

MINSUR S.A.

RESULTADOS AUDITADOS CONSOLIDADOS 2013



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

En Lima:

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 AUDITADOS CONSOLIDADOS PARA EL AÑO TERMINADO 2013

Lima, Abril 2, 2014 – MINSUR S.A. y subsidiarias (BVL: MINSUR1) (“la Compañía” o “Minsur”) compañía minera peruana dedicada a la explotación, procesamiento y comercialización de estaño y otros minerales, anuncia sus resultados auditados consolidados para el año terminado el 31 de diciembre 2013 (“2013”). 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:

- Inicio de operaciones de la mina **Pucamarca** y ramp-up en tiempo récord alcanzando **116,665 onzas de oro** en 11 meses de producción.
- Incremento de **2%** en la **producción de estaño** en el 2013 comparado con el 2012 (**39%** de incremento en **producción de Sn en Taboca**).
- Incremento de **8%** en las **ventas consolidadas**, **21%** en el **segmento minería**.
- Reducción de **26%** en los **gastos administrativos consolidado**, **21%** en el **segmento minería** como resultado del enfoque en **reducción de costos**.
- Incremento del **220%** en el **gasto de exploraciones** por inversión en el **proyecto Marcobre** y exploraciones alrededor de operaciones existentes.
- Incremento de **18%** en el **EBITDA ajustado¹ consolidado**, **5%** en **segmento minería** (incremento de **19%** en **segmento minería** excluyendo gasto de exploraciones y gastos extraordinarios de ejercicios anteriores).
- Incremento de **14%** (**+26,000 TM**) en estaño contenido en recursos, lo que resulta en una vida de mina de **9.1 años²**; y **36%** en vida de mina de reserva (**+ 1.2años**) en San Rafael.

Cuadro N° 1: Resumen de Resultados Operativos y Financieros

Producción							
Resumen Resultados	Unidad	2013	2012	Var (%)			
Estaño (Sn)	TM	28,344	27,846	2%			
Oro (Au)	Oz	116,665	na	na			
Financieros Total Consolidado					Financieros Segmento Minería		
Resumen Resultados	Unidad	2013	2012	Var (%)	2013	2012	Var (%)
Ventas	US\$ MM	1,310	1,212	8%	893	739	21%
Gastos de Administración	US\$ MM	-80	-108	-26%	-52	-66	-21%
Gastos de Exploración	US\$ MM	-66	-21	220%	-66	-18	270%
EBITDA ajustado ⁽¹⁾	US\$ MM	450	381	18%	376	359	5%
Margen EBITDA ajustado	%	34%	31%	9%	42%	49%	-13%
Utilidad Neta	US\$ MM	171	148	16%	146	160	-9%

¹ EBITDA ajustado = Utilidad Operativa + Depreciación y Amortización

² Cálculo luego de considerar dilución y el nivel de procesamiento del año 2013

II. ASPECTOS GENERALES:

a. Cotización de metales:

La cotización promedio del estaño (Sn) en el año 2013 alcanzó los US\$ 22,306 por TM, lo cual representa un incremento del 6% con respecto al año 2012.

La cotización promedio del oro (Au) estuvo en US\$ 1,411 por onza, 15% por debajo de la cotización del mismo periodo del año anterior.

Cuadro N° 2: Cotizaciones de los metales

Cotizaciones	Unidad	2013	2012	Var (%)
Estaño	US\$/TM	22,306	21,098	6%
Oro	US\$/Oz	1,411	1,669	-15%

Fuente: Bloomberg

b. Tipo de cambio:

Para el caso del Nuevo Sol, el tipo de cambio al cierre del año 2013 llegó a S/. 2.795 por US\$, comparado con S/. 2.550 por US\$ al cierre del año 2012, lo que representa una depreciación del Nuevo Sol de 10%.

En Reales Brasileños el tipo de cambio al cierre del año 2013 llegó a R\$ 2.362 por US\$, comparado con R\$ 2.047 por US\$ al cierre del año 2012, lo que representa una depreciación del Real Brasileiro de 15%.

