

MINSUR S.A.
RESULTADOS CONSOLIDADOS
PRIMER TRIMESTRE 2014



Para mayor información por favor visitar www.minsur.com o contactar:

En Lima:

Alvaro Ossio
Director de Adm. & Finanzas
Email: alvaro_ossio@minsur.com
Tel: (511)215-8300 Ext. 8035

Gianflavio Carozzi
Gerente de Finanzas Corporativas
Email: gianflavio.carozzi@minsur.com
Tel: (511) 215-8300 Ext. 8303

En New York:

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

MINSUR S.A. Y SUBSIDIARIAS ANUNCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS PARA EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO 2014

Lima, Mayo 15, 2014 – MINSUR S.A. y subsidiarias (BVL: MINSURI1) (“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 del año 2014 (“1T14”). 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:

Resultados Segmento Minería:

- Incremento de **12% (+780 TM)** en la **producción de estaño** en el 1T14 comparado con el 1T13.
- Incremento de **6%** en las ventas del **segmento minería** por mayor **volumen de ventas** de estaño **(+1,329 TM)** y oro **(+1,492 onzas)**.
- Incremento de **194%** en el **gasto de exploraciones** por inversión en el **proyecto Marcobre** y en exploraciones alrededor de operaciones existentes.
- **EBITDA ajustado¹ segmento minería** alcanzó los US\$ 108.6 millones, una reducción de 10% comparado al 1T13 (en línea con el EBITDA ajustado del 1T13 al **excluir los gastos de exploraciones**).

Resultados consolidados Minsur:

- Reducción de **3%** en las **ventas consolidadas**, debido a un menor volumen de ventas de cemento y hormigón como resultado de una menor demanda del mercado chileno.
- Reducción de **6%** en el **EBITDA ajustado¹ consolidado**, debido menores ventas en el segmento cemento y al incremento de gasto de exploraciones.

Cuadro N° 1: Resumen de Resultados Operativos y Financieros

Producción							
Resumen Resultados	Unidad	1T14	1T13	Var (%)			
Estaño (Sn)	t	7,551	6,771	12%			
Oro (Au)	oz	28,398	29,923	-5%			
Resultados Consolidados					Resultados Segmento Minería		
Resumen Resultados	Unidad	1T14	1T13	Var (%)	1T14	1T13	Var (%)
Ventas	US\$ MM	334.4	343.7	-3%	244.5	230.2	6%
Gastos de Administración	US\$ MM	-17.6	-19.9	-11%	-12.6	-12.3	3%
Gastos de Exploración	US\$ MM	-18.1	-6.2	194%	-18.1	-6.2	194%
EBITDA Ajustado ⁽¹⁾	US\$ MM	117.9	125.2	-6%	108.6	120.2	-10%
Margen EBITDA Ajustado	%	35%	36%	-3%	44%	52%	-15%
Utilidad Neta	US\$ MM	48.8	51.0	-4%	49.4	57.6	-14%

¹ EBITDA ajustado = Utilidad operativa + depreciación y amortización

II. ASPECTOS GENERALES:

a. Cotización de metales:

La cotización promedio del estaño (Sn) en el 1T14 alcanzó los US\$ 22,641 por TM, lo cual representa una disminución de 6% con respecto al 1T13.

La cotización promedio del oro (Au) estuvo en US\$ 1,292 por onza, 21% por debajo de la cotización del mismo periodo del año anterior.

Cuadro N° 2: Cotizaciones de metales

Cotizaciones	Unidad	1T14	1T13	Var (%)
Tin	US\$/t	22,641	24,125	-6%
Gold	US\$/oz	1,292	1,632	-21%

Fuente: Bloomberg

b. Tipo de cambio:

El tipo de cambio promedio del 1T14 fue de S/. 2.810 por US\$, lo cual representa una depreciación del Nuevo Sol de 9%, comparada con la cotización promedio del 1T13 (S/. 2.574 por US\$)².

En Reales Brasileños, el tipo de cambio al cierre del 1T14 llegó a R\$ 2.271 por US\$, comparado con R\$ 2.011 por US\$ al cierre del 1T13, lo que representa una apreciación del Real Brasileiro de 13%³.

