

MINSUR S.A.
RESULTADOS CONSOLIDADOS
CUARTO TRIMESTRE 2014



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

En Lima:

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

Vladimiro Berrocal
Gerente de Finanzas Corporativas
Email: 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
Tel: (212) 406-3693

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

Lima, Marzo 2, 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 cuarto trimestre (“4T14”) y el año terminado el 31 de diciembre de 2014 (“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 consolidados Minsur:

- **Las ventas netas** en el 4T14 alcanzaron **US\$ 292.8 MM**, una disminución del **10%** comparado con el 4T13. En el año 2014 las ventas netas fueron **US\$ 1,263.5 MM**, **4%** por debajo del 2013.
- El **EBITDA¹** en el 4T14 alcanzó **US\$ 71 MM**, una disminución del **32%** comparado con el 4T13. En el 2014 el **EBITDA¹** alcanzó **US\$ 384.1 MM**, **15%** por debajo del EBITDA para el año 2013.

Resultados División Minería:

- **Producción:**
 - **Estaño** en el 4T14 alcanzó las **7,734 toneladas**, **5%** por debajo de lo reportado en el 4T13. Sin embargo, en el 2014 alcanzó las 29,234 toneladas, **3%** por encima de la producción del 2013.
 - **Oro** en el 4T14 alcanzó **28,097 onzas**, **13%** por encima del 4T13. En el 2014, la producción alcanzó **105,939 onzas**, **9%** debajo de lo obtenido en el 2014.
- **Ventas:** alcanzaron los **US\$ 202.9 MM** en el 4T14, **13%** menor a lo reportado en el 4T13. No obstante, en el 2014 las **ventas** alcanzaron los **US\$ 914.3 MM**, **2%** por encima de lo reportado en 2013.
- **Gastos de exploración y proyectos:** aumentaron en **5%** comparado con el año 2013, en línea con la inversión en **exploraciones alrededor de las operaciones existentes, el avance del proyecto Marcobre**, y el **estudio de pre-factibilidad del tratamiento de relaves en San Rafael**.
- **EBITDA:** alcanzó los **US\$ 48.9 MM** en el 4T14, **40%** por debajo de lo reportado en el 4T13. En el 2014, el **EBITDA** alcanzó **US\$ 327.6 MM**, **13%** por debajo del EBITDA en el 2013. Excluyendo los **cargos extraordinarios** y los **gastos de exploración & proyectos**, el **EBITDA Ajustado²** para el 2014 alcanza los **US\$ 409 MM**, **8%** por debajo de lo reportado en el 2013.

¹ EBITDA = Utilidad operativa + depreciación y amortización

² EBITDA Ajustado = Utilidad Operativa + Depreciación + Cargos Extraordinarios + Gastos de Exploración & Proyectos

Cuadro N° 1: Resumen de Resultados Operativos y Financieros

Resultados de Producción							
Resumen Resultados	Unidad	4T14	4T13	Var (%)	2014	2013	Var (%)
Estaño (Sn)	t	7,734	8,155	-5%	29,234	28,344	3%
Oro (Au)	oz	28,097	24,769	13%	105,939	116,665	-9%
Liga de Niobio y Tántalo	t	474	749	-37%	2,719	3,018	-10%

Resultados Financieros Consolidados					Resultados Financieros Segmento Minería					
Resumen Resultados	Unidad	4T14	4T13	Var (%)	4T14	4T13	Var (%)	2014	2013	Var (%)
Ventas	US\$ MM	292.8	323.7	-10%	202.9	233.7	-13%	914.3	893.4	2%
Gastos de Administración	US\$ MM	-22.6	-22.5	0%	-17.1	-16.3	5%	-55.7	-52.1	7%
Gastos de Exploración	US\$ MM	-21.9	-27.6	-20%	-21.9	-27.6	-20%	-69.7	-66.1	5%
EBITDA ⁽¹⁾	US\$ MM	71.0	104.5	-32%	48.9	82.1	-40%	327.6	376.5	-13%
Margen EBITDA ⁽¹⁾	%	24%	32%	-25%	24%	35%	-31%	36%	42%	-15%
EBITDA Ajustado ⁽²⁾	US\$ MM	98.6	132.1	-25%	76.4	109.7	-30%	409.0	442.5	-8%
Margen EBITDA Ajustado ⁽²⁾	%	34%	41%	-17%	38%	47%	-20%	45%	50%	-10%
Utilidad Neta	US\$ MM	-19.8	20.0	-199%	-18.2	6.2	-392%	75.9	145.7	-48%