En el caso del Peso Chileno, el tipo de cambio al cierre del año 2013 llegó a \$ 526.04 por US\$, comparado con \$ 478.24 por US\$ al cierre del año 2012, lo que representa una depreciación del Peso Chileno de 10%. (Fuente: Superintendencia Banca Seguros Perú)

III. RESULTADOS DE OPERACIONES MINERAS:

a. San Rafael – Pisco (Perú):

Cuadro N°3. Resultados Operación San Rafael - Pisco

San Rafael - Pisco	Unidad	2013	2012	Var (%)
Operaciones				
Mineral Tratado	TM	973,492	922,889	5%
Producción Estaño (Sn)	TM	24,132	24,821	-3%
Cash Cost	US\$/TM Sn	7,764	5,917	31%
Financieros				
Ventas	US\$ MM	597.9	640.5	-7%
EBITDA ajustado	US\$ MM	344.7	420.5	-18%
Margen EBITDA ajustado	%	58%	66%	-12%

En el año 2013, la producción de estaño alcanzó 24,132 toneladas, lo que representa una disminución del 3% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto explicado principalmente por una menor ley de cabeza de mineral, que pasó de 3.19% en el año 2012 a 2.72% en el año 2013, compensado parcialmente por un incremento de mineral tratado en el año 2013, que alcanzó 973,492 toneladas (+5% con respecto al año anterior).

El cash cost³ en el año 2013, fue de US\$ 7,764 por tonelada de estaño, un incremento del 31% (+US\$ 1,847) con respecto al año 2012. Esto explicado por i) un incremento en los metros de avance en exploración y desarrollo de la mina San Rafael (10,153 metros en el año 2013 versus 7,077 metros en el año anterior) debido al mayor desarrollo de infraestructura por la transición de cuerpos a vetas, ii) un incremento en los metros de perforación diamantina (48,801 metros en el año 2013 versus 17,152 metros en el año 2012) como parte del programa intensivo de exploraciones de San Rafael; y iii) una menor producción de estaño.

Las ventas alcanzaron US\$ 597.9 millones en el año 2013, lo que representa una reducción del 7% (-US\$ 42.6 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto debido en gran medida a una disminución del 11% en la cantidad de toneladas de estaño vendidas (26,183 versus 29,528 toneladas) que refleja la mayor liquidación de stocks de metálico realizado en el año 2012 en comparación con el año 2013, compensado parcialmente por un incremento del 6% en la cotización del precio del estaño versus el año anterior.

³ Cash Cost = (Costo de Producción (US\$) excluyendo participación de trabajadores, depreciación y amortización)/(Volumen de Producción de estaño en toneladas)

El EBITDA ajustado de San Rafael - Pisco alcanzó US\$ 344.7 millones en el año 2013, una reducción del 18% (-US\$ 75.9 millones) con respecto al año 2012. Esto debido principalmente a una disminución en las ventas y un incremento del costo de ventas de 21% (-US\$ 41.9 millones), explicado en gran medida por mayores costos incurridos en San Rafael en metros de avance en exploración y desarrollo y metros de perforación diamantina. Estos fueron parcialmente compensados por una reducción de 31% de los gastos administrativos explicados por una disminución en los servicios prestados por terceros como resultado de la implementación de un plan de reducción de costos.

b. Pucamarca (Perú):

Cuadro N°4. Resultados Operación Pucamarca

Pucamarca	Unidad	2013	2012	Var (%)
Operaciones				
Mineral Tratado	TM	4,969,269	-	na
Producción Oro (Au)	Oz	116,665	-	na
Cash Cost con preminado	US\$/Oz Au	383	-	na
Cash Cost sin preminado	US\$/Oz Au	306	-	na
Financieros				
Ventas	US\$ MM	157.9	-	na
EBITDA ajustado	US\$ MM	108.4	-	na
Margen EBITDA ajustado	%	69%	-	na

En el año 2013, la producción de oro alcanzó 116,665 onzas (11 meses de operación) y el mineral tratado para este mismo periodo fue de 4,969,269 toneladas. La unidad de Pucamarca inició operaciones en el mes de Febrero del año 2013.

El cash cost⁴ en el año 2013, fue de U\$ 383 por onza de oro incluyendo costo de preminado; sin considerar este costo, el cash cost del año fue de US\$ 306, de las más bajas de la industria.

Las ventas de Pucamarca alcanzaron US\$ 157.9 millones en el año 2013 y un EBITDA ajustado de US\$ 108.4 millones, generando un margen de EBITDA ajustado de 69%.

