

**MINSUR S.A.**  
**RESULTADOS CONSOLIDADOS**  
**PRIMER TRIMESTRE 2015**



Para mayor información por favor visitar [www.minsur.com](http://www.minsur.com) o contactar:

En Lima:

**Gianflavio Carozzi**  
Director de Adm. & Finanzas  
Email: [gianflavio.carozzi@minsur.com](mailto:gianflavio.carozzi@minsur.com)  
Tel: (511)215-8300 Ext. 8303

**Vladimiro Berrocal**  
Gerente de Finanzas Corporativas  
Email: [vladimiro.berrocal@minsur.com](mailto:vladimiro.berrocal@minsur.com)  
Tel: (511) 215-8300 Ext. 8354

En New York:

**Rafael Borja**  
i-advize Corporate Communications, Inc.  
E-mail: [rborja@i-advize.com](mailto:rborja@i-advize.com)  
Tel: (212) 406-3693

---

## MINSUR S.A. Y SUBSIDIARIAS ANUNCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS PARA EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO 2015

Lima, 15 de mayo de 2015 – MINSUR S.A. y subsidiarias (BVL: MINSUR1) (“la Compañía” o “Minsur”) compañía minera peruana dedicada a la explotación, procesamiento y comercialización de estaño y otros minerales, anuncia sus resultados consolidados para el primer trimestre de 2015 (“1T15”). Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y se expresan en Dólares Americanos (US\$).

---

### I. RESULTADOS OPERATIVOS Y FINANCIEROS DESTACADOS:

A partir del ejercicio 2015 los resultados de Melón, subsidiaria chilena dedicada a la producción y comercialización de cemento, han sido desconsolidados de los resultados de Minsur y se reportan bajo la metodología de valor de participación patrimonial (VPP). De igual forma, en el 2014 los resultados de Melón han sido desconsolidados y se reflejan bajo la misma metodología para una adecuada comparación.

- Resultados operativos en línea o mejores que lo planeado, con mayor producción de oro en Pucamarca y liga de niobio-tántalo y estaño en Pitinga; producción en línea con el plan en San Rafael aunque menor al 1T14 por una parada programada de planta.
- Unidades operativas trabajando a mayor capacidad de planta, consiguiendo en el 1T15 el permiso para ampliar a 21,000 tpd la capacidad de planta de Pucamarca (2 meses antes de lo previsto).
- Iniciativas de ahorro en proceso de implementación en las operaciones, mostrando a la fecha menores costos por tonelada tratada en todas las operaciones salvo San Rafael (influenciado por una parada programada de planta) y menores gastos en todos los rubros.
- EBITDA positivo en Taboca en el 1T15 de US\$ 4.5 MM.
- Sin embargo, resultados financieros impactados por menores precios en estaño, niobio y tántalo, así como por una pérdida cambiaria principalmente en Brasil (non-cash).
- **Producción:**
  - **Estaño: 5,883 toneladas, 22%** por debajo de lo reportado en el 1T14 como resultado de una menor ley en San Rafael compensado parcialmente con mayor producción en Pitinga. Se mantiene el guidance de producción anual de 25,000 – 28,000 toneladas.
  - **Oro: 28,778 onzas, 1%** por encima del 1T14 y a un ritmo 10% mayor al considerado en el guidance de producción anual de 95,000 – 105,000 onzas.
  - **Liga de Niobio y Tántalo: 679 toneladas, 16%** por encima del 1T14.
- **Cash Cost por tonelada tratada:**
  - San Rafael: US\$ 146 vs US\$ 126 en el 1T14 (+16%) producto del menor volumen tratado por el mantenimiento programado en planta y por la inversión en estudios de optimización operativa. Se mantiene el guidance de cash cost entre US\$ 130 – US\$ 140 para el año.
  - Pucamarca: US\$ 4.4 vs US\$ 6.7 en el 1T14 (-34%) como resultado del incremento en tonelaje tratado y reducción de costos.
  - Pitinga: US\$ 17.2 vs US\$ 18.8 en el 1T14 (-8%) como resultado del mayor tonelaje tratado y devaluación del real brasilero.