¹ EBITDA = Utilidad operativa + depreciación y amortización

² EBITDA Ajustado = Utilidad Operativa + Depreciación + Cargos Extraordinarios + Gastos de Exploración & Proyectos

I. ASPECTOS GENERALES:

a. Cotización de metales:

La cotización promedio del estaño (Sn) en el 2014 alcanzó los US\$ 21,894 por TM, lo cual representa una disminución del 2%, con respecto al año 2013.

La cotización promedio del oro (Au) estuvo en US\$ 1,266 por onza en el 2014, 10% por debajo de la cotización del año anterior.

Cuadro N° 2: Cotizaciones de los metales

Cotizaciones	Unidad	4T14	4T13	Var (%)	2014	2013	Var (%)
Estaño	US\$/t	20,181	22,899	-12%	21,894	22,305	-2%
Oro	US\$/oz	1,210	1,291	-6%	1,266	1,411	-10%

Fuente: Bloomberg

b. Tipo de cambio:

El tipo de cambio promedio del Sol al cierre del 2014 fue de S/. 2.98 por US\$, lo cual representa una depreciación del Nuevo Sol de 7%, comparada con la cotización al cierre del 2013 (S/. 2.80 por US\$).

El tipo de cambio del Real Brasileiro al cierre del 2014 fue de R\$ 2.66 por US\$, comparado con R\$ 2.36 por US\$ al cierre del 2013, lo que representa una depreciación del Real Brasileiro de 13%.

El tipo de cambio del Peso Chileno al cierre del 2014 fue de \$ 606 por US\$, comparado con \$ 525 por US\$ al cierre del 2013, lo que representa una depreciación del Peso Chileno de 15%.

Cuadro N° 3: Tipo de Cambio

Tipo de Cambio	Unidad	2014	2013	Var (%)
PEN/USD	S/.	2.98	2.80	7%
CLP/USD	CLP	606	525	15%
R\$/USD	R\$	2.66	2.36	13%

Fuente: Bloomberg

III. RESULTADOS DE OPERACIONES MINERAS:

a. San Rafael – Pisco (Perú):

Cuadro N°4. Resultados Operación San Rafael – Pisco

San Rafael - Pisco	Unidad	4T14	4T13	Var (%)	2014	2013	Var (%)
Mineral Tratado - San Rafael	TM	277,703	254,405	9%	1,032,255	973,492	6%
Ley de Cabeza - San Rafael	%	2.48%	2.68%	-7%	2.48%	2.72%	-9%
Producción Estaño (Sn) - Pisco	TM	6,190	6,643	-7%	24,223	24,132	0%
Cash Cost - San Rafael	US\$/TT ⁽⁴⁾	155.8	160.5	-3%	143.3	150.9	-5%
Cash Cost	US\$/TM Sn	9,145	7,852	16%	8,459	7,751	9%

Nota: La Compañía continuó realizando pruebas de procesamiento del concentrado de estaño de la mina Pitinga (Taboca) en la fundición de Pisco. Las pruebas culminaron en Diciembre del 2014.

En el 4T14, la producción de estaño alcanzó 6,190 toneladas, lo que representa una disminución del 7% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto explicado principalmente por una menor ley de cabeza de mineral, que pasó de 2.68% en el 4T13 a 2.48% en el 4T14. No obstante, en el 2014, la producción de estaño estuvo ligeramente por encima de la obtenida en el 2013, principalmente por el mayor tonelaje tratado (6% por encima del 2013) y la ejecución de un plan de optimización de inventarios de concentrados de estaño.

El costo por tonelada tratada en San Rafael en el 4T14 alcanzó los US\$ 155.8 vs. US\$ 160.5 en el 4T13, lo que representó una disminución del 3%. Así mismo, en el año 2014, el costo por tonelada tratada fue de US\$ 143.3, 5% por debajo de lo obtenido en el 2013, como resultado del mayor tonelaje diario tratado producto del incremento de la capacidad de tratamiento diario en la planta (2,900 toneladas en el 2014 vs. 2,500 toneladas en el 2013).

