

MINSUR S.A.
RESULTADOS CONSOLIDADOS
SEGUNDO TRIMESTRE 2015



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

En Lima:

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

Vladimiro Berrocal
Gerente de Finanzas Corporativas
Email: vladimiro.berrocal@minsur.com
Tel: (511) 215-8300 Ext. 8354

En New York:

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

MINSUR S.A. Y SUBSIDIARIAS ANUNCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS PARA EL SEGUNDO TRIMESTRE DEL AÑO 2015

Lima, 14 de agosto de 2015 – MINSUR S.A. y subsidiarias (BVL: MINSURI1) (“la Compañía” o “Minsur”) compañía minera peruana dedicada a la explotación, procesamiento y comercialización de estaño y otros minerales, anuncia sus resultados consolidados para el segundo trimestre (“2T15”) y los primeros seis meses (“6M15”) de 2015. 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:

- **Producción:**
 - **Estaño: 6,532 toneladas, 10%** por debajo de lo reportado en el 2T14 como resultado de una menor ley en San Rafael pero en línea con el plan del año.
 - **Oro: 31,539 onzas, 29%** por encima del 2T14 y en línea con el nuevo plan del año.
 - **Aleación de Niobio y Tántalo (Liga): 610 toneladas, 31%** por debajo del 2T14 pero en línea con el plan del año.
- Pucamarca operó a una capacidad de planta de 21,000 tpd en el 2T15 vs. 17,500 tpd en el 2T14. Pitinga a 757 tph en el 2T15 vs. 725 tph en el 2T14 y San Rafael a 2,900 tpd en el trimestre.
- **Cash Cost por tonelada tratada:** Menores costos en todas las unidades
 - San Rafael: US\$ 126 en el 2T15 vs. US\$ 145 en el 2T14 (-13%) producto de la implementación de medidas de ahorro de costos tales como renegociación con contratistas, el efecto de un mayor volumen tratado, y temporalidad en la ejecución de gastos.
 - Pucamarca: US\$ 4.3 en el 2T15 vs. US\$ 6.8 en el 2T14 (-37%) como resultado de ahorros obtenidos como un menor costo de combustible, menores costos auxiliares, y el incremento en tonelaje tratado.
 - Pitinga: US\$ 18.3 en el 2T15 vs. US\$ 25.0 en el 2T14 (-27%) como resultado del incremento en tonelaje tratado y devaluación del real brasilero.
- **Precios promedio de mercado:**
 - **Estaño: US\$ 16,104** por tonelada, **30%** menor al precio registrado en el 2T14.
 - **Oro: US\$ 1,190** por onza, **9%** menor al precio registrado en el 2T14.
- **EBITDA: US\$ 37.5 MM, 60%** por debajo de lo reportado en el 2T14, debido a los menores precios, y volumen de estaño vendido, parcialmente compensado por menores cash cost en todas las unidades. El EBITDA de los 6M15 alcanzó US\$ 96.9 MM.
- **Utilidad Neta: US\$ 11.7 MM, 69%** por debajo del 2T14 principalmente afectado por el menor EBITDA. Incluye inversión en crecimiento (gasto de exploraciones y proyectos) por US\$ 14.9 MM. La utilidad neta en los 6M15 fue de -US\$ 3.4 MM.
- **Utilidad Neta Ajustada¹:** excluyendo los resultados de inversiones en subsidiarias y asociadas y la diferencia en cambio, la utilidad neta ajustada alcanzó los **US\$ 0.4 MM** en los 6M15.
- **Suspensión momentánea de actividades en Pitinga (Taboca)** ante la aparición de filtraciones de agua en el dique de la planta hidroeléctrica, durante la primera semana de agosto.

¹ Utilidad Neta Ajustada = Utilidad Neta excluyendo Resultados en Asociadas y Subsidiarias y Diferencia en cambio, neta

Cuadro N° 1: Resumen de Resultados Operativos y Financieros

Resultados Clave	Unidad	2T15	2T14	Var (%)	6M15	6M14	Var (%)
Producción							
Estaño (Sn)	t	6,532	7,241	-10%	12,415	14,792	-16%
Oro (Au)	oz	31,539	24,457	29%	60,318	52,855	14%
Liga de Niobio y Tántalo (NbTa)	t	610	880	-31%	1,288	1,464	-12%
Resultados Financieros							
Ventas	US\$ MM	156.4	240.6	-35%	326.6	485.1	-33%
EBITDA	US\$ MM	37.5	94.5	-60%	96.9	206.5	-53%
Margen EBITDA	%	24%	39%	-39%	30%	43%	-30%
Utilidad Neta	US\$ MM	11.7	37.9	-69%	-3.4	86.8	-104%
Utilidad Neta Ajustada	US\$ MM	-8.7	31.5	-128%	0.4	76.9	-99%