- **Precios promedio:**
  - **Estaño: US\$ 18,392** por tonelada, **19%** menor al precio registrado en el 1T14.
  - **Oro: US\$ 1,220** por onza, **6%** menor al precio registrado en el 1T14.
- **Ventas: US\$ 170.2 MM, 30%** menor a lo reportado en el 1T14 principalmente debido a menores precios y volumen vendido de estaño.
- **EBITDA: US\$ 61.8 MM, 43%** por debajo de lo reportado en el 1T14. Incluye una inversión de US\$ 12 MM en proyectos de expansión y exploración.
- **Utilidad Neta: -US\$ 15.1 MM, 131%** por debajo del 1T14 principalmente afectado por una pérdida en cambio de US\$ 26.5M en nuestra subsidiaria Taboca.
- **Utilidad Neta Ajustada<sup>1</sup>:** excluyendo los resultados de inversiones en subsidiarias y asociadas (US\$ 2.5 MM en el 1T15 vs. -US\$0.4MM en el 1T14) y la diferencia en cambio (-US\$ 26.7 MM en el 1T15 vs. US\$3.9MM en el 1T14), la utilidad neta ajustada alcanzó los **US\$ 9.1 MM** en el 1T15.

**Cuadro N° 1: Resumen de Resultados Operativos y Financieros**

Resultados Clave	Unidad	1T15	1T14	Var (%)
<b>Producción</b>				
Estaño (Sn)	t	5,883	7,551	-22%
Oro (Au)	oz	28,778	28,398	1%
Liga de Niobio y Tántalo (NbTa)	t	679	584	16%
<b>Resultados Financieros</b>				
Ventas	US\$ MM	170.2	244.5	-30%
EBITDA	US\$ MM	61.8	108.6	-43%
Margen EBITDA	%	36%	44%	-18%
Utilidad Neta	US\$ MM	-15.1	48.9	-131%
Utilidad Neta Ajustada <sup>1</sup>	US\$ MM	9.1	45.4	-80%

<sup>1</sup> Utilidad Neta Ajustada = Utilidad Neta excluyendo Resultados en Asociadas y Subsidiarias y Diferencia en cambio, neta

## I. ASPECTOS GENERALES:

### a. Cotización de metales:

La cotización promedio del estaño (Sn) en el 1T15 alcanzó US\$ 18,392 por tonelada, lo cual representa una disminución del 19% con respecto al mismo periodo del año 2014.

La cotización promedio del oro (Au) estuvo en US\$ 1,220 por onza en el 1T15, 6% por debajo de la cotización del mismo periodo del año anterior.

**Cuadro N° 2: Cotizaciones de los metales**

Cotizaciones Promedio	Unidad	1T15	1T14	Var (%)
Estaño	US\$/t	18,392	22,648	-19%
Oro	US\$/oz	1,220	1,294	-6%

Fuente: Bloomberg

### b. Tipo de cambio:

El tipo de cambio promedio del Sol Peruano en el 1T15 fue de S/. 3.06 por US\$1, lo cual representa una depreciación del Sol Peruano de 9%, comparada con el tipo de cambio promedio en el 1T14 (S/. 2.81 por US\$1).

El tipo de cambio promedio del Real Brasileiro en el 1T15 fue de R\$2.87 por US\$1, lo cual representa una depreciación del Real Brasileiro de 27%, comparada con el tipo de cambio promedio en el 1T14 (R\$ 2.26 por US\$1).

**Cuadro N° 3: Tipo de Cambio**

Tipo de Cambio Promedio	Unidad	1T15	1T14	Var (%)
PEN/USD	S/.	3.06	2.81	9%
BRL/USD	R\$	2.87	2.26	27%

Fuente: Bloomberg

### III. RESULTADOS DE OPERACIONES MINERAS:

#### a. San Rafael – Pisco (Perú):

**Cuadro N°4. Resultados Operación San Rafael – Pisco**

San Rafael - Pisco	Unidad	1T15	1T14	Var (%)
Mineral Tratado	t	235,459	245,950	-4%
Ley de Cabeza	%	2.16	2.61	-17%
Producción Estaño (Sn) - San Rafael	t	4,576	5,775	-21%
Producción Estaño (Sn) - Pisco	t	4,776	6,968	-31%
Cash Cost por Tonelada Tratada <sup>2</sup> - San Rafael	US\$/t	146	126	16%
Cash Cost por Tonelada Estaño <sup>3</sup>	US\$/t Sn	8,910	7,449	20%

En el 1T15, la producción de estaño refinado alcanzó 4,776 toneladas -31% con respecto al 1T14, pero en línea con el plan de producción del año. San Rafael contribuyó a la menor producción de estaño refinado en Pisco debido a la menor ley de mineral que cayó de 2.61% en el 1T14 a 2.16% en el 1T15 (en línea con el modelo geológico y plan de minado), y producto también del menor volumen de mineral tratado durante 1T15 como consecuencia de un mantenimiento programado en planta. La producción de estaño refinado en Pisco se vio también influenciada por la ejecución de un plan de optimización de inventarios de concentrados de estaño en la fundición durante el 1T14 que generó un nivel de producción por encima de la producción regular de San Rafael. Mantenemos el guidance de producción anual de 20,000 – 22,000 toneladas.

