



RESULTADOS CONSOLIDADOS PRIMER TRIMESTRE 2018

MINSUR S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

En Lima:

Diego Molina
Director de Adm. & Finanzas
Email: diego.molina@minsur.com
Tel: (511) 215-8300 Ext. 8069

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.
Email: rborja@i-advize.com
Tel: (212) 406-3693

MINSUR S.A. Y SUBSIDIARIAS ANUNCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS PARA EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO 2018

Lima, 15 de mayo de 2018 – 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 (“1T18”) periodo terminado al 31 de marzo de 2018. 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 DESTACADOS Y RESUMEN EJECUTIVO DEL 1T18

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

Resultados Clave	Unidad	1T18	1T17	Var (%)
Producción				
Estaño (Sn)	t	4,983	5,002	0%
Oro (Au)	oz	24,159	29,009	-17%
FerroNiobio (FeNb) y FerroTántalo (FeTa)	t	900	544	66%
Resultados Financieros				
Ventas	US\$ MM	168.6	156.1	8%
EBITDA	US\$ MM	60.7	47.4	28%
Margen EBITDA	%	36%	30%	19%
Utilidad Neta	US\$ MM	23.1	13.6	70%
Utilidad Neta Ajustada ¹	US\$ MM	18.1	13.7	33%

Resumen Ejecutivo del Primer Trimestre:

a. Resultados Operativos

Durante el 1T18 alcanzamos una producción de estaño en línea con la producción del mismo período del año anterior, una menor producción en oro (-17%) y una mayor producción de ferroaleaciones (+66%); en todos los casos en línea con el último guidance de producción, y en línea con el plan de minado de cada unidad.

b. Resultados Financieros

Durante el primer trimestre, alcanzamos ventas por US\$ 168.6 MM, 8% por encima del mismo trimestre del año anterior, debido al mayor volumen vendido en estaño (+3%) y en ferroaleaciones (+76%), y parcialmente compensado por el menor volumen vendido de oro (-22%); y por el mayor precio promedio de estaño y oro (+6% y +9%, respectivamente). El EBITDA alcanzado en el 1T18 fue US\$ 60.7 MM, US\$ 13.3 MM por encima de lo reportado en el 1T17, debido principalmente a las mayores ventas (+US\$ 12.5 MM), y parcialmente compensado por los mayores gastos operativos (-

¹ Utilidad Neta Ajustada = Utilidad Neta – Resultados en Subsidiarias y Asociadas – Diferencia en Cambio

US\$ 1.9 MM).

En términos netos, alcanzamos una utilidad neta de US\$ 23.1 MM vs US\$ 13.6 MM reportado en el 1T17, debido principalmente a la mayor utilidad operativa (+US\$ 11.9 MM) y al mayor resultado en subsidiarias y asociadas (+US\$ 8.1 MM), lo cual fue parcialmente compensado por la diferencia en cambio (-US\$ 3.0 MM) y los mayores impuestos a las ganancias (-US\$ 3.5 MM). La utilidad neta ajustada, que excluye los resultados en subsidiarias y asociadas y la diferencia en cambio, resultó en US\$ 18.1 MM, US\$ 4.5 MM por encima de lo obtenido en el 1T17.

II. ASPECTOS GENERALES:

a. Cotización de los metales:

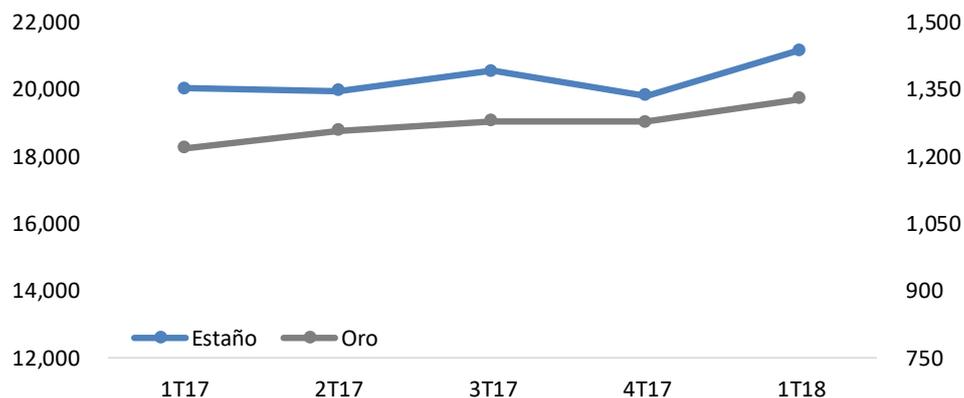
- **Estaño:** La cotización promedio del estaño (Sn) en el 1T18 alcanzó los US\$ 21,169 por tonelada, lo cual representa un incremento de 6% con respecto al 1T17.
- **Oro:** La cotización promedio del oro (Au) estuvo en US\$ 1,330 por onza en el 1T18, 9% por encima de la cotización del 1T17.

Cuadro N° 2: Cotizaciones de los metales

Cotizaciones Promedio	Unidad	1T18	1T17	Var (%)
Estaño	US\$/t	21,169	20,043	6%
Oro	US\$/oz	1,330	1,219	9%

Fuente: Bloomberg

Gráfico N° 1: Evolución de las Cotizaciones promedio de los metales



Fuente: Bloomberg

b. Tipo de cambio:

El tipo de cambio promedio del Sol Peruano en el 1T18 fue de S/. 3.24 por US\$ 1, lo cual representa una apreciación de 2%, comparada con la cotización promedio del 1T17 (S/. 3.29 por US\$ 1). Por otro lado, al cierre del 2017, el tipo de cambio estaba en S/.3.24 por US\$ 1, mientras que al cierre del 1T18 estaba en S/. 3.23.