En el caso del Peso Chileno, el tipo de cambio al cierre del 1T14 llegó a \$ 548.25 por US\$, comparado con \$ 472.14 por US\$ al cierre del 1T13, lo que representa una apreciación del Peso Chileno de 16%⁴.

² Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

³ Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - Perú

⁴ Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - Perú

III. RESULTADOS DE OPERACIONES MINERAS:

a. San Rafael – Pisco (Perú):

Cuadro N°3. Resultados Operación San Rafael-Pisco

San Rafael - Pisco	Unidad	1T14	1T13	Var (%)
Operaciones				
Mineral Tratado	TM	245,950	220,835	11%
Producción Estaño (Sn)	TM	6,968	5,768	21%
Cash Cost	US\$/TM Sn	7,560	6,959	9%
Financieros				
Ventas	US\$ MM	185.2	153.8	20%
EBITDA ajustado	US\$ MM	104.7	100.4	4%
Margen EBITDA ajustado	%	57%	65%	-13%

En el 1T14, la producción de estaño alcanzó 6,968 toneladas, lo que representa un incremento de 21% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto explicado principalmente por i) un incremento del mineral tratado en San Rafael que alcanzó 245,950 toneladas (+11% con respecto al 1T13) y ii) una mayor producción en la fundición de Pisco como parte de un plan de optimización de inventarios. Esto fue compensado parcialmente por una menor ley de cabeza de mineral en el 1T14 con respecto al 1T13 (2.61% Sn en el 1T14 versus 2.83% Sn en el 1T13).

El cash cost⁵ en el 1T14, fue de US\$ 7,560 por tonelada de estaño, un incremento de 9% (+US\$ 601) con respecto al 1T13. Esto explicado por i) un incremento de 69% en los avances de exploración (1,332 metros en el 1T14 versus 787 metros en el 1T13), así como ii) un incremento en los metros de perforación diamantina (12,946 metros en el 1T14 versus 7,715 metros en el 1T13), ambos como parte del programa intensivo de exploraciones en la mina San Rafael, y iii) una mayor liquidación de inventarios de productos en proceso (concentrado de estaño) comparado al 1T13.

Las ventas alcanzaron US\$ 185.2 millones en el 1T14, lo que representa un incremento de 20% (+US\$ 31.4 millones) con respecto al 1T13. Esto debido en gran medida a un incremento de 26% en la cantidad de toneladas de estaño vendidas (7,927 versus 6,288 toneladas) que refleja la mayor liquidación y optimización de stocks de metálico realizado en el 1T14 en comparación con el 1T13, compensado parcialmente por una disminución de 6% en la cotización del precio del estaño versus el año anterior.

El EBITDA ajustado de San Rafael - Pisco alcanzó US\$ 104.7 millones en el 1T14, un incremento de 4% (+US\$ 4.3 millones) con respecto al 1T13. Esto debido principalmente a un incremento de las

⁵ Cash Cost = (Costo de Producción + gasto de ventas + movimiento de inventarios de productos en proceso, excluyendo participación de trabajadores, depreciación y amortización(aplica para los 3 ítems))/ (Volumen de producción de estaño en toneladas)

ventas de 20% que fueron parcialmente compensados por un incremento de 46% del costo de ventas producto de una mayor liquidación de stocks como parte de un plan de optimización de inventarios y un mayor metraje en avances de exploración y perforación diamantina.

b. Pucamarca (Perú):

Cuadro N°4. Resultados Operación Pucamarca

Pucamarca	Unidad	1T14	1T13	Var (%)
Operaciones				
Mineral Tratado	TM	1,326,591	1,747,119	-24%
Producción Oro (Au)	Oz	28,398	29,923	-5%
Cash Cost con preminado	US\$/Oz Au	314	498	-37%
Cash Cost sin preminado	US\$/Oz Au	314	200	57%
Financieros				
Ventas	US\$ MM	32.8	37.6	-13%
EBITDA ajustado	US\$ MM	19.5	28.7	-32%
Margen EBITDA ajustado	%	59%	76%	-22%

En el 1T14, la producción de oro alcanzó 28,398 onzas, lo que representa una reducción de 5% con respecto al 1T13. Esto explicado principalmente por i) una reducción de 24% de mineral tratado en el 1T14 con respecto al 1T13 debido a la existencia de un preminado que contribuyó al incremento del volumen de mineral para la lixiviación, y ii) una menor ley de cabeza de mineral, que pasó de 1.138 g/t en el 1T13 a 0.951 g/t en el 1T14 de acuerdo al plan de minado.

