

MINSUR S.A.
RESULTADOS CONSOLIDADOS
SEGUNDO 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

CORRECCIÓN: MINSUR S.A. Y SUBSIDIARIAS ANUNCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS PARA EL SEGUNDO TRIMESTRE DEL AÑO 2014

En el reporte del 2T14 distribuido el 15 de Agosto, 2014 se realizó una corrección en la depreciación y amortización, la cual afectó el EBITDA ajustado de Taboca, División Minería y Consolidado. El EBITDA ajustado Consolidado para el 2T14 pasó de \$112MM a \$108.9MM. Adicionalmente se realizó una corrección en el CAPEX reportado como "Exploración Minera, M&A y otros" la cual afectó el CAPEX del Segmento Minería y Total. El CAPEX Total para el 2T14 pasó de \$31.2M a \$21.5M. No se ha presentado cambio alguno en los estados financieros, salvo en la nota 21-A. Favor tomar en cuenta esta versión corregida

Lima, Perú - Agosto 22, 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 segundo trimestre ("2T14") y primeros seis meses ("6M14") del año 2014. 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 División Minería:

- La **producción de estaño se incrementó en 5% (+ 343 TM)** en el 2T14 comparado con el 2T13.
- Las **ventas de la División Minería** se incrementaron en **17%** en el 2T14 comparado con el 2T13, principalmente debido a un mayor volumen de **estaño vendido (+1,436 TM)** y un mayor volumen vendido de **liga de niobio y tántalo (+ 199 TM)**.
- Los **gastos de exploración** se redujeron en **18%** en el 2T14 comparado con el 2T13. Sin embargo, los **gastos de exploración** en los 6M14 se incrementaron en **37%** con respecto a los 6M13, principalmente debido a inversiones en el **proyecto Marcobre** así también como en **exploraciones alrededor de las operaciones existentes**.
- **EBITDA ajustado¹** en la **División Minería** alcanzó los US\$ 92.5 millones, un incremento de 29% comparado al 2T13. El **EBITDA ajustado excluyendo gastos de exploraciones** alcanzó los US\$ 107 millones, un incremento del 19% con respecto al 2T13.

Resultados consolidados Minsur:

- **Las ventas netas** se incrementaron en **6%** para el periodo, principalmente debido al mayor volumen de venta de estaño y liga de niobio y tántalo, lo cual fue parcialmente compensado por una menor venta de cemento y concreto debido a una desaceleración de la actividad económica en Chile, la cual impactó el sector construcción y la demanda interna.
- **EBITDA ajustado¹** se incrementó en **29%** para el periodo, debido a las mayores ventas en la División minera y otros ingresos en la División cementos relacionado a la venta de materia prima y maquinaria.

Cuadro N° 1: Resumen de Resultados Operativos y Financieros

Producción										
Resumen Resultados	Unidad	2T14	2T13	Var (%)	6M14	6M13	Var (%)			
Estaño (Sn)	t	7,241	6,898	5%	14,792	13,669	8%			
Oro (Au)	oz	24,457	34,313	-29%	52,855	64,236	-18%			
Resultados Consolidados					Resultados División Minería					
Resumen Resultados	Unidad	2T14	2T13	Var (%)	2T14	2T13	Var (%)	6M14	6M13	Var (%)
Ventas	US\$ MM	323.6	305.3	6%	240.6	204.9	17%	485.1	435.1	11%
Gastos de Administración	US\$ MM	-12.2	-12.2	-1%	-12.3	-13.8	-11%	-24.9	-26.1	-5%
Gastos de Exploración	US\$ MM	-14.5	-17.6	-18%	-14.5	-17.6	-18%	-32.6	-23.8	37%
EBITDA Ajustado ⁽¹⁾	US\$ MM	108.9	84.3	29%	92.5	72.0	29%	201.1	192.1	5%
Margen EBITDA Ajustado	%	34%	28%	22%	38%	35%	9%	41%	44%	-6%
Utilidad Neta	US\$ MM	38.8	31.6	23%	35.3	28.3	25%	84.7	85.9	-1%

¹ EBITDA ajustado = Utilidad operativa + depreciación y amortización

II. ASPECTOS GENERALES:

a. Cotización de metales:

La cotización promedio del estaño (Sn) en el 2T14 alcanzó los US\$ 23,190 por TM, lo cual representa un aumento del 11% con respecto al mismo periodo del año 2013.