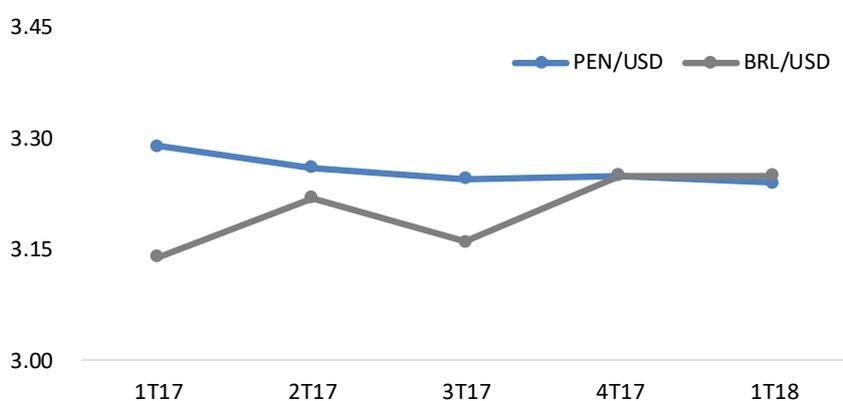
El tipo de cambio promedio del Real Brasileiro en el 1T18 fue de R\$ 3.25 por US\$ 1, lo cual representa una depreciación de 3% comparada con la cotización promedio del 1T17 (R\$ 3.14 por US\$ 1). Al cierre del 2017, el tipo de cambio alcanzó los R\$ 3.31 por US\$ 1, cifra similar reportada al cierre del 1T18 .

Cuadro N° 3: Tipo de Cambio

Tipo de Cambio Promedio	Unidad	1T18	1T17	Var (%)
PEN/USD	S/.	3.24	3.29	-2%
BRL/USD	R\$	3.25	3.14	3%

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú, Banco Central do Brasil

Gráfico N° 2: Evolución del tipo de cambio promedio



III. RESULTADOS DE OPERACIONES MINERAS:

a. San Rafael – Pisco (Perú):

Cuadro N°4: Resultados Operación San Rafael – Pisco

San Rafael - Pisco	Unidad	1T18	1T17	Var (%)
Mineral Tratado	t	285,579	491,266	-42%
Ley de Mineral Alimentado a Planta	%	1.63	1.65	-1%
Producción Estaño (Sn) - San Rafael	t	4,062	4,017	1%
Producción Estaño (Sn) - Pisco	t	3,483	3,580	-3%
Cash Cost por Tonelada Tratada ² - San Rafael	US\$/t	93	62	50%
Cash Cost por Tonelada Estaño ³	US\$/t Sn	9,268	10,284	-10%

2 3

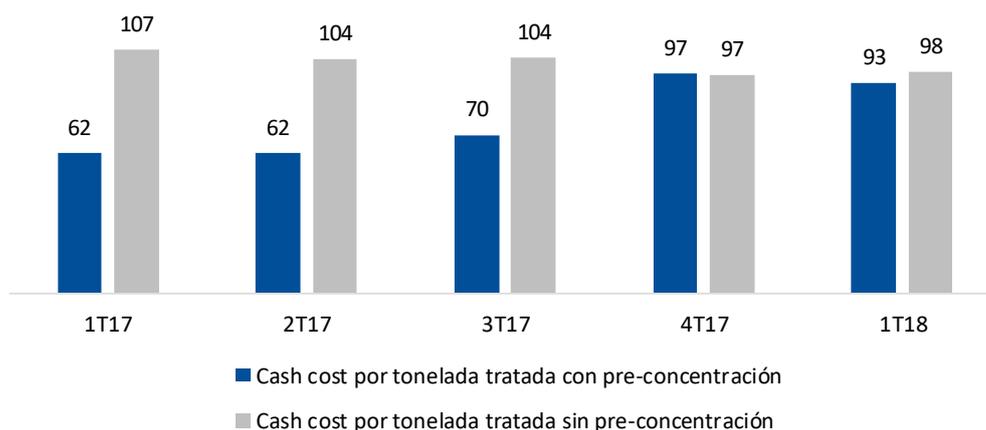
² Cash Cost por tonelada tratada = Costo de producción de San Rafael / Mineral Tratado (Mineral de Mina a Planta Concentradora + Mineral de Baja Ley a Planta de Pre-Concentración)

³ Cash Cost por tonelada de estaño = (Costo de producción de San Rafael y Pisco + gasto de ventas + movimiento de concentrados de estaño, excluyendo participación de trabajadores, depreciación y amortización)/ (Producción de estaño en toneladas)

En el 1T18, la producción de estaño refinado en la fundición Pisco alcanzó 3,483 toneladas, lo que representa una disminución del 3% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta menor producción es explicada principalmente por una menor ley de mineral en el concentrado, lo que provocó postergar el procesamiento de escoria en la fundición; cabe precisar que esta diferencia de volumen será recuperada en los próximos meses. La producción, tanto en la mina como en la fundición, se encuentra dentro del plan esperado para alcanzar el guidance anual de 16,500 – 17,500 toneladas de estaño refinado.