I. ASPECTOS GENERALES:
a. Cotización de mercado de los metales:

La cotización promedio del estaño (Sn) en el 2T15 alcanzó los US\$ 16,104 por tonelada, lo cual representa una disminución del 30% con respecto al mismo periodo del año 2014, mientras que en los 6M15 alcanzó los US\$ 17,011 por tonelada, una disminución del 26% con respecto al mismo periodo del año 2014.

La cotización promedio del oro (Au) estuvo en US\$ 1,190 por onza en el 2T15, 9% por debajo de la cotización del mismo periodo del año anterior. De igual forma, la cotización promedio del oro (Au) estuvo en US\$ 1,206 por onza en los 6M15, 7% por debajo de la cotización del mismo periodo del año anterior.

Cuadro N° 2: Cotizaciones de mercado de los metales

Cotizaciones Promedio	Unidad	2T15	2T14	Var (%)	6M15	6M14	Var (%)
Estaño	US\$/t	16,104	23,157	-30%	17,011	22,901	-26%
Oro	US\$/oz	1,190	1,301	-9%	1,206	1,291	-7%

Fuente: Bloomberg

b. Tipo de cambio:

El tipo de cambio promedio del Sol Peruano en el 2T15 fue de S/. 3.13 por US\$1, lo cual representa una depreciación de 12%, comparada con la cotización promedio del 2T14 (S/. 2.80 por US\$1). De igual manera, el tipo de cambio promedio de los 6M15 fue de S/. 3.10 por US\$1, lo cual representa una depreciación de 12%, comparada con la cotización promedio de los 6M14 (S/. 2.76 por US\$1).

El tipo de cambio promedio del Real Brasileiro en el 2T15 fue de R\$ 3.09 por US\$1, lo cual representa una depreciación de 37%, comparada con la cotización promedio del 2T14 (R\$ 2.25 por US\$1). De igual manera, el tipo de cambio promedio de los 6M15 fue de R\$ 2.97 por US\$1, lo cual representa una depreciación de 29%, comparada con la cotización promedio de los 6M14 (R\$ 2.30 por US\$1).

Cuadro N° 3: Tipo de Cambio

Tipo de Cambio Promedio	Unidad	2T15	2T14	Var (%)	6M15	6M14	Var (%)
PEN/USD	S/.	3.13	2.80	12%	3.10	2.76	12%
BRL/USD	R\$	3.09	2.25	37%	2.97	2.30	29%

Fuente: Bloomberg

III. RESULTADOS DE OPERACIONES MINERAS:
a. San Rafael – Pisco (Perú):
Cuadro N°4. Resultados Operación San Rafael – Pisco

San Rafael - Pisco	Unidad	2T15	2T14	Var (%)	6M15	6M14	Var (%)
Mineral Tratado	t	261,885	243,941	7%	497,344	489,891	2%
Ley de Cabeza	%	2.09	2.44	-14%	2.12	2.53	-16%
Producción Estaño (Sn) - San Rafael	t	4,954	5,374	-8%	9,530	11,148	-15%
Producción Estaño (Sn) - Pisco	t	5,019	5,620	-11%	9,794	12,588	-22%
Cash Cost por Tonelada Tratada ² - San Rafael	US\$/t	126	145	-13%	136	136	0%
Cash Cost por Tonelada Estaño ³	US\$/t Sn	8,880	8,483	5%	8,895	7,642	16%

Producción de estaño refinado

En el 2T15, la producción de estaño refinado alcanzó 5,019 toneladas, -11% con respecto al 2T14. La menor producción de estaño refinado fue resultado de una menor producción de concentrado de estaño en San Rafael producto de una menor ley de cabeza (2.09% vs 2.44% en el 2T14, en línea con el modelo geológico y plan de minado), parcialmente compensada con un mayor volumen de mineral tratado. La producción de estaño en Pisco se vio también influenciada por la ejecución de un plan de optimización de inventarios de concentrados de estaño en la fundición durante el 2T14, no reproducido en el 2T15.