El cash cost por tonelada tratada<sup>2</sup> de San Rafael en el 1T15 alcanzó US\$ 146 vs. US\$ 126 en el 1T14, lo que representó un aumento del 16%. Dicho incremento se debió principalmente a gastos extraordinarios en el periodo, relacionados con estudios de optimización operativa, y por un menor volumen de mineral tratado durante el 1T15 debido al mantenimiento programado de la planta concentradora. Al igual que en todas las unidades operativas, se viene implementando un plan agresivo de reducción de costos cuyo impacto se verá reflejado en el segundo semestre del 2015.

El cash cost por tonelada de estaño<sup>3</sup> en el 1T15 alcanzó US\$ 8,910 vs. US\$ 7,449 en el 1T14, lo que representó un aumento del 20%, debido principalmente a la menor producción de estaño en el periodo producto de las menores leyes de mineral, parcialmente compensado por el incremento de capacidad de tratamiento de 2,700 tpd a 2,900 tpd.

<sup>2</sup> Cash Cost por tonelada tratada = Costo de producción de San Rafael / Mineral Tratado

<sup>3</sup> Cash Cost por tonelada de estaño = (Costo de producción de San Rafael y Pisco + gasto de ventas + movimiento de concentrados de estaño, excluyendo participación de trabajadores, depreciación y amortización) / (Producción de estaño en toneladas, excluyendo las toneladas recuperadas al tratar el concentrado de Pitinga en Pisco)

**b. Pucamarca (Perú):**
**Cuadro N°5. Resultados Operación Pucamarca**

Pucamarca	Unidad	1T15	1T14	Var (%)
Mineral Tratado	t	1,778,813	1,326,591	34%
Ley de Cabeza	g/t	0.64	0.76	-16%
Producción Oro (Au)	oz	28,778	28,398	1%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	4.4	6.7	-34%
Cash Cost por Onza de Oro <sup>4</sup>	US\$/oz Au	274	314	-13%

En el 1T15, la producción de oro alcanzó 28,778 onzas, lo que representa un incremento del 1% con respecto al mismo periodo del año anterior, a un ritmo 10% mayor al contemplado en el guidance de producción anual de 95,000 – 105,000 onzas. En línea con el modelo geológico y el plan de minado de Pucamarca, la ley de cabeza de mineral fue de 0.64 g/t el 1T15, 16% menor al 1T14. Para compensar dicha reducción de ley, se incrementó la capacidad de la planta pasando de 14,000 tpd en el 1T14 a 17,500 tpd en el 1T15.

Asimismo, durante el 1T15 se recibió los permisos para ampliar la capacidad de planta a 21,000 tpd, 2 meses antes de lo planeado.

El cash cost por tonelada tratada de Pucamarca en el 1T15 alcanzó US\$ 4.4 vs. US\$ 6.7 en el 1T14, lo que representó una disminución de 34%, como resultado del mayor tonelaje tratado producto del incremento de la capacidad de tratamiento diario en la planta, así como por menores costos incurridos en el periodo.

El cash cost por onza de oro<sup>4</sup> en el 1T15 fue US\$ 274, lo cual representó una reducción de 13% comparado con el 1T14. Esta disminución se dio principalmente debido a menores costos incurridos durante el 1T15 producto de una mayor productividad de la operación.

