

MINSUR S.A.
RESULTADOS CONSOLIDADOS
TERCER TRIMESTRE 2014



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

En Lima:

Alvaro Ossio
Director de Adm. & Finanzas
Email: alvaro.ossio@minsur.com
Tel: (511)215-8300 Ext. 8035

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

En New York:

Rafael Borja
i-advize Corporate Communications, Inc.
E-mail: rborja@i-advize.com
Tel: (212) 406-3693

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

Lima, Noviembre 14, 2014 – MINSUR S.A. y subsidiarias (BVL: MINSUR11) (“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 tercer trimestre (“3T14”) y primeros nueve meses (“9M14”) del año 2014. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y se expresan en Dólares Americanos (US\$).

I. RESULTADOS OPERATIVOS Y FINANCIEROS DESTACADOS:

Resultados consolidados Minsur:

- **Las ventas netas** disminuyeron en **7%** para el periodo, principalmente debido a las menores ventas del Segmento Cemento y Concreto como resultado de la menor demanda debido a la desaceleración de la economía Chilena. Esto fue parcialmente compensado por una venta **1%** mayor del Segmento Minería debido al mayor volumen de toneladas de liga de niobio y tántalo vendido en el 3T14 comparado al 3T13.
- **EBITDA¹** se redujo en **37%** para el periodo, debido a i) las menores ventas en el Segmento Cemento y Concreto, compensadas en gran medida por un menor costo de ventas, ii) menores otros ingresos de la División de Cemento y Concreto como resultado del ingreso por arbitraje (US\$ 18.9 millones) que se registró en el 3T13 pero no en el 3T14, y iii) un mayor costo de ventas por mayores volúmenes procesados y mayores gastos extraordinarios en el Segmento Minería.

Resultados División Minería:

- La **producción de estaño** en el 3T14 alcanzó las **6,852 toneladas**, **1%** por debajo del 3T13, debido a la menor producción de estaño en San Rafael - Pisco, producto de una menor ley de cabeza (alineada con la ley de reserva actual) y 12 días de menor producción vs. 3T13 debido a la parada programada de la planta de Pisco por los trabajos de mantenimiento y la interconexión a la red de distribución de gas natural. Para mitigar esta caída se incrementó la capacidad de planta en San Rafael de 2,500 toneladas en el 3T13 a 2,900 toneladas en el 3T14. Cabe resaltar que la producción de estaño en Pitinga – Pirapora estuvo **33%** por encima de lo reportado en el 3T13, debido a la mayor recuperación de estaño y la liquidación de stocks de concentrado de estaño.
- La **producción de oro** en el 3T14 alcanzó **24,988 onzas**, **10%** por debajo del 3T13, como resultado de una menor ley de explotación, que se encuentra en línea con el modelo geológico y el plan de minado.
- La **producción de Liga de Niobio y Tántalo** en el 3T14 alcanzó las 781 toneladas, **5%** por encima de lo reportado en el 3T13, como resultado de las mejoras operacionales en Pitinga.
- Las **ventas netas** se incrementaron en **1%** en el 3T14 comparado al 3T13, principalmente por el mayor volumen de toneladas de **Liga de Niobio y Tántalo** vendido (**+140 TM**). Así mismo, las ventas en los 9M14 incrementaron en un **8%** comparado a los 9M13 como resultado de un

1

¹ EBITDA = Utilidad operativa + depreciación y amortización

mayor volumen de toneladas de estaño y liga de niobio y tántalo vendidas.

- Los **gastos de exploración y proyectos** incrementaron en **3%** en el 3T14 comparado al 3T13, en línea con los planes de inversión en **el Proyecto Marcobre, el estudio de pre-factibilidad del Proyecto de tratamiento de Relaves de San Rafael**, así como **las exploraciones en zonas cercanas a las operaciones existentes**.
- El **EBITDA²** del Segmento Minería alcanzó los US\$ 77.6 millones, una reducción del **24%** comparado a lo reportado en el 3T13. El **EBITDA** de los 9M14 alcanzó los US\$278.7 millones, **5%** por debajo de lo reportado en los 9M13. Cabe resaltar que el **EBITDA excluyendo los gastos de exploración y proyectos** para los 9M14 estuvo en línea con lo reportado en los 9M13 (US\$ 326.5 millones en los 9M14 vs. US\$ 332.9 millones en los 9M13).

El **EBITDA** para ambos el 3T14 y 9M14 está afectado por un acuerdo de acción civil y laboral en Taboca que precede a la adquisición de Taboca por parte de Minsur. Excluyendo estos cargos extraordinarios, el **EBITDA Ajustado³** para el 3T14 y los 9M14 hubiese sido US\$ 83.4 millones y US\$ 284.8 millones respectivamente.

Cuadro N° 1: Resumen de Resultados Operativos y Financieros

| Resultados de Producción | | | | | | | | | | |
|--------------------------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|--|--|--|
| Resumen Resultados | Unidad | 3T14 | 3T13 | Var (%) | 9M14 | 9M13 | Var (%) | | | |
| Estaño (Sn) | t | 6,852 | 6,918 | -1% | 21,644 | 20,586 | 5% | | | |
| Oro (Au) | oz | 24,988 | 27,660 | -10% | 77,843 | 91,896 | -15% | | | |
| Liga de Niobio y Tántalo | t | 781 | 744 | 5% | 2,245 | 2,269 | -1% | | | |