La cotización promedio del oro (Au) estuvo en US\$ 1,290 por onza en el 2T14, 9% por debajo de la cotización del mismo periodo del año anterior.

Cuadro N° 2: Cotizaciones de metales

Cotizaciones	Unidad	2T14	2T13	Var (%)
Tin	US\$/t	23,190	20,905	11%
Gold	US\$/oz	1,290	1,417	-9%

Fuente: Bloomberg

b. Tipo de cambio:

El tipo de cambio promedio del 2T14 fue de S/. 2.79 por US\$, comparado a S/. 2.66 por US\$ en el 2T13, lo cual representa una depreciación del Nuevo Sol de 5% ².

En Reales Brasileños, el tipo de cambio al cierre del 2T14 llegó a R\$ 2.21 por US\$, comparado con R\$ 2.23 por US\$ al cierre del 2T13, lo que representa una apreciación del Real Brasileiro de 1% ³.

En el caso del Peso Chileno, el tipo de cambio al cierre del 2T14 llegó a \$ 574.66 por US\$, comparado con \$ 508.42 por US\$ al cierre del 2T13, lo que representa una depreciación del Peso Chileno de 13% ⁴.

² Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

³ Fuente: Bloomberg

⁴ Fuente: Bloomberg

III. RESULTADOS DE OPERACIONES MINERAS:

a. San Rafael – Pisco (Perú):

Cuadro N°3. Resultados Operación San Rafael-Pisco

San Rafael - Pisco	Unidad	2T14	2T13	Var (%)	6M14	6M13	Var (%)
Operaciones							
Mineral Tratado	TM	243,941	244,250	0%	489,891	465,085	5%
Producción Estaño (Sn)	TM	5,620	5,858	-4%	12,588	11,626	8%
Cash Cost	US\$/TM Sn	8,511	8,430	1%	7,828	7,700	2%
Financieros							
Ventas	US\$ MM	160.3	126.9	26%	345.5	280.7	23%
Volumen de Ventas	TM	6,723	5,871	15%	14,650	12,159	20%
EBITDA ajustado	US\$ MM	84.3	70.8	19%	189.0	171.2	10%
Margen EBITDA ajustado	%	53%	56%	-6%	55%	61%	-10%

Nota: La Compañía está evaluando la posibilidad de procesar concentrados de estaño de Taboca en la fundición de Pisco, dado la capacidad existente que hoy tiene la fundición de Pisco, la mejor recuperación y los menores costos de tratamiento. Las pruebas operativas iniciales se realizaron en el 2T14.

En el 2T14, la producción de estaño alcanzó 5,620 toneladas, lo que representa una reducción del 4% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto explicado principalmente por una menor ley de cabeza de mineral (2.44% en el 2T14 vs. 2.62% en el 2T13). No obstante, la producción de estaño en el 6M14 alcanzó las 12,588 TM, 8% por encima de la producción de estaño en el 6M13. Este incremento de producción se explica por i) un incremento de 5% del mineral tratado en San Rafael comparado al 6M13 y ii) una mayor producción en la fundición de Pisco como parte del plan de reducción del 30% de los niveles de inventarios del concentrado de estaño en línea con el plan de optimización del capital de trabajo y iii) el procesamiento de concentrados de estaño de Taboca.