Es preciso señalar, que el mineral tratado fue impactado por la parada de la planta de pre-concentración Ore-Sorting por mantenimiento hasta finales de abril, lo cual generó que el procesamiento en el 1T18 sea apenas de 22,225 toneladas, muy por debajo de las 279,036 toneladas, procesadas por esta planta en el 1T17. Sin embargo, cabe mencionar que, excluyendo el efecto de volumen de la planta de pre-concentración Ore-Sorting sobre el cash cost por tonelada tratada, este sería de US\$ 98 vs US\$ 107 del 1T17, debido a la optimización del plan de minado, la cual redujo considerablemente el costo de producción de San Rafael. Se mantiene el guidance anual de costo por tonelada tratada en San Rafael (US\$ 65 – US\$ 75)

Gráfico N°3: Evolución del Cash Cost por tonelada tratada - San Rafael



Respecto al cash cost por tonelada de estaño, en el 1T18 fue de US\$ 9,268, 10% menor al 1T17, resultado obtenido por el menor costo de producción de San Rafael (-13%) con respecto al mismo trimestre del año anterior; es preciso resaltar que, a pesar del mantenimiento de la planta de pre-concentración Ore-Sorting, la mina San Rafael pudo mantener el nivel de producción del 1T17.

Finalmente, es importante resaltar que se viene llevando a cabo una campaña de perforaciones con miras a la reposición de recursos, lográndose identificar durante el 1T18, 350 kt de mineral con 6.7 kt de finos de estaño contenidos.

b. Pucamarca (Perú):

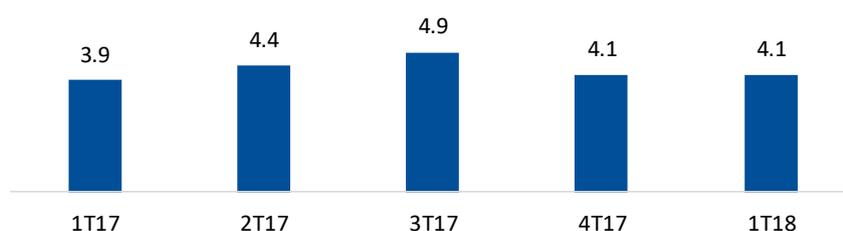
Cuadro N°5. Resultados Operación Pucamarca

Pucamarca	Unidad	1T18	1T17	Var (%)
Mineral Puesto en PAD	t	1,916,488	1,876,212	2%
Ley de Mineral Puesto en PAD	g/t	0.49	0.52	-5%
Producción Oro (Au)	oz	24,159	29,009	-17%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	4.1	3.9	3%
Cash Cost por Onza de Oro ⁴	US\$/oz Au	322	253	27%

En el 1T18, la producción de oro alcanzó 24,159 onzas, lo que representa una reducción del 17% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta menor producción se explica por el impacto positivo de onzas que se encontraban en el último proceso de producción al cierre de 2016 y que entraron como producto terminado en los primeros días de 2017; si comparamos la producción con el promedio de los últimos 3 trimestres (2T17, 3T17, y 4T17), habríamos logrado una producción 2% mayor. La producción alcanzada en el primer trimestre se encuentra dentro del plan de minado y del guidance anual de 90,000 – 100,000 onzas de oro.

El costo por tonelada tratada de Pucamarca en el 1T18 alcanzó los US\$ 4.1 vs. US\$ 3.9 en el 1T17, lo que representó un aumento del 3%, debido principalmente al mayor costo de producción (+6%), parcialmente compensado por la mayor alimentación de mineral al Pad de lixiviación (+2%). En términos de costos por onza de oro, en el 1T18 fue \$322, 27% por encima de lo alcanzado en el 1T17, principalmente debido a la menor producción de oro registrada (-17%) y por el mayor costo de producción (+6%) registrado en el 1T18 con respecto al 1T17. Estos costos nos permiten ubicarnos dentro del plan esperado y en línea con el guidance anual de US\$ 4.5 – US\$ 5.0 por tonelada tratada.

Gráfico N°4: Evolución del Cash Cost por tonelada tratada – Pucamarca



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

c. **Pitinga – Pirapora (Brasil):**

Cuadro N°6. Resultado Operación Pitinga - Pirapora

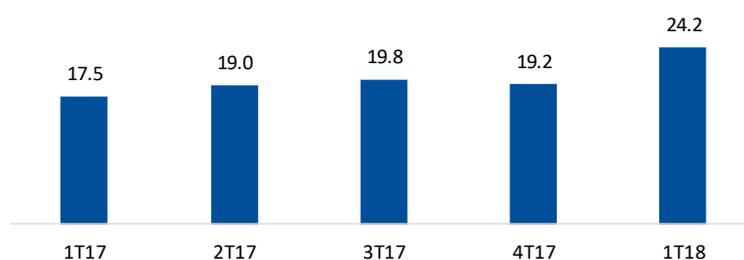
Pitinga - Pirapora	Unidad	1T18	1T17	Var (%)
Mineral Tratado	t	1,547,518	1,764,398	-12%
Ley de Cabeza - Sn	%	0.22	0.19	14%
Ley de Cabeza - NbTa	%	0.26	0.25	4%
Producción Estaño (Sn) - Pitinga	t	1,800	1,766	2%
Producción Estaño (Sn) - Pirapora	t	1,500	1,422	5%
Producción Niobio y Tántalo (NbTa) - Liga	t	900	544	66%
Cash Cost por Tonelada Tratada - Pitinga	US\$/t	24.2	17.5	38%
By-product Credit Cash Cost por Tonelada Estaño ⁵	US\$/t Sn	13,318	13,575	-2%

En el 1T18 la producción de estaño refinado en Pitinga-Pirapora alcanzó 1,500 toneladas, lo que representa un aumento del 5% con respecto al mismo periodo del año anterior, este mayor volumen de producción se dio principalmente debido a que en el 1T18 logramos una mayor alimentación de la fundición y una mayor recuperación de estaño en el proceso por el buen desempeño de la planta de sinterización, lo cual nos permite pre-reducir el volumen de concentrado. La producción del 1T18 se encuentra en línea con el guidance anual de producción (6,000 – 7,000 toneladas).

