



# RESULTADOS CONSOLIDADOS SEGUNDO TRIMESTRE 2018

## MINSUR S.A. Y SUBSIDIARIAS

Para mayor información por favor visitar [www.minsur.com](http://www.minsur.com) o contactar:

En Lima:

Diego Molina  
Director de Adm. & Finanzas  
Email: [diego.molina@minsur.com](mailto:diego.molina@minsur.com)  
Tel: (511) 215-8300 Ext. 8069

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

En New York:

Rafael Borja  
i-advize Corporate Communications, Inc.  
Email: [rborja@i-advize.com](mailto:rborja@i-advize.com)  
Tel: (212) 406-3693  
Registro de Personas Jurídicas de Lima.

# MINSUR S.A. Y SUBSIDIARIAS ANUNCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS PARA EL SEGUNDO TRIMESTRE DEL AÑO 2018

Lima, 15 de agosto de 2018 – 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 segundo trimestre (“2T18”) periodo terminado al 30 de junio de 2018. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y se expresan en Dólares Americanos (US\$).

## I. RESULTADOS DESTACADOS Y RESUMEN EJECUTIVO DEL 2T18

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

Resultados Clave	Unidad	2T18	2T17	Var (%)	6M18	6M17	Var (%)
<b>Producción</b>							
Estaño (Sn)	t	6,835	6,661	3%	11,818	11,664	1%
Oro (Au)	oz	25,484	23,295	9%	49,643	52,304	-5%
FerroNiobio (FeNb) y FerroTántalo (FeTa)	t	979	659	49%	1,880	1,203	56%
<b>Resultados Financieros</b>							
Ventas	US\$ MM	181.3	170.7	6%	349.9	326.8	7%
EBITDA	US\$ MM	72.0	63.6	13%	132.6	111.0	19%
Margen EBITDA	%	40%	37%	7%	38%	34%	12%
Utilidad Neta	US\$ MM	-10.2	9.8	-204%	12.9	23.4	-45%
Utilidad Neta Ajustada	US\$ MM	5.7	22.2	-74%	23.8	35.8	-34%

### Resumen Ejecutivo del Segundo Trimestre:

#### a. Resultados Operativos

Durante el 2T18 alcanzamos una mayor producción de estaño, oro, y ferroaleaciones (+3%, +9%, +49%, respectivamente); mientras que en el acumulado, la producción fue mayor en estaño y ferroaleaciones (+1% y +56%), y fue menor en oro (-5%). Estos resultados se encuentran dentro del plan y nos permiten mantener el guidance de producción de estaño (22,500 – 24,500 toneladas), de oro (90,000 – 100,000 onzas), y de ferroaleaciones (3,000 – 3,500 toneladas).

#### b. Resultados Financieros

Durante el primer trimestre incorporamos a nuestros resultados los impactos por la implementación de las nuevas NIIF 9, 15, y 16, y en los comparativos del trimestre y acumulado del año anterior. Así, en el 2T18 alcanzamos un EBITDA de US\$ 72.0 MM, (+US\$ 8.4 MM) por encima de lo reportado en el 2T17, principalmente debido a las mayores ventas (+US\$ 10.6 MM), parcialmente compensado por los mayores gastos operativos (US\$ +4.0 MM). En el acumulado 6M18, logramos superar lo vendido en el 6M17 en +US\$ 23.1 MM, principalmente debido, a la mayor venta de ligas (+US\$ 16.7 MM) y oro (+US\$ 7.2 MM). En términos acumulados, el EBITDA alcanzado en el semestre, asciende a US\$ 132.6 MM, principalmente por la mayor utilidad bruta (+US\$ 22.8 MM). Es importante destacar que Taboca al cierre de junio acumula un EBITDA de US\$ 21 MM.

