



ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA SOBRE LOS RESULTADOS OPERATIVOS Y FINANCIEROS INDIVIDUALES

MINSUR S.A.
CUARTO TRIMESTRE 2018

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

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 de estaño y oro dentro del guidance
- Proyectos: Construcción de B2 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
- 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 de empresas COPEC, incorporando a nuestro 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\$ 491.4 MM en el 2018, ligeramente por encima de lo reportado en 2017 (US\$ 489.1 MM). Además, generamos un EBITDA de US\$ 242.5 MM y una utilidad neta de US\$ 144.1 MM, -6% y +82% frente al año anterior, respectivamente. Es importante mencionar que la utilidad neta de este año estuvo positivamente impactada por la recuperación de impuestos pagados en exceso en el año 2002 y por el beneficio tributario de la venta de Cumbres Andinas. Por otro lado, el EBITDA y utilidad neta del 2017 fueron beneficiados 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	4,886	4,735	3%	18,339	18,033	2%
Oro (Au)	oz	29,251	24,583	19%	103,299	100,010	3%
Resultados Financieros							
Ventas	US\$ MM	128.9	116.3	11%	491.4	489.1	0%
EBITDA	US\$ MM	55.4	51.3	8%	242.5	259.1	-6%
Margen EBITDA	%	43%	44%	-2%	49%	53%	-7%
Utilidad Neta	US\$ MM	6.8	-5.1	-	144.1	79.1	82%
Utilidad Neta Ajustada ¹	US\$ MM	17.2	15.2	13%	71.1	97.3	-27%

1

Resumen Ejecutivo del Cuarto Trimestre:

a. Resultados Operativos

Durante el 4T18 alcanzamos mejores resultados operativos respecto al año anterior, la producción de oro fue mayor en 19% y la de estaño en 3%, en ambos casos en línea con el plan de minado de cada unidad. Durante el periodo 2018 logramos una producción de 18,339 toneladas de estaño, 2% por encima de lo producido en 2017; mientras que en oro, la producción fue de 103,299 onzas, 3% por encima del año anterior.

En el 2018, la mayor producción de estaño es explicada por la optimización del volumen de concentrado; por lo cual, reducir la ley del concentrado nos permitió aumentar la recuperación en la mina, sin afectar la recuperación de la fundición. Por otro lado, la mayor producción de oro se explica por un mayor volumen de mineral alimentado al Pad.

b. Resultados Financieros

El 4T18 estuvo impactado positivamente por el remanente de la devolución de impuesto a la renta corriente pagado en exceso en el año 2002 por US\$ 10.1 MM, con lo que la utilidad neta alcanzó los US\$ 6.8 MM. Por otro lado, las ventas y EBITDA fueron mayores que el año anterior en 11% y 8%, respectivamente. Las ventas fueron mayores debido al mayor volumen vendido de estaño (+12%) y oro (+15%). El mayor EBITDA (+US\$ 4.2 MM) del trimestre se explica principalmente por las mayores ventas en el periodo.

En el 2018, la utilidad neta alcanzó US\$ 144.1 MM, 82% por encima del 2017, principalmente por la devolución de impuestos pagados en exceso en el año 2002. Las ventas fueron de US\$ 491.4 MM, US\$ 2.4 MM por encima de lo reportado en el 2017, principalmente por un mayor volumen de oro vendido (+9%); por otro lado, logramos US\$ 242.5 MM de EBITDA, US\$ 16.6 MM por debajo de lo reportado en el mismo período del año anterior, debido a que el EBITDA del año anterior incluye los ingresos extraordinarios por la venta de las acciones de Rimac (US\$ 21.3 MM).

¹ Utilidad Neta Ajustada = Utilidad Neta – Resultados en Subsidiarias y Asociadas – Diferencia en Cambio – Efectos Extraordinarios: (i) devolución de impuestos Sunat, (ii) beneficio tributario por la venta del 40% de Marcobre, e (iii) ingresos por venta de acciones de Rimac en el 2017

II. ASPECTOS GENERALES:

a. Cotización de los metales:

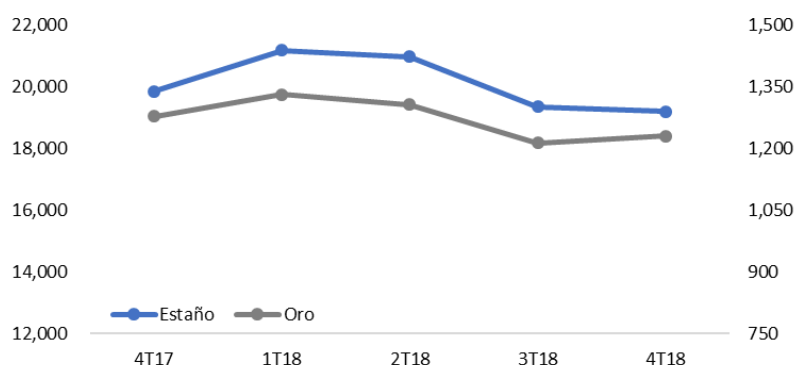
- **Estaño:** La cotización promedio del estaño (Sn) en el 4T18 alcanzó los US\$ 19,174 por tonelada, lo cual representa una reducción del 3% con respecto al 4T17. Sin embargo, durante el periodo 2018 la cotización promedio fue US\$ 20,156 por tonelada, en línea con la cotización promedio del período 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:

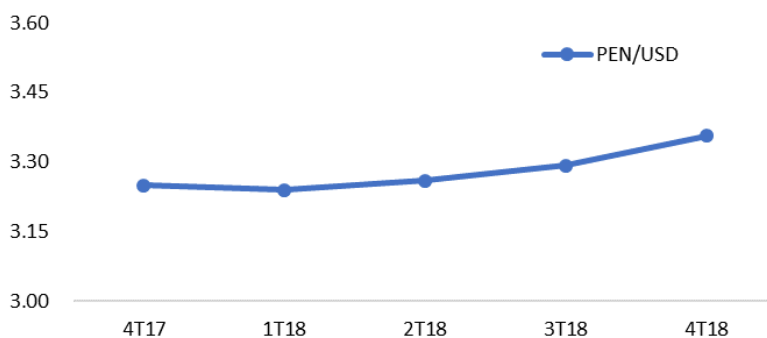
El tipo de cambio promedio del Sol Peruano en el 4T18 fue de S/ 3.36 por US\$ 1, 3% por encima de la cotización promedio del 4T17 (S/ 3.25 por US\$ 1). Por otro lado, al cierre del 2017, el tipo de cambio fue de S/3.24 por US\$ 1, mientras que al cierre del 2018 subió a S/ 3.38 por US\$ 1.

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%

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

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%	1,134,926	1,101,853	3%
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

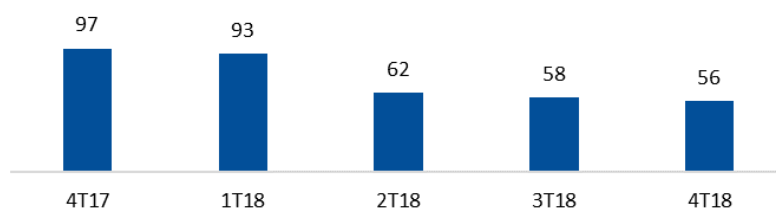
En el 4T18, la producción de estaño refinado en la fundición Pisco alcanzó 4,886 toneladas, lo que representa un incremento del 3% con respecto al mismo periodo del año anterior. La producción de la mina fue ampliamente superior al mismo trimestre del año anterior (+17%), debido a que en el 4T17 la planta de pre-concentración Ore Sorting no se encontraba operando debido a 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 un mayor volumen de mineral tratado (+91%), proveniente de la planta de pre-concentración Ore Sorting, que fue parcialmente compensado por su 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/t, 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 estaño, 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. Durante el periodo 2018 adicionamos 1.9 Mt de mineral con 47.1 kt de finos de estaño contenidos.

b. Pucamarca (Perú):

Cuadro N°5. Resultados Operación Pucamarca

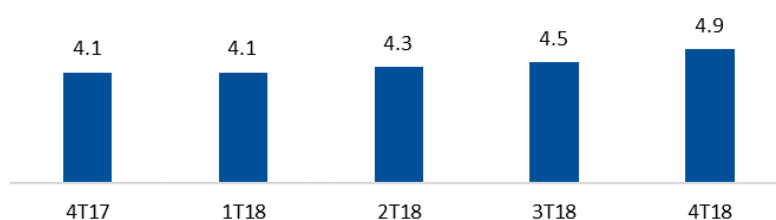
Pucamarca	Unidad	4T18	4T17	Var (%)	2018	2017	Var (%)
Mineral Puesto en PAD	t	2,214,407	2,026,040	9%	8,168,163	7,801,777	5%
Ley de Mineral Puesto en PAD	g/t	0.61	0.51	20%	0.57	0.50	15%
Producción Oro (Au)	oz	29,251	24,583	19%	103,299	100,010	3%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	4.9	4.1	21%	4.4	4.3	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 la mayor ley de mineral colocado en el Pad de lixiviación (+9%). El cash cost por tonelada tratada fue US\$ 4.9/t 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 siguiente año.