El cash cost⁶ en el 1T14 fue de US\$ 314 por onza de oro, lo que representa una reducción de 37% con respecto al cash cost del 1T13 (incluye costo de preminado). Excluyendo el costo de preminado en el 1T13, el cash cost en el 1T14 presenta un incremento de 57% con respecto al 1T13, principalmente porque el 1T14 considera tres meses de producción versus el 1T13 que considera dos meses de producción (la unidad Pucamarca inició operaciones en el mes de Febrero, 2013)

Las ventas alcanzaron US\$ 32.8 millones en el 1T14, lo que representa una disminución de 13% (-US\$ 4.8 millones) con respecto al 1T13. Esto debido en gran medida a una disminución de 21% en la cotización del precio del oro versus el 1T13, compensado parcialmente por un incremento de 6% en la cantidad de onzas de oro vendidas en el 1T14 (29,942 onzas) con respecto al 1T13 (23,450 onzas).

⁶ Cash Cost = (Costo de Producción + gasto de ventas, excluyendo participación de trabajadores, depreciación y amortización(aplica para los dos ítems)) / (Volumen de Producción de Oro en onzas)

El EBITDA ajustado de Pucamarca alcanzó US\$ 19.5 millones en el 1T14, una reducción del 32% (-US\$ 9.2 millones) con respecto al 1T13. Esto se explica principalmente a una reducción de las ventas de 13% debido a la menor cotización del precio del oro y a un incremento del costo de ventas de 42% debido a que el 1T14 considera 3 meses de producción versus el 1T13 que considera 2 meses de producción.

c. Pitinga – Pirapora (Taboca - Brasil):

Cuadro N°5. Resultados Operación Pitinga – Pirapora

Pitinga - Pirapora	Unidad	1T14	1T13	Var (%)
Operaciones				
Mineral Tratado	TM	1,395,661	1,178,484	18%
Producción Estaño (Sn)	t	583	1,003	-42%
Producción de Niobio y Tántalo (NbTa) - Liga*	t	584	798	-27%
By product Cash Cost	US\$/t Sn	20,270	24,942	-19%
Financieros				
Ventas	US\$ MM	28.6	38.8	-26%
EBITDA ajustado	US\$ MM	2.2	-4.5	149%
Margen EBITDA ajustado	%	7.7%	-11.6%	166%

*Contenido de Niobio y Tántalo en Liga aprox. 45%

En el 1T14, la producción de estaño alcanzó 583 toneladas, lo que representa una reducción de 42% con respecto al 1T13. Esto explicado principalmente por una parada programada en la fundición de Pirapora durante el mes de enero 2014 con la finalidad de acumular stocks de concentrado de estaño que permita asegurar la continuidad de la operación. Adicionalmente, en el mes de febrero 2014 se presentó una falla en el transformador de uno de los dos hornos que operan en la fundición de Pirapora. No obstante, los trabajos de mantenimiento lograron reiniciar la operación y en el mes de marzo la producción de estaño en Pirapora alcanzó las 344 toneladas en línea con lo planificado. Es importante señalar que a pesar de estos contratiempos, la producción de concentrado de estaño en la mina Pitinga fue 41% superior a la producción alcanzada en el 1T13 (1,432 tons en el 1T14 versus 1,017 tons en el 1T13) debido a un mayor tonelaje de mineral tratado y mejoras en el proceso de recuperación de estaño en la mina Pitinga.