<sup>1</sup> Utilidad Neta Ajustada = Utilidad Neta – Resultados en Subsidiarias y Asociadas – Diferencia en Cambio

En términos netos, en el 2T18 registramos una pérdida de -US\$ 10.2 MM vs una utilidad neta de US\$ 10.2 MM reportada en el 2T17, debido principalmente a los mayores impuestos a las ganancias (-US\$ 22.6 MM) derivados de una mayor utilidad tributaria en soles y la liquidación de instrumentos financieros y la mayor diferencia en cambio registrada (-US\$ 12.6 MM) debido al impacto de la devaluación del Real brasilero en Taboca, parcialmente compensado por la mayor utilidad operativa (+US\$ 4.3 MM), y el mayor resultado en subsidiarias y asociadas (+US\$ 9.1 MM). En el acumulado, logramos una utilidad neta de US\$ 12.9 MM, US\$ 10.5 MM por debajo de lo reportado en el mismo período del año anterior, debido principalmente a los mayores impuestos a las ganancias (-US\$ 26.1 MM) y al mayor impacto de la diferencia en cambio (-US\$ 15.6 MM), parcialmente compensado por el mayor resultado en subsidiarias y asociadas (+US\$ 17.2 MM), y la mayor utilidad operativa (+US\$ 16.2 MM).

La utilidad neta ajustada, que excluye los resultados en subsidiarias y asociadas, y la diferencia en cambio, fue US\$ 5.7 MM en el 2T18, US\$ 16.5 MM por debajo de lo reportado en el 2T17, principalmente debido a los mayores impuestos a las ganancias US\$ 22.6 MM; mientras que, en el acumulado, alcanzamos US\$ 23.8 MM, US\$ 12.0 menos que lo alcanzado en el mismo trimestre del año anterior.

## II. ASPECTOS GENERALES:

### a. Cotización de los metales:

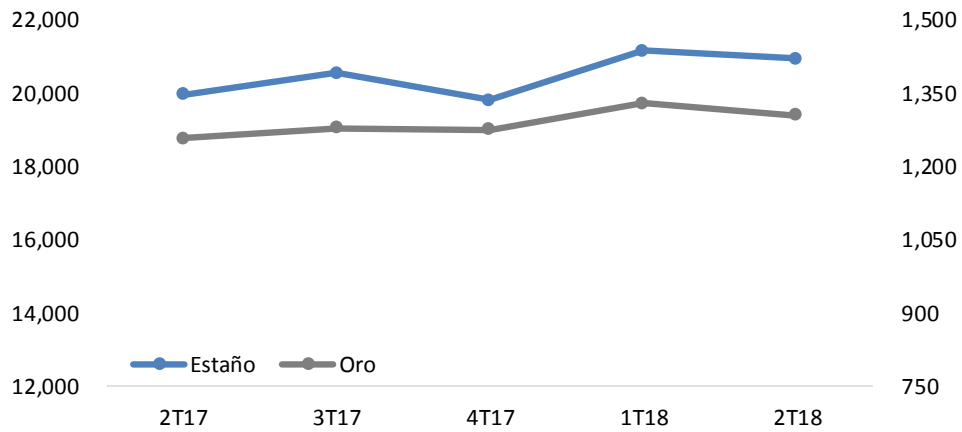
- **Estaño:** La cotización promedio del estaño (Sn) en el 2T18 alcanzó los US\$ 20,962 por tonelada, lo cual representa un aumento del 5% con respecto al 2T17. En el primer semestre, la cotización promedio fue US\$ 21,066 por tonelada, 5% por encima de la cotización promedio del mismo período de 2017.
- **Oro:** La cotización promedio del oro (Au) estuvo en US\$ 1,306 por onza en el 2T18, 4% por encima de la cotización del 2T17. En el primer semestre, la cotización promedio fue US\$ 1,318 por onza, 6% por encima de la cotización promedio del mismo período de 2017.

**Cuadro N° 2: Cotizaciones de los metales**

Cotizaciones Promedio	Unidad	2T18	2T17	Var (%)	6M18	6M17	Var (%)
Estaño	US\$/t	20,962	19,969	5%	21,066	20,006	5%
Oro	US\$/oz	1,306	1,258	4%	1,318	1,239	6%

Fuente: Bloomberg

**Gráfico N° 1: Evolución de las Cotizaciones promedio de los metales**



Fuente: Bloomberg

**b. Tipo de cambio:**

El tipo de cambio promedio del Sol Peruano en el 2T18 fue de S/. 3.26 por US\$ 1, en línea comparada con la cotización promedio del 2T17 (S/. 3.26 por US\$ 1). Por otro lado, al cierre del 2017, el tipo de cambio estaba en S/.3.24 por US\$ 1, mientras que al cierre del 2T18 estaba en S/. 3.29.