La producción de ferroaleaciones del 1T18 fue 900 toneladas, 356 toneladas por encima de lo reportado en el 1T17, principalmente por (i) la producción de ligas con menor contenido de niobio y tántalo que vienen siendo comercializadas en mercados de Asia y Europa, las cuales antes no eran consideradas como producto final, sino como producto en proceso; (ii) por la mayor ley de niobio-tántalo (+11%), y (iii) por la mejora en la recuperación de niobio-tántalo en la flotación y la fundición. Esta producción nos permite estar en línea con el guidance anual de producción (3,000 – 3,500 toneladas).

El cash cost por tonelada tratada de Pitinga en el 1T18 fue US\$ 24.2, 38% mayor a lo reportado en el 1T17. Este mayor costo se debió principalmente al menor volumen tratado (-12%) y al mayor costo de producción (+21%), el cual estuvo fuertemente impactado por el incremento del costo de generación de energía debido a las bajas lluvias en la zona, lo cual nos impedía generar energía propia desde nuestra hidroeléctrica. A pesar de este incremento, venimos trabajando en oportunidades de ahorro para compensar el mayor costo del primer trimestre y lograr ubicarnos dentro del guidance anual de US\$ 19.0 - US\$ 21.0 por tonelada tratada.

Gráfico N°5: Evolución del Cash Cost por tonelada tratada – Pitinga



Por otro lado, el by-product cash cost, el cual toma como crédito la producción valorizada de los subproductos, cerró en US\$ 13,318 por tonelada en el 1T18, logrando estar por debajo en 2% con respecto al mismo trimestre del año anterior; este menor by-product cash cost alcanzado se debe a la mayor producción de ferroaleaciones y el mayor precio de venta.

IV. INVERSIONES Y CRECIMIENTO:

Cuadro N°7. CAPEX Ejecutado

CAPEX	Unidad	1T18	1T17	Var (%)
San Rafael - Pisco	US\$ MM	4.5	4.8	-7%
B2	US\$ MM	8.1	3.3	143%
Pucamarca	US\$ MM	3.8	2.1	76%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	4.6	21.1	-78%
Marcobre	US\$ MM	22.7	2.7	729%
Total	US\$ MM	43.6	34.1	28%

a. Inversiones en Operaciones Actuales

En el 1T18, el CAPEX fue de US\$ 43.6 MM, lo que representa un aumento de 28% con respecto al 1T17, principalmente por la intensificación de desembolsos de capital por la ejecución de nuestros proyectos B2 y Marcobre. Las principales inversiones en el periodo fueron:

- **San Rafael - Pisco:** Recrecimiento de la Relavera B3 en San Rafael.
- **Pucamarca:** Ampliación del PAD de Lixiviación.
- **B2:** Etapa de ejecución del proyecto.
- **Marcobre:** Obras tempranas y avance de ingeniería detallada.

b. Proyectos de Crecimiento

La Compañía maneja a la fecha dos proyectos clave de expansión: B2, el cual es el depósito de mayor ley no explotado en el mundo de acuerdo al International Tin Association (anteriormente llamado ITRI), y Marcobre, el proyecto greenfield de cobre más avanzado a la fecha en el país. A continuación, se presentan las métricas más relevantes de los proyectos a la fecha.

Cuadro N°8. Key Drivers proyectos de expansión

Aspecto Clave	B2	Marcobre
Objetivo	Tratar y recuperar estaño contenido en el depósito de relaves B2	Minar, tratar y recuperar cobre en el deposito conocido como Mina Justa
Ubicación	Dentro de la UM San Rafael, Puno	San Juan de Marcona, Ica
Recursos	Recurso Medido: 7.6 Mt @ 1.05% Sn	Recurso Medido: 374 Mt @ 0.71% Cu
Producción	~45 Kt de Sn fino en concentrados	~640 Kt de Cu fino en cátodos ~828 Kt de Cu fino en concentrados
Vida de Mina	9 años	16 años
Capex	~US\$ 180 - US\$ 200 Millones	~US\$ 1,400 - US\$ 1,500 Millones
Cash Cost	~US\$ 5,500 / tonelada fina	~US\$ 1.38 / libra fina
Status Actual	En fase de construcción	Con factibilidad aprobada y en ejecución de obras tempranas