⁴ Cash Cost = (Costo de Producción (US\$) excluyendo participación de trabajadores, depreciación y amortización)/(Volumen de Producción de Oro en onzas)

c. Pitinga – Pirapora (Taboca - Brasil):

Cuadro N°5. Resultados Operación Pitinga – Pirapora

Pitinga - Pirapora	Unidad	2013	2012	Var (%)
Operaciones				
Mineral Tratado	TM	5,020,489	5,552,579	-10%
Producción Estaño (Sn)	TM	4,212	3,025	39%
Producción Niobio y Tántalo (NbTa) - Liga *	TM	3,018	1,492	102%
Cash Cost (by product)	US\$/TM Sn	21,365	22,868	-7%
Financieros				
Ventas	US\$ MM	137.6	98.7	39%
EBITDA ajustado	US\$ MM	-17.1	-44.0	61%
Margen EBITDA ajustado	%	-12%	-45%	72%

*Contenido de Niobio y Tántalo en Liga aprox. 45%

En el año 2013, la producción de estaño alcanzó 4,212 toneladas, lo que representa un incremento del 39% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto explicado principalmente por una mayor recuperación del mineral en la planta y por una mayor ley de cabeza de mineral. Ambos efectos fueron compensados parcialmente por un menor tonelaje tratado que alcanzó 5,020,489 toneladas una reducción del 10% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido a que en el año 2013 sólo se trató mineral (el año 2012 incluye tratamiento de relaves).

La producción de niobio y tántalo (Liga) alcanzó las 3,018 toneladas en el año 2013, lo que representa un incremento del 102% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto explicado principalmente por una mayor recuperación del mineral en la planta.

El cash cost by product⁵ en el año 2013, fue de US\$ 21,365 por tonelada de estaño, una reducción del 7% (-US\$ 1,503) con respecto al año 2012. Esto explicado principalmente por un incremento de la producción de estaño y mayores economías de escala. Actualmente se vienen desarrollando estudios para optimizar la infraestructura actual y ampliar la capacidad de 720 tph a 800 tph en una primera fase, lo cual permitirá aumentar la producción y reducir de manera significativa el cash cost unitario. En una segunda fase se evaluará elevar la capacidad significativamente sujeto a estudios.

Las ventas alcanzaron US\$ 137.6 millones en el 2013, lo que representa un incremento del 39% (+US\$ 38.9 millones) explicado principalmente por i) mayor cantidad de toneladas de estaño vendidas (4,068 en el año 2013 versus 3,064 en el año 2012), ii) mayor cantidad de toneladas de concentrado de niobio y tántalo vendidas (2,175 en el año 2013 versus 1,481 en el año 2012) y iii) un incremento en la cotización del precio del estaño del 6% versus el año anterior. Esto fue parcialmente

⁵ Cash Cost (by product) = Costo de Producción Total (US\$) excluyendo participación de trabajadores, depreciación y amortización - Ventas de Niobio y Tántalo)/(Volumen de Producción de estaño en toneladas)

compensado por una menor cotización del precio del niobio y del tántalo (-2% y -4% versus el 2012 respectivamente)

El EBITDA ajustado de Pitinga - Pirapora mostró una pérdida de US\$17.1 millones en el año 2013, lo que representa una mejora del 61% con respecto al año 2012 (+US\$ 26.8 millones), esto debido principalmente al incremento de las ventas parcialmente compensados por un mayor costo de ventas.

IV. CAPEX:

Cuadro N°6. CAPEX

CAPEX	Unidad	2013	2012	Var (%)
San Rafael - Pisco	US\$ MM	21.0	22.5	-7%
Pucamarca	US\$ MM	37.1	121.9	-70%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	32.0	18.0	78%
Exploración Minera y M&A	US\$ MM	3.0	503.2 *	-99%
Total Segmento Minería	US\$ MM	93.0	665.5	-86%
Cementos	US\$ MM	20.3	34.7	-42%
TOTAL	US\$ MM	113.3	700.2	-84%

* Incluye US\$503.2MM correspondientes a la compra del 70% Marcobre

En el 2013, el capex fue de US\$ 113.3 millones, lo que representa una reducción de 84% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto debido principalmente a las inversiones realizadas en la etapa de construcción de la mina Pucamarca y en la adquisición del proyecto minero Marcobre en el año 2012.

V. RECURSOS Y RESERVAS:

a. Recursos y Reservas Minerales de Estaño

Los recursos de metal contenido de estaño (medidos, indicados e inferidos) de Minsur totalizaron en 719,447 TM al cierre del 2013, resultando en un 18% de incremento comparado con el año 2012 (610,200 TM estaño fino contenido), explicado por un incremento de 14% en los recursos de San Rafael (216,000 TM de recursos de estaño contenido en el 2013 versus 190,000 TM de estaño contenido en el año 2012) , y por la inclusión de los recursos asociados a los relaves de San Rafael por 80,260 TM de estaño contenido.