El cash cost³ en el 4T14 (excluyendo el impacto de la compra y procesamiento del concentrado de estaño de Taboca) fue de US\$ 9,145 por tonelada de estaño, 16% por encima del cash cost en el 4T13. En el año 2014, el cash cost (excluyendo el impacto de la compra y procesamiento del concentrado de estaño de Taboca) alcanzó los US\$ 8,459 por tonelada de estaño metálico, 9% por encima de lo reportado en el 2013, debido principalmente a i) la disminución de la ley de cabeza en el 2014 comparado al 2013, y ii) una mayor realización de stocks de concentrado de estaño a un mayor costo unitario.

³Cash 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, excluyendo las toneladas recuperadas al tratar el concentrado de Pitinga en Pisco)

⁴ Costo por tonelada tratada (US\$/TT) = Costo de Producción/Mineral tratado

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

Pucamarca	Unidad	4T14	4T13	Var (%)	2014	2013	Var (%)
Mineral Tratado	TM	1,492,728	1,160,707	29%	6,088,442	5,990,038	2%
Ley de Cabeza	g/t	0.767	0.726	6%	0.697	0.957	-27%
Producción Oro (Au)	Oz	28,097	24,769	13%	105,939	116,665	-9%
Cash Cost	US\$/TT	6.2	8.5	-28%	6.2	7.5	-17%
Cash Cost	US\$/Oz Au	328	400	-18%	356	383	-7%

En el 4T14, la producción de oro alcanzó 28,097 onzas, lo que representa un incremento del 13% con respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente debido a i) una mayor ley de cabeza de mineral, que pasó de 0.726 g/t en el 4T13 a 0.767 g/t, en línea con el modelo geológico y el plan de minado de Pucamarca, y ii) un incremento del 29% del tonelaje tratado debido al incremento de la capacidad de la planta que pasó de 14,000 TPD en el 4T13 a 17,500 TPD en el 4T14. En el año 2014 la producción de oro alcanzó 105,939 onzas, 9% debajo de la producción en el 2013.

El costo por tonelada tratada en Pucamarca en el 4T14 alcanzó los US\$ 6.2 vs. US\$ 8.5 en el 4T13, lo que representó una disminución del 28%. Así mismo, en el año 2014, el costo por tonelada tratada fue de US\$ 6.2, 17% por debajo de lo obtenido en el 2013, como resultado del mayor tonelaje diario tratado producto de incremento de la capacidad de tratamiento diario en la planta (17,500 toneladas en el 2014 vs. 14,000 toneladas en el 2013).

El cash cost⁵ por onza de oro en el 4T14 fue US\$ 328, lo cual representó una reducción del 18% comparado con el 4T13. Esta disminución se debió principalmente al efecto de la mayor producción de onzas de oro en el 4T14 (28,097 en el 4T14 vs. 24,769 en el 4T13). El cash cost por onza de oro en el 2014 fue US\$ 356, 7% por debajo de lo obtenido en el 2013, explicado por los mayores costos de producción en el 2013, asociados a pre-minado, no incurridos en el 2014.

⁵ Cash Cost = (costo de producción + gasto de ventas, excluyendo la participación de trabajadores, depreciación y amortización)/ (producción de onzas de oro)

c. Pitinga – Pirapora (Brasil):

Cuadro N°6. Resultado Operación Pitinga - Pirapora

Pitinga - Pirapora	Unidad	4T14	4T13	Var (%)	2014	2013	Var (%)
Mineral Tratado - Pitinga	TM	1,398,451	1,305,178	7%	5,647,982	5,020,489	12%
Ley de Cabeza Sn - Pitinga	%	0.20%	0.20%	0%	0.20%	0.21%	-3%
Ley de Cabeza Nb y Ta - Pitinga	%	0.25%	0.25%	0%	0.25%	0.26%	-3%
Producción Estaño (Sn) - Pirapora	t	1,400	1,115	26%	5,010	4,212	19%
Producción de Niobio y Tántalo (NbTa) - Liga	t	474	749	-37%	2,719	3,018	-10%
Cash Cost - Pitinga	US\$/TT	18.1	19.4	-7%	22.7	25.6	-11%
By product Cash Cost	US\$/t Sn	16,513	16,695	-1%	17,910	18,311	-2%