V. RESULTADOS FINANCIEROS:

Cuadro N°9. Ganancias y Pérdidas

Ganancias y Pérdidas	Unidad	1T18	1T17	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	168.6	156.1	8%
Costo de Ventas	US\$ MM	-101.0	-102.3	-1%
Utilidad Bruta	US\$ MM	67.6	53.8	26%
Gastos de Ventas	US\$ MM	-1.9	-1.4	38%
Gastos de Administración	US\$ MM	-13.4	-11.5	17%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-8.8	-7.5	18%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-1.2	-3.0	-60%
Utilidad Operativa	US\$ MM	42.3	30.4	39%
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-10.5	-6.6	59%
Resultados de las Subsidiarias y Asociadas	US\$ MM	6.1	-2.0	-
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-1.1	1.9	-
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	36.8	23.8	55%
Impuesto a las ganancias	US\$ MM	-13.7	-10.2	34%
Utilidad Neta	US\$ MM	23.1	13.6	70%
Margen Neto	%	14%	9%	57%
EBITDA	US\$ MM	60.7	47.4	28%
Margen EBITDA	%	36%	30%	19%
Utilidad Neta Ajustada	US\$ MM	18.1	13.7	33%

a. Ventas Netas:

En el 1T18, las ventas netas alcanzaron US\$ 168.6 MM, un aumento del 8% (US\$ 29.1 MM) con respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento se debió principalmente por la mayor venta de estaño, oro, y ferroaleaciones (+1%, +2%, y +76%, respectivamente); siendo estaño el metal que más contribuyó con nuestros ingresos, representando el 72% de la venta total.

Cuadro N°10. Volumen de Ventas por Línea de Producto

Volumen de Ventas	Unidad	1T18	1T17	Var (%)
Estaño	t	6,079	5,994	1%
San Rafael - Pisco	t	4,168	4,496	-7%
Pitinga - Pirapora	t	1,911	1,499	28%
Oro	oz	24,875	24,308	2%
Niobio y Tántalo (Liga)	t	901	513	76%

Cuadro N°11. Ventas Netas en US\$ por Línea de Producto

Ventas Netas por Metal	Unidad	1T18	1T17	Var (%)
Estaño	US\$ MM	120.7	118.3	2%
San Rafael - Pisco	US\$ MM	90.4	91.3	-1%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	30.3	27.0	13%
Oro	US\$ MM	33.7	30.1	12%
Niobio y Tántalo (Liga)	US\$ MM	14.2	7.8	82%
Total	US\$ MM	168.6	156.1	8%

Gráfico N°6: Pie de Ventas Netas en US\$ por Línea de Producto

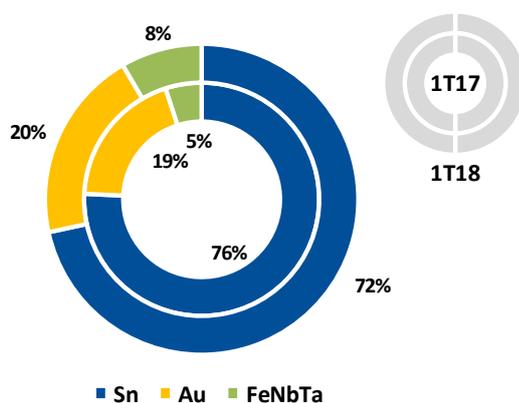
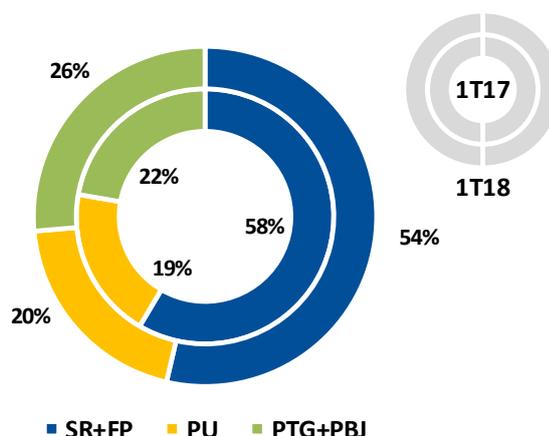


Gráfico N°7: Pie de Ventas Netas en US\$ por Unidad Minera



b. Costo de Ventas:

Cuadro N°12. Detalle del Costo de Ventas

Costo de Ventas	Unidad	1T18	1T17	Var (%)
Costo de Producción	US\$ MM	85.3	83.5	2%
Depreciación	US\$ MM	16.3	15.2	7%
Participaciones	US\$ MM	3.2	2.2	47%
Var. De Inventarios y Otros	US\$ MM	-3.7	1.4	-
Total	US\$ MM	101.0	102.3	-1%

El costo de ventas del 1T18 fue US\$ 101.0 MM, 1% menor que el costo de ventas del 1T17, debido principalmente al menor valor de inventarios en proceso y al menor costo de producción de San Rafael, lo que nos permitió compensar el mayor costo de producción de Pitinga que fue impactado por el mayor consumo de diesel para la generación de energía. Adicionalmente, el costo de ventas fue impactado por la amortización del proyecto “Gran Cavidad” de San Rafael, la cual no impactó en el costo de ventas del 1T17.

c. Utilidad Bruta:

La utilidad bruta del 1T18 fue US\$ 67.6 MM, lo que significó un aumento de 26% con respecto al mismo período del 2017. El margen bruto pasó de ser 34.5% en el 1T17 a 40.1% en el 1T18.

d. Gastos Administrativos:

Los gastos administrativos en el 1T18 fueron US\$ 13.4 MM, lo que significó un aumento del 17% (US\$ 2.5 MM) con respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento se debe principalmente al incremento del gasto administrativo de Marcobre debido al mayor requerimiento de personal para afrontar la etapa de ejecución (US\$ 1.1 MM), a provisiones por mayores participaciones del personal, y gastos relacionados a consultorías de las unidades operativas.

