breca S.A.	99,99995	Peruana	(*)
Otro accionista	0,0000005	Peruana	(*)
Total	**100,00**	-	-

(*) Grupo económico declarado por Inversiones Nacionales de Turismo S.A. a la Superintendencia de Mercado de Valores de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Acciones comunes

Tenencia	Número de accionistas	Porcentaje de participación
Menor al 1%	1	0,0000005%
Entre 1% - 5%	0	--
Entre 5% -10%	0	--
Mayor al 10%	1	99,99995%
Total	**2**	**100,00000%**

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 2017, 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	Número de accionistas	Porcentaje de participación
Menor al 1%	**3,060**	**20.922%**
Entre 1% - 5%	**7**	**17.915%**
Entre 5% -10%	**3**	**20.288%**
Mayor al 10%	**3**	**40.875%**
Total	**3,073**	**100.000%**

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.

5.7 Evolución de la cotización de la acción

Minsur S.A.

Renta variable

Código ISIN	Nemónico	Año - Mes	COTIZACIONES 2017 Apertura S/	Cierre S/	Máxima S/	Mínima S/	Precio Promedio S/
PEP622005002	MINSURI1	2017-01	1.45	1.40	1.51	1.40	1.45
PEP622005002	MINSURI1	2017-02	1.40	1.37	1.50	1.37	1.41
PEP622005002	MINSURI1	2017-03	1.37	1.40	1.48	1.33	1.36
PEP622005002	MINSURI1	2017-04	1.40	1.45	1.46	1.39	1.44
PEP622005002	MINSURI1	2017-05	1.45	1.47	1.47	1.42	1.45
PEP622005002	MINSURI1	2017-06	1.46	1.36	1.46	1.35	1.39
PEP622005002	MINSURI1	2017-07	1.35	1.37	1.39	1.33	1.36
PEP622005002	MINSURI1	2017-08	1.32	1.33	1.36	1.28	1.31
PEP622005002	MINSURI1	2017-09	1.33	1.60	1.60	1.32	1.42
PEP622005002	MINSURI1	2017-10	1.60	2.02	2.10	1.60	1.89
PEP622005002	MINSURI1	2017-11	2.02	1.94	2.16	1.90	1.99
PEP622005002	MINSURI1	2017-12	1.94	1.80	1.94	1.50	1.69

5.8 Tratamiento tributario

Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar, y de ser aplicable, corregir el Impuesto a la Renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta de los años 2013 a 2017 e Impuesto General a las Ventas de los años 2012 a 2017 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias. A la fecha, la Administración Tributaria efectúo la revisión de los ejercicios 2000 al 2011 de las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta y de las declaraciones juradas del Impuesto General a las Ventas por los años 2000 a diciembre de 2008.

5.9 Procesos judiciales, administrativos o arbitrales

Como resultado de las fiscalizaciones de los ejercicios 2000 a 2010, la compañía ha recibido notificaciones por omisiones al Impuesto a la Renta y al Impuesto General a las Ventas por un total de S/134,046,00 646 000 (equivalente a US$40,692,000). En todos los casos, la compañía ha interpuesto recursos de reclamación por no encontrar conforme a las normas legales vigentes en el Perú las respectivas resoluciones. A la fecha, estas apelaciones se encuentran pendientes de resolución. La Gerencia y sus asesores legales estiman que esta apelación se resolverá favorablemente a los intereses a la compañía.

De otro lado, desde años atrás, la compañía ha venido realizando, bajo protesta, diversos pagos relacionados con los montos acotados por la SUNAT, sin dejar de ejercer su derecho de reclamación ante SUNAT o de apelación ante el Tribunal Fiscal, según corresponda. Al 31 de diciembre de 2017, el saldo desembolsado bajo protesta asciende a US$18,517,000 (US$24 091 000 al 31 de diciembre 2016). La compañía reconocerá una cuenta por cobrar por estas contingencias cuando sea virtualmente cierto su cobro.