El incremento de recursos en San Rafael fue producto del éxito de la intensa campaña de exploraciones realizada en el 2013, con la cual se logró no solo reponer el mineral consumido en la

producción del 2013, sino incrementar los recursos resultando en una vida de mina de 9.1 años a finales del 2013 (luego de considerar la dilución y el nivel de procesamiento del año 2013).

Las reservas de estaño contenido de Minsur totalizaron 100,889 TM al cierre del 2013, 25% mayor con respecto al 2012 (80,509 TM). El incremento de reservas en el 2013 resulta en una vida de mina de 4.6 años, 36% superior a la del año 2012. La ley promedio de reserva en el 2013 se sitúa en 2.24% de estaño, un 15% menor a la del 2012. Dicha reducción en ley está asociada a la incorporación de vetas de menor potencia, con una consecuente mayor dilución.

b. Recursos y Reservas Minerales de otros metales

- **Oro**

Los recursos de metal contenido (medidos, indicados e inferidos) totalizaron 1.38M de onzas al cierre del 2013 y las reservas 0.79M de onzas de oro, una reducción con respecto al 2012 como resultado de la producción del año 2013. La ley promedio de reservas al cierre del 2013 se sitúa en 0.53 g/t Au.

- **Niobio y Tántalo**

Los recursos medidos, indicados e inferidos en el 2013 totalizaron 517,142 TM de óxido de Niobio, y 53,311 TM de óxido de Tántalo (a Diciembre del 2012 había un total de 557,740 TM de óxido de Niobio y Tántalo combinados).

- **Cobre**

Los recursos de metal contenido de cobre (medidos, indicados e inferidos) en el 2013 totalizaron aproximadamente 7,187M de libras (2,954M de libras de metal contenido en los óxidos, y 4,233M de libras de metal contenido en los sulfuros) con una ley promedio de 0.79% de ley de cobre. El reporte de Reservas y Recursos de Minsur a Diciembre 2013, ha incorporado por primera vez la declaración de recursos de cobre.

VI. RESULTADOS FINANCIEROS:

Cuadro N°7. Ganancias y Pérdidas

Ganancias y Pérdidas	Total Consolidado				Total Segmento Minería		
	Unidad	2013	2012	Var (%)	2013	2012	Var (%)
Ventas netas	US\$ MM	1,309.8	1,211.6	8%	893.4	739.2	21%
Costo de Ventas	US\$ MM	-830.0	-730.1	14%	-456.7	-312.6	46%
Utilidad Bruta	US\$ MM	479.8	481.5	0%	436.7	426.6	2%
Gastos de Ventas	US\$ MM	-22.0	-20.7	6%	-11.6	-11.1	4%
Gastos de Administración	US\$ MM	-79.9	-107.7	-26%	-52.1	-66.4	-21%
Gastos de Exploración	US\$ MM	-66.1	-20.7	220%	-66.1	-17.9	270%
Otros ingresos y (gastos) operativos, neto	US\$ MM	20.2	-32.1	-163%	-22.9	-28.1	-18%
Utilidad Operativa	US\$ MM	331.9	300.3	11%	284.0	303.2	-6%
Otros ingresos y (gastos) financieros, neto	US\$ MM	-12.8	-25.7	-50%	4.3	-9.9	-143%
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	319.2	274.6	16%	288.3	293.2	-2%
Impuesto a las ganancias	US\$ MM	-147.8	-126.5	17%	-142.5	-133.2	7%
Utilidad Neta	US\$ MM	171.4	148.1	16%	145.7	160.0	-9%
Margen Neto	%	13%	12%	7%	16%	22%	-25%
EBITDA ajustado	US\$ MM	450.3	381.3	18%	376.5	358.9	5%
Margen EBTIDA ajustado	%	34%	31%	9%	42%	49%	-13%

a. Ventas:

En el año 2013, las ventas alcanzaron US\$ 1,309.8 millones, un aumento del 8% (+US\$ 98.1 millones) con respecto al año anterior. En el segmento minero, las ventas alcanzaron los US\$ 893.4 millones, un aumento del 21% con respecto al año anterior (+US\$ 154.2 millones); este incremento se explica por i) las ventas de oro de la unidad Pucamarca que inició operaciones en Febrero 2013, alcanzando US\$ 157.9 millones (113,211 onzas de oro), ii) mayor cantidad de toneladas de estaño vendidas en Pitinga - Pirapora (4,068 en el año 2013 versus 3,064 en el año 2012) y iii) un incremento en la cotización del precio del estaño del 6% versus el año anterior.