<sup>4</sup> Cash cost por onza de oro = (Costo de producción de Pucamarca + gasto de ventas, excluyendo participación de trabajadores, depreciación y amortización)/ Producción de oro

**c. Pitinga – Pirapora (Brasil):**

**Cuadro N°6. Resultado Operación Pitinga - Pirapora**

Pitinga - Pirapora	Unidad	1T15	1T14	Var (%)
Mineral Tratado	t	1,514,927	1,395,661	9%
Ley de Cabeza - Sn	%	0.20	0.20	0%
Ley de Cabeza - NbTa	%	0.25	0.25	-3%
Producción Estaño (Sn) - Pitinga	t	1,585	1,324	20%
Producción Estaño (Sn) - Pirapora	t	1,108	583	90%
Producción Niobio y Tántalo (NbTa) - Liga	t	679	584	16%
Cash Cost por Tonelada Tratada - Pitinga	US\$/t	17.2	18.8	-8%
By-product Credit Cash Cost por Tonelada Estaño <sup>5</sup>	US\$/t Sn	14,341	20,554	-30%

En el 1T15 la producción de estaño alcanzó 1,108 toneladas, lo que representa un incremento de 90% con respecto al mismo periodo del año anterior, en línea con el guidance de producción anual de 5,000 – 6,000 toneladas. El incremento se explica principalmente por mayores días de operación debido a la falla en el transformador de uno de los hornos en la fundición de Pirapora durante el 1T14 así como por mayor tonelaje tratado producto de las optimizaciones operativas implementadas.

En el 1T15 la producción de niobio y tántalo (liga) alcanzó 679 toneladas, lo que representa un incremento de 16% con respecto al mismo periodo del año anterior. El incremento se explica principalmente por la mayor recuperación de NbTa y por el mayor tonelaje tratado producto de las optimizaciones operativas implementadas.

El cash cost por tonelada tratada de Pitinga en el 1T15 alcanzó los US\$ 17.2 vs. US\$ 18.8 en el 1T14, lo que representó una disminución del 8%. La reducción del costo se explica por la devaluación del real brasileño con respecto al dólar, el mayor tonelaje tratado y las mejoras en productividad.

El by-product credit cash cost por tonelada de estaño<sup>5</sup> en el 1T15 fue US\$ 14,341, lo cual representó una reducción del 30% comparado al 1T14. La reducción se explica por la devaluación del real brasileño con respecto al dólar así como por la mayor producción de estaño y liga de niobio y tántalo.

Taboca registró un EBITDA de US\$ 4.5 MM en el 1T15 resultado del aumento de producción, mayores ventas de liga y estaño e incrementos en productividad. No obstante, se tuvo una pérdida por tipo de cambio de -US\$ 26.5 MM la cual originó se tenga una utilidad neta de -US\$ 30.3 MM.

<sup>5</sup> By-product credit cash cost por tonelada de estaño = (Costo de producción de Pitinga y Pirapora + gasto de ventas + movimiento de concentrados de estaño, excluyendo depreciación y amortización – Valor comercial de la producción de liga de niobio y tántalo)/ (Producción de estaño en toneladas)

#### IV. CAPEX:

**Cuadro N°7. CAPEX**

CAPEX	Unidad	1T15	1T14	Var (%)
San Rafael - Pisco	US\$ MM	1.7	2.2	-21%
Pucamarca	US\$ MM	-0.1	1.4	-107%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	6.0	8.4	-29%
Exploración Minera y M&A	US\$ MM	0.2	0.5	-59%
<b>Total</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>7.8</b>	<b>12.5</b>	<b>-38%</b>

En el 1T15, el CAPEX fue de US\$ 7.8 MM, lo que representa una reducción del 38% con respecto al 1T14. Las principales inversiones en el periodo fueron:

- San Rafael: expansión del depósito de desmonte, en línea con el plan de sostenibilidad de la mina para el corto y mediano plazo.
- Pucamarca: durante el 1T15 hubo una devolución a favor de la compañía correspondiente a reclamos a contratistas.
- Pitinga: incremento de la capacidad de la presa de relaves para el corto y largo plazo, mejora en infraestructura de los campamentos y mejoras en la planta de flotación de estaño.

Se viene implementando un plan agresivo de reducción de inversiones de capital en todas las unidades para ajustarlas al nuevo contexto de precios.

