



RESULTADOS CONSOLIDADOS CUARTO 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

Javier La Torre
Gerente de Finanzas Corporativas
Email: javier.latorre@minsur.com
Tel: (511) 215-8300 Ext. 8090

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 CUARTO TRIMESTRE DEL AÑO 2018

Lima, 01 de marzo de 2019 – 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 cuarto trimestre (“4T18”) y doce meses (“2018”) del periodo terminado al 31 de diciembre 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\$).

RESUMEN EJECUTIVO DEL 2018

El 2018 significó para Minsur un año de grandes desafíos y logros, en el cual alcanzamos algunos hitos claves:

- Seguridad: Cero accidentes fatales
- Operaciones: Producción récord de ferroligas; estaño y oro dentro del guidance
- Proyectos:
 - Mina Justa: financiamiento por US\$ 900 MM y construcción según lo planeado
 - B2: construcción en línea con el plan y sin accidentes incapacitantes
- Exploraciones: Incremento considerable de recursos en San Rafael por 1.9 M de toneladas de mineral con ~47 k toneladas de estaño contenido
- Taboca: Consolidación de turnaround, generó US\$ 55 MM de EBITDA
- Costos: Pucamarca se mantiene como una de las minas de oro de menor costo en el mundo
- Ore Sorting: Reinicio de operación de la planta de preconcentración y extensión de la vida del proyecto
- Sostenibilidad: Admisión de Minsur al ICMM (International Council of Mining and Metals)

Durante el 2018, la gerencia se enfocó en mejorar la productividad y reducir los costos y gastos en todas las unidades operativas. Producto de ello, se obtuvieron excelentes resultados financieros y resultados operativos en línea con nuestros planes de minado. Además, los precios realizados durante el año favorecieron nuestros resultados del ejercicio y nos permitieron mantener una sólida posición financiera.

Asimismo, durante el 2018 se realizaron operaciones extraordinarias. Se vendió el 40% de Cumbres Andinas a Inversiones Alxar, una subsidiaria de empresas COPEC, incorporando un socio estratégico para la ejecución del proyecto Mina Justa. Por otro lado, se obtuvo la devolución de impuestos pagados en exceso en el año 2002, lo que impactó positivamente nuestros resultados.

Desde la perspectiva financiera, el 2018 fue un año con excelentes resultados. Las ventas netas alcanzaron US\$ 693.8 MM, 3% por encima de lo reportado en 2017 (US\$ 672.1 MM). Si bien generamos un EBITDA de US\$ 267.0 MM, 2% por debajo del 2017, es importante notar que en 2017 la Compañía tuvo un beneficio por la venta de acciones de Rimac. Adicionalmente, en el 2018, Minsur registró una provisión no recurrente de US\$ 8.2 MM (discutida luego en el reporte). Excluyendo estos impactos, el crecimiento ajustado sería de 7%. La utilidad neta fue de US\$ 108.2 MM, +37% frente al año anterior, ayudada por el reembolso del impuesto mencionado anteriormente, parcialmente compensado por la ganancia en el 2017 por la venta de acciones de Rimac.

I. RESULTADOS DESTACADOS Y RESUMEN EJECUTIVO DEL 4T18

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

Resultados Clave	Unidad	4T18	4T17	Var (%)	2018	2017	Var (%)
Producción							
Estaño (Sn)	t	6,505	6,331	3%	24,838	24,615	1%
Oro (Au)	oz	29,251	24,583	19%	103,299	100,010	3%
FerroNiobio (FeNb) y FerroTántalo (FeTa)	t	1,040	1,232	-16%	3,982	3,252	22%
Resultados Financieros							
Ventas	US\$ MM	179.2	168.5	6%	693.8	672.1	3%
EBITDA	US\$ MM	58.3	62.6	-7%	267.0	272.9	-2%
Margen EBITDA	%	33%	37%	-12%	38%	41%	-5%
Utilidad Neta	US\$ MM	14.0	-5.0	-	108.2	79.2	37%
Utilidad Neta Ajustada ¹	US\$ MM	15.2	10.8	41%	52.0	64.6	-19%

Resumen Ejecutivo del Cuarto Trimestre:

a. Resultados Operativos

Durante el 4T18 obtuvimos resultados operativos mixtos; la producción de estaño y oro fue mayor (+3% y +19% respectivamente), mientras que la producción de ferroaleaciones fue menor (-16%) comparada con 4T17. No obstante, la producción del 2018 terminó en línea con el guidance y con el plan de minado de cada unidad.