Las ventas alcanzaron US\$ 160.3 millones en el 2T14, lo que representa un incremento del 26% (+US\$ 33.4 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto debido principalmente a un incremento del 15% en la cantidad de toneladas de estaño vendidas (6,723 en el 2T14 versus 5,871 en el 2T13) y un incremento de 11% en la cotización del precio del estaño.

El cash cost⁵ en el 2T14 (excluyendo el impacto de la compra y procesamiento del concentrado de estaño de Taboca) fue de US\$ 8,511 por tonelada de estaño, en línea con el cash cost en el 2T13. A pesar de que la producción de estaño metálico se redujo en un 4% comparado al 2T13, los costos de producción en el 2T14 se redujeron en un 5% debido a i) un menor desarrollo de infraestructura en interior mina y ii) un menor consumo de inventarios de concentrado de estaño comparado al 2T13.

⁵ Cash Cost = (Costo de Producción + gasto de ventas + movimiento de concentrados de estaño, excluyendo participación de trabajadores, depreciación y amortización) / (Volumen de producción de estaño en toneladas)

El EBITDA ajustado de San Rafael - Pisco alcanzó US\$ 84.3 millones en el 2T14, un incremento del 19% (+US\$ 13.5 millones) con respecto al mismo periodo del año 2013. Esto debido en gran medida a mayores ventas que fueron parcialmente compensadas por un incremento del costo de ventas originado por la mayor realización de stocks.

b. Pucamarca (Perú):

Cuadro N°4. Resultados Operación Pucamarca

Pucamarca	Unidad	2T14	2T13	Var (%)	6M14	6M13	Var (%)
Operaciones							
Mineral Tratado	TM	1,516,286	1,426,493	6%	2,842,877	2,397,606	19%
Producción Oro (Au)	Oz	24,457	34,313	-29%	52,855	64,236	-18%
Cash Cost	US\$/Oz Au	423	309	37%	364	397	-8%
Financieros							
Ventas	US\$ MM	30.5	41.1	-26%	63.3	78.7	-20%
Volumen de Ventas	Oz	23,724	28,694	-17%	48,666	52,144	-7%
EBITDA ajustado	US\$ MM	16.1	29.1	-45%	35.6	57.8	-38%
Margen EBITDA ajustado	%	53%	71%	-26%	56%	73%	-24%

En el 2T14, la producción de oro alcanzó 24,457 onzas, lo que representa una reducción de 29% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto explicado principalmente por una menor ley de cabeza de mineral, que pasó de 0.79 g/t en el 2T13 a 0.63 g/t en el mismo periodo del año 2014, en línea con el modelo geológico y el plan de minado. Esto fue parcialmente compensado por un incremento de tonelaje tratado del 6% debido a que la capacidad de la planta pasó de 14,000 TPD a 17,500 TPD.

Las ventas alcanzaron US\$ 30.5 millones en el 2T14, lo que representa una disminución del 26% (-US\$ 10.6 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto debido en gran medida a i) una disminución del 17% del volumen de onzas de oro vendidas en el 2T14 en comparación al 2T13 y ii) una reducción de 9% de la cotización del precio del oro en el 2T14 en comparación al mismo periodo del año anterior (US\$1,209 en el 2T14 versus US\$ 1,417 en el 2T13).

El cash cost⁶ por onza de oro en el 2T14 fue US\$ 423, lo cual representó un incremento del 37% comparado al 2T13. Este incremento se dio principalmente debido a la reducción del 25% de la ley de cabeza en el 2T14 comparado al 2T13, en línea con el plan de minado, lo cual resultó en una reducción del 29% de la producción de onzas de oro, parcialmente compensando por una reducción del 3% de los costos de producción en el 2T14.