## V. RESULTADOS FINANCIEROS:

**Cuadro N°8. Ganancias y Pérdidas**

Ganancias y Pérdidas	Unidad	1T15	1T14	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	170.2	244.5	-30%
Costo de Ventas	US\$ MM	-104.3	-118.7	-12%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>65.9</b>	<b>125.8</b>	<b>-48%</b>
Gastos de Ventas	US\$ MM	-2.1	-2.1	0%
Gastos de Administración	US\$ MM	-11.0	-12.6	-13%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-12.0	-18.1	-34%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-3.0	-3.6	-18%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>37.9</b>	<b>89.4</b>	<b>-58%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-9.5	-7.7	22%
Resultados de las Subsidiarias y Asociadas	US\$ MM	2.5	-0.4	766%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-26.7	3.9	-779%
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>4.2</b>	<b>85.2</b>	<b>-95%</b>
Impuesto a las ganancias	US\$ MM	-19.3	-36.3	-47%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>-15.1</b>	<b>48.9</b>	<b>-131%</b>
Margen Neto	%	-9%	20%	-144%
<b>EBITDA</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>61.8</b>	<b>108.6</b>	<b>-43%</b>
Margen EBTIDA	%	36%	44%	-18%
<b>Utilidad Neta Ajustada</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>9.1</b>	<b>45.4</b>	<b>-80%</b>

### a. Ventas Netas:

En el 1T15, las ventas netas alcanzaron US\$ 170.2 MM, una reducción del 30% (-US\$ 74.3 MM) con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta reducción se explica por un menor volumen de ventas de estaño y oro (-21% y -7%, respectivamente), debido a una optimización de inventarios en el 1T14, y a una reducción de la cotización promedio del precio del estaño y del oro (-19% y -6%, respectivamente), parcialmente compensado por un mayor volumen de ventas de liga (46%).

**Cuadro N°9. Volumen de Ventas por Línea de Producto**

Volumen de Ventas	Unidad	1T15	1T14	Var (%)
Estaño	t	6,854	8,639	-21%
San Rafael - Pisco	t	5,632	7,927	-29%
Pitinga - Pirapora	t	1,222	712	72%
Oro	oz	23,275	24,942	-7%
Niobio y Tántalo (Liga)	t	940	642	46%

**Cuadro N°10. Ventas Netas en US\$ por Línea de Producto**

Detalle de Ventas	Unidad	1T15	1T14	Var (%)
Estaño	US\$ MM	128.4	201.9	-36%
San Rafael - Pisco	US\$ MM	105.2	185.2	-43%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	23.3	16.7	40%
Oro	US\$ MM	28.4	32.8	-14%
Niobio y Tántalo (Liga)	US\$ MM	13.4	9.8	36%
<b>Total</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>170.2</b>	<b>244.5</b>	<b>-30%</b>

**b. Utilidad Bruta:**

A pesar de la reducción del costo de ventas en 12%, la utilidad bruta en el 1T15 alcanzó US\$ 65.9 MM, lo que significó una reducción del 48% (-US\$ 59.9 MM) con respecto al mismo periodo del año 2014, debido principalmente a las menores cotizaciones de los precios del estaño y del oro en el 1T15 comparado al 1T14.

**c. Gastos Administrativos:**

Los gastos administrativos en el 1T15 fueron US\$ 11.0 MM, lo que significó una reducción del 13% (US\$ 1.6 MM) con respecto al mismo periodo del año anterior. La reducción se debe principalmente a menores gastos administrativos en Taboca, explicado por la devaluación del real brasilero con respecto al dólar, así como a la ejecución de un estricto control de gastos.

**d. Gastos de Exploración y Proyectos:**

En el 1T15, los gastos de exploración y proyectos fueron US\$ 12.0 MM, lo que significó una reducción del 34% (US\$ 6.1 MM) con respecto al mismo periodo del año anterior. La disminución se explica principalmente por ahorros en la ejecución del proyecto Mina Justa, parcialmente compensado por mayores gastos en exploraciones en los alrededores a San Rafael y Pucamarca, y el avance en el estudio de pre-factibilidad del proyecto de tratamiento de relaves de San Rafael (B2).

**e. EBITDA:**

El EBITDA en el 1T15 alcanzó US\$ 61.8 MM, lo que significó una reducción del 43% (-US\$ 46.8 MM) con respecto al mismo periodo del año anterior. Dicha reducción fue principalmente causada por el menor volumen de ventas de estaño refinado y de oro, y la menor cotización del precio del estaño y del oro.

---

**f. Ingresos / (Gastos) Financieros y otros, neto:**

En el 1T15 los gastos financieros netos fueron US\$ 9.5 MM, lo que significó un aumento de 22% con respecto al mismo periodo del año anterior (US\$ 1.7 MM). Dicho aumento se explica principalmente por mayores gastos por intereses del bono emitido en febrero de 2014, (3 meses en el 1T15 vs. 2 meses en el 1T14).