b. Resultados Financieros

Durante el trimestre alcanzamos ventas por US\$ 179.2 MM, 6% por encima del mismo periodo del año anterior, como resultado de la mayor producción en las unidades. Sin embargo, el EBITDA fue de US\$ 58.3 MM, US\$ 4.3 MM por debajo del 4T17, debido a que registramos una provisión por US\$ 8.2 MM relacionada al crédito fiscal de Sillustani. Por otro lado, la utilidad neta fue de US\$ 14.0 MM vs una utilidad neta de US\$ -5.0 MM reportada el 4T17. Esta diferencia se debe principalmente por el impacto neto del ejercicio de impairment en el 2017 por US\$ 26.9 MM.

En el 4T18 la utilidad neta ajustada¹, que excluye los resultados en asociadas, la diferencia en cambio y los efectos extraordinarios en ambos años, fue de US\$ 15.2 MM, US\$ 4.4 MM por encima de lo reportado en el 4T17, principalmente por las mayores ventas.

¹ Utilidad Neta Ajustada = Utilidad Neta – Resultados en Subsidiarias y Asociadas – Diferencia en Cambio – efectos extraordinarios en 2017 (impairment Taboca, revalorización Marcobre y venta de acciones de Rimac) y en 2018 (Devolución de impuestos Sunat)

II. ASPECTOS GENERALES:

a. Cotización de los metales:

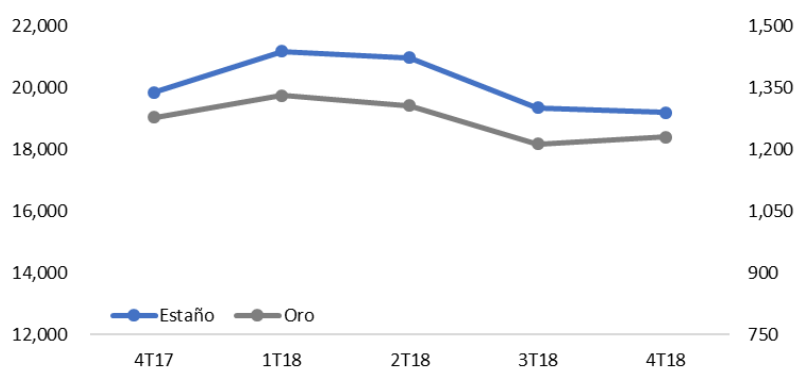
- **Estaño:** La cotización promedio del estaño (Sn) en el 4T18 alcanzó los US\$ 19,174 por tonelada, lo cual representa una reducción del 3% con respecto al 4T17. Sin embargo, durante el periodo 2018 la cotización promedio fue US\$ 20,156 por tonelada, en línea con la cotización promedio del período 2017.
- **Oro:** La cotización promedio del oro (Au) estuvo en US\$ 1,229 por onza en el 4T18, 4% por debajo de la cotización del 4T17. Durante el 2018, la cotización promedio fue US\$ 1,269 por onza, 1% por encima de la cotización promedio del 2017.

Cuadro N° 2: Cotizaciones de los metales

Cotizaciones Promedio	Unidad	4T18	4T17	Var (%)	2018	2017	Var (%)
Estaño	US\$/t	19,174	19,833	-3%	20,156	20,103	0%
Oro	US\$/oz	1,229	1,277	-4%	1,269	1,258	1%

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 4T18 fue de S/ 3.36 por US\$ 1, depreciación de 3.3% comparado con el promedio del 4T17 (S/ 3.25 por US\$ 1). Por otro lado, al cierre del 2017, el tipo de cambio fue de S/3.24 por US\$ 1, mientras que al cierre del 2018 subió a S/ 3.38 por US\$ 1.