El EBITDA ajustado de Pucamarca alcanzó US\$ 16.1 millones en el 2T14, una reducción del 45% (-US\$ 13 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto principalmente explicado por una reducción del 26% de las ventas, parcialmente compensado por una reducción del 16%

⁶ Cash Cost = (costo de producción + gasto de ventas, excluyendo la participación de trabajadores, depreciación y amortización) / (producción de onzas de oro)

del costo de ventas comparado al 2T13, debido a una menor depreciación como resultado de la extensión de la vida de la mina.

c. Pitinga – Pirapora (Taboca - Brasil):

Cuadro N°5. Resultados Operación Pitinga – Pirapora

Pitinga - Pirapora	Unidad	2T14	2T13	Var (%)	6M14	6M13	Var (%)
Operaciones							
Mineral Tratado	TM	1,369,369	1,253,962	9%	2,765,031	2,432,446	14%
Producción Estaño (Sn)	t	1,621	1,040	56%	2,204	2,043	8%
Producción de Niobio y Tántalo (NbTa) - Liga*	t	880	727	21%	1,464	1,525	-4%
By product Cash Cost	US\$/t Sn	21,165	19,523	8%	21,311	20,742	3%
Financieros							
Ventas	US\$ MM	52.6	36.9	43%	81.2	75.7	7%
Volumen de Ventas - Tin	TM	1,531	947	62%	2,243	1,969	14%
Volumen de Ventas - Liga NbTa	TM	924	725	27%	1,566	1,370	14%
EBITDA ajustado	US\$ MM	1.1	-7.0	116%	3.3	-11.5	129%
Margen EBITDA ajustado	%	2%	-19%	111%	4%	-15%	127%

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

En el 2T14, la producción de estaño alcanzó 1,621 toneladas, lo que representa un incremento de 56% con respecto al 2T13. Esto explicado principalmente i) un incremento de 30% de la producción del concentrado de estaño en la mina Pitinga (1,412 toneladas en el 2T14 versus 1,088 toneladas en el 2T13) como resultado del incremento del 9% de las toneladas tratadas y el incremento de 20% en las recuperaciones de estaño en el 2T14 y ii) la mayor realización de stocks de concentrado de estaño en Pirapora.

La producción de niobio y tántalo (Liga) alcanzó las 880 toneladas en el 2T14, lo que representa un incremento de 21% con respecto al 2T13. Esto explicado principalmente por i) un incremento de 2% de la ley de cabeza de niobio y tántalo (0.254% en el 2T14 versus 0.248% en el 2T13) y iii) un incremento de 32% en la recuperación de la producción de niobio y tántalo.

Las ventas alcanzaron US\$ 52.6 millones en el 2T14, lo que representa un incremento de 43% (+ US\$ 15.7 millones), principalmente debido a i) el mayor volumen de estaño metálico vendido (1,531 toneladas en el 2T14 versus 947 toneladas en el 2T13), ii) el incremento de 11% en los precios promedio de estaño en el 2T14 comparado al 2T13, y iii) el incremento de 27% en las toneladas de liga de niobio y tántalo vendidas en el 2T14 (924 toneladas en el 2T14 versus 725 toneladas en el 2T13).

El by-product cash cost⁷ en el 2T14, fue de US\$ 21,165 tonelada de estaño, un incremento de 8% (US\$ 1,642), comparado con el 2T13. Este resultado se explica por i) una reducción del 32% del

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 – valor de la producción de liga de niobio y tántalo)/(Volumen de Producción de estaño en toneladas)

precio de niobio y tántalo en el 2T14 comparado al 2T13 debido a la contracción del mercado de ambos productos y por ii) una mayor realización de stocks de concentrado de estaño a un mayor costo unitario.

El EBITDA ajustado de Pitinga - Pirapora alcanzó US\$ 1.1 millones en el 2T14, lo que representa una mejora de 116% con respecto al 2T13 (+US\$ 8.1 millones), principalmente debido a las mayores ventas de estaño metálico, niobio y tántalo, así como menores gastos administrativos en el 2T14 comparado al 2T13.