| Resultados Financieros Consolidados | | | | | Resultados Financieros Segmento Minería | | | | | |
|---------------------------------------|---------|-------|-------|---------|---|-------|---------|-------|-------|---------|
| Resumen Resultados | Unidad | 3T14 | 3T13 | Var (%) | 3T14 | 3T13 | Var (%) | 9M14 | 9M13 | Var (%) |
| Ventas | US\$ MM | 312.7 | 337.1 | -7% | 226.2 | 224.5 | 1% | 711.3 | 659.7 | 8% |
| Gastos de Administración | US\$ MM | -19.4 | -19.6 | -1% | -13.7 | -12.1 | 14% | -38.6 | -35.8 | 8% |
| Gastos de Exploración | US\$ MM | -15.1 | -14.7 | 3% | -15.1 | -14.7 | 3% | -47.7 | -38.5 | 24% |
| EBITDA ⁽²⁾ | US\$ MM | 86.3 | 136.4 | -37% | 77.6 | 102.3 | -24% | 278.7 | 294.4 | -5% |
| Margen EBITDA ⁽²⁾ | % | 28% | 40% | -32% | 34% | 46% | -25% | 39% | 45% | -12% |
| EBITDA Ajustado ⁽³⁾ | US\$ MM | 92.1 | 136.4 | -32% | 83.4 | 102.3 | -18% | 284.8 | 294.4 | -3% |
| Margen EBITDA Ajustado ⁽³⁾ | % | 29% | 40% | -27% | 37% | 46% | -19% | 40% | 45% | -10% |
| Utilidad Neta | US\$ MM | 8.4 | 68.8 | -88% | 9.4 | 53.6 | -83% | 94.1 | 139.5 | -33% |

² EBITDA = Utilidad operativa + depreciación y amortización

³ EBITDA Ajustado = Utilidad operativa – Cargos Extraordinarios + depreciación y amortización

II. ASPECTOS GENERALES:

a. Cotización de metales:

La cotización promedio del estaño (Sn) en el 3T14 alcanzó los US\$ 21,930 por TM, lo cual representa un aumento del 3% con respecto al mismo periodo del año 2013.

La cotización promedio del oro (Au) estuvo en US\$ 1,282 por onza en el 3T14, 4% por debajo de la cotización del mismo periodo del año anterior.

Cuadro N° 2: Cotizaciones de los metales

| Cotizaciones | Unidad | 3T14 | 3T13 | Var (%) | 9M14 | 9M13 | Var (%) |
|--------------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
| Estaño | US\$/t | 21,930 | 21,268 | 3% | 22,567 | 22,086 | 2% |
| Oro | US\$/oz | 1,282 | 1,330 | -4% | 1,288 | 1,457 | -12% |

Fuente: Bloomberg

b. Tipo de cambio:

El tipo de cambio promedio del 3T14 fue de S/. 2.82 por US\$, lo cual representa una depreciación del Nuevo Sol de 1%, comparada con la cotización promedio del 3T13 (S/. 2.79 por US\$).

En Reales Brasileños, el tipo de cambio al cierre del 3T14 llegó a R\$ 2.27 por US\$, comparado con R\$ 2.29 por US\$ al cierre del 3T13, lo que representa una apreciación del Real Brasileiro de 1%.

En el caso del Peso Chileno, el tipo de cambio al cierre del 3T14 llegó a \$ 577.6 por US\$, comparado con \$ 507 por US\$ al cierre del 3T13, lo que representa una depreciación del Peso Chileno de 14%.

Cuadro N° 3: Tipo de Cambio

| Tipo de Cambio | Unidad | 3T14 | 3T13 | Var (%) | 9M14 | 9M13 | Var (%) |
|----------------|--------|-------|-------|---------|-------|-------|---------|
| PEN/USD | S/. | 2.82 | 2.79 | 1% | 2.81 | 2.68 | 5% |
| R\$/USD | R\$ | 2.27 | 2.29 | -1% | 2.29 | 2.12 | 8% |
| CLP/USD | CLP | 577.6 | 507.0 | 14% | 561.6 | 488.3 | 15% |

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú & Bloomberg

III. RESULTADOS DE OPERACIONES MINERAS:

a. San Rafael – Pisco (Perú):

Cuadro N°4. Resultados Operación San Rafael – Pisco

| San Rafael - Pisco | Unidad | 3T14 | 3T13 | Var (%) | 9M14 | 9M13 | Var (%) |
|-------------------------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Operaciones | | | | | | | |
| Mineral Tratado | TM | 264,661 | 254,002 | 4% | 754,552 | 719,087 | 5% |
| Ley de Cabeza | % | 2.39% | 2.78% | -14% | 2.48% | 2.74% | -10% |
| Producción Estaño (Sn) | t | 5,446 | 5,863 | -7% | 18,034 | 17,488 | 3% |
| Cash Cost | US\$/TM Sn | 8,618 | 7,832 | 10% | 8,119 | 7,653 | 6% |
| Financieros | | | | | | | |
| Ventas | US\$ MM | 144.8 | 153.0 | -5% | 490.3 | 433.7 | 13% |
| Volumen de Ventas - Tin | t | 6,459 | 6,984 | -8% | 21,109 | 19,143 | 10% |
| EBITDA | US\$ MM | 71.1 | 85.1 | -17% | 260.1 | 256.0 | 2% |
| Margen EBITDA | % | 49% | 56% | -12% | 53% | 59% | -10% |

Nota: Durante el 3T14, la Compañía ha realizado pruebas de procesamiento del concentrado de estaño de la mina Pitinga (Taboca) en la fundición de Pisco. Las pruebas culminarán en el 4T14.

En el 3T14, la producción de estaño alcanzó 5,446 toneladas, lo que representa una reducción del 7% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto explicado principalmente por una menor ley de cabeza de mineral (2.39% en el 3T14 vs. 2.78% en el 3T13) y 12 días de menor producción vs. 3T13 debido a la parada programada de la planta de Pisco en julio del 2014, por los trabajos de mantenimiento y la interconexión a la red de distribución de gas natural. Sin embargo, el mineral tratado se incrementó en un 4%, principalmente por el incremento del tonelaje tratado diario, que pasó de 2,500 TM en el 3T13 a 2,900 TM en el 3T14. A pesar de este resultado, en los 9M14, la producción de estaño estuvo 3% por encima con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto debido principalmente a una mayor producción de estaño refinado como parte de la ejecución de un plan de optimización de inventarios.