Similarmente, la producción de estaño refinado en los 6M15 se encuentra 22% por debajo de los 6M14, debido a la menor ley de mineral (2.12% vs. 2.53%) y a la optimización de inventarios de concentrado de estaño en la fundición el primer semestre del año pasado, parcialmente compensado por un mayor mineral tratado pese a un mantenimiento programado en el primer trimestre del 2015. Se mantiene el guidance de producción anual de 20,000 – 22,000 toneladas.

Cash Cost por tonelada tratada

El cash cost por tonelada tratada² de San Rafael en el 2T15 alcanzó US\$ 126 vs. US\$ 145 en el 2T14, lo que representó una disminución del 13%. Esta importante disminución se debió principalmente

² Cash Cost por tonelada tratada = Costo de producción de San Rafael / Mineral Tratado

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, excluyendo las toneladas recuperadas al tratar el concentrado de Pitinga en Pisco)

al plan de reducción de costos, los cuales permitieron reducir precios de materiales, combustibles y explosivos, al mayor tonelaje tratado en el periodo, y a la temporalidad en la ejecución de algunos gastos. Adicionalmente, se han conseguido ahorros en tarifas de contratistas cuyo impacto se verá reflejado en los costos del segundo semestre.

El cash cost por tonelada tratada de San Rafael en los 6M15 alcanzó US\$ 136, en línea con el cash cost del mismo periodo del año anterior. Pese a los esfuerzos en reducir tarifas, el cash cost del primer semestre del año se vio impactado por gastos extraordinarios relacionados con estudios de optimización operativa y mayores metros de avance en el 1er trimestre. Se espera cerrar el año en el rango inferior del guidance de US\$ 130 - US\$ 140.

Cash Cost por tonelada de estaño

El cash cost por tonelada de estaño³ en el 2T15 alcanzó US\$ 8,880 vs. US\$ 8,483 en el 2T14, lo que representó un aumento del 5%, debido principalmente a la menor producción de estaño en el periodo producto de las menores leyes de mineral, parcialmente compensado por la reducción del cash cost por tonelada tratada en San Rafael. El cash cost por tonelada de estaño en los 6M15 alcanzó US\$ 8,895.

b. Pucamarca (Perú):

Cuadro N°5. Resultados Operación Pucamarca

Pucamarca	Unidad	2T15	2T14	Var (%)	6M15	6M14	Var (%)
Mineral Tratado	t	2,057,830	1,516,286	36%	3,836,643	2,842,877	35%
Ley de Cabeza	g/t	0.60	0.63	-5%	0.62	0.69	-10%
Producción Oro (Au)	oz	31,539	24,457	29%	60,318	52,855	14%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	4.3	6.8	-37%	4.4	6.8	-36%
Cash Cost por Onza de Oro ⁴	US\$/oz Au	280	423	-34%	277	364	-24%

Producción de oro

En el 2T15, la producción de oro alcanzó 31,539 onzas, lo que representa un incremento del 29% con respecto al mismo periodo del año anterior. En línea con el modelo geológico y el plan de minado de Pucamarca, la ley de cabeza de mineral fue de 0.60 g/t el 2T15, 5% menor al 2T14. Para compensar dicha reducción de ley y buscando maximizar el valor de Pucamarca, se incrementó la capacidad de la planta en el 2T15, pasando de 17,500 tpd a 21,000 tpd.

En los 6M15, la producción de oro alcanzó 60,318 onzas, un incremento de 14% con respecto al mismo periodo del año anterior. De la misma manera, el incremento de la producción se debe al incremento de la capacidad de la planta, parcialmente compensado por la reducción de la ley de

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, excluyendo cualquier tonelada recuperada al tratar concentrado de Pitinga en Pisco)

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

cabeza (-10%). Mantenemos el guidance de producción anual reportado en el trimestre anterior de 104,500 – 115,500 onzas de oro.

Cash cost por tonelada tratada

El cash cost por tonelada tratada de Pucamarca en el 2T15 alcanzó US\$ 4.3 vs. US\$ 6.8 en el 2T14, lo que representó una disminución de 37%, principalmente debido al aumento de la capacidad de la planta y al plan de reducción de costos.

El cash cost por tonelada tratada de Pucamarca en los 6M15 alcanzó US\$ 4.4, una reducción de -36% comparado con el mismo periodo del año anterior. Se mantiene el guidance anual de US\$ 5.0 - US\$ 5.5.