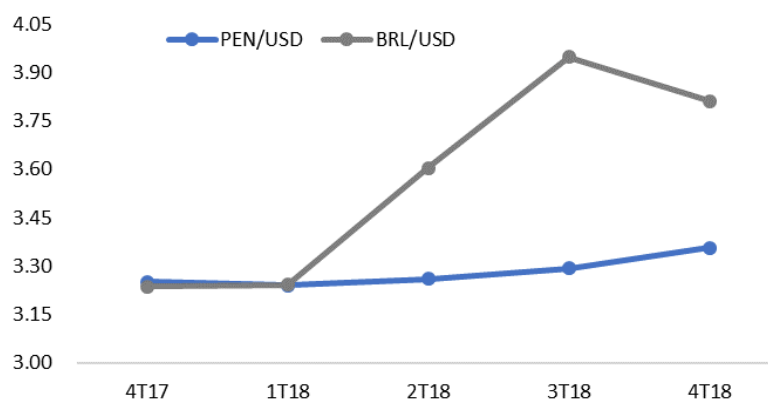
El tipo de cambio promedio del Real Brasileiro en el 4T18 fue de R\$ 3.81 por US\$ 1, lo cual representa una depreciación de 14.7% comparada con la cotización promedio del 4T17 (R\$ 3.25 por US\$ 1). Al cierre del 2017, el tipo de cambio alcanzó los R\$ 3.31 por US\$ 1, mientras que al cierre del 2018 fue de R\$ 3.88.

Cuadro N° 3: Tipo de Cambio

Tipo de Cambio Promedio	Unidad	4T18	4T17	Var (%)	2018	2017	Var (%)
PEN/USD	S/	3.36	3.25	3%	3.29	3.26	1%
BRL/USD	R\$	3.81	3.25	17%	3.65	3.19	14%

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	4T18	4T17	Var (%)	2018	2017	Var (%)
Mineral Tratado	t	539,299	281,980	91%	1,871,288	1,700,444	10%
Ley de Mineral Alimentado a Planta	%	1.79	1.63	10%	1.75	1.75	0%
Producción Estaño (Sn) - San Rafael	t	4,843	4,136	17%	18,601	17,791	5%
Producción Estaño (Sn) - Pisco	t	4,886	4,735	3%	18,339	18,033	2%
Cash Cost por Tonelada Tratada ² - San Rafael	US\$/t	56	97	-43%	64	70	-9%
Cash Cost por Tonelada Estaño ³	US\$/t Sn	8,312	8,712	-5%	8,662	8,827	-2%

2 3

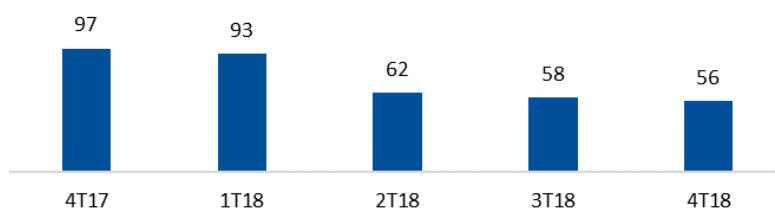
En el 4T18, la producción de estaño refinado en la fundición Pisco alcanzó 4,886 toneladas, lo que representa un incremento del 3% con respecto al mismo periodo del año anterior. La producción de la mina fue ampliamente superior al mismo trimestre del año anterior (+17%), debido a que en el 4T17 la planta de pre-concentración Ore Sorting no se encontraba operando por trabajos de mantenimiento. El costo de producción por tonelada tratada fue notablemente menor al año anterior (-43%), registrando un mínimo histórico de US\$ 56, principalmente por mejor apalancamiento operacional causado por mayor volumen de mineral tratado, proveniente de la planta de pre-concentración Ore Sorting (+91%), que fue parcialmente compensado por el mayor costo de producción asociado (+10%).

Durante el 2018, la producción de estaño refinado fue mayor en 2% con respecto al mismo período del año anterior, principalmente por la optimización del volumen de concentrado; por lo cual, reduciendo la ley de concentrado, logramos aumentar la recuperación en la mina, sin afectar la recuperación de la fundición. El costo por tonelada tratada en el 2018 fue US\$ 64, 9% por debajo del 2017, principalmente por un mayor volumen de mineral alimentado. Con estos resultados, concluimos el 2018 con la producción y costos dentro del guidance del año.

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)

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



Respecto al cash cost por tonelada de estaño³, en el 4T18 fue de US\$ 8,312, 5% menor al 4T17, principalmente por el mayor volumen de estaño refinado producido en Pisco (+3%).