IV. CAPEX:

Cuadro N°6. CAPEX

CAPEX	Unidad	2T14	2T13	Var (%)	6M14	6M13	Var (%)
San Rafael - Pisco	US\$ MM	3.6	5.6	-36%	4.6	8.6	-46%
Pucamarca	US\$ MM	8.5	0.0	-	9.8	3.6	174%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	5.0	5.3	-7%	13.4	10.3	30%
Exploración Minera, M&A y Otros	US\$ MM	2.0	0.8	158%	2.6	1.6	61%
Total Segmento Minería	US\$ MM	19.1	11.8	63%	30.4	24.1	26%
Cementos	US\$ MM	2.4	6.6	-64%	4.0	16.0	-75%
TOTAL	US\$ MM	21.5	18.4	17%	34.4	40.1	-14%

En el 2T14, el CAPEX fue de US\$ 21.5 millones, un incremento del 17% comparado al 2T13. El CAPEX de la División Minería fue de US\$ 19.1 millones, un incremento del 63% comparado al 2T13, en línea con las inversiones planificadas para el periodo:

- San Rafael: Aumento de la capacidad de la presa de relaves en línea con el plan de sostenibilidad de la mina.
- Pisco: Interconexión a la red de distribución de gas natural.
- Pucamarca: Inicio de construcción de la 2da etapa del PAD de lixiviación para la continuidad de la mina y el aumento de la capacidad de la planta de 14,000 TPD a 17,500 TPD.
- Pitinga: Aumento de la capacidad de la presa de relaves para el mediano plazo, así como trabajos de mantenimiento en los equipos críticos.

V. RESULTADOS FINANCIEROS:

Cuadro N°7. Ganancias y Pérdidas

Total Consolidado					División Minería					
Estados Financieros	Unidad	2T14	2T13	Var (%)	2T14	2T13	Var (%)	6M14	6M13	Var (%)
Ventas netas	US\$ MM	323.6	305.3	6%	240.6	204.9	17%	485.1	435.1	11%
Cost of Sales	US\$ MM	-210.1	-185.9	13%	-135.8	-111.1	22%	-254.5	-217.6	17%
Utilidad Bruta	US\$ MM	113.5	119.4	-5%	104.8	93.8	12%	230.7	217.6	6%
Gatos de Ventas	US\$ MM	-10.2	-13.8	-26%	-3.3	-3.0	12%	-5.5	-5.3	2%
Gastos de Administración	US\$ MM	-12.2	-12.2	-1%	-12.3	-13.8	-11%	-24.9	-26.1	-5%
Gastos de Exploración	US\$ MM	-14.5	-17.6	-18%	-14.5	-17.6	-18%	-32.6	-23.8	37%
Otros ingresos y (gastos) operativos, neto	US\$ MM	4.0	-17.6	-123%	-4.5	-7.4	-39%	-8.1	-11.5	-29%
Utilidad Operativa	US\$ MM	80.6	58.1	39%	70.2	52.0	35%	159.6	150.8	6%
Otros ingresos y (gastos) financieros, neto	US\$ MM	-11.5	8.7	-231%	-6.2	11.6	-153%	-9.9	9.3	-206%
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	69.1	66.8	3%	64.0	63.6	1%	149.7	160.2	-7%
Impuesto a las ganancias	US\$ MM	-30.3	-35.2	-14%	-28.7	-35.3	-19%	-65.0	-74.3	-12%
Utilidad Neta	US\$ MM	38.8	31.6	23%	35.3	28.3	25%	84.7	85.9	-1%
Margen Neto	%	12%	10%	16%	15%	14%	6%	17%	20%	-12%
EBITDA ajustado	US\$ MM	108.9	84.3	29%	92.5	72.0	29%	201.1	192.1	5%
Margen EBITDA ajustado	%	34%	28%	22%	38%	35%	9%	41%	44%	-6%

a. Ventas:

En el 2T14, las ventas alcanzaron US\$ 323.6 millones, un aumento de 6% (+US\$ 18.3 millones) con respecto al 2T13. En la División Minería, las ventas alcanzaron los US\$ 240.6 millones, un aumento de 17% con respecto al 2T13 (+US\$ 35.7 millones). Este incremento se explica por i) aumento de 21% en la cantidad de toneladas de estaño vendidas (8,254 TM en el 2T14 vs. 6,818 TM en el 2T13), ii) un incremento de 11% en el precio promedio del estaño, y iii) un incremento de 27% de la cantidad vendida de aleación de niobio y tántalo (924 TM en el 2T14 vs. 725 TM en el 2T13). Todo esto fue parcialmente compensado por una reducción de 17% en la cantidad de onzas de oro vendidas (23,724 onzas en el 2T14 vs. 28,694 en el 2T13).

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

Detalle de Ventas	Unidad	2T14	2T13	Var (%)	6M14	6M13	Var (%)
Estaño	t	8,254	6,818	21%	16,893	14,128	20%
San Rafael - Pisco	t	6,723	5,871	15%	14,650	12,159	20%
Pitinga - Pirapora	t	1,531	947	62%	2,243	1,969	14%
Oro	oz	23,724	28,694	-17%	48,666	52,144	-7%
Niobio y Tántalo (liga)	t	924	725	27%	1,566	1,370	14%

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

Volumen de Ventas	Unidad	2T14	2T13	Var (%)	6M14	6M13	Var (%)
Estaño	US\$ MM	201.1	148.6	35%	402.6	327.5	23%
San Rafael - Pisco	US\$ MM	160.3	126.9	26%	345.5	280.7	23%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	40.8	21.7	88%	57.1	46.8	22%
Ajustes Resultados Consolidados	US\$ MM	-2.8	0.0	-	-4.9	0.0	-
Oro	US\$ MM	30.5	41.1	-26%	63.3	78.7	-20%
Niobio y Tántalo (liga)	US\$ MM	11.8	15.2	-22%	24.1	28.9	-17%
TOTAL	US\$ MM	240.6	204.9	17%	485.1	435.1	11%

b. Utilidad Bruta:

La utilidad bruta en el 2T14 alcanzó los US\$ 113.5 millones, una disminución de 5% con respecto al 2T13. En la División Minería, la utilidad bruta alcanzó los US\$ 104.8 millones, un incremento de 12% (+US\$ 11 millones) con respecto al 2T13. El aumento en la División Minería se debe a un aumento del 17% en las ventas. Este aumento de las ventas fue parcialmente compensado por un incremento del costo de ventas de 22% (+US\$ 24.7 millones). Esto último explicado por i) la realización de stocks de productos terminados (estaño metálico), ii) un incremento perforaciones de diamantina, como parte del programa intensivo de exploraciones en la mina San Rafael, y iii) la compra de concentrado de Pitinga como parte de la prueba piloto.

c. Gastos Administrativos:

Los gastos administrativos en el 2T14, fueron US\$ 12.2 millones, una disminución de 1% con respecto al 2T13. Sin embargo, 2T14 incluye un ajuste debido a la reclasificación entre gastos administrativos y gastos de ventas en el 1T14 de la División Cementos de US\$ 2.7 millones. Excluyendo dicho ajuste, los gastos administrativos en el 2T14 alcanzaron los US\$ 14.9 millones, una reducción de 40% con respecto al 2T13. En la División Minería, los gastos administrativos alcanzaron los US\$ 12.3 millones, 11% menor con respecto al 2T14 debido a la reducción de gastos por servicios con terceros.

d. Gastos de Exploraciones:

En el 2T14, los gastos de exploraciones alcanzaron US\$ 14.5 millones, una reducción de 18% con respecto al 2T13 como resultado de un menor gasto de exploraciones greenfield y el foco en exploraciones cercanas a las operaciones. Sin embargo, los gastos de exploración en 6M14 alcanzaron US\$ 32.6 millones, 37% mayor con respecto al 2T13. 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 2T14 alcanzó US\$ 108.9 millones, un incremento de 29% (+US\$ 24.6 millones) con respecto al 2T13, mientras que en la División Minería, el EBITDA ajustado alcanzó US\$ 92.5 millones, un incremento de 29% (+US\$ 20.5 millones) con respecto al 2T13.