Las ventas alcanzaron US\$ 144.8 millones en el 3T14, lo que representa una reducción del 5% (-US\$ 8.2 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a una reducción del 8% en la cantidad de toneladas de estaño vendidas (6,459 en el 3T14 versus 6,984 en el 3T13), lo cual fue parcialmente compensado por la mayor cotización del precio de estaño en el 3T14 en comparación con el 3T13 (US\$/TM 21,930 en el 3T14 vs. US\$/TM 21,268 en el 3T13). Cabe resaltar que en los 9M14 las ventas de estaño alcanzaron US\$ 490.3 millones, 13% por encima de lo reportado en los 9M13, principalmente por el mayor volumen de toneladas de estaño vendidas comparado al mismo periodo del año 2013 (+1,966 toneladas), como resultado de la ejecución del plan de optimización de stocks.

El cash cost⁴ en el 3T14 (excluyendo el impacto de la compra y procesamiento del concentrado de estaño de Taboca) fue de US\$ 8,618 por tonelada de estaño, 10% por encima del cash cost en el 3T13, esto debido principalmente por la reducción de la ley de cabeza y 12 días de menor producción vs. 3T13 debido a la parada programada de la planta de Pisco.

El EBITDA de San Rafael - Pisco alcanzó US\$ 71.1 millones en el 3T14, una reducción del 17% (-US\$ 14 millones) con respecto al mismo periodo del año 2013. Esto debido en gran medida a las menores ventas en el periodo y al incremento de los gastos de exploración y de proyectos del 74% (+US\$ 2.4 millones) como resultado de la ejecución del plan de exploraciones en zonas aledañas a San Rafael y la inversión en el estudio de pre-factibilidad del proyecto de tratamiento de relaves en San Rafael. Cabe resaltar que el EBITDA de San Rafael – Pisco en los 9M14 estuvo 2% por encima de la cifra reportada en los 9M13 (US\$ 260.1 millones en los 9M14 vs. US\$ 256.0 millones en los 9M13)

b. Pucamarca (Perú):

Cuadro N°5. Resultados Operación Pucamarca

| Pucamarca | Unidad | 3T14 | 3T13 | Var (%) | 9M14 | 9M13 | Var (%) |
|-------------------------|------------|-----------|-----------|---------|-----------|-----------|---------|
| Operaciones | | | | | | | |
| Mineral Tratado | TM | 1,752,836 | 1,410,956 | 24% | 4,595,713 | 3,808,562 | 21% |
| Ley de Cabeza | g/t | 0.645 | 0.706 | -9% | 0.674 | 0.851 | -21% |
| Producción Oro (Au) | Oz | 24,988 | 27,660 | -10% | 77,843 | 91,896 | -15% |
| Cash Cost | US\$/Oz Au | 371 | 337 | 10% | 369 | 370 | 0% |
| Financieros | | | | | | | |
| Ventas | US\$ MM | 38.3 | 40.3 | -5% | 101.6 | 119.0 | -15% |
| Volumen de Ventas - Oro | Oz | 30,025 | 30,534 | -2% | 78,691 | 82,678 | -5% |
| EBITDA ajustado | US\$ MM | 20.1 | 27.6 | -27% | 55.6 | 85.1 | -35% |
| Margen EBITDA | % | 52% | 68% | -23% | 55% | 71% | -23% |

En el 3T14, la producción de oro alcanzó 24,988 onzas, lo que representa una reducción del 10% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto explicado principalmente por una menor ley de cabeza de mineral (0.645 g/t en el 3T14 vs. 0.706 g/t en el 3T13), variación que está en línea con el modelo geológico y el plan de minado. Esta reducción en la ley de cabeza fue parcialmente compensada por un incremento de tonelaje tratado del 24% debido al incremento de la capacidad de la planta, que pasó de 14,000 toneladas en el 3T13 a 17,500 toneladas en el 3T14.

Las ventas alcanzaron US\$ 38.3 millones en el 3T14, lo que representa una disminución del 5% (-US\$ 2 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto debido en gran medida a i) una disminución del 2% del volumen de onzas de oro vendidas en el 3T14 en comparación al 3T13 (30,025 en el 3T14 versus 30,534 en el 3T13) y ii) una reducción de 4% de la cotización del precio

⁴ Cash Cost = (Costo de Producción + gasto de ventas + movimiento de concentrados de estaño, excluyendo participación de trabajadores, el costo de compra del concentrado de estaño de Taboca, y la depreciación y amortización)/ (Volumen de producción de estaño en toneladas, excluyendo las toneladas recuperadas al tratar el concentrado de Pitinga en Pisco)

del oro en el 3T14 en comparación al mismo periodo del año anterior (US\$1,282 en el 3T14 vs. US\$ 1,330 en el 3T13).

El cash cost⁵ por onza de oro en el 3T14 fue US\$ 371, lo cual representó un incremento del 10% comparado al 3T13. Este incremento se dio principalmente debido a la reducción del 9% de la ley de cabeza en el 3T14 comparado al 3T13, lo cual resultó en una reducción del 10% de la producción de onzas de oro.