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 explicado por los mayores costos explicados líneas arriba. Con estos resultados, terminamos el año con la producción y costos dentro del guidance.

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\$ 357/oz, 11% por encima del mismo periodo del año anterior, principalmente por los mayores costos de producción explicados líneas arriba.

IV. CAPEX:

Cuadro N°6. CAPEX

CAPEX	Unidad	4T18	4T17	Var (%)	2018	2017	Var (%)
San Rafael	US\$ MM	8.6	15.0	-43%	17.5	32.8	-47%
B2	US\$ MM	37.2	15.3	144%	78.2	21.4	265%
Pisco	US\$ MM	0.5	0.8	-34%	0.9	2.2	-60%
Pucamarca	US\$ MM	12.4	4.2	193%	30.2	25.8	17%
Otros	US\$ MM	0.3	0.0	-	8.7	0.1	-
Total Capex	US\$ MM	59.0	35.4	67%	135.4	82.4	64%

En el 4T18, el CAPEX fue de US\$ 59.0 MM, lo que representa un aumento de 67% con respecto a lo invertido en el 4T17. Cabe destacar que el principal incremento entre un período y otro corresponde al proyecto B2, el cual requirió una inversión de US\$ 37.2 MM en el 4T18. En cuanto a las unidades operativas, la principal inversión fue la ampliación del Pad de lixiviación en Pucamarca. De manera acumulada, tenemos aproximadamente US\$ 8.2 MM, que corresponden al activo fijo adicionado por la implementación de la NIIF 16.

V. RESULTADOS FINANCIEROS:

Cuadro N°7. Ganancias y Pérdidas

Ganancias y Pérdidas	Unidad	4T18	4T17	Var (%)	2018	2017	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	128.9	116.3	11%	491.4	489.1	0%
Costo de Ventas	US\$ MM	-68.3	-60.0	14%	-244.3	-236.5	3%
Utilidad Bruta	US\$ MM	60.6	56.4	7%	247.1	252.6	-2%
Gastos de Ventas	US\$ MM	-0.3	-1.2	-76%	-3.8	-3.2	20%
Gastos de Administración	US\$ MM	-10.6	-8.9	19%	-34.9	-31.7	10%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-6.8	-6.3	8%	-27.4	-26.8	2%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-5.6	-4.0	40%	-6.0	11.6	-
Utilidad Operativa	US\$ MM	37.2	35.9	4%	175.0	202.5	-14%
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	9.4	-3.4	-	37.1	-19.7	-
Resultados de las Subsidiarias y Asociadas	US\$ MM	-17.1	-21.3	-20%	-44.1	-38.7	14%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-3.3	1.0	-	-3.6	-0.8	346%
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	26.2	12.2	115%	164.4	143.2	15%
Impuesto a las ganancias	US\$ MM	-19.4	-17.3	-	-20.2	-64.1	-68%
Utilidad Neta	US\$ MM	6.8	-5.1	-	144.1	79.1	82%
Margen Neto	%	5%	-4%	-	29%	16%	81%
EBITDA	US\$ MM	55.4	51.3	8%	242.5	259.1	-6%
Margen EBITDA	%	43%	44%	-2%	49%	53%	-7%
Utilidad Neta Ajustada	US\$ MM	17.2	15.2	13%	71.1	97.3	-27%

a. Ventas Netas:

En el 4T18, las ventas netas alcanzaron US\$ 128.9 MM, lo cual representó un aumento de US\$ 12.5 MM con respecto a lo reportado en el 4T17. Este aumento se explica por los mayores volúmenes vendidos de estaño (+12%) y oro (+25%), que fueron parcialmente compensados por los menores precios de ambos metales, -3% y -4% respectivamente.

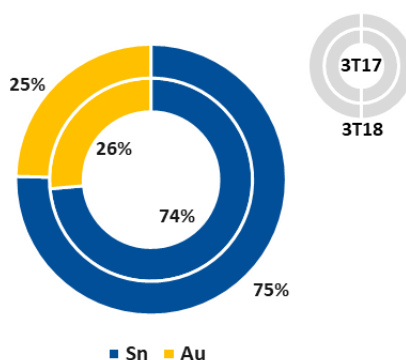
Cuadro N°8. Volumen de Ventas por Línea de Producto

Volumen de Ventas	Unidad	4T18	4T17	Var (%)	2018	2017	Var (%)
Estaño	t	4,780	4,257	12%	17,483	17,946	-3%
Oro	oz	27,189	21,815	25%	101,177	93,118	9%