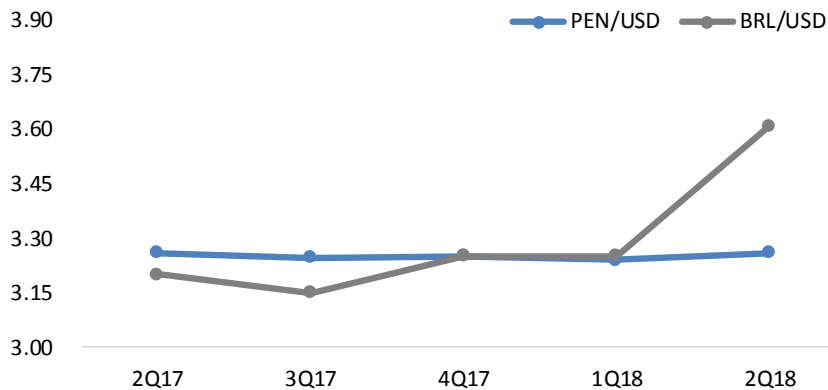
El tipo de cambio promedio del Real Brasileiro en el 2T18 fue de R\$ 3.61 por US\$ 1, lo cual representa una depreciación de 12% comparada con la cotización promedio del 2T17 (R\$ 3.22 por US\$ 1). Al cierre del 2017, el tipo de cambio alcanzó los R\$ 3.31 por US\$ 1, cifra similar reportada al cierre del 2T18.

**Cuadro N° 3: Tipo de Cambio**

Tipo de Cambio Promedio	Unidad	2T18	2T17	Var (%)	6M18	6M17	Var (%)
PEN/USD	S/.	3.26	3.26	0%	3.25	3.28	-1%
BRL/USD	R\$	3.61	3.22	12%	3.43	3.18	8%

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú, Banco Central do Brasil

**Gráfico N° 2: Evolución del tipo de cambio promedio**



### III. RESULTADOS DE OPERACIONES MINERAS:

#### a. San Rafael – Pisco (Perú):

**Cuadro N°4: Resultados Operación San Rafael – Pisco**

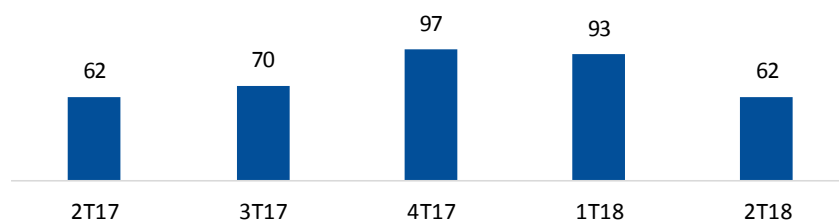
San Rafael - Pisco	Unidad	2T18	2T17	Var (%)	6M18	6M17	Var (%)
Mineral Tratado	t	503,466	491,126	3%	551,853	541,213	2%
Ley de Mineral Alimentado a Planta	%	1.82	1.87	-3%	1.73	1.76	-2%
Producción Estaño (Sn) - San Rafael	t	4,818	4,794	1%	8,880	8,811	1%
Producción Estaño (Sn) - Pisco	t	5,170	4,727	9%	8,653	8,307	4%
Cash Cost por Tonelada Tratada <sup>2</sup> - San Rafael	US\$/t	62	62	0%	73	62	18%
Cash Cost por Tonelada Estaño <sup>3</sup>	US\$/t Sn	8,623	8,409	3%	8,885	9,249	-4%

2 3

En el 2T18, la producción de estaño refinado en la fundición Pisco alcanzó 5,170 toneladas, lo que representa un aumento del 9% con respecto al mismo periodo del año anterior. Si bien la producción de la mina fue apenas 1% superior al mismo período del trimestre anterior, la mayor producción de estaño refinado fue alcanzada principalmente por el incremento en la alimentación a la planta de fundición (+14%) a causa del mayor consumo de stock al cierre de trimestre comparado con el 2T17 (+1,060 t). El costo de producción fue \$62 por tonelada tratada, en línea con el costo reportado en el 2T17; si bien el mineral tratado fue 3% por encima del 2T17, esto fue neteado por un incremento del costo de producción del 3%.