**g. Diferencia en Cambio, neta:**

En el 1T15 registramos una pérdida por diferencia en cambio de -US\$ 26.7 MM vs. US\$ 3.9 MM en el 1T14. Dicha diferencia en cambio proviene del impacto de la devaluación del real brasilero sobre la posición pasiva neta en dólares que mantiene Taboca. Es importante notar que siendo la moneda funcional de Taboca el real, el impacto de los movimientos del tipo de cambio brasilero sobre la posición pasiva o activa neta en dólares del balance de Taboca, generan pérdidas o ganancias financieras. Taboca mantiene una posición pasiva neta en dólares producto del financiamiento de la operación con deuda en dólares con bancos locales así como con Minsur S.A. Sin embargo, Taboca genera ingresos en dólares y por lo tanto es conveniente que se financie en dólares. Por lo tanto, dicha pérdida es una pérdida contable sin impacto real en el flujo de caja de Taboca.

Sin embargo, para mitigar este impacto, se procedió en abril a capitalizar los financiamientos que Minsur había otorgado a Taboca logrando asegurar una ganancia por tipo de cambio de US\$ 12.0 MM que en parte revierte la pérdida acumulada a marzo.

**h. Utilidad Neta y Utilidad Neta Ajustada:**

La Utilidad Neta en el 1T15 alcanzó -US\$ 15.1 MM, una reducción del 131% (-US\$ 64.0 MM) con respecto al 1T14. Dicha utilidad se vio afectada principalmente por los resultados de las subsidiarias y asociadas y por la pérdida por tipo de cambio.

Excluyendo los resultados de las subsidiarias y asociadas y la diferencia en cambio, la utilidad neta ajustada en el 1T15 alcanzó los US\$9.1 MM, 80% menor a la del 1T14.

**VI. LIQUIDEZ:**

Al 31 de marzo de 2015, el saldo de caja y equivalente de caja fue de US\$ 568.3 MM, 5% menor al cierre del 2014 (US\$ 597.5 MM). En cuanto a los niveles de endeudamiento, las obligaciones financieras al 31 de marzo de 2015 ascendieron a US\$ 527.9 MM, 1% menor al cierre del 2014 (US\$ 535.3). El ratio de apalancamiento neto alcanzó los -0.1x al 31 de marzo del 2015 vs. -0.2x al cierre de 2014.

**Cuadro N°11. Deuda Neta**

Ratios Financieros	Unidad	mar-15	dic-14	Var (%)
Obligaciones Financieras	US\$ MM	527.9	535.3	-1%
Caja	US\$ MM	568.3	597.5	-5%
Deuda Neta	US\$ MM	-40.4	-62.2	-35%
Deuda / EBITDA	x	1.9x	1.6x	15%
Deuda Neta / EBITDA	x	-0.1x	-0.2x	-24%

**Información Conferencia Telefónica**

Minsur S.A. cordialmente lo invita a participar en la teleconferencia para presentar los resultados consolidados del primer trimestre de 2015.

**Fecha y Hora:**

Martes, 26 de mayo de 2015  
 11:00 a.m. (hora Nueva York)  
 10:00 a.m. (hora Lima)

**Para participar por favor marque:**

E.E.U.U. 1-800-311-9401  
 Internacional (marcación fuera de los E.E.U.U.) 1-334-323-7224  
**Código de acceso: 98214**

**DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA:**

MINSUR se fundó en el año 1977, luego de la transformación de la sucursal peruana de la minera MINSUR Partnership Limited de Bahamas, denominada MINSUR Sociedad Limitada, que operaba en el Perú desde 1966.

Dedicada principalmente a la exploración, explotación y beneficio de yacimientos de minerales, MINSUR es líder en el mercado internacional del estaño. Ha incursionado recientemente en el mercado del oro a través de la mina Pucamarca, la cual inició sus operaciones en Febrero del 2013. Las otras dos unidades de producción de la empresa son la mina San Rafael y la Planta de Fundición y Refinería de Pisco.

MINSUR también es accionista mayoritaria de Minera Latinoamericana S.A.C. que, a su vez, es accionista principal de Mineração Taboca S.A., empresa que opera en el estado de Amazonas (Brasil) la mina Pitinga, de la que se extraen estaño, niobio y tantalio. Taboca es también propietaria de la Planta de Fundición de Pirapora en Sao Paulo. A través de su subsidiaria, Minera Latinoamericana S.A.C., es propietaria del 73.9% de Melón, empresa líder en la producción y comercialización de cementos, hormigones, morteros y áridos en el mercado chileno.