Finalmente, es importante resaltar la campaña de perforaciones, lográndose identificar durante el 4T18, 0.8 Mt de mineral con 26.5 kt de finos de estaño contenidos, considerando el mineral de San Germán.

b. Pucamarca (Perú):

Cuadro N°5. Resultados Operación Pucamarca

Pucamarca	Unidad	4T18	4T17	Var (%)	2018	2017	Var (%)
Mineral Puesto en PAD	t	2,214,407	2,026,040	9%	8,168,163	7,801,777	5%
Ley de Mineral Puesto en PAD	g/t	0.61	0.51	20%	0.57	0.50	15%
Producción Oro (Au)	oz	29,251	24,583	19%	103,299	100,010	3%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	4.9	4.1	21%	4.4	4.3	3%
Cash Cost por Onza de Oro ⁴	US\$/oz Au	375	337	11%	352	338	4%

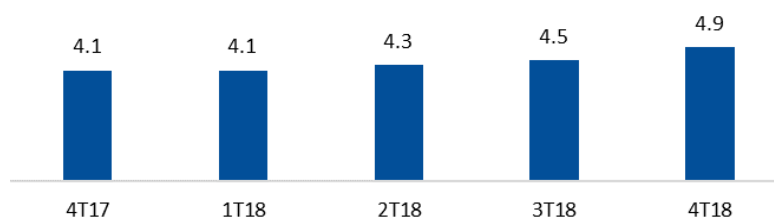
En el 4T18, la producción de oro alcanzó 29,251 onzas, lo que representa un aumento del 19% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta mayor producción se explica principalmente por el mayor volumen (+9%) y la mayor ley de mineral colocado en el Pad de lixiviación (+20%). El cash cost por tonelada tratada fue US\$ 4.9 en el 4T18, 21% por encima de lo reportado en el 4T17, principalmente por un mayor costo de producción (+9%). Esto se debió a los costos de pruebas realizadas para tratar mineral de la zona de Morrenas, que se comenzará a minar de forma parcial a partir del 2019.

En el periodo 2018, la producción fue de 103,299 onzas de oro, 3% por encima de lo alcanzado en el mismo período del año anterior, principalmente por el mayor volumen de mineral colocado en el Pad (+5%). El costo por tonelada tratada del año fue US\$ 4.4, 3% por encima del año anterior, también debido a los mayores costos explicados líneas arriba. Con estos resultados, terminamos el año con la producción y costos dentro del guidance.

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)

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

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



El costo por onza de oro fina en el 4T18 fue de US\$ 375, 11% por encima del mismo periodo del año anterior, principalmente por los mayores costos de producción explicados líneas arriba. Durante el 2018, el costo por onza fina fue de US\$ 352, 4% por encima del 2017.

c. Pitinga – Pirapora (Brasil):

Cuadro N°6. Resultado Operación Pitinga - Pirapora

Pitinga - Pirapora	Unidad	4T18	4T17	Var (%)	2018	2017	Var (%)
Mineral Tratado	t	1,599,606	1,699,860	-6%	6,130,428	6,675,575	-8%
Ley de Cabeza - Sn	%	0.20	0.21	-4%	0.20	0.20	1%
Ley de Cabeza - NbTa	%	0.27	0.26	2%	0.26	0.26	1%
Producción Estaño (Sn) - Pitinga	t	1,726	1,887	-9%	6,814	6,983	-2%
Producción Estaño (Sn) - Pirapora	t	1,619	1,596	1%	6,498	6,582	-1%
Producción Niobio y Tántalo (NbTa) - Liga	t	1,040	1,232	-16%	3,982	3,252	22%
Cash Cost por Tonelada Tratada - Pitinga	US\$/t	18.6	19.2	-3%	20.2	18.8	7%
By-product Credit Cash Cost por Tonelada Estaño ⁵	US\$/t Sn	7,586	7,757	-2%	8,572	11,377	-25%

En el 4T18 la producción de estaño refinado en Pitinga-Pirapora alcanzó 1,619 toneladas, lo que representa un incremento del 1% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta mayor producción se debió principalmente al mayor volumen de concentrado sinterizado alimentado al horno y a una mayor recuperación, que fueron parcialmente compensados por una menor ley alimentada. En el 2018, la producción de estaño refinado fue 6,498 toneladas, 1% por debajo del mismo período del año anterior, pero en línea con el guidance anual de producción.

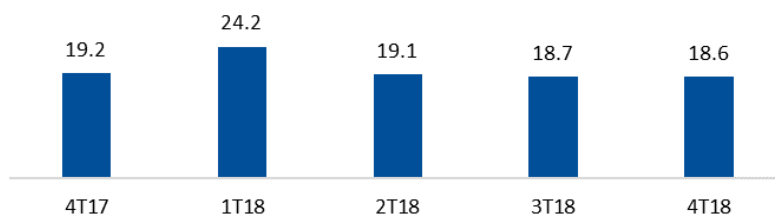
La producción de ferroaleaciones del 4T18 fue 1,040 toneladas, 16% por debajo de lo reportado en el 4T17, principalmente por la puesta en valor de ligas con menor contenido de niobio y tántalo que previamente no eran consideradas como producto final y fueron procesadas a fines del 2017. En el 2018, la producción de ferroaleaciones fue 3,982 toneladas, 22% por encima del mismo período del año anterior, y representa un récord histórico en la producción de Taboca.