Durante el 2017, la Compañía recuperó US$5,590,000 del pago bajo protesto relacionado a la reclamaciones ante la SUNAT de los años 2000 y 2001 al obtener un resultado favorable ante el Tribunal Fiscal. Este monto incluye intereses y comisiones y se ha registrado en el rubro “ingresos financieros y otros, neto” del estado separado de resultados y por el proceso del ejercicio 2005 correspondiente al Impuesto General a las Ventas la Compañía ha recuperado por este impuesto de US$1,887,000 que incluye multa e intereses.

En la apelación presentada por la compañía ante las autoridades tributarias por el ejercicio fiscal 2002, la compañía incluyó un reclamo por haber efectuado pagos en exceso del Impuesto a la Renta del referido año por S/104 708 000 (equivalente a US$ 32,290,000). Este importe corresponde a un error que generó que se determinara una ganancia de capital en exceso declarada para efectos tributarios relacionada con la enajenación de 9 847 142 acciones de Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A. que se realizó en julio de 2002. La compañía reconocerá el activo relacionado con este reclamo en la fecha en que se concrete la devolución por parte de la Administración Tributaria del impuesto indebidamente pagado. La Gerencia y sus asesores legales estiman que esta apelación se resolverá favorablemente a los intereses de la compañía.

Al 31 de diciembre de 2017 se cuenta con un total de veinte procedimientos administrativos sancionadores iniciados por el (i) Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería (Osinergmin), el (ii) Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA); (iii) el Ministerio de la Producción (PRODUCE); (iv) la Autoridad Nacional del Agua (ANA); (v) la Superintendencia de Transporte Terrestre de Personas, Carga y Mercancías (SUTRAN) contra Minsur S.A.; los cuales podrían conducir a la aplicación de una sumatoria de multas hasta por un monto máximo imputable de 20 483 Unidades Impositivas Tributarias (UIT) según la escala de multas aprobada por cada una de las autoridades reguladoras. Sin perjuicio de ello, consideramos que en base a los argumentos que contamos y situación particular de cada uno de los procedimientos, se ha estimado una provisión al cierre del año 2017 la suma de acumulada de 1 278,41 UIT.

No obstante, dadas las normas que promueven y dinamizan la inversión en el país; así como las medidas correctivas presentadas, la subsanación voluntaria, los argumentos expuestos por nuestra empresa, tanto en el ámbito jurídico como técnico, Minsur podrá obtener resultados favorables que reducirán los montos provisionados.

Al cierre del ejercicio del 2017 Minsur mantiene una acción contenciosa administrativa interpuesta en noviembre de 2007 por la Junta de Usuarios del Valle de Tacna, en contra de la Administración Técnica del Distrito de Riego de Tacna, la Dirección Regional Agraria de Tacna, Minsur y el Ministerio de Agricultura Con dicho proceso judicial, la Junta de Usuarios del Valle de Tacna pretende se declaré la nulidad de la Resolución Ministerial No. 497-2007-AG vinculada a la operación de los pozos de agua que proveen parte de los recursos hídricos utilizados en nuestra operación Pucamarca. En enero de 2017 se dictó sentencia en primera instancia declarando fundada en parte la demanda.

Posteriormente en octubre pasado, la Corte Superior de Tacna confirmó la sentencia de primera instancia. Minsur S.A. ha interpuesto el recurso de casación correspondiente, el que está pendiente de ser calificado. En la eventualidad de que el recurso de casación presentado por Minsur fuera rechazado, las resoluciones administrativas que rectificaron las coordenadas geográficas de los pozos de agua utilizados en la operación del proyecto minero Pucamarca devendrían en nulas, circunstancia que podría dar inicio a un procedimiento administrativo en el que se podría cuestionar la continuación de dicha operación en tanto no se renueven tales coordenadas.

Sin embargo, en opinión de nuestros abogados, se trata de una contingencia poco probable, pues indican que son altas las posibilidades de que el indicado recuro de casación sea más bien declarado fundado; y, en todo caso, en un escenario negativo, Minsur podría evitar un impacto a su operación adoptando medidas administrativas alternativas destinadas a suplir oportunamente la autorización para la utilización de los indicados pozos de agua.