El EBITDA de Pucamarca alcanzó US\$ 20.1 millones en el 3T14, una reducción del 27% (-US\$ 7.5 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. La reducción del EBITDA se explica principalmente por i) un incremento del costo de producción como resultado del mayor tonelaje tratado, y ii) el incremento del gasto de exploraciones y proyectos del 113% (US\$ 1.8 millones en el 3T14 vs. US\$0.8 millones en el 3T13) en línea con la ejecución del plan de exploración en zonas aledañas a la operación.

c. Pitinga – Pirapora (Brasil):

Cuadro N°6. Resultado Operación Pitinga - Pirapora

| Pitinga - Pirapora | Unidad | 3T14 | 3T13 | Var (%) | 9M14 | 9M13 | Var (%) |
|---|-----------|-----------|-----------|---------|-----------|-----------|---------|
| Operaciones | | | | | | | |
| Mineral Tratado | TM | 1,484,500 | 1,282,865 | 16% | 4,249,530 | 3,715,311 | 14% |
| Ley de Cabeza Sn | % | 0.21% | 0.20% | 4% | 0.20% | 0.20% | 1% |
| Ley de Cabeza Nb y Ta | % | 0.24% | 0.25% | -2% | 0.25% | 0.25% | 0% |
| Producción Estaño (Sn) | t | 1,406 | 1,055 | 33% | 3,610 | 3,098 | 17% |
| Producción de Niobio y Tántalo (NbTa) - Liga ⁵ | t | 781 | 744 | 5% | 2,245 | 2,269 | -1% |
| By product Cash Cost | US\$/t Sn | 16,846 | 11,713 | 44% | 18,395 | 17,665 | 4% |
| Financieros | | | | | | | |
| Ventas | US\$ MM | 44.9 | 31.3 | 44% | 126.1 | 107.0 | 18% |
| Volumen de Ventas - Tin | t | 1,334 | 1,076 | 24% | 3,577 | 3,091 | 16% |
| Volumen de Ventas - Liga NbTa | t | 750 | 610 | 23% | 2,316 | 1,980 | 17% |
| EBITDA | US\$ MM | -4.3 | 0.3 | -1692% | -1.0 | -11.2 | 91% |
| Margen EBITDA | % | -10% | 1% | -1208% | -1% | -10% | 92% |
| EBITDA Ajustado | US\$ MM | 1.5 | 0.3 | 433% | 5.1 | -11.2 | 145% |
| Margen EBITDA Ajustado | % | 3% | 1% | 271% | 4% | -10% | 139% |

En el 3T14, la producción de estaño alcanzó 1,406 toneladas, lo que representa un incremento del 33% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto explicado principalmente por un incremento del 16% de tonelaje tratado en el periodo y una mejor recuperación de estaño como resultado del plan de optimización de los procesos puesto en marcha en el año. Así mismo, la producción de Liga de Nb y Ta en el 3T14 alcanzó 781 toneladas, un aumento de 5% comparado con la producción que se reportó en el 3T13, también debido al mayor tonelaje tratado.

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

Las ventas alcanzaron US\$ 44.9 millones en el 3T14, lo que representa un incremento del 44% (+ US\$ 13.6 millones), principalmente debido al i) mayor volumen de estaño vendido (1,334 toneladas en el 3T14 vs. 1,076 toneladas en el 3T13), y ii) un incremento del 23% del volumen de Liga de Niobio y Tántalo vendido en el 3T14 comparado al 3T13 (750 toneladas en el 3T14 vs. 610 toneladas en el 3T13), y iii) el mayor precio promedio del estaño en el 3T14 comparado al 3T13.

El by-product cash cost⁶ por tonelada de estaño en el 3T14 alcanzó los US\$16,846 por tonelada, un incremento del 44%, como resultado del i) menor precio de Liga de NbTa realizado en el periodo (US\$17,000 por tonelada en el 3T14 vs. US\$21,388 por tonelada en el 3T13) y ii) el mayor volumen de escoria de estaño procesado en Pirapora en el 3T14 comparado al 3T13. El by-product cash cost por tonelada de estaño en los 9M14 alcanzó los US\$ 18,395 por tonelada, un incremento del 4% comparado a la cifra reportada en los 9M13. Ajustado el precio de la tonelada de liga de niobio y tántalo de los 9M14 con el precio reportado en los 9M13, el by-product cash cost hubiese alcanzado los US\$14,629 por tonelada de estaño, una reducción del 17% comparado a los 9M13.

El EBITDA ajustado de Pitinga – Pirapora alcanzó - US\$ 4.3 millones en el 3T14, comparado con los US\$ 0.3 millones en el 3T13, principalmente por cargos extraordinarios por US\$ 5.8 millones como resultado de un acuerdo de acción civil y laboral que precede a la adquisición de Taboca por parte de Minsur. Excluyendo los cargos extraordinarios, el EBITDA ajustado hubiese alcanzado los US\$ 1.5 millones, un incremento del 433% comparado al mismo periodo del 3T13.

Cabe resaltar que en los 9M14, el EBITDA alcanzó los - US\$1.0 millones, un incremento del 91% comparado a la cifra reportada en los 9M13, principalmente por el mayor volumen de estaño y liga de niobio y tántalo vendido. Excluyendo los cargos extraordinarios, el EBITDA ajustado en los 9M14 en Pitinga – Pirapora hubiese alcanzado los US\$ 5.1 millones, un incremento del 145% comparado a la cifra reportada en los 9M13.

⁶ By-product cash cost = (Costo de Producción Total + gasto de ventas + movimiento de inventarios de producto en proceso, excluyendo participación de trabajadores, depreciación y amortización – valor comercial de la producción de liga de niobio y tántalo)/(Volumen de Producción de estaño en toneladas)

IV. CAPEX:

Cuadro N°6. CAPEX

| CAPEX | Unidad | 3T14 | 3T13 | Var (%) | 9M14 | 9M13 | Var (%) |
|-------------------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| San Rafael - Pisco | US\$ MM | 4.9 | 5.0 | -2% | 9.5 | 13.6 | -30% |
| Pucamarca | US\$ MM | 1.9 | 13.1 | -85% | 11.7 | 16.7 | -30% |
| Pitinga - Pirapora | US\$ MM | 7.5 | 8.9 | -16% | 20.9 | 19.2 | 9% |
| Exploración Minera y M&A | US\$ MM | -1.0 | 1.8 | -156% | 1.6 | 3.4 | -53% |
| Total Segmento Minería | US\$ MM | 13.3 | 28.8 | -54% | 43.7 | 52.9 | -17% |
| Cementos | US\$ MM | 2.0 | 2.1 | -5% | 6.0 | 18.1 | -67% |
| TOTAL | US\$ MM | 15.3 | 30.9 | -50% | 49.7 | 71.0 | -30% |