En el primer semestre del año, la producción fue mayor en 4% con respecto al mismo período del año anterior, principalmente por la optimización del volumen de concentrado; por lo cual, reduciendo la ley de concentrado de 48% a 38%, logramos aumentar la recuperación en la mina (de 90% a 93% en promedio), sin afectar la recuperación de la planta. El costo por tonelada tratada en el 6M18 fue US\$ 73, 18% por encima del 6M17, debido a que en el 1T18, la planta de pre-concentración ore-sorting no fue operada por trabajos de mantenimiento. Con estos resultados, mantenemos el guidance de producción anual de 16,500 – 17,500 toneladas de estaño refinado, y el guidance de cash cost anual de US\$ 65 - US\$ 75 por tonelada tratada.

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



Respecto al cash cost por tonelada de estaño, en el 2T18 fue de 8,623, 3% mayor al 2T17, resultado impactado por el mayor costo de la fundición (+18%) con respecto al mismo trimestre del año anterior debido al incremento en el costo de insumos y mantenimiento por la menor ley de

<sup>2</sup> Cash Cost por tonelada tratada = Costo de producción de San Rafael / Mineral Tratado (Mineral de Mina a Planta Concentradora + Mineral de Baja Ley a Planta de Pre-Concentración)

<sup>3</sup> 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)

concentrado recibido de la mina.

Finalmente, es importante resaltar que se viene llevando a cabo una campaña de perforaciones con miras a la reposición de recursos, lográndose identificar durante el 2T18, 374 kt de mineral con 6.7 kt de finos de estaño contenidos. En el primer semestre, alcanzamos 724 kt de mineral con 13.6 kt de finos de estaño contenidos.

## b. Pucamarca (Perú):

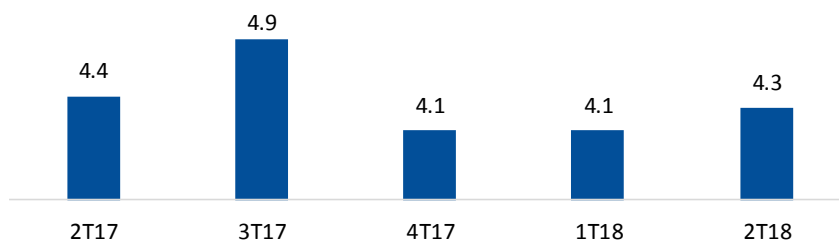
**Cuadro N°5. Resultados Operación Pucamarca**

Pucamarca	Unidad	2T18	2T17	Var (%)	6M18	6M17	Var (%)
Mineral Puesto en PAD	t	2,090,495	1,948,762	7%	4,006,983	3,824,973	5%
Ley de Mineral Puesto en PAD	g/t	0.49	0.44	11%	0.49	0.48	2%
Producción Oro (Au)	oz	25,484	23,295	9%	49,643	52,304	-5%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	4.3	4.4	-4%	4.2	4.2	0%
Cash Cost por Onza de Oro <sup>4</sup>	US\$/oz Au	349	370	-6%	336	305	10%

En el 2T18, la producción de oro alcanzó 25,484 onzas, lo que representa un aumento del 9% con respecto al mismo periodo del año anterior, esta mayor producción se explica principalmente por el mayor volumen de mineral colocado en el Pad de lixiviación (+7%), y por la mayor ley de oro (+11%). El cash cost por tonelada tratada fue US\$ 4.3 en el 2T18, 4% por debajo de lo reportado en el 2T17, principalmente por el mayor volumen de mineral puesto en el Pad, parcialmente compensado por el mayor costo de producción (+3%).