El cash cost por onza de oro

El cash cost por onza de oro⁴ en el 2T15 fue US\$ 280, lo cual representó una reducción de 34% comparado con el 2T14. Esta disminución se debió principalmente al menor cash cost por tonelada tratada, parcialmente compensado por una menor ley de cabeza de mineral. El cash cost por onza de oro en los 6M15 fue US\$ 277, lo cual representó una reducción de 24% comparado con el mismo periodo del año anterior.

c. Pitinga - Pirapora (Taboca – Brasil):

Cuadro N°6. Resultados Operación Pitinga - Pirapora

Pitinga - Pirapora	Unidad	2T15	2T14	Var (%)	6M15	6M14	Var (%)
Mineral Tratado	t	1,466,289	1,369,369	7%	2,981,216	2,765,031	8%
Ley de Cabeza - Sn	%	0.203	0.196	4%	0.201	0.197	2%
Ley de Cabeza - NbTa	%	0.219	0.254	-14%	0.233	0.254	-8%
Producción Estaño (Sn) - Pitinga	t	1,672	1,278	31%	3,256	2,601	25%
Producción Estaño (Sn) - Pirapora	t	1,513	1,621	-7%	2,621	2,204	19%
Producción Niobio y Tántalo (NbTa) - Liga	t	610	880	-31%	1,288	1,464	-12%
Cash Cost por Tonelada Tratada - Pitinga	US\$/t	18.3	25.0	-27%	17.7	23.2	-23%
By-product Credit Cash Cost por Tonelada Estaño ⁵	US\$/t Sn	13,812	18,355	-25%	14,481	17,620	-18%

Producción de estaño refinado

En el 2T15, la producción de estaño refinado alcanzó 1,513 toneladas, -7% con respecto al 2T14. La menor producción de estaño refinado se debe a que en el 2T14, Pirapora procesó concentrado de estaño que se acumuló durante el 1T14 debido a la falla en el transformador de uno de sus hornos. Cabe resaltar que en el 2T15 Pitinga produjo 31% más que el mismo periodo del año anterior como resultado de las mejoras operativas que permitieron aumentar el mineral tratado y la recuperación.

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

⁵ By-product credit cash cost por tonelada de estaño = (Costo de producción de Pitinga y Pirapora + gasto de ventas + movimiento de concentrados de estaño, excluyendo depreciación y amortización – Valor comercial de la producción de liga de niobio y tántalo) / (Producción de estaño en toneladas)

En los 6M15, la producción de estaño refinado alcanzó 2,621 toneladas, +19% con respecto a los 6M14, principalmente debido a las mejoras operativas que permitieron tratar mayor tonelaje y aumentar la recuperación de estaño.

Producción de niobio y tántalo (liga)

En el 2T15, la producción de aleación de niobio y tántalo (liga) alcanzó 610 toneladas, -31% con respecto al 2T14, principalmente debido a la menor ley de cabeza (-14%). Como resultado de esta menor ley se tomó la decisión estratégica de cerrar dos de las tres plantas que trabajaban en paralelo en el procesamiento de niobatos (las dos de menor recuperación y mayor costo operativo) y maximizar el volumen de tratamiento en la planta de mayor recuperación y menor costo, con la finalidad de generar una mayor eficiencia, menores costos de producción y optimizar el margen de contribución de esta línea.

En los 6M15, la producción de aleación de niobio y tántalo (liga) alcanzó 1,288 toneladas, -12% con respecto a los 6M14, similarmente debido a la menor ley de cabeza (-8%) y a la clausura de las plantas mencionadas en el párrafo anterior.

Cash cost por tonelada tratada

El cash cost por tonelada tratada de Pitinga en el 2T15 alcanzó US\$ 18.3 vs. US\$ 25.0 en el 2T14, lo que representó una disminución de 27%, principalmente debido al mayor tonelaje tratado, la devaluación del real brasilero con respecto al dólar y mejoras en la productividad.

De igual forma, el cash cost por tonelada tratada de Pitinga en el 6M15 alcanzó US\$ 17.7 vs. US\$ 23.2 en los 6M14, lo que representó una disminución de 23%.

By-product Credit Cash Cost por Tonelada de Estaño

El by-product credit cash cost por tonelada de estaño⁵ en el 2T15 fue US\$ 13,812, lo cual representó una reducción de 25% comparado con el 2T14. Esta disminución se debió principalmente al menor costo de producción asociado a la depreciación del real brasilero que fue parcialmente compensada por una menor producción de estaño y de liga.

De igual forma, el by-product credit cash cost por tonelada de estaño en los 6M15 fue US\$ 14,481, lo cual representó una reducción de 18% comparado con los 6M14.