En el 3T14, el CAPEX fue de US\$ 15.3 millones, una reducción del 50% (-US\$ 15.6 millones) comparado con el 3T13. Las principales inversiones en el periodo fueron:

- San Rafael: Aumento de la capacidad de la presa de relaves, en línea con el plan de sostenibilidad de la mina para el corto y mediano plazo.
- Pucamarca: Continuación de la construcción de la 2da etapa del PAD de lixiviación para la continuidad de la mina y el aumento de la capacidad de la planta de 14,000 TPD a 17,500 TPD.
- Pitinga: Incremento de la capacidad de la presa de relaves para el corto y largo plazo, así como la expansión de la planta concentradora.

V. RESULTADOS FINANCIEROS:

Cuadro N°7. Ganancias y Pérdidas

| Ganancias y Pérdidas | Total Consolidado | | | | Segmento Minería | | | | | |
|---|-------------------|-------------|--------------|-------------|------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
| | Unidad | 3T14 | 3T13 | Var (%) | 3T14 | 3T13 | Var (%) | 9M14 | 9M13 | Var (%) |
| Ventas netas | US\$ MM | 312.7 | 337.1 | -7% | 226.2 | 224.5 | 1% | 711.3 | 659.7 | 8% |
| Costo de Ventas | US\$ MM | -218.5 | -217.6 | 0% | -133.0 | -110.5 | 20% | -387.4 | -328.1 | 18% |
| Utilidad Bruta | US\$ MM | 94.2 | 119.5 | -21% | 93.3 | 114.0 | -18% | 323.9 | 331.6 | -2% |
| Gastos de Ventas | US\$ MM | -3.5 | -4.6 | -26% | -2.4 | -2.7 | -10% | -7.9 | -8.0 | -2% |
| Gastos de Administración | US\$ MM | -19.4 | -19.6 | -1% | -13.7 | -12.1 | 14% | -38.6 | -35.8 | 8% |
| Gastos de Exploración y Proyectos | US\$ MM | -15.1 | -14.7 | 3% | -15.1 | -14.7 | 3% | -47.7 | -38.5 | 24% |
| Otros ingresos y (gastos) operativos, neto | US\$ MM | 1.2 | 21.5 | -95% | -7.4 | -5.8 | 29% | -15.6 | -19.6 | -21% |
| Utilidad Operativa | US\$ MM | 57.3 | 102.1 | -44% | 54.6 | 78.8 | -31% | 214.2 | 229.6 | -7% |
| Otros ingresos y (gastos) financieros, neto | US\$ MM | -20.0 | -2.2 | 800% | -15.9 | 3.6 | -542% | -25.8 | 12.9 | -299% |
| Utilidad Antes de Impuestos | US\$ MM | 37.4 | 99.9 | -63% | 38.7 | 82.4 | -53% | 188.4 | 242.6 | -22% |
| Impuesto a las ganancias | US\$ MM | -29.0 | -31.1 | -7% | -29.3 | -28.8 | 2% | -94.3 | -103.0 | -8% |
| Utilidad Neta | US\$ MM | 8.4 | 68.8 | -88% | 9.4 | 53.6 | -83% | 94.1 | 139.5 | -33% |
| Margen Neto | % | 3% | 20% | -87% | 4% | 24% | -83% | 13% | 21% | -37% |
| EBITDA | US\$ MM | 86.3 | 136.4 | -37% | 77.6 | 102.3 | -24% | 278.7 | 294.4 | -5% |
| Margen EBITDA | % | 28% | 40% | -32% | 34% | 46% | -25% | 39% | 45% | -12% |
| EBITDA Ajustado | US\$ MM | 92.1 | 136.4 | -32% | 83.4 | 102.3 | -18% | 284.8 | 294.4 | -3% |
| Margen EBITDA Ajustado | % | 29% | 40% | -27% | 37% | 46% | -19% | 40% | 45% | -10% |

a. Ventas netas:

En el 3T14, las ventas alcanzaron US\$ 312.7 millones, una disminución de 7% (-US\$ 24.4 millones) con respecto al 3T13. En el Segmento Minería, las ventas alcanzaron los US\$ 226.2 millones, un aumento de 1% con respecto al 3T13 (+US\$ 1.7 millones). Este incremento se explica por i) aumento de 23% en la cantidad de toneladas de Liga de niobio y tántalo vendidas (750 TM en el 3T14 vs. 610 TM en el 3T13), y ii) un incremento de 3% en el precio promedio del estaño en el 3T14, ambos parcialmente compensado por i) una reducción de 3% de la cantidad de toneladas de estaño metálico vendidas, ii) una reducción de 2% de la cantidad de onzas de oro vendidas en el periodo, y iii) una reducción del 4% del precio promedio de la onza de oro en el 3T14 comparado al 3T13. Cabe resaltar que el volumen de toneladas de estaño metálico que vendió Pitinga – Pirapora fue 24% superior al que se reportó en el 3T13.

En los 9M14 las ventas alcanzaron US\$711.3 millones, un incremento de 8% (+US\$51.6 millones) comparado a los 9M13. El incremento de las ventas se dio principalmente por el mayor volumen de toneladas de Liga de niobio y tántalo que se vendieron así como el mayor precio promedio de estaño comparado a los 9M13.