La producción de niobio y tántalo (Liga) alcanzó las 584 toneladas en el 1T14, lo que representa una reducción de 27% con respecto al 1T13. Esto explicado principalmente por una parada programada con motivo de trabajos de mantenimiento preventivo en uno de los dos hornos y el molino que operan en la fundición de niobatos.

El by-product cash cost⁷ en el 1T14, fue de US\$ 20,270 por tonelada de estaño, una reducción de 19% (-US\$ 4,672) con respecto al 1T13. Esto explicado principalmente por un menor costo de producción debido a las mejoras operativas realizadas durante el año 2013.

Las ventas alcanzaron US\$ 28.6 millones en el 1T14, lo que representa una disminución de 26% (-US\$ 10.2 millones) comparado al 1T13, explicado principalmente por i) menor cantidad de toneladas de estaño vendidas (712 tons en el 1T14 versus 1,022 tons en el 1T13), ii) menor cotización del precio de estaño por TM(US\$ 22,641 en el 1T14 versus US\$ 24,125 en el 1T13), y iii) menor precio realizado para la venta de liga de niobio y tántalo debido a una temporal acumulación de stocks en el mercado de niobio y tántalo.

A pesar de ello, el EBITDA ajustado de Pitinga - Pirapora alcanzó US\$ 2.2 millones en el 1T14, lo que representa una mejora de 149% con respecto al 1T13 (+US\$ 6.7 millones), esto debido principalmente a un menor costo de ventas producto de una menor venta y menores gastos administrativos como parte del plan de reducción de costos, parcialmente compensados con una menor venta de estaño y liga de niobio y tántalo.

IV. CAPEX:

Cuadro N°6. CAPEX

CAPEX	Unidad	1T14	1T13	Var (%)
San Rafael - Pisco	US\$ MM	1.0	2.9	-65%
Pucamarca	US\$ MM	1.2	8.3	-85%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	8.4	5.0	70%
Exploración Minera y M&A	US\$ MM	0.6	0.8	-29%
Total Segmento Minería	US\$ MM	11.3	17.0	-34%
Cementos	US\$ MM	1.6	9.4	-83%
TOTAL	US\$ MM	12.9	26.4	-51%

En el 1T14, el CAPEX fue de US\$ 12.9 millones, lo que representa una reducción de 51% con respecto al 1T13. El CAPEX del segmento minería fue de US\$ 11.3 millones, una reducción de 34% con respecto al 1T13 debido principalmente a las inversiones realizadas en la etapa de construcción de la mina Pucamarca en el 1T13.

⁷ By-product cash cost = (Costo de Producción Total + gasto de ventas + movimiento de inventarios de producto en proceso, excluyendo participación de trabajadores, depreciación y amortización(aplica para los tres ítems) - Ventas de Niobio y Tántalo)/(Volumen de Producción de estaño en toneladas)

V. RESULTADOS FINANCIEROS:

Cuadro N°7. Ganancias y Pérdidas

Estados Financieros	Unidad	Total Consolidado			Total Segmento Minería		
		1T14	1T13	Var (%)	1T14	1T13	Var (%)
Ventas netas	US\$ MM	334.4	343.7	-3%	244.5	230.2	6%
Cost of Sales	US\$ MM	-200.4	-217.9	-8%	-118.7	-106.5	11%
Utilidad Bruta	US\$ MM	134.0	125.9	6%	125.8	123.7	2%
Gato de Ventas	US\$ MM	-3.7	-5.6	-34%	-2.1	-2.4	-10%
Gastos de Administración	US\$ MM	-17.6	-19.9	-11%	-12.6	-12.3	3%
Gastos de Exploración	US\$ MM	-18.1	-6.2	194%	-18.1	-6.2	194%
Otros ingresos y (gastos) operativos, neto	US\$ MM	-2.2	3.4	-165%	-3.6	-4.0	-11%
Utilidad Operativa	US\$ MM	92.4	97.6	-5%	89.4	98.9	-10%
Otros ingresos y (gastos) financieros, neto	US\$ MM	-8.3	-6.8	23%	-3.7	-2.3	62%
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	84.1	90.8	-7%	85.7	96.6	-11%
Impuesto a las ganancias	US\$ MM	-35.3	-39.8	-11%	-36.3	-39.0	-7%
Utilidad Neta	US\$ MM	48.8	51.0	-4%	49.4	57.6	-14%
Margen Neto	%	15%	15%	-2%	20%	25%	-19%
EBITDA ajustado	US\$ MM	117.9	125.2	-6%	108.6	120.2	-10%
Margen EBITDA ajustado	%	35%	36%	-3%	44%	52%	-15%

a. Ventas:

En el 1T14, las ventas alcanzaron US\$ 334.4 millones, una reducción de 3% (-US\$ 9.3 millones) con respecto al 1T13. En el segmento minero, las ventas alcanzaron los US\$ 244.5 millones, un aumento de 6% con respecto al 1T13 (+US\$ 14.3 millones); este incremento se explica por i) aumento de 18% en la cantidad de toneladas de estaño vendidas (8,639 en el 1T14 vs. 7,310 en el 1T13), y ii) un incremento de 6% en la cantidad de onzas de oro vendidas (24,942 en el 1T14 vs. 23,450 en el 1T13), lo cual compensó la disminución del precio del estaño y oro de 6% y 21% respectivamente.

Cuadro N°8. Volumen de Ventas por Línea de Producto – Segmento Minería

Detalle de Ventas	Unidad	1T14	1T13	Var (%)
Estaño	t	8,639	7,310	18%
San Rafael - Pisco	t	7,927	6,288	26%
Pitinga - Pirapora	t	712	1,022	-30%
Oro	oz	24,942	23,450	6%
Niobio y Tántalo (liga)	t	642	645	-0.5%

Cuadro N°9. Ventas en US\$ por Línea de Producto – Segmento Minería

Volumen de Ventas	Unidad	1T14	1T13	Var (%)
Estaño	US\$ MM	201.5	178.9	13%
San Rafael - Pisco	US\$ MM	185.2	153.8	20%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	16.3	25.1	-35%
Oro	US\$ MM	32.8	37.6	-13%
Niobio y Tántalo (liga)	US\$ MM	12.2	13.7	-11%
TOTAL	US\$ MM	246.6	230.2	7%

b. Utilidad Bruta:

La utilidad bruta en el 1T14 alcanzó los US\$ 134.8 millones, 6% superior al resultado del 1T13. En el segmento minero, la utilidad bruta alcanzó los US\$ 126.6 millones, un incremento de 2% (+US\$ 2.1 millones) con respecto al 1T13; esto debido a un aumento en las ventas de 6%, parcialmente compensados por un incremento del costo de ventas de 11% (+US\$ 12.2 millones). Este último se explica por: i) la liquidación de stocks de productos en procesos (concentrado de estaño) en la fundición de Pisco, ii) la mayor liquidación de stocks de productos terminados (estaño metálico), ambos como parte del plan de reducción de inventarios, y iii) el incremento en los metros de avance de exploraciones y perforación diamantina como parte del programa intensivo de exploraciones en la mina San Rafael.

c. Gastos Administrativos:

Los gastos administrativos en el 1T14, fueron US\$ 17.6 millones, una disminución de US\$ 2.3 millones con respecto al 1T13. En el segmento minero, los gastos administrativos alcanzaron los US\$ 12.6 millones, en línea con el 1T13 producto de la implementación de mejoras con el objetivo de reducir los costos y gastos operativos.

d. Gastos de Exploraciones:

En el 1T14, los gastos de exploraciones fueron US\$ 18.1 millones, un incremento de US\$ 11.9 millones con respecto al 1T13. Esto se explica principalmente a la inversión asociada al proyecto Marcobre y exploraciones alrededor de las operaciones existentes.

e. EBITDA ajustado:

El EBITDA ajustado en el 1T14 alcanzó US\$ 117.9 millones, una reducción de 6% (-US\$ 7.3 millones) con respecto al 1T13. En el segmento minería, el EBITDA ajustado alcanzó US\$ 108.6 millones, una reducción de 10% (-US\$ 11.6 millones) con respecto al 1T13; esto debido principalmente por: i) el aumento de 11% del costo de ventas con motivo de la liquidación de stocks de productos en proceso (concentrado de estaño) en la fundición de Pisco, así como la liquidación de stocks de productos terminados (estaño metálico), y ii) el incremento de 194% de los gastos de exploración debido a la inversión en el proyecto Marcobre y los trabajos de exploración realizados en los alrededores de las operaciones existentes.