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

Ventas Netas por Metal	Unidad	4T18	4T17	Var (%)	2018	2017	Var (%)
Estaño	US\$ MM	94.8	87.9	8%	360.6	370.0	-3%
Oro	US\$ MM	34.1	28.4	20%	130.9	119.1	10%
Total	US\$ MM	128.9	116.3	11%	491.4	489.1	0%

Gráfico N°5: Pie de Ventas Netas en US\$ por Línea de Producto



b. Costo de Ventas:

Cuadro N°10. Detalle del Costo de Ventas

Costo de Ventas	Unidad	4T18	4T17	Var (%)	2018	2017	Var (%)
Costo de Producción	US\$ MM	49.0	43.2	14%	187.7	182.1	3%
Depreciación	US\$ MM	17.9	12.4	45%	61.0	47.0	30%
Participaciones	US\$ MM	5.7	3.0	86%	8.0	11.7	-32%
Var. De Inventarios y Otros	US\$ MM	-4.3	1.4	-	-12.4	-4.0	-208%
Total	US\$ MM	68.3	60.0	14%	244.3	236.5	3%

El costo de ventas del 4T18 fue US\$ 68.3 MM, lo que significó un aumento del 14% con respecto al mismo período del 2017. Este efecto se explica principalmente por un mayor costo de producción en San Rafael debido a que el 4T17 la planta de pre-concentración Ore Sorting no estuvo operando, a la mayor depreciación en Pucamarca por la activación del nuevo Pad, y a las mayores participaciones de utilidades de los trabajadores.

En el 2018 el costo de ventas fue US\$ 244.3 MM, +3% por encima del 2017, principalmente por la mayor depreciación de activos, US\$ 61.0 MM en el 2018, versus US\$ 47.0 MM en 2017, que fue compensada por menores participaciones de utilidades a los trabajadores y una mayor variación de inventarios.

c. Utilidad Bruta:

La utilidad bruta del 4T18 fue US\$ 60.6 MM, lo que significó un aumento de US\$ 4.2 MM con respecto al mismo período del 2017, principalmente debido a que nuestras ventas fueron mayores en US\$ 12.5 MM. Esto fue parcialmente compensado por el costo de ventas asociado al mayor volumen vendido. El margen bruto alcanzado en el 4T18 fue 47% versus 48% alcanzado en el 4T17.

d. Gasto de Ventas:

El gasto de ventas en el 4T18 fue US\$ 0.3 MM, US\$ 1.2 MM menor respecto al año anterior, principalmente por la aplicación de la NIIF 15, que se registró en este trimestre.

e. Gastos Administrativos:

Los gastos administrativos en el 4T18 fueron US\$ 10.6 MM, lo que significó un aumento de US\$ 1.7 MM con respecto al 4T17. Este aumento se debe principalmente al mayor gasto de personal (US\$ 1.1 MM), que fue parcialmente compensado con un menor gasto en consultorías (US\$ 0.6 MM).

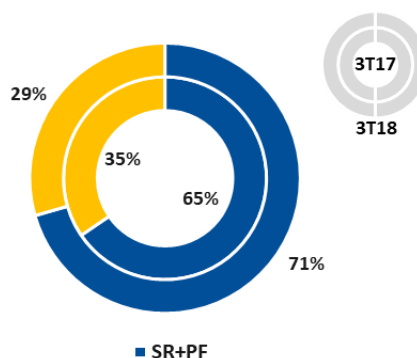
f. Gastos de Exploración y Proyectos:

En el 4T18, los gastos de exploración y proyectos fueron US\$ 6.8 MM, lo que significó un aumento de US\$ 0.5 MM con respecto al mismo periodo del año anterior. En el acumulado del año, hemos invertido US\$ 27.4 MM, ligeramente por encima del 2017, principalmente en nuestros programas de exploraciones en los alrededores de San Rafael y Pucamarca, lo que nos permitirá dar continuidad a nuestras operaciones.

g. EBITDA:

El EBITDA en el 4T18 fue de US\$ 55.4 MM, lo que significó un aumento de US\$ 4.2 MM respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente al mayor volumen de estaño y oro vendido, que compensó los menores precios realizados de ambos metales. El margen EBITDA del 4T18 fue 43%, ligeramente por debajo del margen alcanzado en el mismo período del 2017, principalmente por los menores precios de estaño y oro. Durante el 2018 logramos un EBITDA de US\$ 242.5 MM, US\$ 16.6 MM por debajo de lo registrado en el 2017, debido a que el año anterior considera el impacto positivo de la venta de acciones de Rimac por US\$ 21.3 MM.