6 Gobierno corporativo

6.1 Trayectoria profesional de los Directores

Fortunato Brescia Moreyra

Presidente

Es Presidente del Directorio de Minsur desde mayo del 2013. Asimismo, es Director de Breca, Presidente de Marcobre y de Compañía Minera Raura; además de Vicepresidente del Directorio de, EXSA y TASA. Es miembro del Directorio de las empresas inmobiliarias de Breca, de Rímac Seguros, Intursa, BBVA Continental, Corporación Peruana de Productos Químicos y Melón (Chile). De igual modo, 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 del 2013. Es Co-Presidente de Breca, Presidente del Directorio del BBVA Continental, de Rímac 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, integra los Directorios de TASA, Intursa, Compañía Minera Raura y EXSA. Es miembro de asociaciones sin fines de lucro como el Consejo Iberoamericano para la Productividad y Competitividad (Madrid, España), Endeavor Perú (director), Patronato Internacional de la Fundación de Amigos del Museo del Prado (Madrid, España), Patronato de las Artes de la Asociación Museo de Arte de Lima, G-50 (Washington, D.C.), Consejo Internacional de Americas Society (Nueva York), Consejo de Empresarios de América Latina (CEAL), Consejo Asesor del Centro de Estudios Públicos (CEP) en Chile, la Sociedad de Comercio Exterior del Perú (COMEXPERU, director) y del Consejo Directivo de Aporta. Graduado en Economía en Williams College (Estados Unidos), cuenta con un MBA de Columbia University (Estados Unidos).

Rosa Brescia Cafferata viuda de Fort

Directora

Es Directora de Minsur desde el 2014. Asimismo, es Directora de Breca y de sus empresas subsidiarias. Preside el Directorio del Centro Peruano de Audición, Lenguaje y Aprendizaje (CPAL), 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 - Primera edición, Lima 2010 - Segunda edición y Lima 2016 - Tercera Edición), con el objetivo de difundir el cultivo de una flora urbana sostenible en la costa peruana. En el 2010 fue condecorada con la Medalla de Honor del Congreso de la República en el grado de Oficial por su invalorable aporte a la rehabilitación y educación especial de las personas con discapacidad auditiva. En el 2009 recibió la condecoración de la Orden al Mérito por Servicios Distinguidos en el Grado de Comendador por su gestión educativa en el CPAL y por su contribución a la investigación y difusión de la flora xerófila.

Mario Brescia Moreyra

Director

Es Director de Minsur desde el 2001 y Director de Breca. Ocupa además la Presidencia del Directorio de TASA y de EXSA. También es Vicepresidente de Melón (Chile) y de Intursa. Es miembro del Directorio de Rímac Seguros, de las empresas inmobiliarias de Breca, del BBVA Continental, Compañía Minera Raura y Corporación Peruana de Productos Químicos. Asimismo, es también miembro del Directorio de la Sociedad Nacional de Pesquería en el Perú y Vicepresidente del Consejo Directivo de Aporta. Graduado en Administración de Empresas en la Universidad Ricardo Palma (Lima, Perú).

Pedro Brescia Moreyra

Director

Es Director de Minsur desde el 2011. Asimismo, es Co-Presidente de Breca. Es además Presidente del Directorio de Corporación Peruana de Productos Químicos, de las empresas inmobiliarias de Breca y de Intursa. También es Vicepresidente de Rímac Seguros y del BBVA Continental, y miembro del Directorio de TASA, EXSA, Minera Raura y Melón (Chile). 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 Presidente del Directorio de Fenix Power, Director de Andino Investment Holdings, de Neptunia, de Graña y Montero, de Stracon GyM, de IFB-Certus y de Enfoca Investments. Fue miembro del Directorio de Castrovirreyna Compañía Minera, de Maestro Perú y de Pacífico Vida. Trabajó 15 años en Hochschild Mining PLC, hasta marzo de 2010, siendo su más reciente cargo el de CEO. Dicta cursos de continuidad en el Programa de Alta Dirección 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.