⁵ By-product credit cash cost por tonelada de estaño = (Costo de producción de Pitinga y Pirapora + gasto de ventas + movimiento de concentrados de estaño, excluyendo depreciación y amortización – Valor comercial de la producción de liga de niobio y tántalo)/ (Producción de estaño en toneladas)

IV. CAPEX:

Cuadro N°7. CAPEX

CAPEX	Unidad	2T15	2T14	Var (%)	6M15	6M14	Var (%)
San Rafael - Pisco	US\$ MM	2.8	3.7	-26%	4.3	4.9	-11%
Pucamarca	US\$ MM	0.4	8.5	-96%	0.3	9.8	-97%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	10.2	9.2	10%	16.2	17.6	-8%
Exploraciones	US\$ MM	4.2	0.5	665%	4.4	1.0	321%
Total	US\$ MM	17.5	22.1	-21%	25.2	33.3	-25%

En el 2T15 el CAPEX fue de US\$ 17.5 MM, lo que representa una reducción del 21% con respecto al 2T14. De igual manera, en los 6M15 el CAPEX fue de US\$ 25.2 MM, lo que representa una reducción del 25% con respecto a los 6M14. Las principales inversiones en el periodo 6M15 fueron:

- San Rafael: expansión del depósito de desmonte, en línea con el plan de sostenibilidad de la mina para el corto y mediano plazo.
- Pucamarca: Durante el 1T15 hubo una devolución a favor de la compañía correspondiente al cierre de la contingencia con una empresa contratista asociada al capex inicial de Pucamarca.
- Pitinga: Incremento de la capacidad de la presa de relaves para el corto y largo plazo, mejoras en infraestructura de los campamentos y mejoras en la planta de flotación de estaño.

Se sigue implementando un plan agresivo de reducción de inversiones de capital en todas las unidades para ajustarlas al nuevo contexto de precios. Se espera cerrar el año con un CAPEX de sostenimiento dentro del guidance para cada unidad, US\$ 15 MM – US\$ 20 MM para San Rafael – Pisco y US\$ 8 MM – US\$ 12 MM para Pucamarca

V. RESULTADOS FINANCIEROS:

Cuadro N°8. Ganancias y Pérdidas

Ganancias y Pérdidas	Unidad	2T15	2T14	Var (%)	6M15	6M14	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	156.4	240.6	-35%	326.6	485.1	-33%
Costo de Ventas	US\$ MM	-109.8	-135.8	-19%	-214.1	-254.5	-16%
Utilidad Bruta	US\$ MM	46.6	104.8	-56%	112.5	230.7	-51%
Gastos de Ventas	US\$ MM	-2.2	-3.3	-34%	-4.3	-5.5	-21%
Gastos de Administración	US\$ MM	-14.0	-12.3	14%	-25.0	-24.9	0%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-14.9	-16.3	-9%	-26.9	-32.6	-18%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-0.7	-2.7	-73%	-3.7	-8.1	-54%
Utilidad Operativa	US\$ MM	14.8	70.2	-79%	52.7	159.6	-67%
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-10.7	-10.0	7%	-20.2	-17.7	14%
Resultados de las Subsidiarias y Asociadas	US\$ MM	9.5	3.7	-156%	12.0	3.3	-260%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	11.0	2.6	318%	-15.8	6.6	-341%
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	24.6	66.6	-63%	28.7	151.8	-81%
Impuesto a las ganancias	US\$ MM	-12.8	-28.7	-55%	-32.1	-65.0	-51%
Utilidad Neta	US\$ MM	11.7	37.9	-69%	-3.4	86.8	-104%
Margen Neto	%	8%	16%	-52%	-1%	18%	-106%
EBITDA	US\$ MM	37.5	94.5	-60%	96.9	206.5	-53%
Margen EBITDA	%	24%	39%	-39%	30%	43%	-30%
Utilidad Neta Ajustada	US\$ MM	-8.7	31.5	-128%	0.4	76.9	-99%

Resultados del 2do trimestre

a. Ventas Netas:

En el 2T15, las ventas netas alcanzaron US\$ 156.4 MM, una reducción del 35% (-US\$ 84.2 MM) con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta reducción se explica por una caída de la cotización promedio del precio del estaño y del oro (-30% y -9%, respectivamente) y por un menor volumen de ventas de estaño (-22%, debido a una optimización de inventarios en el 2T14) y de liga (-15%), parcialmente compensado por un mayor volumen vendido de oro (+52%).

