



Minsur 4T2015: costos bajos y más producción

Miércoles, 17 de febrero de 2016



MINING PRESS

La minera peruana Minsur dio a conocer los resultados del último trimestre de 2015. "El 2015 fue un año de importantes logros operativos para Minsur alcanzando, y en la mayoría de casos superando las metas propuestas para el periodo", resalta el reporte.

En materia de seguridad: se alcanzó el record de un solo accidente con tiempo perdido en el año; la producción de San Rafael/Pisco fue de 20,224 ton Sn refinado vs. guidance de 20,000-22,000; record de producción en Pucamarca de 120,924 oz de Au vs. guidance inicial de 95,000-105,000 oz y más recientemente de 120,000 oz.

En cuanto a los costos, en la unidad San Rafael fueron de US\$ 127/tt vs. guidance de US\$ 130-139/tt; Pucamarca US\$ 4.2/tt vs. guidance de US\$ 4-4.5/tt.

El Capex de San Rafael/Pisco fue de US\$ 21 MM (incluye US\$ 8 MM en el proyecto Ore Sorting) vs. guidance de US\$ 15-20 MM (excluyendo Ore Sorting); Pucamarca US\$ 7 MM vs. guidance de US\$ 8-12 MM.



Pero no todos los resultados fueron buenos para la minera. El 2015 estuvo marcado por un escenario de precios adversos que ocasionó una importante erosión de los ingresos, que conjuntamente con el impacto de un ajuste material al valor en libros del Proyecto Mina Justa adquirido en el año 2012, impactaron significativamente el resultado del ejercicio.

“Ante el contexto desfavorable para la industria y en particular para el Estaño, la gerencia se enfocó en mejorar la productividad y reducir costos y gastos en todas las unidades con el objetivo de preservar los márgenes previstos para el año y la posición de caja de la empresa, lo cual le ha permitido mantener la solidez financiera para continuar invirtiendo en exploraciones y en los proyectos de crecimiento a largo plazo”, indicó Juan Luis Kruger, CEO de Minsur.

VENTAS

En términos de ingresos, las ventas netas alcanzaron US\$ 122.7 MM en el 4T15 y US\$ 487 MM en el año 2015, lo que representa una disminución de 27% y 36% con respecto al mismo periodo del año anterior, respectivamente; reflejando principalmente el impacto del menor precio del Estaño parcialmente compensado por la mayor producción de Au.

A pesar del impacto de los precios bajos y como resultado del esfuerzo en reducción de costos, búsqueda de mejoras en productividad y reducción de gastos en general, la empresa logró alcanzar un margen de EBITDA en las operaciones en Perú de 40%, incluyendo inversiones en crecimiento que son discrecionales, lo que resulta en un EBITDA al 4T15 y año calendario 2015 de US\$ 49 MM y US\$ 207 MM respectivamente. La reducción de costos permitió preservar los márgenes de EBITDA esperados, a pesar de los menores precios realizados. “Esto refleja la solidez financiera de los activos que la empresa opera en el Perú”, destacó.





EL IMPACTO DE MINA JUSTA

Pese a los bajos precios del Estaño, la minera peruana se mantuvo sólida. Todas las unidades operativas reflejaron un valor de recuperación mayor, lo que significa que todas las unidades operativas de Minsur mantienen un valor mayor al registrado contablemente.

Sin embargo, al realizar el test de impairment del proyecto Mina Justa de la subsidiaria Marcobre, en la cual la empresa tiene una participación del 70%, se concluyó que en el momento actual el valor esperado en función de su generación de caja futura es menor al valor reflejado en libros, lo que ha obligado a Minsur a registrar un ajuste por deterioro del valor de activos en el 4T2015.

Las inversiones de Minsur en Marcobre al cierre del 2015 tenían un valor en libros de US\$ 840 MM, monto que corresponde al 100% del valor de Marcobre. Actualmente el valor del proyecto que está en etapa de pre-factibilidad y en proceso de optimización se estima en alrededor de US\$ 200 MM, lo que ha generado la necesidad de realizar un ajuste por deterioro del valor en libros por US\$ 640 MM (por el 100% de Marcobre).

En consecuencia, a pesar de los sólidos resultados operativos, y principalmente debido a este ajuste por el deterioro del valor de los activos de Marcobre, Minsur Individual registró una pérdida de US\$ 536 MM al cierre del año 2015. Es importante señalar que si se excluyen los Resultados de Subsidiarias y el impacto de las pérdidas de cambio en Brasil, Minsur Individual registraría una utilidad neta de US\$ 61.6 MM para el ejercicio 2015.