El cash cost por tonelada tratada de Pitinga en el 4T18 fue US\$ 18.6, 3% menor a lo reportado en el 4T17. Si bien el volumen tratado fue menor en 6% y el costo de producción en reales mayor en 7%, la depreciación de 14.7% del real brasilero con respecto al dólar revirtió estos impactos negativos. En el 2018, el cash cost por tonelada tratada fue US\$ 20.2, 7% mayor a lo reportado en el mismo período del año anterior, principalmente debido al incremento del costo de generación

⁵ By-product Credit Cash Cost por tonelada de estaño = (Costo de producción de Pitinga – Producción valorizada de ferroaleaciones, excluyendo participación de trabajadores, depreciación y amortización)/ (Producción de estaño en toneladas)

de energía debido a las bajas lluvias en la zona durante el 1T18, lo cual nos impidió generar energía propia en nuestra hidroeléctrica, debiendo reemplazarla por generación con equipos a diesel. A pesar de este incremento, generamos oportunidades de ahorro para compensar el mayor costo del período acumulado y terminar dentro del guidance.

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\$ 7,586 por tonelada en el 4T18, 2% por debajo del 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	4T18	4T17	Var (%)	2018	2017	Var (%)
San Rafael - Pisco	US\$ MM	9.2	15.8	-42%	18.3	35.0	-48%
B2	US\$ MM	37.2	15.3	144%	78.2	21.4	265%
Pucamarca	US\$ MM	12.4	4.2	193%	30.2	25.8	17%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	1.5	8.1	-82%	10.3	43.2	-76%
Marcobre, Otros	US\$ MM	131.1	9.4	1298%	257.0	26.6	867%
Total	US\$ MM	191.3	52.8	262%	393.9	152.1	159%

a. Inversiones de Capital

En el 4T18, el CAPEX fue de US\$ 191.3 MM, lo que representa un aumento de 262% con respecto al 4T17, 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:** Etapa de ejecución del proyecto

b. Proyectos de Crecimiento

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 depósito 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	~50 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\$ 200 Millones	~US\$ 1,600 Millones
Cash Cost	~US\$ 5,500 / tonelada fina	~US\$ 1.38 / libra fina
Status Actual	En fase de construcción	En fase de construcción

V. RESULTADOS FINANCIEROS:

Cuadro N°9. Ganancias y Pérdidas

Ganancias y Pérdidas	Unidad	4T18	4T17	Var (%)	2018	2017	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	179.2	168.5	6%	693.8	672.1	3%
Costo de Ventas	US\$ MM	-114.9	-108.9	5%	-414.6	-415.7	0%
Utilidad Bruta	US\$ MM	64.4	59.6	8%	279.1	256.4	9%
Gastos de Ventas	US\$ MM	0.9	-0.1	-929%	-4.6	-3.9	17%
Gastos de Administración	US\$ MM	-10.2	-10.1	1%	-51.2	-45.4	13%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-9.6	-12.2	-21%	-37.2	-39.0	-5%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-18.4	2.2	-	-19.7	17.1	-
Pérdida por deterioro	US\$ MM	0.0	-26.9	-	0.0	-26.9	-
Utilidad Operativa	US\$ MM	27.2	12.5	117%	166.5	158.4	5%
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	2.2	-2.9	-	18.0	-26.8	-
Resultados de las Subsidiarias y Asociadas	US\$ MM	1.8	5.3	-65%	11.9	13.8	-14%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	0.0	-4.2	-	-23.7	-3.5	569%
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	31.2	10.8	189%	172.7	141.8	22%
Impuesto a las ganancias	US\$ MM	-17.1	-15.8	8%	-64.5	-62.6	3%
Utilidad Neta	US\$ MM	14.0	-5.0	-	108.2	79.2	37%
Margen Neto	%	8%	-3%	-	16%	12%	32%
EBITDA	US\$ MM	58.3	62.6	-7%	267.0	272.9	-2%
Margen EBITDA	%	33%	37%	-12%	38%	41%	-5%
Utilidad Neta Ajustada	US\$ MM	15.2	10.8	41%	52.0	64.6	-19%

a. Ventas Netas:

En el 4T18, las ventas netas alcanzaron US\$ 179.2 MM, un aumento del 6% (US\$ 10.7 MM) con respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento se debió principalmente al mayor volumen vendido de estaño (+12%) y oro (+25%), que fue parcialmente compensado por menores

precios y un menor volumen vendido de ferroaleaciones (-35%). Por otro lado, en el 2018 las ventas fueron mayores en 3% comparado con el 2017, debido a un mayor volumen vendido de oro y ferroaleaciones, que fueron parcialmente compensadas por un menor volumen de estaño vendido.

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

Volumen de Ventas	Unidad	4T18	4T17	Var (%)	2018	2017	Var (%)
Estaño	t	6,456	5,784	12%	23,891	24,533	-3%
San Rafael - Pisco	t	4,780	4,257	12%	17,483	17,946	-3%
Pitinga - Pirapora	t	1,677	1,526	10%	6,409	6,587	-3%
Oro	oz	27,189	21,815	25%	101,177	93,118	9%
Niobio y Tántalo (Liga)	t	918	1,403	-35%	3,958	3,206	23%

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

Ventas Netas por Metal	Unidad	4T18	4T17	Var (%)	2018	2017	Var (%)
Estaño	US\$ MM	127.9	119.6	7%	492.6	503.9	-2%
San Rafael - Pisco	US\$ MM	94.8	88.1	8%	360.6	370.0	-3%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	33.1	31.5	5%	132.0	134.0	-2%
Oro	US\$ MM	34.1	28.4	20%	130.9	119.1	10%
Niobio y Tántalo (Liga)	US\$ MM	17.2	20.5	-16%	70.3	49.1	43%
Total	US\$ MM	179.2	168.5	6%	693.8	672.1	3%

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

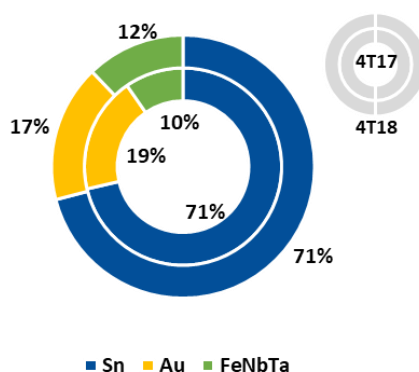
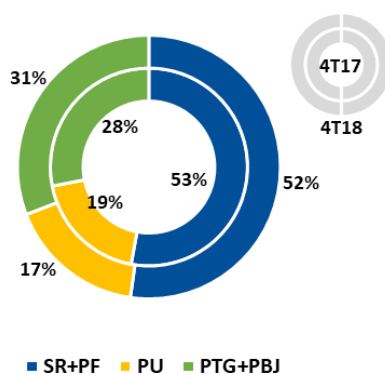


Gráfico N°7: Pie de Ventas Netas en US\$ por Unidad Minera



b. Costo de Ventas:

Cuadro N°12. Detalle del Costo de Ventas

Costo de Ventas	Unidad	4T18	4T17	Var (%)	2018	2017	Var (%)
Costo de Producción	US\$ MM	78.4	79.0	-1%	316.2	319.9	-1%
Depreciación	US\$ MM	29.3	20.1	46%	95.4	79.1	21%
Participaciones	US\$ MM	5.7	3.0	86%	8.0	11.7	-32%
Var. De Inventarios y Otros	US\$ MM	1.6	6.8	-77%	-5.0	5.0	-
Total	US\$ MM	114.9	108.9	5%	414.6	415.7	0%

El costo de ventas del 4T18 fue US\$ 114.9 MM, 5% mayor que el costo de ventas del 4T17, debido principalmente a una mayor depreciación de los activos. En el 2018, la mayor depreciación fue totalmente compensada por una variación de inventarios negativa y menores participaciones y costos de producción, por lo que el costo de ventas fue US\$ 414.6 MM, en línea con el 2017.

c. Utilidad Bruta:

La utilidad bruta del 4T18 fue US\$ 64.4 MM, lo que significó un aumento de 8% con respecto al mismo período del 2017, principalmente por las mayores ventas explicadas líneas arriba. El margen bruto pasó de ser 35% en el 4T17 a 36% en el 4T18. De similar manera, la utilidad bruta del 2018 fue 9% mayor respecto al 2017, como resultado de las mayores ventas generadas.