Excluyendo los gastos de exploración, el EBITDA ajustado alcanzó los US\$ 126.7 millones, en línea con el resultado del 1T13.

VI. LIQUIDEZ:

Al cierre del 1T14, los saldos de caja y equivalentes de caja fueron de US\$ 486.6 millones, 104% mayor al cierre del año 2013 (US\$ 238.6 millones). En el segmento minero, la caja y equivalentes de caja fueron US\$ 470.8 millones, 113% superior al cierre del año 2013 (US\$ 221.3 millones).

En cuanto a los niveles de endeudamiento financiero, la deuda financiera total al cierre del 1T14 ascendió a US\$ 751.1 millones, 45% superior que la deuda financiera total al cierre del año 2013 que ascendió a US\$ 517.1 millones. En el segmento minero, la deuda financiera total ascendió a US\$ 525.6 millones, 88% mayor al cierre del año 2013 (US\$ 280.2 millones).

Cuadro N°10. Deuda Neta

Deuda Neta	Unidad	Total Consolidado			Total Segmento Minería		
		1T14	2013	Var (%)	1T14	2013	Var (%)
Obligaciones Financieras	US\$ MM	751.1	517.1	45%	525.6	280.2	88%
Caja	US\$ MM	486.6	238.6	104%	470.8	221.3	113%
Deuda Neta	US\$ MM	264.5	278.5	-5%	54.8	58.8	-7%
Deuda/EBITDA	x	1.6x	1.1x	-43%	1.4x	0.7x	-93%
Deuda Neta/EBITDA	x	0.6x	0.6x	6%	0.1x	0.2x	4%

Este aumento en las obligaciones financieras se debe a que el 31 de enero de 2014, la Compañía efectuó una emisión internacional de bonos ("Senior Notes") a través de una colocación privada bajo la Regla 144 A y Regulación S del US Securities Act de 1933, por un valor nominal de US\$450 millones con vencimiento el 7 de febrero de 2024 a una tasa cupón de 6.25%, resultando en una emisión de bonos bajo la par, obteniéndose una recaudación neta de US\$441.8 millones. El 7 de febrero de 2014, Minsur pre-canceló el préstamo mantenido con el Bank of Nova Scotia por US\$200 millones. Los fondos remanentes se utilizarán para financiar las inversiones de los próximos años.

Información Conferencia Telefónica

Minsur S.A. cordialmente lo invita a participar en la teleconferencia para presentar los resultados consolidados del primer trimestre de 2014.

Fecha y Hora:

Martes, 20 de Mayo del 2014

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 períodos 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.

ANEXO 1: ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Cuadro N°11. Balance General

