

MINSUR



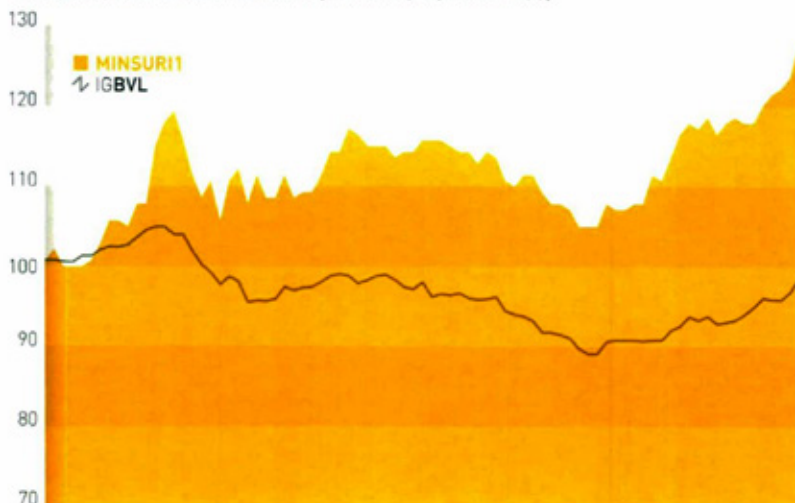
Información bursátil (enero-abril 2014)

Nemónico **MINSUR11** Código ISIN **PEP622005002** Peso en el INCA **4.06%**

RANGO DE PRECIOS (S./.)

| Apertura | Cierre | Máximo | Mínimo |
|----------|--------|--------|--------|
| 1.38 | 1.78 | 1.79 | 1.36 |

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN [índice 31/12/2013 = 100]



| | | | |
|---------------------------------|--------|-------------------------------------|--------|
| Acciones en circulación (mlts.) | 961 | Monto efectivo (S/. mlls.) | 175.1 |
| Rentabilidad | 28.06% | Capitalización bursátil (S/. mlls.) | 1,711 |
| Nº de operaciones | 3,651 | Rotación | 11.68% |
| Precio / valor contable | 0.83 | Frecuencia de cotización | 100% |

Información auditada individual (al 31 de diciembre del 2013)

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ mlls.)

| | 2013 | 2012 |
|------------------------------|-------|-------|
| Ingresos | 755.8 | 640.5 |
| Costo de ventas | 303.3 | 197.0 |
| Utilidad (pérdida) bruta | 452.5 | 443.5 |
| Utilidad (pérdida) operativa | 389.8 | 389.2 |
| Utilidad Neta | 235.0 | 261.4 |

BALANCE GENERAL (US\$ mlls.)

| | 2013 | 2012 |
|---------------------|---------|---------|
| Activo corriente | 398.3 | 250.9 |
| Activo no corriente | 2,153.5 | 2,116.7 |
| Activo total | 2,551.8 | 2,367.6 |
| Pasivo corriente | 134.3 | 293.7 |
| Pasivo no corriente | 235.1 | 76.5 |
| Capital emitido | 601.3 | 601.3 |
| Patrimonio | 2,182.4 | 1,997.4 |

RATIOS

| | 2013 | 2012 |
|---------------------|-------|-------|
| Liquidez | 2.96 | 0.85 |
| Rotación de activos | 0.30 | 0.27 |
| Pasivo / Patrimonio | 0.17 | 0.19 |
| ROE | 10.8% | 13.1% |
| ROA | 9.2% | 11.0% |

EMPRESA

Minsur posee la mina de estaño más grande del mundo (San Rafael, ubicada en Puno) y es la única empresa especializada en el Perú en este metal, el mismo que también produce en Brasil. Pertenece al 100% al Grupo Brea.

SECTOR

La minería ha sido el principal impulsor del crecimiento económico en los últimos años. Sin embargo, en este momento atraviesa por un ajuste —debido a la caída de los precios y al aumento de los costos— que ha llevado a las mineras a detener actividades de exploración y recortar personal.

Pese a ello —y a que los conflictos sociales siguen afectando la inversión—, el Perú atraviesa por un momento en el que varios grandes proyectos, especialmente de cobre, iniciarán su producción.

DESEMPEÑO RECIENTE

San Rafael, su mina en Puno, redujo 3% su producción de estaño a lo largo del 2013, debido a las menores leyes obtenidas. Sin embargo, la entrada en producción de Pucamarca (oro) en febrero del 2013 permitió que los ingresos de la minera crecieran US\$157.9 millones, aunque con un mayor costo de ventas. El año pasado se supo que Minsur evalúa cambiar la modalidad de su proyecto de cobre Mina Justa de tajo abierto a subterráneo.

PERPECTIVAS

Seminario SAB recomienda comprar su acción y le calcula un valor fundamental de S/.1.98. Su proyección se basa en los buenos fundamentos del mercado de estaño y en la cartera de proyectos de la empresa, que además de Mina Justa incluye la expansión de San Rafael (Bofedal II) y la mejora del desempeño de su mina Taboca en Brasil, ambas de estaño.