e. Gastos de Exploración y Proyectos:

En el 1T18, los gastos de exploración y proyectos fueron US\$ 8.8 MM, lo que significó un incremento de US\$ 1.1 MM con respecto al mismo periodo del año anterior. Este incremento del gasto se debe principalmente a la intensificación de nuestros programas de exploraciones en los alrededores de San Rafael y Pucamarca, y al mayor gasto de proyectos de cierre en Barbastro y Sillustani.

f. EBITDA:

El EBITDA en el 1T18 fue de US\$ 60.7 MM, lo que significó un aumento del 28% (US\$ 13.3 MM) con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a las mayores ventas netas (+US\$ 12.5 MM) y al menor costo de ventas producto del menor valor de productos en proceso en las unidades (+US\$ 1.3 MM).

g. Impuesto a las ganancias:

El impuesto a las ganancias fue US\$ 13.7 MM, es decir, US\$ 3.5 MM por encima de lo reportado en el 1T17. Cabe destacar que esta diferencia se da por la mayor utilidad antes de impuestos como resultado de las mayores ventas.

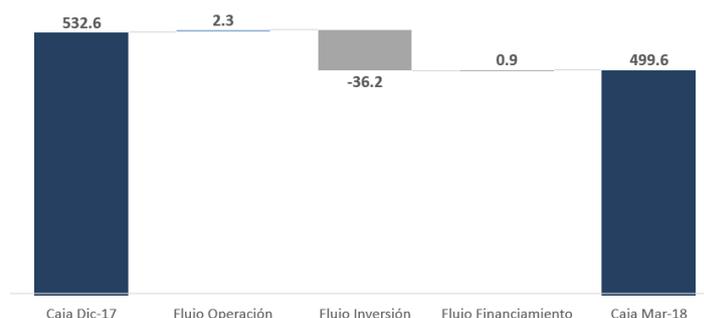
h. Utilidad Neta y Utilidad Neta Ajustada:

La Utilidad Neta en el 1T18 alcanzó US\$ 23.1 MM, un aumento de US\$ 9.5 MM con respecto al 1T17. Esta mayor utilidad neta se debe a las mayores ventas (+US\$ 12.5 MM) y a los mayores resultados en subsidiarias y asociadas (US\$ 8.1 MM), lo cual fue parcialmente compensado por los mayores gastos operativos (US\$ 1.9 MM) y la diferencia en cambio (US\$ 3.0 MM).

VI. LIQUIDEZ:

Al 31 de marzo de 2018, el saldo de caja y equivalente de caja fue de US\$ 499.6 MM, 6% menor al cierre del 2017 (US\$ 532.6 MM). La variación del efectivo responde principalmente a flujos de inversión por nuestros proyectos B2 y Mina Justa por US\$ 36.2 MM; cabe destacar que la generación de flujo operativo fue destinada a cubrir gastos de exploraciones (US\$ 8.8 MM), gastos financieros (US\$ 15.9 MM) y los impuestos a las ganancias (US\$ 20.3 MM).

Gráfico N°8: Reconciliación de Flujo de Caja

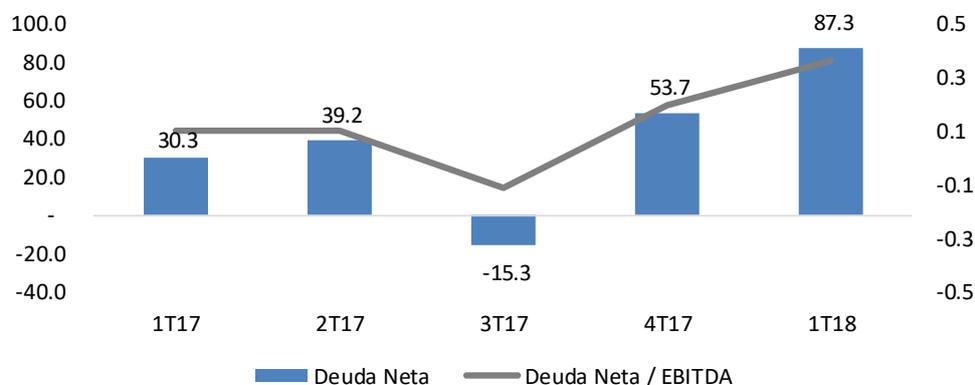


En cuanto a los niveles de endeudamiento, las obligaciones financieras al 31 de marzo de 2018 ascendieron a US\$ 586.9 MM, 6% mayor al cierre del 2017 (US\$ 551.5 MM). El ratio de apalancamiento neto alcanzó los 0.4x al 31 de marzo del 2018 vs. 0.1x al cierre de 2017.

Cuadro N°13. Deuda Neta

Ratios Financieros	Unidad	Mar-18	Dic-17	Var (%)
Obligaciones Financieras	US\$ MM	586.9	551.5	6%
Deuda Largo Plazo - Bono Minsur 2024	US\$ MM	441.0	440.8	0%
Deuda Corto Plazo - Taboca	US\$ MM	66.8	66.1	1%
Deuda Largo Plazo - Taboca	US\$ MM	79.1	79.4	0%
Caja	US\$ MM	499.6	532.6	-6%
Efectivo y equivalentes	US\$ MM	247.6	240.5	3%
Depositos a plazo con vcto mayor a 90 días	US\$ MM	120.4	160.4	-25%
Inv. Disp. Para Venta - Fondos Mutuos y CDs	US\$ MM	131.6	131.7	0%
Deuda Neta	US\$ MM	87.3	18.9	363%
Deuda / EBITDA	x	2.4x	2.4x	1%
Deuda Neta / EBITDA	x	0.4x	0.1x	337%