En el 4T14, la producción de estaño alcanzó 1,400 toneladas, lo que representa un incremento del 26%, con respecto al mismo periodo del año anterior. En el 2014, la producción de estaño alcanzó las 5,010 toneladas, 19% por encima de la producción del 2013, debido principalmente al mayor tonelaje tratado y al incremento de la recuperación de estaño producto del plan de optimización de las plantas. La producción de Liga de Nb y Ta en el 2014 alcanzó las 2,719 toneladas, 10% por debajo de la producción del 2013 debido a que en el último trimestre del año se decidió parar dos de las tres plantas productoras de Liga de Niobio y Tántalo.

El costo por tonelada tratada en Pitinga en el 4T14 alcanzó los US\$ 18.1 vs. US\$ 19.4 en el 4T13, lo que representó una disminución del 7%. Así mismo, en el año 2014, el costo por tonelada tratada fue de US\$ 22.7, 1% por debajo del año 2013, producto del incremento de 12% del tonelaje tratado en la mina.

El by-product cash cost⁶ por tonelada de estaño en el 4T14, alcanzó los US\$16,513 por tonelada, 1% por debajo comparado al 4T13. En el 2014 el by-product cash cost de estaño alcanzó los US\$ 17,910 por tonelada, una disminución del 2% comparado a la cifra reportada en el 2013. La reducción del by-product cash cost se dio principalmente por la mayor producción de estaño metálico en el 2014 comparado con el 2013, efecto que fue parcialmente compensando por el menor precio de la liga de Niobio y Tántalo en el 2014, comparado con el 2013 (\$15,475 por tonelada en el 2014 vs. \$21,334 por tonelada en el 2013).

Ajustado el precio de la tonelada de liga de niobio y tántalo del 2014 con el precio reportado en el 2013, el by-product cash cost hubiese alcanzado los US\$14,730 por tonelada de estaño, una reducción del 20% comparado con el 2013.

⁶ 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 comercial de la producción de liga de niobio y tántalo)/(Volumen de Producción de estaño en toneladas)

IV. CAPEX:

Cuadro N°6. CAPEX

CAPEX	Unidad	4T14	4T13	Var (%)	2014	2013	Var (%)
San Rafael - Pisco	US\$ MM	8.9	7.4	20%	18.4	21.0	-12%
Pucamarca	US\$ MM	5.0	20.4	-75%	16.7	37.1	-55%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	11.4	12.8	-11%	32.3	32.0	1%
Exploración Minera y M&A	US\$ MM	0.2	-0.4	-147%	1.8	3.0	-39%
Total Segmento Minería	US\$ MM	25.5	40.1	-36%	69.2	93.0	-26%
Cementos	US\$ MM	8.4	2.2	282%	14.4	20.3	-29%
TOTAL	US\$ MM	33.9	42.3	-20%	83.6	113.3	-26%

En el 4T14, el CAPEX fue de US\$ 33.9 millones, una reducción del 20% (-US\$ 8.4 millones) con respecto a lo presentado en el 4T13. En el año 2014, el CAPEX alcanzó los US\$ 83.6 millones, 26% por debajo del CAPEX del 2013, las principales inversiones en el periodo fueron:

- San Rafael: Ampliación de la presa de relaves y expansión del depósito de desmonte, en línea con el plan de sostenibilidad de la mina para el corto y mediano plazo.
- Pucamarca: Continuación de la 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: Incremento de la capacidad de la presa de relaves para el corto y largo plazo, así como la implementación de mejoras en la planta de flotación de estaño y la expansión en la planta concentradora.