Esto fue parcialmente compensado por i) una disminución del 11% en la cantidad de toneladas de estaño vendidas en San Rafael (26,183 en el año 2013 versus 29,528 toneladas en el año 2012) que refleja la liquidación de stocks de metálico realizado en el año 2012 y ii) menor cotización del precio del niobio y del tántalo (-2% y -4% versus el 2012 respectivamente).

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

Volumen de Ventas	Unidad	2013	2012	Var (%)
Estaño	TM	30,251	32,592	-7%
San Rafael - Pisco	TM	26,183	29,528	-11%
Pitinga - Pirapora	TM	4,068	3,064	33%
Oro	Oz	113,211	-	na
Niobio y Tántalo (Liga)	TM	2,175	1,481	47%

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

Detalle de Ventas	Unidad	2013	2012	Var (%)
Estaño	US\$ MM	690.0	707.5	-2%
San Rafael - Pisco		597.9	640.5	-7%
Pitinga - Pirapora		92.0	67.0	37%
Oro	US\$ MM	157.9	0.0	na
Niobio y Tántalo	US\$ MM	45.6	31.7	44%
TOTAL	US\$ MM	893.4	739.2	21%

b. Utilidad Bruta:

La utilidad bruta en el año 2013 alcanzó los US\$ 479.8 millones, en línea con el resultado del mismo periodo del año anterior. En el segmento minero, la utilidad bruta alcanzó los US\$ 436.7 millones, un incremento del 2% (+US\$ 10.1 millones) con respecto al año 2012; esto debido a un aumento en las ventas del 21%, parcialmente compensados por un incremento del costo de ventas del 46% (+US\$ 144.2 millones). Este último se explica por: i) los costos de ventas asociados al inicio de operaciones en Pucamarca (US\$ 64.4 millones), ii) incremento en los metros de avance en exploración y desarrollo (43%) y iii) al aumento de metros de perforación diamantina en San Rafael (185%).

c. Gastos Administrativos:

Los gastos administrativos en el año 2013, fueron US\$ 79.9 millones, una disminución de US\$ 27.8 millones con respecto al año anterior. En el segmento minero, los gastos administrativos alcanzaron los US\$ 52.1 millones, una disminución del 21% (-US\$ 14.3 millones) con respecto al año 2012; esto debido principalmente a una disminución en los gastos administrativos en San Rafael – Pisco de US\$ 11 millones y en Pitinga – Pirapora de US\$ 3.5 millones, explicado en gran medida por una reducción en los servicios prestados por terceros como resultado de la implementación de un plan de reducción de costos.

d. Gastos de Exploraciones:

En el 2013, los gastos de exploraciones fueron US\$ 66.1 millones, un incremento de US\$ 45.4 millones con respecto al año anterior. Esto se explica principalmente a la inversión asociada al proyecto Marcobre (US\$ 41.4 millones) y un aumento en el programa de exploraciones en los alrededores a San Rafael (US\$ 4.2 millones).

e. EBITDA ajustado:

El EBITDA ajustado en el año 2013 alcanzó US\$ 450.3 millones, un incremento del 18% (+US\$ 69 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. En el segmento minero, el EBITDA ajustado alcanzó US\$ 376.5 millones, un aumento del 5% (+US\$ 17.6 millones) con respecto al año 2012; esto debido principalmente por: i) ingreso de la unidad Pucamarca como nueva operación, la cual contribuyó con un EBITDA ajustado de US\$ 108.4 millones, ii) una menor pérdida en Pitinga - Pirapora como resultado de los mejores resultados operativos presentados.

Estos fueron parcialmente compensados por: i) una reducción en el EBITDA ajustado de San Rafael – Pisco (-US\$ 75.9 millones) asociado a las menores ventas, ii) mayores costos incurridos producto de los avances en exploraciones, desarrollo y perforación diamantina en la mina San Rafael y iii) mayor gasto de exploraciones. El EBITDA ajustado en el año 2013 excluyendo gasto de exploraciones y gastos de ejercicios anteriores fue de US\$ 447 millones, un incremento del 19% con respecto al mismo periodo del año anterior.

f. Utilidad Neta:

La utilidad neta en el año 2013 alcanzó US\$ 171.4 millones, un incremento del 16% (+US\$ 23.3 millones) con respecto al año 2012. En el segmento minero, la utilidad neta fue de US\$ 145.7 millones, una disminución del 9% (-US\$ 14.2 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior; debido en gran medida a un incremento del impuesto a las ganancias del 7% (+US\$ 9.3 millones) producto de un ajuste en el impuesto a la renta correspondiente al año anterior (US\$ 6 millones) y a gastos de ejercicios anteriores no deducibles de impuestos en el 2013.