Gráfico N°9: Deuda Neta y ratio Deuda Neta / EBITDA



Cuadro N°14. Ratings Crediticios vigentes

Agencia Calificadora	Rating Vigente	Outlook
Fitch Ratings	BBB-	Estable
Moody's Investors Service	Ba3	Positivo
S&P Global Ratings	BBB-	Estable

VII. Guidance 2018

Operación	Métrica	Guidance
San Rafael/ Pisco	Producción de estaño refinado (tmf)	16,500 - 17,500
	Cash Cost por tonelada tratada en San Rafael (US\$)	65 - 75
	CAPEX total (US\$M)	15 - 25
Pucamarca	Producción de onzas finas de Oro (miles de onzas)	90 - 100
	Cash Cost por tonelada tratada (US\$)	4.5 - 5.0
	CAPEX total (US\$M)	25 - 35
Pitinga / Pirapora	Producción de estaño refinado (tmf)	6,000 - 7,000
	Producción de ferroaleaciones (t)	3,000 - 3,500
	Cash Cost por tonelada tratada en Pitinga (US\$)	19.0 - 21.0
	CAPEX total (US\$M)	20 - 30

Información Conferencia Telefónica

Minsur S.A. cordialmente lo invita a participar en la teleconferencia para presentar los resultados consolidados del primer trimestre de 2018.

Fecha y Hora:

jueves, 17 de mayo de 2018

11:00 a.m. (hora Nueva York)

10:00.a.m. (hora Lima)

Para participar por favor marque:

E.E.U.U. 1-877-830-2576

Internacional (marcación fuera de los E.E.U.U.) 1-785-424-1726

Código de acceso: MINSUR

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 100% 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.

Minsur S.A. y Subsidiarias

Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio

Al 31 de Marzo de 2018 (no auditado) y 31 de Diciembre de 2017 (auditado)

	Nota	Al 31 de Marzo de 2018 US\$(000)	Al 31 de Diciembre de 2017 US\$(000)
Activos			
Activo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	5	247,584	240,481
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	6	99,039	103,423
Inventarios, neto	7	111,576	110,078
Otros Activos Financieros	6,31,32,8,9	154,677	201,412
Saldo a favor por impuesto a las ganancias		283	345
Otros activos		1,066	1,965
Activos disponibles para la venta		3,142	3,168
		<u>617,367</u>	<u>660,872</u>
Activos no corrientes			
Otros activos financieros	8	131,622	131,713
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	7	66,812	62,702
Inversiones en asociadas	10	334,531	303,307
Propiedad, planta y equipo	11	531,150	508,558
Activos intangibles, neto	12	467,405	465,901
Activo por Impuesto a la renta diferido	16	139,055	136,744
Otros activos		-	4
		<u>1,670,575</u>	<u>1,608,929</u>
Total activos		<u>2,287,942</u>	<u>2,269,801</u>
Pasivos			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y diversas	13	129,138	151,385
Obligaciones financieras	14,31,32	69,061	70,358
Provisiones	15	17,530	23,690
Pasivos por Impuestos a las Ganancias		5,688	4,354
		<u>221,417</u>	<u>249,787</u>
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y diversas	13	32,353	31,641
Obligaciones financieras	14	520,128	520,252
Provisiones	15	162,095	160,948
Pasivo por Impuesto a la renta diferido	16	99,623	102,189
		<u>814,199</u>	<u>815,030</u>
Total pasivo		<u>1,035,616</u>	<u>1,064,817</u>
Patrimonio			
Capital social	17	601,269	601,269
Acciones de inversión		300,634	300,634
Otras reservas		174,357	174,357
Otras partidas patrimoniales		(138,128)	(162,349)
Resultados acumulados		314,025	290,903
Patrimonio atribuible al Interes Controlador		<u>1,252,157</u>	<u>1,204,814</u>
Interés no-controlador		169	170
Total patrimonio		<u>1,252,326</u>	<u>1,204,984</u>
Total Pasivo y Patrimonio		<u>2,287,942</u>	<u>2,269,801</u>

Minsur S.A. y Subsidiarias

Estado de Resultados Consolidado Intermedio

Al 31 de Marzo de 2018 y 2017 (no auditado)