Cuadro N°8. Volumen de Ventas por Línea de Producto – División Minería

| Volumen de Ventas | Unidad | 3T14 | 3T13 | Var (%) | 9M14 | 9M13 | Var (%) |
|-------------------------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
| Estaño | t | 7,793 | 8,060 | -3% | 24,685 | 22,234 | 11% |
| San Rafael - Pisco | t | 6,459 | 6,984 | -8% | 21,109 | 19,143 | 10% |
| Pitinga - Pirapora | t | 1,334 | 1,076 | 24% | 3,577 | 3,091 | 16% |
| Oro | Oz | 30,025 | 30,534 | -2% | 78,691 | 82,678 | -5% |
| Niobio y Tántalo (liga) | t | 750 | 610 | 23% | 2,316 | 1,980 | 17% |
| Concentrado de Estaño | t | 144 | 0 | 0% | 527 | 0 | 0% |

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

| Detalle de Ventas | Unidad | 3T14 | 3T13 | Var (%) | 9M14 | 9M13 | Var (%) |
|---------------------------------------|----------------|--------------|--------------|-----------|--------------|--------------|-----------|
| Estaño | US\$ MM | 175.0 | 174.7 | 0% | 572.7 | 502.2 | 14% |
| San Rafael - Pisco | US\$ MM | 144.8 | 153.0 | -5% | 490.3 | 433.7 | 13% |
| Pitinga - Pirapora | US\$ MM | 30.1 | 21.7 | 39% | 82.4 | 68.5 | 20% |
| Concentrado de Estaño | US\$ MM | 1.8 | 0.0 | 0% | 6.7 | 0.0 | 0% |
| Ajustes Resultados Consolidados/Otros | US\$ MM | -1.8 | 0.0 | 0% | -6.7 | 0.0 | 0% |
| Oro | US\$ MM | 38.3 | 40.3 | -5% | 101.6 | 119.0 | -15% |
| Niobio y Tántalo (liga) | US\$ MM | 12.9 | 9.6 | 35% | 37.0 | 38.5 | -4% |
| TOTAL | US\$ MM | 226.2 | 224.5 | 1% | 711.3 | 659.7 | 8% |

b. Utilidad Bruta:

La utilidad bruta en el 3T14 alcanzó los US\$ 94.2 millones, una disminución de 21% con respecto al 3T13. En el Segmento Minería, la utilidad bruta alcanzó los US\$ 93.3 millones, una disminución de 18% (-US\$ 20.7 millones) con respecto al 3T13, que se dio principalmente por un incremento del costo de ventas del 20%, como resultado de i) un incremento de 33% del costo de ventas de Pucamarca con respecto al 3T13, en línea con el mayor tonelaje tratado, y ii) un incremento de 68% del costo de ventas de Pitinga – Pirapora debido al incremento del 16% del tonelaje tratado y el mayor volumen de escoria de estaño procesado en Pirapora en el 3T14 comparado al 3T13.

c. Gastos Administrativos:

Los gastos administrativos en el 3T14, fueron US\$ 19.4 millones, en línea con lo reportado en el 3T13. En el Segmento Minería, los gastos administrativos alcanzaron los US\$ 13.7 millones, un incremento de 14% comparado con el 3T13, debido principalmente a la consolidación del equipo de Desarrollo de Proyectos.

d. Gastos de Exploraciones y Proyectos:

En el 3T14, los gastos de exploraciones y proyectos alcanzaron US\$ 15.1 millones, un aumento de 3% comparado al 3T13 como resultado de i) las inversiones del proyecto Marcobre, ii) las inversiones en el estudio de pre-factibilidad del proyecto de tratamiento de relaves en San Rafael, iii) las exploraciones brownfield y greenfield en áreas cercanas a las operaciones. Así mismo los gastos de exploraciones y proyectos en el 9M14 alcanzaron los US\$ 47.7 millones, 24% por encima¹⁰ de lo reportado en el 9M13.

e. EBITDA:

El EBITDA en el 3T14 alcanzó US\$ 86.3 millones, una disminución de 37% (-US\$ 50.1 millones) con respecto al 3T13, mientras que en el Segmento Minería, el EBITDA alcanzó US\$ 77.6 millones, una disminución de 24% (-US\$ 24.7 millones) con respecto al 3T13. Cabe resaltar que el EBITDA para ambos el 3T14 y 9M14 está afectado por un acuerdo de acción civil y laboral en Taboca que precede a la adquisición de Minsur. Excluyendo estos cargos extraordinarios, el EBITDA ajustado para el 3T14 y los 9M14 hubiese sido US\$ 83.4 millones y US\$ 284.8 millones respectivamente.

En el 3T14, excluyendo gastos de exploración y proyectos, el EBITDA del Segmento Minería alcanzó los US\$ 92.7 millones, una disminución de 21% con respecto al mismo periodo del 2013. Así mismo, en los 9M14, el EBITDA excluyendo los gastos de exploración y proyectos hubiese alcanzado los US\$ 326.5 millones, ligeramente por debajo de los US\$ 332.9 millones reportado en los 9M13.

f. Utilidad Neta:

La utilidad neta en el 3T14 alcanzó los US\$ 8.4 millones, una reducción del 88% comparado al 3T13. Así mismo, la utilidad neta del Segmento Minería alcanzó los US\$ 9.4 millones, una reducción del 83% comparado a la cifra reportada en el 3T13, principalmente por i) una reducción del 31% de la utilidad operativa, ii) un incremento de los Otros Ingresos/Egresos como resultado de los mayores gastos financieros en Minsur (+ US\$ 4.8 millones) debido a la emisión de los bonos por US\$ 450 millones en el 1T14 y una mayor diferencia en el tipo de cambio para Taboca (+US\$15.5 millones), y iii) el incremento de la tasa de impuestos efectiva en el 3T14 comparado al 3T13, principalmente debido a una mayor pérdida en Taboca comparado al 3T13, que hoy en día es no deducible.