V. RESULTADOS FINANCIEROS:

Cuadro N°7. Ganancias y Pérdidas

Total Consolidado					Segmento Minería					
Ganancias y Pérdidas	Unidad	4T14	4T13	Var (%)	4T14	4T13	Var (%)	2014	2013	Var (%)
Ventas netas	US\$ MM	292.8	323.7	-10%	202.9	233.7	-13%	914.3	893.4	2%
Costo de Ventas	US\$ MM	-211.5	-208.6	1%	-130.0	-128.6	1%	-517.4	-456.7	13%
Utilidad Bruta	US\$ MM	81.3	115.1	-29%	73.0	105.1	-31%	396.9	436.7	-9%
Gastos de Ventas	US\$ MM	-8.8	-6.0	47%	-4.2	-3.5	18%	-12.1	-11.6	4%
Gastos de Administración	US\$ MM	-22.6	-22.5	0%	-17.1	-16.3	5%	-55.7	-52.1	7%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-21.9	-27.6	-20%	-21.9	-27.6	-20%	-69.7	-66.1	5%
Otros ingresos y (gastos) operativos, neto	US\$ MM	9.3	15.3	-39%	-7.2	-3.3	117%	-22.8	-22.9	-1%
Utilidad Operativa	US\$ MM	37.2	74.2	-50%	22.6	54.3	-58%	236.7	284.0	-17%
Otros ingresos y (gastos) financieros, neto	US\$ MM	-31.2	-12.5	149%	-25.3	-8.6	194%	-51.0	4.3	-1284%
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	6.0	61.7	-90%	-2.7	45.7	-106%	185.7	288.3	-36%
Impuesto a las ganancias	US\$ MM	-25.7	-41.7	-38%	-15.5	-39.5	-61%	-109.8	-142.5	-23%
Utilidad Neta	US\$ MM	-19.8	20.0	-199%	-18.2	6.2	-392%	75.9	145.7	-48%
Margen Neto	%	-7%	6%	-209%	-9%	3%	-436%	8%	16%	-49%
EBITDA	US\$ MM	71.0	104.5	-32%	48.9	82.1	-40%	327.6	376.5	-13%
Margen EBTIDA	%	24%	32%	-25%	24%	35%	-31%	36%	42%	-15%
EBITDA Ajustado⁷⁾	US\$ MM	98.6	132.1	-25%	76.4	109.7	-30%	409.0	442.5	-8%
Margen EBTIDA Ajustado	%	34%	41%	-17%	38%	47%	-20%	45%	50%	-10%

a. Ventas:

En el 4T14, las ventas consolidadas alcanzaron US\$ 292.8 millones, una disminución de 10% con respecto al 4T13. En el Segmento Minería, las ventas alcanzaron US\$ 202.9 millones, 13% por debajo con respecto al 4T13. Esta disminución se explica por i) una reducción de 3% en el volumen de toneladas de estaño vendidas, y ii) una menor cotización promedio de la tonelada de estaño y onza de oro del 12% y 6%, respectivamente en el 4T14, en comparación al mismo periodo del año anterior.

En el 2014 las ventas en el Segmento Minería alcanzaron US\$ 914.3 millones, 2% por encima (+US\$ 20.9 millones) comparado con el 2013. El incremento de las ventas se debió principalmente a i) mayor volumen de toneladas de estaño vendidas (+2,221 toneladas) comparado con el 2013 como resultado de la ejecución de un plan de optimización de stocks de estaño metálico realizado en el año, y ii) mayor volumen de toneladas liga de niobio y tántalo vendidas (2,716 toneladas en el 2014 vs. 2,175 toneladas en el 2013). Ambos incrementos fueron parcialmente compensados por i) un menor volumen de onzas de oro vendidas, ii) una menor cotización promedio de la tonelada de estaño y de la onza de oro.

⁷ EBITDA Ajustado = Utilidad Operativa + Depreciación + Cargos Extraordinarios + Gastos de Exploración & Proyectos

Cuadro N°8. Volumen de Ventas por Línea de Producto

Volumen de Ventas	Unidad	4T14	4T13	Var (%)	2014	2013	Var (%)
Estaño	t	7,786	8,017	-3%	32,472	30,251	7%
San Rafael - Pisco	t	6,334	7,040	-10%	27,443	26,183	5%
Pitinga - Pirapora	t	1,452	977	49%	5,029	4,068	24%
Oro	Oz	30,916	30,533	1%	109,607	113,211	-3%
Niobio y Tántalo (liga)	t	400	195	105%	2,716	2,175	25%