	Nota	Por el trimestre específico del 1 de Enero al 31 de Marzo		Por el Periodo acumulado del 1 de Enero al 31 de Marzo,	
		2018	2017	2018	2017
		US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Ventas netas	19	168,622	156,115	168,622	156,115
Costo de ventas	20	(101,006)	(102,287)	(101,006)	(102,287)
Utilidad bruta		67,616	53,828	67,616	53,828
Gastos de administración	21	(13,428)	(11,502)	(13,428)	(11,502)
Gastos de venta	22	(1,859)	(1,351)	(1,859)	(1,351)
Otros Ingresos Operativos	23	3,954	2,109	3,954	2,109
Otros Gastos Operativos	24	(13,994)	(12,647)	(13,994)	(12,647)
Otros ingresos operativos		-	-	-	-
Total gastos de operación		(25,327)	(23,391)	(25,327)	(23,391)
Utilidad de operación		42,289	30,437	42,289	30,437
Otros ingresos (gastos)					
Ingresos financieros	25	2,504	2,559	2,504	2,559
Costos financieros	25	(10,122)	(10,166)	(10,122)	(10,166)
Diferencia de cambio, neta		(1,085)	1,932	(1,085)	1,932
Ganancias (pérdida) por inversiones en asociadas y negocios conjuntos	10	6,072	(1,979)	6,072	(1,979)
Ganancia (pérdida) en activos financieros a valor razonable a través de resultados		(2,854)	1,021	(2,854)	1,021
Total otros ingresos (gastos)		(5,485)	(6,633)	(5,485)	(6,633)
Utilidad antes de impuestos a las ganancias		36,804	23,804	36,804	23,804
Impuesto a las ganancias	16	(13,692)	(10,192)	(13,692)	(10,192)
Resultado del periodo		23,112	13,612	23,112	13,612
Atribuible a:					
Interés controlador		23,113	13,613	23,113	13,613
Interés no controlador		(1)	(1)	(1)	(1)
Resultado del periodo		23,112	13,612	23,112	13,612
Resultado por acción básica y diluida atribuible a:					
Acciones comunes	26	0.802	0.472	0.802	0.472
Acciones de inversión	26	0.008	0.005	0.008	0.005

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

Al 31 de Marzo de 2018 y 2017 (no auditado)

	Por el trimestre específico del 1 de Enero al 31 de Marzo		Por el Periodo acumulado del 1 de Enero al 31 de Marzo,	
	2018 US\$(000)	2017 US\$(000)	2018 US\$(000)	2017 US\$(000)
Resultado neto del periodo	23,112	13,612	23,112	13,612
Otros resultados integrales:				
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de Flujos de Efectivo, neto de Impuestos	(286)	3,882	(286)	3,882
Ganancias (Pérdidas) de Inversiones en Instrumentos de Patrimonio al valor razonable	(63)	676	(63)	676
Diferencia por traslación	23,402	19,373	23,402	19,373
Participación en otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de participación	1,168	4,172	1,168	4,172
Resultados integrales del año	24,221	28,103	24,221	28,103
Total Resultados integrales del periodo	47,333	41,715	47,333	41,715
Atribuible a:				
Accionistas de la principal	47,334	41,716	47,334	41,716
Intereses no controladores	(1)	(1)	(1)	(1)
Total Resultados integrales del periodo	47,333	41,715	47,333	41,715

Minsur S.A. y Subsidiarias

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio

Al 31 de Marzo de 2018 y 2017 (no auditado)

	<u>Capital Social</u>	<u>Acciones de inversión</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Utilidades reinvertidas</u>	<u>Resultado acumulado por traslación</u>	<u>Resultado no realizado</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio atribuible al interés controlador</u>	<u>Interés controlador</u>	<u>Total patrimonio</u>
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Saldo al 1 de enero de 2017	601,269	300,634	157,166	39,985	(174,543)	(380)	271,616	1,195,747	191	1,195,938
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	13,613	13,613	(1)	13,612
Otros resultados integrales	-	-	-	-	19,373	8,730	-	28,103	-	28,103
Total otros resultados integrales	-	-	-	-	19,373	8,730	13,613	41,716	(1)	41,715
Otros ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-	4	4
Saldo al 31 de marzo de 2017	601,269	300,634	157,166	39,985	(155,170)	8,350	285,229	1,237,463	194	1,237,657
Saldo al 1 de enero de 2018	601,269	300,634	134,372	39,985	(166,977)	4,628	290,903	1,204,814	170	1,204,984
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	23,113	23,113	(1)	23,112
Otros resultados integrales	-	-	-	-	23,402	819	-	24,221	-	24,221
Total otros resultados integrales	-	-	-	-	23,402	819	23,113	47,334	(1)	47,333
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ajustes	-	-	-	-	-	-	9	9	-	9
Saldo al 31 de marzo de 2018	601,269	300,634	134,372	39,985	(143,575)	5,447	314,025	1,252,157	169	1,252,326

Minsur S.A. y Subsidiarias

Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio

Al 31 de Marzo de 2018 y 2017 (no auditado)

	Nota	Al 31 de Marzo de 2018 US\$(000)	Al 31 de Marzo de 2017 US\$(000)
Actividades de operación			
Cobranzas a clientes		177,095	166,859
Intereses recibidos		1,405	826
Pago a proveedores		(95,065)	(73,139)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales		(46,328)	(49,274)
Pago de impuesto a la renta y otros tributos		(20,329)	(16,555)
Intereses pagados		(15,926)	(16,603)
Otros pagos y cobros relativos a la actividad, neto		(1,744)	(9,483)
Efectivo y equivalente de efectivo neto (aplicado a) proveniente de las actividades de operación		(892)	2,631
Actividades de inversión			
Venta de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades		163,378	30,173
Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo		18	4
Compra de Instrumentos Financieros de Patrimonio o deuda de Otras Entidades		(120,414)	(247,060)
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipo		(31,559)	(8,727)
Pagos por adquisición de intangibles		(4,648)	(9,387)
Otros		-	(19,642)
Efectivo y equivalente de efectivo neto aplicado a actividades de inversión		6,775	(254,639)
Actividades de financiamiento			
Financiamiento recibido		17,059	-
Pago de préstamos bancarios		(16,150)	-
Dividendos pagados		-	(12)
Otros		-	25,226
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		909	25,214
(Disminución) Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		6,792	(226,794)
Diferencia de cambio		311	2,093
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	5	240,481	353,343
Efectivo y equivalente de efectivo al 31 de marzo	5	247,584	128,642