Jaime Araoz Medanic

Director

Director de Minsur desde marzo del 2016. Es Gerente General de Inversiones Breca, Estratégica (Centro Corporativo de Breca) y Holding Continental. Es Director de la Clínica Internacional, Corporación Peruana de Productos Químicos, EXSA, las empresas inmobiliarias de Breca, Intursa, Melón (Chile), Compañía Minera Raura, Rimac Seguros y TASA, así como Director Suplente del BBVA Continental. También es miembro del Consejo Directivo de Aporta y Director del Instituto Peruano de Economía. Es Licenciado en Administración de Empresas de la Universidad de Lima y MBA de Kellogg Graduate School of Management (Estados Unidos).

Miguel Ángel Salmón Jacobs

Director suplente

Director suplente de Minsur desde marzo del 2013. Actualmente también es Director Suplente del BBVA Continental, Rímac Seguros, de las empresas Inmobiliarias del Grupo, CPPQ, Exsa, Intursa, Raura y TASA. Además, se desempeña como Vicepresidente Corporativo Legal en Estratégica (Centro Corporativo de Breca). Trabajó como Gerente Legal en Armco Perú y en Sider Perú, así como Gerente Corporativo Legal del Grupo El Comercio. Es Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas por la Universidad de Lima.

Fernando Jose Alegre Basurco

Director suplente

Ingeniero Industrial de la Universidad de Lima y MBA de la Universidad de Michigan con concentración en Estrategia & Finanzas. Es director suplente de la Compañía desde el año 2017. Es Vicepresidente Corporativo de Finanzas & Desarrollo de Negocios del Centro Corporativo de Breca. Además, es Director de Rímac y de Clínica Internacional. Adicionalmente ocupa el cargo de director suplente de las empresas Inmobiliarias del Grupo, Exsa, Intursa, Qroma, Raura, y Tasa.

6.2 Otros aspectos relacionados con el Directorio

Al interior del Directorio de Minsur S.A., se ha conformado un Comité de Talento y Remuneraciones y un Comité de Auditoria y Riesgos.

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.

6.3 Trayectoria profesional de la Plana Gerencial

La estructura de Minsur se adapta al gran 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 están lideradas por los mejores profesionales. Cada Director ha sido elegido sobre la base de su talento, trayectoria y valores, enriqueciendo la gestión de la empresa con su experiencia, profesionalismo y compromiso.

Juan Luis Kruger Sayán

Gerente General

Es Gerente General de Minsur desde marzo de 2013. Cuenta con más de 10 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. Magíster en Administración de Empresas de la Universidad de Harvard, Estados Unidos.

Enrique Rodriguez

Director de Proyectos

Ejerció el puesto de Director de Proyectos hasta el 8 de marzo del 2017. Tiene 30 años de experiencia en desarrollo de proyectos, 21 de los cuales han sido para la industria minera. Ha sido vicepresidente de Proyectos en Antamina; director de Proyectos en Anglo American para los proyectos Michiquillay y Quellaveco; y gerente de Proyectos para Pan Pacific Copper en Perú y para Newmont Mining Corp, en Perú y en Ghana, África. Ingeniero Civil graduado de la Pontificia Universidad Católica del Perú, con estudios de Dirección en la Universidad de Piura, así como estudios diversos, en gestión social avanzada con las universidades de Cambridge y Queensland, en gestión de proyectos con IPA, Crestcom y otras instituciones especializadas. Desde septiembre del 2017 pasó a ser Gerente General de Marcobre.