VI. LIQUIDEZ:

Al cierre del 30 de Septiembre, 2014, los saldos de caja y equivalentes de caja fueron de US\$ 564.9 millones, un incremento de 137% con respecto al cierre del año 2013. En la División Minería, los saldos de caja y equivalentes de caja fueron US\$ 546.6 millones, 147% mayor al cierre del año 2013 (US\$ 325.3 millones). Durante el 1T14, Minsur emitió bonos internacionales con un valor nominal de US\$ 450 millones con vencimiento en el año 2024 a una tasa cupón de 6.25% resultando en fondos netos por US\$ 441.8 millones. Estos fondos fueron parcialmente usados para prepagar una deuda de US\$200 millones con Bank of Nova Scotia. Los fondos remanentes permitirán a la compañía financiar futuras inversiones.

Al término de los 9M14, la deuda total alcanzó los US\$ 695.2 millones, un incremento de 37% cuando se le compara con la deuda al final del 2013 (US\$ 507.1 millones). En la División Minería, la deuda total alcanzó los US\$ 510.8 millones, 82% mayor al del final del 2013 (US\$ 280.2 millones)

Como resultado, el ratio de apalancamiento neto (deuda neta / EBITDA) al término de los 9M14 fue -0.3x, comparado con 0.2x reportado al término del 2013.

Cuadro N°10. Deuda Neta

| Deuda Neta | Unidad | Total Consolidado | | | Segmento Minería | | |
|--------------------------|---------|-------------------|-------|---------|------------------|-------|---------|
| | | 9M14 | 2013 | Var (%) | 9M14 | 2013 | Var (%) |
| Obligaciones Financieras | US\$ MM | 695.2 | 507.1 | 37% | 510.8 | 280.2 | 82% |
| Caja | US\$ MM | 564.9 | 238.6 | 137% | 546.6 | 221.3 | 147% |
| Deuda Neta | US\$ MM | 130.3 | 278.5 | -53% | -35.7 | 58.8 | -161% |
| Deuda / EBITDA | x | 1.7x | 1.1x | 45% | 1.4x | 0.7x | 90% |
| Deuda Neta / EBITDA | x | 0.3x | 0.6x | -48% | -0.3x | 0.2x | -321% |

Información Conferencia Telefónica

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

Fecha y Hora:

Martes, 18 de Noviembre del 2014

10:00 a.m. (hora Nueva York)

10:00 a.m. (hora Lima)

Para participar por favor marque:

E.E.U.U. 1-800-311-9401

Internacional (marcación fuera de los E.E.U.U.) 1-334-323-7224

Código de acceso: 98214

DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA:

MINSUR se fundó en el año 1977, luego de la transformación de la sucursal peruana de la minera MINSUR Partnership Limited de Bahamas, denominada MINSUR Sociedad Limitada, que operaba en el Perú desde 1966.

Dedicada principalmente a la exploración, explotación y beneficio de yacimientos de minerales, MINSUR es líder en el mercado internacional del estaño. Ha incursionado recientemente en el mercado del oro a través de la mina Pucamarca, la cual inició sus operaciones en Febrero del 2013. Las otras dos unidades de producción de la empresa son la mina San Rafael y la Planta de Fundición y Refinería de Pisco.

MINSUR también es accionista mayoritaria de Minera Latinoamericana S.A.C. que, a su vez, es accionista principal de Mineração Taboca S.A., empresa que opera en el estado de Amazonas (Brasil) la mina Pitinga, de la que se extraen estaño, niobio y tantalio. Taboca es también propietaria de la Planta de Fundición de Pirapora en Sao Paulo. A través de su subsidiaria, Minera Latinoamericana S.A.C., es propietaria del 73.9% de Melón, empresa líder en la producción y comercialización de cementos, hormigones, morteros y áridos en el mercado chileno.

Finalmente, MINSUR, por medio de su subsidiaria Cumbres Andinas S.A., posee el 70% de las acciones de Marcobre S.A.C., y maneja un proyecto de mineral de cobre denominado Mina Justa, ubicado en el distrito de San Juan de Marcona, en Ica. Cumbres Andinas S.A. es accionista principal de Compañía Minera Barbastro S.A.C., que cuenta con un proyecto polimetálico en la región Huancavelica.

Este comunicado de prensa puede contener en las declaraciones ciertas estimaciones. Estas declaraciones son hechos no históricos, y se basan en la visión actual de la administración de Minsur S.A. y en estimaciones de circunstancias económicas futuras, de las condiciones de la industria, el desempeño de la Compañía y resultados financieros. Asimismo, se han efectuado ciertas reclasificaciones para que las cifras de los períodos sean comparables. Las palabras “anticipada”, “cree”, “estima”, “espera”, “planea” y otras expresiones similares, relacionadas con la Compañía, tienen la intención de identificar estimaciones o previsiones. Las manifestaciones relacionadas a la declaración o el pago de dividendos, la implementación de la operación principal y estrategias financieras y los planes de inversión de capital, la dirección de operaciones futuras y los factores o las tendencias que afectan la condición financiera, la liquidez o los resultados de operaciones son ejemplos de estimaciones declaradas. Tales declaraciones reflejan la visión actual de la gerencia y están sujetas a varios riesgos e incertidumbres. No hay garantía que los eventos esperados, tendencias o resultados ocurrirán realmente. Las declaraciones están basadas en varias suposiciones y factores, inclusive las condiciones generales económicas y de mercado, condiciones de la industria y los factores de operación. Cualquier cambio en tales suposiciones o factores podrían causar que los resultados reales difieran materialmente de las expectativas actuales.