VII. LIQUIDEZ:

Al cierre del 2013, los saldos de caja y equivalentes de caja fueron de US\$ 238.6 millones, 63% mayores a los del cierre del 2012 (US\$ 146.4 millones). En el segmento minero, la caja y equivalentes de caja fueron US\$ 221.3 millones, 65% superior al cierre 2012 (US\$ 134.1 millones).

En cuanto a los niveles de endeudamiento financiero, la deuda financiera total al cierre del 2013 ascendió a US\$ 517.1 millones, 10% menos que la deuda financiera total al cierre del 2012 que ascendió a US\$ 571.6 millones. En el segmento minero, la deuda financiera total ascendió a US\$ 280.2 millones, 2% mayor al cierre 2012 (US\$ 274.8 millones).

Cuadro N°10. Deuda Neta

Deuda Neta	Unidad	Total Consolidado			Total Segmento Minería		
		2013	2012	Var (%)	2013	2012	Var (%)
Obligaciones Financieras	US\$ MM	517.1	571.6	-10%	280.2	274.8	2%
Caja	US\$ MM	238.6	146.4	63%	221.3	134.1	65%
Deuda Neta	US\$ MM	278.5	425.2	-35%	58.8	140.7	-58%
Deuda / EBITDA	x	1.1x	1.5x	23%	0.7x	0.8x	3%
Deuda Neta / EBITDA	x	0.6x	1.1x	45%	0.2x	0.4x	60%

Con la finalidad de mejorar el perfil de deuda de Minsur, el año 2013 se llevó a cabo la negociación de un financiamiento a mediano plazo con Bank of Nova Scotia por US\$200 millones. Este financiamiento permitió mejorar el perfil de la deuda y aumentar el plazo promedio de la misma. El uso de esos fondos fue para cancelar la deuda de corto plazo de la Compañía, así como para otros usos corporativos generales.

El 31 de enero de 2014, la Compañía efectuó una emisión internacional de bonos ("Senior Notes") a través de una colocación privada bajo la Regla 144 A y Regulación S del US Securities Act de 1933, por un valor nominal de US\$450,000,000 con vencimiento el 7 de febrero de 2024 a una tasa cupón de 6.25%, resultando en una emisión de bonos bajo la par, obteniéndose una recaudación neta de US\$441,823,500. El 7 de febrero de 2014, Minsur pre-canceló el préstamo mantenido con el Bank of Nova Scotia por US\$200,000,000. Los fondos remanentes se utilizarán para financiar las inversiones de los próximos años. La caja disponible al 29 de Febrero en el sector minero fue de US\$443,000,000.

Información Conferencia Telefónica

Minsur S.A. cordialmente lo invita a participar en la teleconferencia para presentar los resultados consolidados del Año Terminado 2013

Fecha y Hora:

Martes, 8 de abril de 2014

11:00 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 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.

ANEXO 1: ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Cuadro N°11. Balance General

Balance General US\$(000)	2013	2012
Activo		
Activo corriente		
Efectivo y equivalentes de efectivo	238,588	146,395
Depósitos bancarios en garantía	21,015	19,436
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	162,092	197,911
Inventarios, neto	222,806	201,380
Activo financiero al valor razonable con cambios en resultados	10,129	7,411
Saldo a favor por impuesto a las ganancias	11,565	8,035
Gastos contratados por anticipado	1,257	3,887
Activos disponibles para la venta	3,817	3,952
	671,269	588,407
Activo no corriente		
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	78,363	66,409
Inversiones en asociadas	88,648	99,405
Inversiones inmobiliarias	115,754	113,087
Propiedad, planta y equipo, neto	887,108	994,428
Activos intangibles, neto	1,219,055	1,263,214
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto	52,334	43,052
Saldo a favor por impuesto a las ganancias	2,764	-
Otros activos	1,384	-
	2,445,410	2,579,595
Total activo	3,116,679	3,168,002
Pasivo y patrimonio neto		
Pasivo corriente		
Sobregiros bancarios	9,316	2,521
Cuentas por pagar comerciales y diversas	221,127	223,210
Obligaciones financieras	143,973	334,272
Provisiones	21,264	19,344
Derivado implícito por venta de estaño	890	-
	396,570	579,347
Pasivo no corriente		
Cuentas por pagar diversas a largo plazo	10,662	11,545
Obligaciones financieras a largo plazo	363,810	234,811
Provisiones a largo plazo	145,773	147,112
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	202,085	203,672
	722,330	597,140
Total pasivo	1,118,900	1,176,487
Patrimonio neto		
Capital social	601,269	601,269
Acciones de inversión	300,634	300,634
Reserva legal	120,261	120,261
Reserva facultativa	424	424
Otras reservas	-642	135
Utilidades reinvertidas	39,985	39,985
Resultado acumulado por traslación	-30,283	56,826
Ganancias no realizadas	3,375	35,119
Resultados acumulados	682,171	557,633
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la controladora	1,717,194	1,712,286
Participación de los accionistas no controladores	280,585	279,229
Total patrimonio neto	1,997,779	1,991,515
Total pasivo y patrimonio neto	3,116,679	3,168,002