Excluyendo gastos de exploración, el EBITDA ajustado de la División Minería alcanzó los US\$ 107 millones, un incremento de 19% con respecto al mismo periodo del 2013

VI. LIQUIDEZ:

Al cierre del 30 de Junio, 2014, los saldos de caja y equivalentes de caja fueron de US\$ 525.3 millones, un incremento de 120% con respecto al cierre del año 2013. En la División Minería, los saldos de caja y equivalentes de caja fueron US\$ 510.1 millones, 130% mayor al cierre del año 2013 (US\$ 221.3 millones). Durante el 1T14, Minsur emitió bonos internacionales con un valor nominal de US\$ 450 millones con vencimiento en el año 2024 a una tasa cupón de 6.25% resultando en fondos netos por US\$ 441.8 millones. Estos fondos fueron parcialmente usados para prepagar una deuda de US\$200 millones con Bank of Nova Scotia. Los fondos remanentes permitirán a la compañía financiar futuras inversiones.

Al término del 2T14, la deuda total alcanzó los US\$ 748.3 millones, un incremento del 45% cuando se le compara con la deuda al final del 2013 (US\$ 517.1 millones). En la División Minería, la deuda total alcanzó los US\$ 538.7 millones, 92% mayor al del final del 2013 (US\$ 280.2 millones)

Como resultado, el ratio de apalancamiento (deuda neta / EBITDA) al término del 2T14 fue 0.1x, un 60% menor al compararlo con el ratio de apalancamiento al término del 2013.

Cuadro N°10. Deuda Neta

Deuda Neta	Total Consolidado				División Minería		
	Unidad	2T14	2013	Var (%)	2T14	2013	Var (%)
Obligaciones Financieras	US\$ MM	748.3*	517.1	45%	538.7*	280.2	92%
Caja	US\$ MM	525.3	238.6	120%	510.1	221.3	130%
Deuda Neta	US\$ MM	222.9	278.5	-20%	28.6	58.8	-51%
Deuda/EBITDA	x	1.6x	1.1x	-38%	1.3x	0.7x	-75%
Deuda Neta/EBITDA	x	0.4x	0.6x	37%	0.1x	0.2x	60%

* Excluye derivado financiero de corto plazo

Información Conferencia Telefónica

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

Fecha y Hora:

Lunes, 18 de Agosto 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)	6M14	2013
Activo		
Activo corriente		
Efectivo y equivalentes de efectivo	525,338	238,588
Depósitos bancarios en garantía	21,514	21,015
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	178,482	159,465
Inventarios, neto	1,717	2,627
Activo financiero al valor razonable con cambios en resultados	189,284	222,806
Saldo a favor por impuesto a las ganancias	10,600	10,129
Gastos contratados por anticipado	7,459	11,565
Activos disponibles para la venta	3,378	1,257
Otros Activos no financieros, neto	4,230	3,817
	942,002	671,269
Activo no corriente		
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	72,557	77,519
Partes vinculadas	688	844
Inversiones en asociadas	76,328	88,648
Inversiones inmobiliarias	104,079	115,754
Propiedad, planta y equipo, neto	862,769	887,108
Activos intangibles, neto	1,220,278	1,219,055
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto	62,012	52,334
Saldo a favor por impuesto a las ganancias	11,651	2,764
Otros activos	5,309	1,384
	2,415,671	2,445,410
Total activo	3,357,673	3,116,679
Pasivo y patrimonio neto		
Pasivo corriente		
Sobregiros bancarios y obligaciones financieras	130,422	153,289
Cuentas por pagar comerciales y diversas	184,392	222,017
Provisiones	17,434	21,264
Pasivo por Derivados Financieros	-	-
	332,248	396,570
Pasivo no corriente		
Cuentas por pagar diversas a largo plazo	10,452	10,662
Obligaciones financieras a largo plazo	620,748	363,810
Provisiones a largo plazo	151,181	145,773
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	198,122	202,085
	980,503	722,330
Total pasivo	1,312,751	1,118,900
Patrimonio neto		
Capital social	601,269	601,269
Acciones de inversión	300,634	300,634
Reserva legal	120,685	120,685
Otros	150	-642
Utilidades reinvertidas	39,985	39,985
Resultado acumulado por traslación	-24,645	-30,283
Ganancias no realizadas	6,958	3,375
Resultados acumulados	721,068	682,171
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la controladora	1,766,104	1,717,194
Participación de los accionistas no controladores	278,818	280,585
Total patrimonio neto	2,044,922	1,997,779
Total pasivo y patrimonio neto	3,357,673	3,116,679