Cuadro N°9. Volumen de Ventas por Línea de Producto

Volumen de Ventas	Unidad	2T15	2T14	Var (%)	6M15	6M14	Var (%)
Estaño	t	6,408	8,253	-22%	13,263	16,893	-21%
San Rafael - Pisco	t	4,948	6,723	-26%	10,581	14,650	-28%
Pitinga - Pirapora	t	1,460	1,531	-5%	2,682	2,243	20%
Oro	oz	36,140	23,724	52%	59,415	48,666	22%
Niobio y Tántalo (Liga)	t	789	924	-15%	1,729	1,566	10%

Cuadro N°10. Ventas Netas en US\$ por Línea de Producto

Detalle de Ventas	Unidad	2T15	2T14	Var (%)	6M15	6M14	Var (%)
Estaño	US\$ MM	101.8	201.1	-49%	230.3	402.6	-43%
San Rafael - Pisco	US\$ MM	78.4	160.3	-51%	183.5	345.5	-47%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	23.5	40.8	-42%	46.8	57.1	-18%
Ajustes Resultados Consolidados		0.0	-2.8	-	0.0	-4.9	-
Oro	US\$ MM	43.7	30.5	43%	72.1	63.3	14%
Niobio y Tántalo (Liga) y otros	US\$ MM	10.8	11.8	-9%	24.2	24.1	1%
Total	US\$ MM	156.4	240.6	-35%	326.6	485.1	-33%

b. Utilidad Bruta:

A pesar de la reducción del costo de ventas en 19%, la utilidad bruta en el 2T15 alcanzó US\$ 46.6 MM, lo que significó una reducción del 56% (-US\$ 58.2 MM) con respecto al mismo periodo del año 2014, debido principalmente a las menores cotizaciones de los precios del estaño y del oro en el 2T15 comparado al 2T14.

c. Gastos Administrativos:

Los gastos administrativos en el 2T15 fueron US\$ 14.0 MM, lo que significó un aumento de 14% (US\$ 1.7 MM) con respecto al mismo periodo del año anterior. El aumento se debe principalmente a gastos de planilla por indemnizaciones como resultado de cambios en ciertos perfiles del personal administrativo y la consolidación del área de desarrollo de proyectos. Se espera que las acciones de reducción de costos y gastos generen un impacto en el segundo semestre del año.

d. Gastos de Exploración y Proyectos:

En el 2T15, los gastos de exploración y proyectos fueron US\$ 14.9 MM, lo que significó una reducción del 9% (US\$ 1.4 MM) con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta reducción se explica principalmente por menores gastos en los proyectos Mina Justa y B2 y menores gastos de exploración en zonas aledañas a Pucamarca, parcialmente compensado por mayores gastos de exploración en zonas aledañas a San Rafael. Algunos proyectos de exploraciones brownfield están siendo re-evaluados producto del nuevo contexto de precios de estaño; por tal motivo se espera que los gastos del segundo semestre se reduzcan.

e. EBITDA:

El EBITDA en el 2T15 alcanzó US\$ 37.5 MM, lo que significó una reducción del 60% (-US\$ 57.0 MM) con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta reducción se explica principalmente por el menor volumen de ventas de estaño refinado y la menor cotización del precio del estaño y del oro, parcialmente compensado por el mayor volumen de ventas de oro y menores cash cost en todas las unidades.

f. Ingresos / (Gastos) Financieros y otros, neto:

En el 2T15 los gastos financieros netos fueron US\$ 10.7 MM, lo que significó un aumento de 7% con respecto al mismo periodo del año anterior (US\$ 0.7 MM). Dicho aumento se explica principalmente debido a una pérdida en activos financieros de -US\$0.2M en el 2T15 vs. una ganancia de US\$0.6M

en el 2T14.

g. Diferencia en cambio, neta:

En el 2T15 registramos una ganancia por diferencia en cambio de US\$ 11.0 MM vs. US\$ 2.6 MM en el 2T14. Dicha diferencia en cambio proviene del impacto de la apreciación del real brasilero en el 2T15 vs. el 1T15 sobre la deuda en dólares de Taboca. Es importante notar que siendo la moneda funcional de Taboca el real, el impacto de los movimientos del tipo de cambio brasilero sobre la posición pasiva o activa neta en dólares del balance de Taboca, genera pérdidas o ganancias financieras. Sin embargo, Taboca genera ingresos en dólares y por ende es conveniente que se financie en dólares. Por lo tanto, dicha pérdida es una pérdida contable sin impacto real en el flujo de caja de Taboca.

h. Utilidad Neta y Utilidad Neta Ajustada:

La Utilidad Neta en el 2T15 alcanzó US\$ 11.7 MM, una reducción del 69% (-US\$ 26.2 MM) con respecto al 2T14, mientras que en los 6M15, esta fue de -US\$ 3.4 MM. Excluyendo los resultados de las subsidiarias y asociadas y la diferencia en cambio, la utilidad neta ajustada en el 6M15 sería de US\$ 0.4 MM.