Balance General US\$(000)	1T14	2013
Activo		
Activo corriente		
Efectivo y equivalentes de efectivo	486,583	238,588
Depósitos bancarios en garantía	30,722	21,015
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	177,088	162,092
Inventarios, neto	209,642	222,806
Activo financiero al valor razonable con cambios en resultados	-	10,129
Saldo a favor por impuesto a las ganancias	15,620	11,565
Gastos contratados por anticipado	-	1,257
Activos disponibles para la venta	-	3,817
Otros Activos no financieros, neto	8,542	-
	928,197	671,269
Activo no corriente		
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	83,775	78,363
Inversiones en asociadas	76,360	88,648
Inversiones inmobiliarias	111,124	115,754
Propiedad, planta y equipo, neto	871,678	887,108
Activos intangibles, neto	1,218,247	1,219,055
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto	58,077	52,334
Saldo a favor por impuesto a las ganancias	-	2,764
Otros activos	4,879	1,384
	2,424,140	2,445,410
Total activo	3,352,337	3,116,679
Pasivo y patrimonio neto		
Pasivo corriente		
Sobregiros bancarios y obligaciones financieras	128,210	153,289
Cuentas por pagar comerciales y diversas	227,263	221,127
Provisiones	11,264	21,264
Pasivo por Derivados Financieros	-	890
	366,737	396,570
Pasivo no corriente		
Cuentas por pagar diversas a largo plazo	10,613	10,662
Obligaciones financieras a largo plazo	622,847	363,810
Provisiones a largo plazo	152,526	145,773
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	199,742	202,085
	985,728	722,330
Total pasivo	1,352,465	1,118,900
Patrimonio neto		
Capital social	601,269	601,269
Acciones de inversión	300,634	300,634
Reserva legal	120,685	120,043
Utilidades reinvertidas	39,985	39,985
Resultado acumulado por traslación	-25,189	-30,283
Ganancias no realizadas	3,359	3,375
Resultados acumulados	680,606	682,171
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la controladora	1,721,349	1,717,194
Participación de los accionistas no controladores	278,523	280,585
Total patrimonio neto	1,999,872	1,997,779
Total pasivo y patrimonio neto	3,352,337	3,116,679

Cuadro N°12. Ganancias y Pérdidas

Ganancias y Pérdidas US\$(000)	1T14	1T13
Ventas netas	334,420	343,743
Costo de ventas	-200,397	-217,864
Utilidad bruta	134,023	125,879
Ingresos (gastos) de operación:		
Gastos de administración	-17,620	-19,886
Gastos de venta	-3,741	-5,638
Gastos de exploración	-18,103	-6,160
Otros, neto	-2,190	3,367
Total gastos de operación	-41,654	-28,317
Utilidad de operación	92,369	97,562
Otros ingresos (gastos):		
Ingresos financieros	1,781	2,270
Costos financieros	-9,442	-7,661
Ganancia por inversión en asociadas, neta	35	1,605
Ganancia en activos financieros a valor razonable a través de resultados	-128	-236
Dividendos recibidos en efectivo	0	104
Diferencia en cambio, neta	-550	-2,855
Ganancia por instrumentos financieros derivados, neta	-	-
Total otros ingresos (gastos)	-8,304	-6,773
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	84,065	90,789
Impuesto a las ganancias	-35,298	-39,753
Utilidad neta	48,767	51,036
Atribuible a:		
Accionistas de la Principal	51,918	53,828
Intereses no controladores	-3,151	-2,792
Utilidad neta	48,767	51,036
Utilidad por acción básica y diluida expresada en U.S. dólares, atribuible a:		
Acciones comunes	1.80	1.87
Acciones de inversión	0.02	0.02

Cuadro N°13. Flujo de efectivo

Flujo de Efectivo	1T14	1T13
Actividades de operación		
Cobranzas a clientes	372,720	311,533
Cobros de indemnización por arbitrajes	-	-
Intereses y rendimientos recibidos	258	-
Pagos a proveedores	-201,538	-129,470
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	-72,846	-92,628
Pagos de impuesto a la renta y otros tributos	-47,380	0
Intereses y rendimientos pagados	-16,046	-7,661
Apertura de depósito en garantía	-	-
Otros cobros (pagos) en efectivo relativos a la actividad, netos	-17,225	-60,505
Recuperación de impuesto general a las ventas	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	17,943	21,269
Actividades de inversión		
Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo	1,609	1,094
Dividendos provenientes de inversión en asociadas	-	1,525
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	-13,226	-27,061
Pago por compra de intangibles	-	-5,263
Aumento de inversión en asociada	-	-4,530
Ingreso por venta de inversión en asociada	-	-
Préstamos otorgados a subsidiarias	-5,059	-
Otros	-5	10
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	-16,681	-34,225
Actividades de financiamiento		
Aporte de interés no controlador	5,940	-
(Pagos) Ingresos por sobregiros y préstamos bancarios	250,000	39,313
Pago de dividendos	-	-
Otros	-6,607	-15,102
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento	249,333	24,211
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	250,595	11,255
Diferencia en cambio	-2,600	998
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	238,588	146,395
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	486,583	158,648