d. Gastos Administrativos:

Los gastos administrativos en el 4T18 fueron US\$ 10.2 MM, lo que significó un aumento del 1% (US\$ 0.1 MM) con respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento se debió principalmente al mayor gasto en consultorías y mayor gasto de personal, que fueron parcialmente compensados por la reclasificación de gastos administrativos del proyecto Mina Justa al activo fijo, de acuerdo a la actualización de nuestra política contable. Por el contrario, en el 2018 los gastos administrativos fueron mayores en 13% respecto al 2017, principalmente por consultorías realizadas para maximizar el valor de nuestras operaciones y mayores gastos de personal.

e. Gastos de Exploración y Proyectos:

En el 4T18, los gastos de exploración y proyectos fueron US\$ 9.6 MM, lo que significó una reducción de US\$ 2.6 MM con respecto al mismo periodo del año anterior. En el 2018, los gastos de exploración y proyectos fueron US\$ 37.2 MM y demuestran nuestro compromiso con los programas de exploración en los alrededores de San Rafael y Pucamarca.

f. EBITDA:

El EBITDA en el 4T18 fue de US\$ 58.3 MM, lo que significó una reducción de 7% (US\$ 4.3 MM) con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente que en el 2018 se registró una provisión por US\$ 8.2 MM relacionada al crédito fiscal de Sillustani. Además, en el 2017 se registró una provisión positiva por la actualización de una deuda con los anteriores propietarios de Mina Justa por US\$ 10.0 MM. Excluyendo estos dos efectos, el crecimiento año contra año del EBITDA en el 4T18 sería aproximadamente 7%. En el período 2018, alcanzamos US\$ 267.0 MM de EBITDA,

US\$ 5.8 MM por debajo de lo reportado en el mismo período del 2017. Es importante destacar el resultado de Taboca en el año, logrando un EBITDA récord de US\$ 55.0 MM.

g. Impuesto a las ganancias:

El impuesto a las ganancias en 4T18 fue US\$ -17.1 MM, 8% mayor respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por las mayores ventas. De similar manera, el impuesto a las ganancias para el periodo 2018 fue de US\$ 64.5 MM, 3% por encima del 2017. Es importante mencionar que el impuesto del 2018 contiene un impacto positivo por la devolución de impuestos pagados en exceso en el año 2002.

h. Utilidad Neta y Utilidad Neta Ajustada:

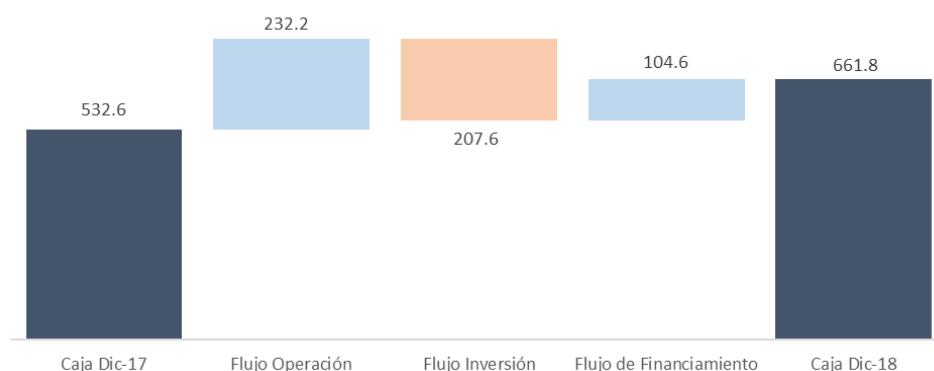
La utilidad neta en el 4T18 fue US\$ 14.0 MM, un aumento de US\$ 19.1 MM con respecto al 4T17, debido a que el año anterior se registró una pérdida por deterioro en Taboca y una revalorización en Marcobre.

La utilidad neta ajustada, que excluye los resultados en subsidiarias y asociadas, la diferencia en cambio, los impactos extraordinarios por la devolución de impuestos este año, y en el 2017, el impacto neto del ejercicio de impairment y venta de acciones de Rimac, fue US\$ 15.2 MM en el 4T18, US\$ 4.4 MM por encima de lo reportado en el 4T17, principalmente por las mayores ventas (US\$ 10.7 MM).