VI. LIQUIDEZ:

Al 30 de junio de 2015, el saldo de caja y equivalente de caja fue de US\$ 541.3 MM, 9% menor al cierre del 2014 (US\$ 597.5 MM). En cuanto a los niveles de endeudamiento, las obligaciones financieras al 30 de junio de 2015 ascendieron a US\$ 546.6 MM, 2% mayor al cierre del 2014 (US\$ 535.3 MM). El ratio de apalancamiento neto alcanzó los 0.0x al 30 de junio de 2015 vs. -0.2x al cierre de 2014.

Cuadro N°11. Deuda Neta

Ratios Financieros	Unidad	jun-15	dic-14	Var (%)
Obligaciones Financieras	US\$ MM	546.6	535.3	2%
Caja	US\$ MM	541.3	597.5	-9%
Deuda Neta	US\$ MM	5.4	-62.2	109%
Deuda / EBITDA	x	2.5x	1.6x	53%
Deuda Neta / EBITDA	x	0.0x	-0.2x	113%

VII. HECHO DE IMPORTANCIA:

Durante la primera semana de agosto, se encontraron filtraciones de agua en el dique de la planta de generación hidroeléctrica que alimenta a Pitinga lo que obligó a operar la central hidroeléctrica a la mitad de su capacidad de generación. Por precaución, se determinó la suspensión temporal de actividades en Pitinga a fin de evaluar y reparar las filtraciones de agua.

Actualmente, la compañía está evaluando diferentes alternativas para reanudar gradualmente las operaciones en Pitinga con una capacidad limitada, dependiendo de la energía que pueda generarse durante los trabajos de reparación de la planta hidroeléctrica. En estos momentos, no es posible hacer un estimado de producción, ni determinar por cuánto tiempo pueda alargarse esta situación.

Información Conferencia Telefónica

Minsur S.A. cordialmente lo invita a participar en la teleconferencia para presentar los resultados consolidados del segundo trimestre de 2015.

Fecha y Hora:

Martes, 18 de agosto de 2015

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. Igualmente MINSUR, 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.

Minsur S.A. y Subsidiarias
Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio Condensado

Al 30 de Junio de 2015 (no auditado) y al 31 de Diciembre de 2014 (auditado)

	Nota	Al 30 de Junio de 2015 US\$(000)	Al 31 de Diciembre de 2014 US\$(000)
Activos			
Activo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	3	349,121	407,882
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	4	91,347	88,711
Partes vinculadas	4,22	448	466
Inventarios, neto	5	101,670	119,872
Activos financieros a V.R a través de resultados	6	8,379	8,155
Saldo a favor por impuesto a las ganancias		13,688	9,708
Gastos pagados por anticipado		1,433	915
Activos disponibles para la venta		3,632	4,134
		<u>569,718</u>	<u>639,843</u>
Activos no corrientes			
Otros activos financieros	6	192,162	189,576
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	4	43,645	51,007
Inversiones en asociadas	7	331,214	345,595
Propiedad, planta y equipo	8	487,540	510,409
Activos intangibles, neto	9	1,024,878	1,055,769
Activo por Impuesto a la renta diferido		49,955	52,494
Otros activos		2,365	4,637
		<u>2,131,759</u>	<u>2,209,487</u>
Total activos		<u>2,701,477</u>	<u>2,849,330</u>
Pasivos			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y diversas	10	51,208	87,287
Partes vinculadas	10,22	5,224	11,101
Obligaciones financieras	11	91,227	68,440
Provisión por beneficios a los empleados	10	22,132	41,704
Provisiones	12	11,032	10,786
		<u>180,823</u>	<u>219,318</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al 30 de junio			
Cuentas por pagar comerciales y diversas	10	10,000	10,000
Obligaciones financieras	11	455,420	466,851
	10	570	453
Provisiones	12	134,041	122,546
Pasivo por Impuesto a la renta diferido		186,583	178,021
		<u>786,614</u>	<u>777,871</u>
Total pasivo		<u>967,437</u>	<u>997,189</u>
Patrimonio			
Capital social	14	601,269	601,269
Acciones de inversión		300,634	300,634
Otras reservas		160,670	160,670
Otras partidas patrimoniales		(164,696)	(101,604)
Utilidades retenidas		665,763	717,207
Patrimonio atribuible al Interes Controlador		<u>1,563,640</u>	<u>1,678,176</u>
Interés no-controlador		170,400	173,965
Total patrimonio		<u>1,734,040</u>	<u>1,852,141</u>
Total Pasivo y Patrimonio		<u>2,701,477</u>	<u>2,849,330</u>