Yuri Alfredo Gallo Mendoza

Gerente Corporativo de Proyectos

Es Gerente Corporativo de Proyectos en Minsur desde abril del 2017. Tiene 27 años de experiencia en desarrollo e implementación de proyectos, operaciones metalúrgicas y mantenimiento de plantas industriales e infraestructura de los cuales 25 años han sido para la industria minera, y ha sido Gerente de Desarrollo de Proyectos en Minsur, Gerente de Ingeniería en Ausenco – Proyecto Constancia, Gerente de Proyectos y de Ingeniería en BHP Billiton División Cobre-Uranio en el Proyecto Expansión de Olympic Dam – Australia, Gerente de Ingeniería y estudios en Yanacocha-Newmont incluyendo el proyecto Gold Mill y Conga, y líder funcional de disciplina mecánica en el área de proyectos de Expansión en Southern Peru Copper para la Modernización de la fundición

de Ilo, entre otros. Es Ingeniero Mecánico graduado de la Pontificia Universidad Católica del Perú, con estudios de maestría en administración de empresas en la Universidad Particular de Tacna, diplomado en evaluación de Megaproyectos y certificado PMP.

Luis Argüelles Macedo

Director de Operaciones – Chief Operations Officer (COO)

Fue Director de Operaciones en MINSUR desde diciembre de 2012 hasta abril del 2017 cuando se convirtió en el Chief Operating Officer (COO). 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.

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 Gummerbach, Alemania, y de Relaciones Comunitarias en Orissa, India. Participó en el Programa de Advanced Management, perteneciente al PAD de la Universidad de Piura.

Gianflavio Carrozzi Keller

Director de Finanzas

Se desenvolvió como Director de Finanzas desde enero de 2015, hasta agosto de 2017 y asumió el 1 de setiembre el rol de Gerente General Operaciones Perú. Previamente se desempeñó como Gerente Corporativo de Finanzas desde septiembre de 2013 hasta diciembre de 2014. Anteriormente ocupó cargos gerenciales en áreas financieras en Hochschild Mining Plc y General Motors en Nueva York. Cuenta con más de 10 años de experiencia en el sector minero. Economista, graduado de la Universidad del Pacifico.

Con estudios de postgrado en Administración de Empresas, con especialización en Finanzas de la Universidad de Michigan.

Diego Molina

Director de Finanzas

Director de Finanzas desde agosto del 2017. Anteriormente ocupó cargos gerenciales en áreas financieras en Amcor (ex Peruplast) y SQM. Cuenta con más de 10 años de experiencia en el sector minero e industrial en roles de finanzas, desarrollo de nuevos negocios, excelencia comercial y operaciones en Perú, China y otros países. Ingeniero Civil Industrial y Magister en Ciencias de la P. Universidad Católica de Chile. Con MBA INSEAD y de la Universidad de Tsinghua en China, Singapur y Francia.

Ralph Alosilla-Velazco Vera

Director de Logistica y Tecnología de la información

Es Director de Logística y Tecnología de la Información de Minsur desde noviembre de 2015. Anteriormente se desempeñó como Vicepresidente de Logística y Comercial de Gold Fields La Cima S.A. y ha ocupado diversos cargos gerenciales en empresas del Grupo Glencore y Southern Perú Copper. Cuenta con más de 20 años de experiencia en el sector minero. Es ingeniero industrial de la Universidad de Lima, Magíster en Administración de Negocios Globales graduado en la Escuela de Negocios de la Pontifica Universidad Católica del Perú. Tiene un MBA otorgado por Tulane University.

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 Pacifico, cuenta con un Máster en Dirección de Empresas (MBA) de la Pontificia Universidad Católica de Chile.

Rafael E. Salazar Tafur

Director de Auditoría

Es Director de Auditoría Interna de Minsur desde julio de 2011. Ha sido miembro del Consejo Consultivo de Tributos Internos de la SUNAT, del Comité de Impuestos y Economía de la Confiep, y representante accesitario del Consejo Normativo de Contabilidad. Es miembro del Instituto de Auditores Internos del Perú, acreditado como Evaluador de Calidad y cuenta con la certificación en aseguramiento en gestión de riesgos (CRMA). Contador Público Colegiado Certificado graduado de la Pontificia Universidad Católica del Perú.

6.4 Remuneración del Directorio

La remuneración del Directorio en el ejercicio 2017, excluyendo al director independiente, representa el 0,0478%, y la de este último representa el 0,0106% de los ingresos brutos de Minsur S.A.