ANEXO 1: ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Cuadro N°11. Balance General

| Balance General US\$(000) | 9M14 | 2013 |
|--|------------------|------------------|
| Activo | | |
| Activo corriente | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 564,904 | 238,588 |
| Depósitos bancarios en garantía | 0 | 21,015 |
| Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto | 168,271 | 159,465 |
| Inventarios, neto | 172,388 | 222,806 |
| Activo financiero al valor razonable con cambios en resultados | 10,211 | 10,129 |
| Saldo a favor por impuesto a las ganancias | 10,663 | 11,565 |
| Gastos contratados por anticipado | 2,606 | 1,257 |
| Activos disponibles para la venta | 4,024 | 3,817 |
| Partes Vinculadas | 1,240 | 2,627 |
| | 934,307 | 671,269 |
| Activo no corriente | | |
| Cuentas por cobrar comerciales y diversas | 63,268 | 77,519 |
| Partes vinculadas | 639 | 844 |
| Inversiones en asociadas | 82,572 | 88,648 |
| Inversiones inmobiliarias | 96,194 | 115,754 |
| Propiedad, planta y equipo, neto | 807,017 | 887,108 |
| Activos intangibles, neto | 1,187,117 | 1,219,055 |
| Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto | 60,207 | 52,334 |
| Saldo a favor por impuesto a las ganancias | 10,712 | 2,764 |
| Otros activos | 4,202 | 1,384 |
| | 2,311,928 | 2,445,410 |
| Total activo | 3,246,235 | 3,116,679 |
| Pasivo y patrimonio neto | | |
| Pasivo corriente | | |
| Sobregiros bancarios y obligaciones financieras | 90,066 | 153,289 |
| Cuentas por pagar comerciales y diversas | 166,883 | 200,562 |
| Provisiones | 18,349 | 21,264 |
| Partes Vinculadas | 8,459 | 21,455 |
| | 283,757 | 396,570 |
| Pasivo no corriente | | |
| Cuentas por pagar diversas a largo plazo | 10,448 | 10,662 |
| Obligaciones financieras a largo plazo | 620,673 | 363,810 |
| Provisiones a largo plazo | 140,012 | 145,773 |
| Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto | 205,418 | 202,085 |
| | 976,551 | 722,330 |
| Total pasivo | 1,260,308 | 1,118,900 |
| Patrimonio neto | | |
| Capital social | 601,269 | 601,269 |
| Acciones de inversión | 300,634 | 300,634 |
| Otras Reservas | 160,670 | 160,670 |
| Otras partidas patrimoniales | -77,524 | -27,550 |
| Utilidades retenidas | 731,848 | 682,171 |
| Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la controladora | 1,716,897 | 1,717,194 |
| Participación de los accionistas no controladores | 269,030 | 280,585 |
| Total patrimonio neto | 1,985,927 | 1,997,779 |
| Total pasivo y patrimonio neto | 3,246,235 | 3,116,679 |

Cuadro N°12. Ganancias y Pérdidas

| Ganancias y Pérdidas US\$(000) | 9M14 | 9M13 |
|--|----------------|----------------|
| Ventas netas | 970,709 | 986,094 |
| Costo de ventas | -629,005 | -621,402 |
| Utilidad bruta | 341,704 | 364,692 |
| Ingresos (gastos) de operación: | | |
| Gastos de administración | -54,455 | -57,368 |
| Gastos de venta | -12,166 | -16,022 |
| Gastos de exploración | -47,727 | -38,459 |
| Otros, neto | 2,973 | 4,916 |
| Total gastos de operación | -111,375 | -106,933 |
| Utilidad de operación | 230,329 | 257,759 |
| Otros ingresos (gastos): | | |
| Ingresos financieros | 5,091 | 6,213 |
| Costos financieros | -43,172 | -25,806 |
| Ganancia por inversión en asociadas, neta | 10,202 | 31,433 |
| Ganancia en activos financieros a valor razonable a través de resultados | 84 | 1,631 |
| Dividendos recibidos en efectivo | 90 | 303 |
| Diferencia en cambio, neta | -12,044 | -14,020 |
| Ganancia por instrumentos financieros derivados, neta | | |
| Total otros ingresos (gastos) | -39,749 | -246 |
| Utilidad antes de impuesto a las ganancias | 190,580 | 257,513 |
| Impuesto a las ganancias | -94,624 | -106,111 |
| Utilidad neta | 95,956 | 151,402 |
| Atribuible a: | | |
| Accionistas de la Principal | 102,414 | 153,407 |
| Intereses no controladores | -6,458 | -2,005 |
| Utilidad neta | 95,956 | 151,402 |
| Utilidad por acción básica y diluida expresada en U.S. dólares, atribuible a: | | |
| Acciones comunes | 3.55 | 5.32 |
| Acciones de inversión | 0.03 | 0.05 |

Cuadro N°13. Flujo de efectivo

| Flujo de Efectivo | 9M14 | 9M13 |
|---|----------------|----------------|
| Actividades de operación | | |
| Cobranzas a clientes | 1,040,243 | 995,660 |
| Intereses y rendimientos recibidos | 998 | 5,928 |
| Pagos a proveedores | -540,651 | -572,718 |
| Pagos de remuneraciones y beneficios sociales | -149,516 | -151,608 |
| Pagos de impuesto a la renta y otros tributos | -113,557 | -100,154 |
| Intereses y rendimientos pagados | -39,824 | -20,777 |
| Otros cobros (pagos) en efectivo relativos a la actividad, netos | -9,725 | 23,441 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación | 187,968 | 179,772 |
| Actividades de inversión | | |
| Dividendos provenientes de inversión en asociadas | 1,445 | 4,256 |
| Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo | 1,397 | 4,764 |
| Pagos por compra de propiedad, planta y equipo | -49,837 | -72,255 |
| Pago por compra de intangibles | -105 | -6,478 |
| Devolución de aportes en asociadas | 11,871 | 0 |
| Otros | 2,162 | -2,152 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | -33,067 | -71,865 |
| Actividades de financiamiento | | |
| Financiamiento recibido | 480,929 | 227,519 |
| Dividendos pagados | -50,090 | -50,000 |
| Aportes de interés no controlador | 10,620 | 7,320 |
| Pago de préstamos bancarios | -255,489 | -253,230 |
| Otros | -13,076 | 0 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento | 172,894 | -68,391 |
| Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo | 327,795 | 39,516 |
| Diferencia en cambio | -1,479 | -130 |
| Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | 238,588 | 146,395 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | 564,904 | 185,781 |