Minsur S.A. y Subsidiarias
Estado de Resultados Consolidado Intermedio condensado

Por el periodo acumulado del 1 de enero al 30 de Junio 2015 y 2014 (no auditados)

	Nota	Por el trimestre específico del 1 de Abril al 30 de Junio		Por el Periodo acumulado del 1 de Enero al 30 de Junio	
		2015	2014	2015	2014
		US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Ventas netas	15	156,353	240,585	326,600	485,112
Costo de ventas	16	(109,755)	(135,771)	(214,063)	(254,452)
Utilidad bruta		46,598	104,814	112,537	230,660
Gastos de venta	17	(2,185)	(3,330)	(4,324)	(5,474)
Gastos de administración	18	(13,974)	(12,274)	(24,975)	(24,865)
Gastos de exploración y estudios	19	(23,892)	(31,923)	(35,859)	(50,026)
Otros, neto		8,268	12,898	5,308	9,302
Total gastos de operación		(31,783)	(34,629)	(59,850)	(71,063)
Utilidad de operación		14,815	70,185	52,687	159,597
Otros ingresos (gastos)					
Ingresos financieros		1,273	1,568	2,147	2,766
Costos financieros		(11,770)	(12,139)	(22,549)	(20,958)
Ganancias (pérdida) por inversiones en asociadas y negocios conjuntos		9,497	3,710	12,002	3,334
Ganancia (pérdida) en activos financieros a valor razonable a través de resultados		(208)	603	223	475
Diferencia de cambio, neta		10,958	2,624	(15,782)	6,562
Total otros ingresos (gastos)		9,750	(3,634)	(23,959)	(7,821)
Utilidad antes de impuestos a las ganancias		24,565	66,551	28,728	151,776
Impuesto a las ganancias	13	(12,823)	(28,689)	(32,111)	(64,990)
Resultado neto		11,742	37,862	(3,383)	86,786
Atribuible a:					
Interés controlador	21	13,864	39,549	1,092	91,467
Interés no controlador		(2,122)	(1,687)	(4,475)	(4,681)
Resultado del periodo		11,742	37,862	(3,383)	86,786
Resultado por acción básica y diluida atribuible a:					
Efectivo y equivalente de efectivo al 30 de junio	21	0.481	1.373	0.038	3.173
Acciones de inversión	21	0.004	0.014	0.000	0.032

Minsur S.A. y Subsidiarias
Estado de flujos de efectivo Consolidado Intermedio Condensado

Por los periodos acumulados del 1 de Enero al 30 de Junio de 2015 y 2014 (no auditados)

	Nota	Al 30 de junio de 2015	Al 30 de junio de 2014
		US\$(000)	US\$(000)
Actividades de operación			
Cobranzas a clientes		325,892	504,101
Intereses recibidos		6,430	536
Pago a proveedores		(181,261)	(194,231)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales		(83,397)	(92,386)
Intereses pagados		(20,275)	(19,318)
Otros pagos relativos a la actividad, neto		(45,584)	(102,460)
Efectivo y equivalente de efectivo neto (aplicado a) proveniente de las actividades de operación		<u>1,805</u>	<u>96,242</u>
Actividades de inversión			
Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo		25	145
Devolución de aportes en asociadas		-	11,871
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipo		(24,947)	(31,483)
Pagos por adquisición de intangibles		(429)	-
Otros		2,543	3,508
Efectivo y equivalente de efectivo neto aplicado a actividades de inversión		<u>(22,808)</u>	<u>(15,959)</u>
Actividades de financiamiento			
Financiamiento recibido		23,954	459,734
Dividendos pagados		(49,973)	(49,996)
Aportes de interés no controlador	14 (d)	3,120	7,740
Pago de préstamos bancarios		(677)	(200,000)
Otros		(11,718)	(8,921)
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>(35,294)</u>	<u>208,557</u>
(Disminución) Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(56,297)	288,840
Diferencia de cambio		(2,464)	(56)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	3	<u>407,882</u>	<u>221,326</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al 30 de junio	3	<u>349,121</u>	<u>510,110</u>