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

Detalle de Ventas	Unidad	4T14	4T13	Var (%)	2014	2013	Var (%)
Estaño	US\$ MM	159.7	187.4	-15%	732.4	689.6	6%
San Rafael - Pisco	US\$ MM	131.1	164.3	-20%	621.4	597.9	4%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	28.6	23.2	23%	111.0	91.7	21%
Oro	US\$ MM	37.2	38.9	-4%	138.8	157.9	-12%
Niobio y Tántalo (liga)	US\$ MM	6.1	7.4	-17%	43.1	45.9	-6%
TOTAL	US\$ MM	202.9	233.7	-13%	914.3	893.4	2%

b. Utilidad Bruta:

La utilidad bruta en el 4T14 alcanzó los US\$ 81.3 millones, 29% por debajo con respecto al mismo periodo del año 2013. En el segmento minería, la utilidad bruta en el 4T14 alcanzó los US\$ 73 millones, 31% por debajo de lo reportado en el 4T13, esto debido principalmente a i) las menores ventas registradas en el periodo, y ii) un incremento del 6% en el costo de ventas, producto de un incremento del costo de ventas de Pucamarca, como resultado del mayor tonelaje tratado, así como una mayor depreciación explicada por un cambio en la metodología del cálculo de la depreciación.

En el 2014, la utilidad bruta del segmento minería alcanzó US\$ 396.9 millones, 9% por debajo del 2013, principalmente por: i) el aumento del costo de ventas en San Rafael – Pisco como resultado del tratamiento de stocks de concentrado de estaño con un mayor costo unitario, ii) el aumento del costo de ventas de Pucamarca por una mayor depreciación, y iii) el mayor costo de ventas en Pitinga – Pirapora, como resultado del incremento del costo de producción que se explica principalmente por el incremento de 12% en el tratamiento de tonelaje en el año.

c. Gastos Administrativos:

Los gastos administrativos en el 4T14, fueron US\$ 22.6 millones, en línea con lo reportado en el 4T13. En el Segmento Minería, los gastos administrativos alcanzaron los US\$ 17.1 millones, ligeramente por encima de lo reportado en el 4T13. En el 2014 los gastos administrativos fueron US\$ 55.7 millones, 7% por encima con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a un incremento en los gastos de personal, como resultado de la consolidación de la organización en áreas claves tales como Desarrollo de Proyectos.

d. Gastos de Exploración y Proyectos:

En el 4T14, los gastos de exploraciones y proyectos alcanzaron US\$ 21.9 millones, 20% por debajo comparado al 4T13. En el 2014 los gastos de exploración y proyectos fueron US\$ 69.7 millones, 5% por encima con relación al 2013 debido principalmente a i) inversiones del proyecto Marcobre, ii) inversiones en el estudio de pre-factibilidad del proyecto de tratamiento de relaves en San Rafael, iii) exploraciones brownfield y greenfield en áreas cercanas a las operaciones.

e. EBITDA:

El EBITDA en el 4T14 alcanzó US\$ 71 millones, 32% por debajo con respecto al mismo periodo del año anterior debido principalmente a: i) menores ventas en el Segmento de Cementos y Concreto, ii) mayor costo de ventas y gasto de exploración & proyectos en el Segmento Minería, y iii) menores otros ingresos de la División de Cemento y Concreto como resultado del ingreso por arbitraje que se registró en el 2013 (US\$ 18.9 millones).

Por otro lado, en el Segmento Minería, el EBITDA en el 4T14 alcanzó US\$ 48.9 millones, 40% por debajo con respecto al 4T13, producto de: i) las menores ventas de estaño metálico en el periodo, y ii) los menores precios promedio del estaño y del oro en el 4T14 comparado al 4T13. Excluyendo los cargos extraordinarios como resultado del acuerdo de acción civil y laboral que precede a la adquisición de Taboca por parte de Minsur, otros ajustes contables, así como los gastos de exploración y proyectos, el EBITDA Ajustado hubiese alcanzado US\$ 76.4 millones, 30% por debajo de la cifra del mismo periodo en el 2013.