Cuadro N°12. Ganancias y Pérdidas

Ganancias y Pérdidas US\$(000)	2013	2012
Ventas netas	1,309,769	1,211,630
Costo de ventas	-830,012	-730,108
Utilidad bruta	479,757	481,522
Ingresos (gastos) de operación:		
Gastos de administración	-79,914	-107,720
Gastos de venta	-22,018	-20,734
Gastos de exploración	-66,058	-20,656
Otros, neto	20,180	-32,103
Total gastos de operación	-147,810	-181,213
Utilidad de operación	331,947	300,309
Otros ingresos (gastos):		
Ingresos financieros	7,512	11,651
Costos financieros	-34,041	-36,495
Ganancia por inversión en asociadas, neta	31,466	1,443
Ganancia en activos financieros a valor razonable a través de resultados	2,718	562
Dividendos recibidos en efectivo	165	197
Diferencia en cambio, neta	-20,595	-4,148
Ganancia por instrumentos financieros derivados, neta	-	1,119
Total otros ingresos (gastos)	-12,775	-25,671
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	319,172	274,638
Impuesto a las ganancias	-147,793	-126,545
Utilidad neta	171,379	148,093
Atribuible a:		
Accionistas de la Principal	175,488	151,908
Intereses no controladores	-4,109	-3,815
Utilidad neta	171,379	148,093
Utilidad por acción básica y diluida expresada en U.S. dólares, atribuible a:		
Acciones comunes	6.09	5.27
Acciones de inversión	0.06	0.05

Cuadro N°13. Flujo de Efectivo

Flujo de Efectivo	2013	2012
Actividades de operación		
Cobranzas a clientes	1,328,026	1,187,988
Cobros de indemnización por arbitrajes	18,890	10,294
Intereses y rendimientos recibidos	7,512	9,865
Pagos a proveedores	-712,344	-647,030
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	-193,059	-185,506
Pagos de impuesto a la renta y otros tributos	-151,220	-205,269
Intereses y rendimientos pagados	-18,931	-26,860
Apertura de depósito en garantía	-2,162	-
Otros cobros (pagos) en efectivo relativos a la actividad, netos	7,229	-6,185
Recuperación de impuesto general a las ventas	-	11,609
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	283,941	148,906
Actividades de inversión		
Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo	10,938	197
Dividendos provenientes de inversión en asociadas	5,066	5,735
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	-108,290	-181,142
Pago por compra de intangibles	-4,980	-519,075
Aumento de inversión en asociada	-	-11,000
Ingreso por venta de inversión en asociada	-	6,642
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	-97,266	-698,643
Actividades de financiamiento		
Aporte de interés no controlador	14,887	13,914
(Pagos) Ingresos por sobregiros y préstamos bancarios	-60,604	291,186
Pago de dividendos	-50,000	-150,000
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento	-95,717	155,100
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	90,958	-394,637
Diferencia en cambio	1,235	748
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	146,395	540,284
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	238,588	146,395
Transacciones que no afectaron los flujos de efectivo:		
(Disminución) aumento de la provisión para cierre de minas	-7,827	33,172
Compras de activo fijo mediante arrendamiento financiero	-	7,404

ANEXO 2: RECURSOS Y RESERVAS:

Cuadro N°14. Recursos Minerales 2013

Recursos 2013											
Categoria de Recursos Minerales	Ore	Ley					Finos Contenidos				
	MM Toneladas (t)	Estaño (% Sn)	Niobio (% Nb2O5)	Tantalio (% Ta2O5)	Oro (Au g/t)	Cobre (% Cu)	Estaño (TMF)	Niobio (TMF)	Tantalio (TMF)	Oro (Moz)	Cobre (Cu M.lb)
San Rafael											
Medidos	1.80	4.39					79,023				
Indicados	2.62	3.70					96,937				
Medidos + Indicados	4.42	3.98					175,960				
Inferidos	1.30	3.09					40,112				
TOTAL	5.72	3.78					216,072				
Relaves San Rafael											
Medidos	3.89	1.10					42,870				
Indicados	3.72	1.00					37,250				
Medidos + Indicados	7.61	1.05					80,120				
Inferidos	0.01	1.31					140				
TOTAL	7.62	1.05					80,260				
Pitinga (In situ Recursos Geológicos)											
Medidos	58.10	0.18	0.20	0.02			104,526	117,882	13,356		
Indicados	154.60	0.16	0.20	0.02			247,435	301,562	30,929		
Medidos + Indicados	212.70	0.17	0.20	0.02			351,961	419,444	44,285		
Inferidos	50.80	0.14	0.19	0.03			71,154	98,090	8,640		
TOTAL	263.50	0.16	0.20	0.02			423,115	517,534	52,925		
Pitinga (Limitados para tajo abierto)											
Medidos	52.69	0.18	0.21	0.02			96,950	108,500	12,700		
Indicados	128.79	0.17	0.20	0.02			224,100	255,000	27,050		
Medidos + Indicados	181.48	0.18	0.20	0.02			321,050	363,500	39,750		
Inferidos	21.83	0.16	0.20	0.02			34,300	43,900	4,150		
TOTAL	203.31	0.17	0.20	0.02			355,350	407,400	43,900		
Pucamarca (In situ Recursos Geológicos)											
Medidos	24.41				0.55					0.40	
Indicados	35.86				0.50					0.57	
Medidos + Indicados	60.27				0.50					0.98	
Inferidos	26.67				0.47					0.41	
TOTAL	86.94				0.49					1.38	
Pucamarca (Limitados para tajo abierto)											
Medidos	22.40				0.50					0.36	
Indicados	28.86				0.53					0.49	
Medidos + Indicados	51.25				0.52					0.85	
Inferidos	15.35				0.59					0.29	
TOTAL	66.60				0.54					1.14	
Mina Justa Oxidos											
Medidos	3.70					0.73					59
Indicados	214.40					0.57					2,694
Medidos + Indicados	218.00					0.57					2,753
Inferidos	21.80					0.42					201
TOTAL	239.80					0.56					2,954
Mina Justa Sulfuros											
Medidos	16.85					1.80					669
Indicados	99.35					1.10					2,300
Medidos + Indicados	116.20					1.16					2,969
Inferidos	57.40					1.00					1,264
TOTAL	173.60					1.11					4,233

Cuadro N°15. Reservas Minerales 2013

Reservas 2013					
Categoria de Reservas Minerales	Ore	Ley		Finos Contenidos	
	MM Toneladas (t)	Estaño (% Sn)	Oro (Au g/t)	Estaño (TMF)	Oro (Moz)
San Rafael					
Probadas	1.71	2.74		46,676	
Probables	2.80	1.94		54,214	
Probadas + Probables	4.50	2.24		100,889	
Pucamarca					
Probadas	20.69		0.50		0.33
Probables	25.78		0.55		0.45
Probadas + Probables	46.47		0.53		0.79

Cuadro N°16. Ley de corte

Ley de Corte	Estaño (% Sn)	Oro (Au g/t)	Cobre (% Cu)
Recursos			
San Rafael	0.30		
Relaves San Rafael	0.00		
Pitinga (In situ Recursos Geológicos)	0.10		
Pitinga (Limitados para tajo abierto)	0.12		
Pucamarca (In situ Recursos Geológicos)		0.18	
Pucamarca (Limitados para tajo abierto)		0.18	
Marcobre Óxidos			0.30
Marcobre Sulfuros			0.30
Reservas			
San Rafael	0.89		
Pucamarca		0.18	

Cuadro N°17. Precio de los metales para R&R

Precios de los metales para R&R	Unidad	Reservas	Recursos
Estaño (Sn)	US\$ / TM	20,500	23,000
FeNiobium & Tantalum	US\$ / Kg	40	45
Oro	US\$ / Oz	1,150	1,300
Cobre	US\$ / TM	7,000	7,500