Finalmente, MINSUR, por medio de su subsidiaria Cumbres Andinas S.A., posee el 70% de las acciones de Marcobre S.A.C., y maneja un proyecto de mineral de cobre denominado Mina Justa, ubicado en el distrito de San Juan de Marcona, en Ica. Cumbres Andinas S.A. es accionista principal de Compañía Minera Barbastro S.A.C., que cuenta con un proyecto polimetálico en la región Huancavelica.

*Este comunicado de prensa puede contener en las declaraciones ciertas estimaciones. Estas declaraciones son hechos no históricos, y se basan en la visión actual de la administración de Minsur S.A. y en estimaciones de circunstancias económicas futuras, de las condiciones de la industria, el desempeño de la Compañía y resultados financieros. Asimismo, se han efectuado ciertas reclasificaciones para que las cifras de los periodos sean comparables. Las palabras “anticipada”, “cree”, “estima”, “espera”, “planea” y otras expresiones similares, relacionadas con la Compañía, tienen la intención de identificar estimaciones o previsiones. Las manifestaciones relacionadas a la declaración o el pago de dividendos, la implementación de la operación principal y estrategias financieras y los planes de inversión de capital, la dirección de operaciones futuras y los factores o las tendencias que afectan la condición financiera, la liquidez o los resultados de operaciones son ejemplos de estimaciones declaradas. Tales declaraciones reflejan la visión actual de la gerencia y están sujetas a varios riesgos e incertidumbres. No hay garantía que los eventos esperados, tendencias o resultados ocurrirán realmente. Las declaraciones están basadas en varias suposiciones y factores, inclusive las condiciones generales económicas y de mercado, condiciones de la industria y los factores de operación. Cualquier cambio en tales suposiciones o factores podrían causar que los resultados reales difieran materialmente de las expectativas actuales.*

**Minsur S.A. y Subsidiarias**
**Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio Condensado**

Al 31 de Marzo de 2015 (no auditado) y al 31 de Diciembre de 2014 (auditado)

	<b>Al 31 de Marzo de 2015</b>	<b>Al 31 de Diciembre de 2014</b>
	US\$(000)	US\$(000)
<b>Activos</b>		
<b>Activo corriente</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	377,064	407,882
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	96,939	88,711
Partes vinculadas	226	466
Inventarios, neto	110,417	119,872
Activos financieros a V.R a través de resultados	8,587	8,155
Saldo a favor por impuesto a las ganancias	9,765	9,708
Gastos pagados por anticipado	2,181	915
Activos disponibles para la venta	<u>3,515</u>	<u>4,134</u>
	<u>608,694</u>	<u>639,843</u>
<b>Activos no corrientes</b>		
Otros activos financieros	191,198	189,576
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	43,022	51,007
Inversiones en asociadas	333,453	345,595
Propiedad, planta y equipo	463,148	510,409
Activos intangibles, neto	1,022,215	1,055,769
Activo por Impuesto a la renta diferido	49,923	52,494
Otros activos	<u>2,444</u>	<u>4,637</u>
	<u>2,105,403</u>	<u>2,209,487</u>
<b>Total activos</b>	<u><b>2,714,097</b></u>	<u><b>2,849,330</b></u>
<b>Pasivos</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Cuentas por pagar comerciales y diversas	109,346	87,881
Partes vinculadas	5,639	11,001
Obligaciones financieras	74,157	68,440
Provisión por beneficios a los empleados	13,119	31,592
Provisiones	<u>16,734</u>	<u>20,404</u>
	<u>218,995</u>	<u>219,318</u>
<b>Pasivo no corriente</b>		
Cuentas por pagar comerciales y diversas	10,000	10,000
Obligaciones financieras	453,700	466,851
Provisiones	110,292	122,999
Pasivo por Impuesto a la renta diferido	<u>180,801</u>	<u>178,021</u>
	<u>754,793</u>	<u>777,871</u>
<b>Total pasivo</b>	<u><b>973,788</b></u>	<u><b>997,189</b></u>
<b>Patrimonio</b>		
Capital social	601,269	601,269
Acciones de inversión	300,634	300,634
Otras reservas	160,670	160,670
Otras partidas patrimoniales	(151,723)	(101,604)
Ganancias no realizadas	4,176	5,503
Utilidades retenidas	<u>656,344</u>	<u>717,207</u>
<b>Patrimonio atribuible al Interes Controlador</b>	<u><b>1,567,194</b></u>	<u><b>1,678,176</b></u>
Interés no-controlador	<u>173,115</u>	<u>173,965</u>
<b>Total patrimonio</b>	<u><b>1,740,309</b></u>	<u><b>1,852,141</b></u>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<u><b>2,714,097</b></u>	<u><b>2,849,330</b></u>