Así mismo, en el 2014, el EBITDA del Segmento Minería alcanzó los US\$ 327.6 millones, 13% por debajo de lo obtenido en el 2013 debido principalmente a i) el incremento del costo de ventas en San Rafael – Pisco, ii) la disminución de la cotización promedio del estaño y oro en un 2% y 10% respectivamente comparado al año 2013, y iii) el mayor gasto de exploración y proyectos. Al excluir los cargos extraordinarios, así como los gastos de exploración y proyectos, el EBITDA Ajustado alcanza US\$ 409 millones, una disminución de 8% con respecto al 2013.

f. Otros Egresos/Gastos Financieros:

En el segmento minería, los otros egresos/gastos financieros en el 4T14 y 2014 fueron superiores a los del 4T13 y 2013 principalmente por i) mayores gastos financieros, los cuales alcanzaron US\$ 14.6 millones en el 4T14 vs. US\$ 4.7 millones en el 4T13 y US\$ 46.1 millones en el 2014 vs. US\$ 17.5 millones en el 2013, principalmente producto de los gastos asociados a la emisión de bonos, que se llevó a cabo en el 1T14, por US\$450 millones con una tasa de 6.25%, y ii) una mayor pérdida cambiaria registrada producto de una depreciación del tipo de cambio para Taboca, la cual alcanzó US\$ 10.6 millones en el 4T14 vs. US\$ 4.5 millones en el 4T13 y US\$ 16 millones en el 2014 vs. US\$ 10.6 millones en el 2013.

g. Utilidad Neta:

La utilidad neta en el 4T14 alcanzó -US\$ 19.8 millones vs. US\$ 20 millones en el 4T13. En el segmento minería, la utilidad neta en el 4T14 fue -US\$ 18.2 millones vs. US\$ 6.2 millones en el 4T13. En el 2014 la utilidad neta en el segmento minería alcanzó US\$ 75.9 millones, 48% por debajo de lo reportado en el 2013. Esta disminución se dio principalmente por i) una reducción del 17% de la utilidad operativa, ii) un incremento de los gastos financieros, iii) un resultado en asociadas 48% menor (US\$ 15.9 millones en el 2014 vs. US\$ 30.8 millones en el 2013), y iv) el incremento de la tasa de impuestos efectiva en el 2014 comparado al 2013, principalmente debido a una mayor pérdida en Taboca comparado al 2013, que hoy en día es no deducible.

VI. LIQUIDEZ:

Al cierre del 2014, los saldos de caja y equivalentes de caja fueron de US\$ 628.6 millones, 163% por encima del cierre de año 2013 (US\$ 238.6 millones). En la División Minería, los saldos de caja y equivalentes de caja fueron US\$ 597.5 millones, 170% por encima al cierre de año 2013 (US\$221.3) 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 2014, la deuda total alcanzó los US\$ 697.7 millones, 38% por encima comparado con la deuda del año 2013 (US\$ 505.6 millones). En la División Minería, la deuda total alcanzó los US\$ 528.5 millones, 89% por encima del ejercicio 2013 (US\$ 280.2 millones)

Como resultado, el ratio de apalancamiento neto de la División Minería (deuda neta / EBITDA) al término del 2014 fue -0.2x, comparado con 0.2x reportado al término del 2013.

Cuadro N°10. Deuda Neta

Deuda Neta	Total Consolidado				Segmento Minería		
	Unidad	2014	2013	Var (%)	2014	2013	Var (%)
Obligaciones Financieras	US\$ MM	697.7	505.6	38%	528.5	280.2	89%
Caja	US\$ MM	628.6	238.6	163%	597.5	221.3	170%
Deuda Neta	US\$ MM	69.1	267.0	-74%	-69.0	58.8	-217%
Deuda / EBITDA	x	1.8x	1.1x	58%	1.6x	0.7x	117%
Deuda Neta / EBITDA	x	0.2x	0.6x	-70%	-0.2x	0.2x	-235%

Información Conferencia Telefónica

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

Fecha y Hora:

Jueves, 12 de Marzo del 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 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)	2014	2013
Activo		
Activo corriente		
Efectivo y equivalentes de efectivo	438,995	238,588
Depósitos bancarios en garantía	0	21,015
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	163,102	159,465
Inventarios, neto	160,188	222,806
Activo financiero al valor razonable con cambios en resultados	8,155	10,129
Saldo a favor por impuesto a las ganancias	15,359	11,565
Gastos contratados por anticipado	2,621	1,257
Activos disponibles para la venta	3,738	3,817
Partes Vinculadas	1,043	2,627
	793,201	671,269
Activo no corriente		
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	60,511	77,519
Partes vinculadas	207	844
Inversiones en asociadas	92,781	88,648
Inversiones inmobiliarias	106,788	115,754
Propiedad, planta y equipo, neto	778,720	887,108
Activos intangibles, neto	1,164,937	1,219,055
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto	55,731	52,334
Saldo a favor por impuesto a las ganancias	11,949	2,764
Otros activos	195,347	1,384
	2,466,971	2,445,410
Total activo	3,260,172	3,116,679
Pasivo y patrimonio neto		
Pasivo corriente		
Sobregiros bancarios y obligaciones financieras	107,086	153,289
Cuentas por pagar comerciales y diversas	209,077	200,562
Provisiones	18,261	21,264
Partes Vinculadas	11,148	21,455
	345,572	396,570
Pasivo no corriente		
Cuentas por pagar diversas a largo plazo	10,440	10,662
Obligaciones financieras a largo plazo	609,051	363,810
Provisiones a largo plazo	133,688	145,773
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	206,583	202,085
	959,762	722,330
Total pasivo	1,305,334	1,118,900
Patrimonio neto		
Capital social	601,269	601,269
Acciones de inversión	300,634	300,634
Otras Reservas	160,670	160,670
Otras partidas patrimoniales	-102,802	-27,550
Utilidades retenidas	724,142	682,171
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la controladora	1,683,913	1,717,194
Participación de los accionistas no controladores	270,925	280,585
Total patrimonio neto	1,954,838	1,997,779
Total pasivo y patrimonio neto	3,260,172	3,116,679

Cuadro N°12. Estado de Resultado

Ganancias y Pérdidas US\$(000)	2014	2013
Ventas netas	1,263,489	1,309,769
Costo de ventas	-840,481	-830,012
Utilidad bruta	423,008	479,757
Ingresos (gastos) de operación:		
Gastos de administración	-77,094	-79,914
Gastos de venta	-20,977	-22,018
Gastos de exploración	-69,676	-66,058
Otros, neto	12,236	20,180
Total gastos de operación	-155,511	-147,810
Utilidad de operación	267,497	331,947
Otros ingresos (gastos):		
Ingresos financieros	6,196	7,512
Costos financieros	-63,038	-34,041
Ganancia por inversión en asociadas, neta	16,064	31,466
Ganancia en activos financieros a valor razonable a través de resultados	-1,974	2,718
Dividendos recibidos en efectivo	91	165
Diferencia en cambio, neta	-28,284	-20,595
Ganancia por instrumentos financieros derivados, neta		
Total otros ingresos (gastos)	-70,945	-12,775
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	196,552	319,172
Impuesto a las ganancias	-120,363	-147,793
Utilidad neta	76,189	171,379
Atribuible a:		
Accionistas de la Principal	85,724	175,488
Intereses no controladores	-9,535	-4,109
Utilidad neta	76,189	171,379
Utilidad por acción básica y diluida expresada en U.S. dólares, atribuible a:		
Acciones comunes	2.97	6.09
Acciones de inversión	0.03	0.06

Cuadro N°13. Flujo de Efectivo

Flujo de Efectivo	2014	2013
Actividades de operación		
Cobranzas a clientes	1,306,277	1,328,026
Intereses y rendimientos recibidos	1,583	7,512
Pagos a proveedores	-667,853	-712,344
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	-186,938	-193,059
Pagos de impuesto a la renta y otros tributos	-152,591	-151,220
Intereses y rendimientos pagados	-34,329	-18,931
Otros cobros (pagos) en efectivo relativos a la actividad, netos	-19,723	23,957
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	246,426	283,941
Actividades de inversión		
Dividendos provenientes de inversión en asociadas	1,445	5,066
Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo	6,703	10,938
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	-74,524	-108,290
Pago por compra de intangibles	-1,295	-4,980
Pagos por inversiones en otras compañías	-190,000	0
Devolución de aportes en asociadas	11,871	0
Ingresos por venta de intangibles	62	0
Otros	19,605	0
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	-226,133	-97,266
Actividades de financiamiento		
Financiamiento recibido	494,786	241,153
Dividendos pagados	-50,000	-50,000
Aportes de interés no controlador	14,490	14,887
Pago de préstamos bancarios	-264,755	-301,757
Otros	-15,199	0
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento	179,322	-95,717
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	199,615	90,958
Diferencia en cambio	792	1,235
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	238,588	146,395
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	438,995	238,588