Gráfico N°6: Pie de EBITDA en US\$ por Unidad Operativa



h. Gastos financieros netos:

En el 4T18 los gastos financieros netos fueron de +US\$ 9.4 MM, mientras que en el 4T17 se registró -US\$ 3.4 MM. La diferencia se explica por la parte pendiente de la devolución de impuestos pagados en exceso en el año 2002, que recibimos en este trimestre.

i. Impuesto a las ganancias:

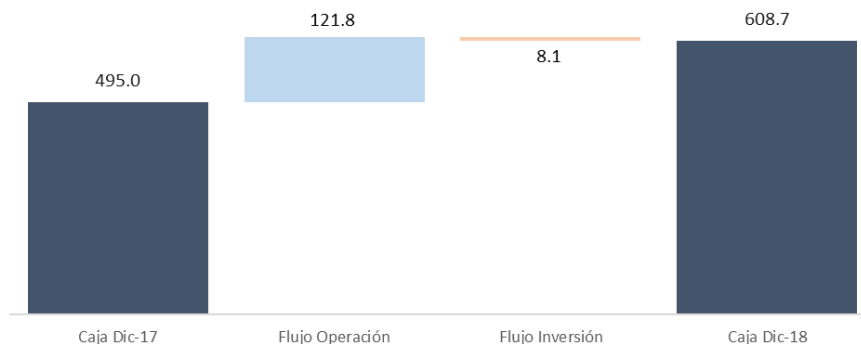
En el 4T18, registramos impuestos a las ganancias por US\$ 19.4 MM, mientras que, en el mismo período del año anterior, estos ascendieron a US\$ 17.3 MM. Durante el 2018 provisionamos US\$ 20.2 MM; mientras que en el 2017, US\$ 64.1 MM. La amplia diferencia se explica principalmente por una devolución de impuestos pagados en exceso en el año 2002 por la venta de acciones de Backus y el beneficio tributario de la venta de las acciones de Cumbres Andinas.

j. Utilidad Neta y Utilidad Neta Ajustada:

La utilidad neta en el 4T18 fue US\$ 6.8 MM, un aumento de US\$ 11.9 MM con respecto al 4T17. La diferencia es explicada principalmente porque el último trimestre del 2017 estuvo impactado por el impairment realizado en nuestra subsidiaria Taboca y la revalorización en nuestro proyecto Marcobre. Excluyendo los resultados en subsidiarias y asociadas, la diferencia en cambio, y los impactos extraordinarios por la devolución de impuestos este año y la venta de acciones en el 2017, la utilidad neta ajustada en el 4T18 ascendería a US\$ 17.2 MM, es decir, US\$ 2.0 MM por encima de lo registrado en el 4T17, principalmente por el mayor EBITDA explicado líneas arriba.

VI. LIQUIDEZ:

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de caja y equivalente de caja fue de US\$ 608.7 MM, 23% mayor al cierre del 2017 (US\$ 495.0 MM). Este incremento responde principalmente a flujos de operación por US\$ 121.8 MM, parcialmente compensados por los flujos de inversión por US\$ 8.1 MM. Estos últimos incluyen el ingreso por la venta del 40% de las acciones de Cumbres Andinas por US\$ 182.4 MM, egresos por inversiones de capital por US\$ 124.6 MM, aportes de capital en nuestras subsidiarias por US\$ 154.0 MM, de los cuales US\$ 143.0 MM fueron para Marcobre y US\$ 11.1 MM para Barbastro y Sillustani, y la devolución de impuestos pagados en exceso en el año 2002.



En cuanto a los niveles de endeudamiento, las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2018 ascendieron a US\$ 442.1 MM, ligeramente por encima respecto al cierre del 2017 (US\$ 440.8 MM). La deuda está compuesta por el bono emitido con vencimiento en 2024. El ratio de apalancamiento neto alcanzó los -0.7x al 31 de diciembre del 2018 vs. -0.2x al cierre del 2017.

Cuadro N°11. Deuda Neta

Ratios Financieros	Unidad	Dic-18	Dic-17	Var (%)
Obligaciones Financieras	US\$ MM	442.1	440.8	0%
Deuda Largo Plazo - Bono Minsur 2024	US\$ MM	442.1	440.8	0%
Caja	US\$ MM	608.7	495.0	23%
Efectivo y equivalentes	US\$ MM	198.8	202.9	-2%
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	-
Papeles comerciales	US\$ MM	59.6	0.0	-
Deuda Neta	US\$ MM	-166.6	-54.2	-207%
Deuda / EBITDA	x	1.8x	1.8x	3%
Deuda Neta / EBITDA	x	-0.7x	-0.2x	-217%