**Minsur S.A. y Subsidiarias**
**Estado de Resultados Consolidado Intermedio condensado**

Por el periodo acumulado del 1 de enero al 31 de Marzo 2015 y 2014 (no auditados)

	<b>Por el trimestre específico del 1 de Enero al 31 de Marzo</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	US\$(000)	US\$(000)
Ventas netas	170,247	244,527
Costo de ventas	<u>(104,308)</u>	<u>(118,681)</u>
<b>Utilidad bruta</b>	<b><u>65,939</u></b>	<b><u>125,846</u></b>
Gastos de administración	(11,001)	(12,591)
Gastos de venta	(2,139)	(2,144)
Gastos de exploración y estudios	(11,967)	(18,103)
Otros, neto	<u>(2,960)</u>	<u>(3,596)</u>
<b>Total gastos de operación</b>	<b><u>(28,067)</u></b>	<b><u>(36,434)</u></b>
<b>Utilidad de operación</b>	<b><u>37,872</u></b>	<b><u>89,412</u></b>
<b>Otros ingresos (gastos)</b>		
Ingresos financieros	874	1,198
Costos financieros	(10,779)	(8,819)
Ganancias (pérdida) por inversiones en asociadas y negocios conjuntos	2,505	(376)
Ganancia (pérdida) en activos financieros a valor razonable a través de resultados	431	(128)
Diferencia de cambio, neta	<u>(26,740)</u>	<u>3,938</u>
<b>Total otros ingresos (gastos)</b>	<b><u>(33,709)</u></b>	<b><u>(4,187)</u></b>
<b>Utilidad antes de impuestos a las ganancias</b>	<b>4,163</b>	<b>85,225</b>
Impuesto a las ganancias	<u>(19,288)</u>	<u>(36,301)</u>
<b>Resultado neto</b>	<b><u>(15,125)</u></b>	<b><u>48,924</u></b>
<b>Atribuible a:</b>		
Interés controlador	(12,772)	51,918
Interés no controlador	<u>(2,353)</u>	<u>(2,994)</u>
<b>Resultado del periodo</b>	<b><u>(15,125)</u></b>	<b><u>48,924</u></b>
<b>Resultado por acción básica y diluida atribuible a:</b>		
Acciones comunes	-0.443	1.800
Acciones de inversión	-0.004	0.018

**Minsur S.A. y Subsidiarias**
**Estado de flujos de efectivo Consolidado Intermedio Condensado**

Por los periodos acumulados del 1 de Enero al 31 de Marzo de 2015 y 2014 (no auditados)

	<b>Al 31 de marzo de 2015</b>	<b>Al 31 de marzo de 2014</b>
	US\$(000)	US\$(000)
<b>Actividades de operación</b>		
Cobranzas a clientes	167,535	243,648
Intereses recibidos	228	258
Pago a proveedores	(100,008)	(100,919)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(54,477)	(60,893)
Pago de impuesto a la renta y otros tributos	(19,054)	(47,380)
Intereses pagados	(17,420)	(11,643)
Otros pagos relativos a la actividad, neto	(8,866)	(11,306)
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto (aplicado a) proveniente de las actividades de operación</b>	<b>(32,062)</b>	<b>11,765</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo	-	118
Ingresos por venta de intangible	-	141
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipo	(7,118)	(11,592)
Otros	-	(5)
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto aplicado a actividades de inversión</b>	<b>(7,118)</b>	<b>(11,338)</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Financiamiento recibido	14,995	450,000
Aportes de interés no controlador	1,770	5,940
Pago de préstamos bancarios	(405)	(200,609)
Otros	(7,343)	(4,408)
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento</b>	<b>9,017</b>	<b>250,923</b>
(Disminución) Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(30,163)	251,350
Diferencia de cambio	(655)	(1,888)
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año</b>	<b>407,882</b>	<b>221,326</b>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al 31 de marzo</b>	<b>377,064</b>	<b>470,788</b>