Cuadro N°12. Ganancias y Pérdidas

Ganancias y Pérdidas US\$(000)	6M14	6M13
Ventas netas	657,984	649,042
Costo de ventas	-410,474	-403,801
Utilidad bruta	247,510	245,241
Ingresos (gastos) de operación:		
Gastos de administración	-29,781	-32,129
Gastos de venta	-13,943	-19,419
Gastos de exploración	-32,608	-23,796
Otros, neto	1,823	-14,274
Total gastos de operación	-74,509	-89,618
Utilidad de operación	173,001	155,623
Otros ingresos (gastos):		
Ingresos financieros	3,420	4,017
Costos financieros	-28,041	-15,447
Ganancia por inversión en asociadas, neta	1,549	26,869
Ganancia en activos financieros a valor razonable a través de resultados	-674	-543
Dividendos recibidos en efectivo	-	200
Diferencia en cambio, neta	3,951	-13,126
Ganancia por instrumentos financieros derivados, neta	-	-
Total otros ingresos (gastos)	-19,795	1,970
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	153,206	157,593
Impuesto a las ganancias	-65,614	-74,999
Utilidad neta	87,592	82,594
Atribuible a:		
Accionistas de la Principal	91,467	87,520
Intereses no controladores	-3,875	-4,926
Utilidad neta	87,592	82,594
Utilidad por acción básica y diluida expresada en U.S. dólares, atribuible a:		
Acciones comunes	3.17	3.04
Acciones de inversión	0.03	0.03

Cuadro N°13. Flujo de efectivo

Flujo de Efectivo	6M14	6M13
Actividades de operación		
Cobranzas a clientes	749,334	722,709
Cobros de indemnización por arbitrajes	-	-
Intereses y rendimientos recibidos	536	1,608
Pagos a proveedores	-366,261	-388,134
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	-114,334	-109,078
Pagos de impuesto a la renta y otros tributos	-83,155	-74,499
Intereses y rendimientos pagados	-22,097	-3,046
Apertura de depósito en garantía	-	-
Otros cobros (pagos) en efectivo relativos a la actividad, netos	-25,532	-24,878
Recuperación de impuesto general a las ventas	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	138,491	124,682
Actividades de inversión		
Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo	1,487	1,003
Dividendos provenientes de inversión en asociadas	1,346	4,963
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	-35,897	-33,988
Pago por compra de intangibles	-19,313	-19,434
Devolución de aportes en asociadas	11,871	-
Ingreso por venta de inversión en asociada	-	-
Préstamos otorgados a subsidiarias	-	-
Otros	2,162	-
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	-38,344	-47,456
Actividades de financiamiento		
Financiamiento recibido	450,000	219,724
Dividendos pagados	-50,115	-49,544
Aportes de interés no controlador	7,740	5,880
Pago de préstamos bancarios	-221,471	-265,886
Otros	812	-3,854
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento	186,966	-93,680
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	287,113	-16,454
Diferencia en cambio	-363	-392
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	238,588	146,395
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	525,338	129,549