VI. LIQUIDEZ:

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de caja y equivalente de caja fue de US\$ 661.8 MM, 24% mayor al cierre del 2017 (US\$ 532.6 MM). Este incremento responde principalmente a flujos de operación por US\$ 232.2 MM, que incluyen la devolución de impuestos pagados en exceso en el 2002, y flujos de inversión por US\$ 207.6 MM, que incluyen egresos por inversiones de capital por US\$ 390.0 MM y el ingreso por la venta del 40% de las acciones de Cumbres Andinas por US\$ 182.4 MM. Los flujos de financiamiento fueron de US\$ 104.6 MM y consideran US\$ 72.0 MM provenientes del financiamiento de Mina Justa, US\$ 50.7 MM de aportes de Alxar y amortizaciones de la deuda de Taboca por US\$ 18.1 MM.

Gráfico N°8: Reconciliación de Flujo de Caja

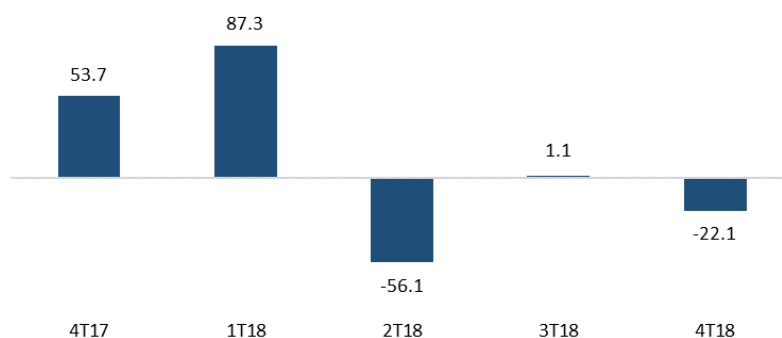


En cuanto a los niveles de endeudamiento, las obligaciones financieras bancarias al 31 de diciembre de 2018 ascendieron a US\$ 639.7 MM, 9% por encima del cierre del 2017 (US\$ 586.4 MM). El ratio de apalancamiento neto alcanzó los -0.1x al 31 de diciembre de 2018 vs. 0.2x al cierre de 2017.

Cuadro N°13. Deuda Neta Bancaria

Ratios Financieros	Unidad	Dic-18	Dic-17	Var (%)
Obligaciones Financieras Bancarias	US\$ MM	639.7	586.4	9%
Deuda Largo Plazo - Bono Minsur 2024	US\$ MM	442.1	440.8	0%
Taboca	US\$ MM	127.9	145.5	-12%
Marcobre	US\$ MM	69.7	0.0	0%
Caja	US\$ MM	661.8	532.6	24%
Efectivo y equivalentes	US\$ MM	251.9	240.5	5%
Depósito a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	US\$ MM	309.7	160.4	93%
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	US\$ MM	0.0	131.7	-100%
Certificados sin cotización pública	US\$ MM	40.6	0.0	0%
Papeles comerciales	US\$ MM	59.6	0.0	0%
Deuda Neta	US\$ MM	-22.1	53.7	-141%
Deuda / EBITDA	x	2.4x	2.1x	11%
Deuda Neta / EBITDA	x	-0.1x	0.2x	-142%

Gráfico N°9: Evolución Deuda Neta Bancaria



Cuadro N°14. Ratings Crediticios vigentes

Agencia Calificadora	Rating Vigente	Outlook
Fitch Ratings	BBB-	Negativo
S&P Global Ratings	BBB-	Negativo

VII. Guidance 2019

Operación	Métrica	Guidance
San Rafael/ Pisco	Producción de estaño refinado (tmf)	17,700 - 18,600
	Cash Cost por tonelada tratada en San Rafael (US\$)	70 - 75
	Capex total (US\$MM)	25 - 30
Pucamarca	Producción de onzas finas de Oro (miles de onzas)	90 – 100
	Cash Cost por tonelada tratada (US\$)	5.0 - 5.5
	Capex total (US\$MM)	5 – 8
Pitinga / Pirapora	Producción de estaño refinado (tmf)	6,000 – 6,300
	Producción de ferroaleaciones (t)	3,500 – 3,650
	Cash Cost por tonelada tratada en Pitinga (US\$)	19.0 - 20.0
	Capex total (US\$MM)	35 - 40

Información Conferencia Telefónica

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

Fecha y Hora:

viernes, 8 de marzo de 2019

10:00 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 60% 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.

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 periodos 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.