En el primer semestre, la producción fue de 49,643 onzas de oro, 5% por debajo de lo alcanzado en el mismo período del año anterior, principalmente por el impacto positivo registrado en el 2017 de onzas que se encontraban en el último proceso de producción al cierre del 2016 y que entraron como producto terminado en los primeros días de 2017. El costo por tonelada tratada del primer semestre fue US\$ 4.2, en línea con lo logrado en el mismo período del año anterior. Estos resultados nos permiten mantener el guidance de producción anual de 90,000 – 100,000 onzas de oro, y el guidance de cash cost anual de US\$ 4.5 – US\$ 5.0 por tonelada tratada.

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



<sup>4</sup> Cash cost por onza de oro = (Costo de producción de Pucamarca + gasto de ventas, excluyendo participación de trabajadores, depreciación y amortización) / Producción de oro en onzas

c. **Pitinga – Pirapora (Brasil):**

**Cuadro N°6. Resultado Operación Pitinga - Pirapora**

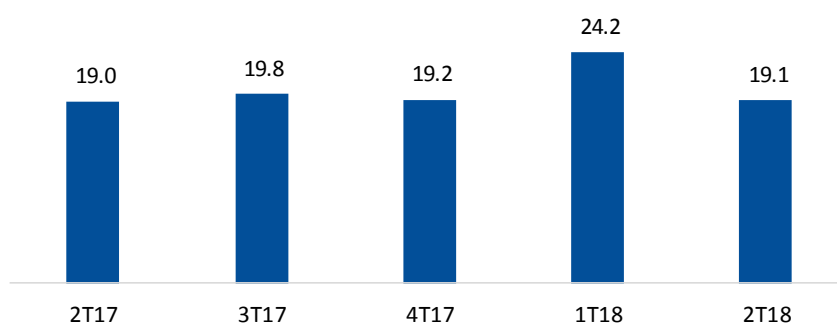
Pitinga - Pirapora	Unidad	2T18	2T17	Var (%)	6M18	6M17	Var (%)
Mineral Tratado	t	1,496,018	1,621,740	-8%	3,043,536	3,386,138	-10%
Ley de Cabeza - Sn	%	0.20	0.20	2%	0.21	0.19	8%
Ley de Cabeza - NbTa	%	0.26	0.26	1%	0.26	0.26	3%
Producción Estaño (Sn) - Pitinga	t	1,681	1,622	4%	3,481	3,388	3%
Producción Estaño (Sn) - Pirapora	t	1,666	1,934	-14%	3,165	3,356	-6%
Producción Niobio y Tántalo (NbTa) - Liga	t	979	659	49%	1,880	1,203	56%
Cash Cost por Tonelada Tratada - Pitinga	US\$/t	19.1	19.0	1%	21.7	18.2	19%
By-product Credit Cash Cost por Tonelada Estaño <sup>5</sup>	US\$/t Sn	7,217	13,371	-46%	10,366	13,484	-23%

En el 2T18 la producción de estaño refinado en Pitinga-Pirapora alcanzó 1,666 toneladas, lo que representa una reducción del 14% con respecto al mismo periodo del año anterior, este menor volumen fue debido principalmente al menor despacho de concentrado de la mina a la fundición debido a la huelga de transportistas (del 21 de mayo al 3 de junio) que impactó el volumen alimentado a la planta en -10%. Adicionalmente, la producción del 2T17 fue impactada positivamente por la parada programada por mantenimiento de planta del mes de marzo, lo cual generó que en abril consumamos el stock de concentrado producido por la mina. En el primer semestre del 2018, la producción de estaño refinado fue 3,165 toneladas, 6% por debajo del mismo período del año anterior; sin embargo, la producción del 2T18 se encuentra en línea con el guidance anual de producción (6,000 – 7,000 toneladas).

La producción de ferroaleaciones del 2T18 fue 979 toneladas, 49% por encima de lo reportado en el 2T17, principalmente por la puesta en valor de ligas con menor contenido de niobio y tántalo que antes no eran consideradas como producto final en el 2017, y la mejora en la recuperación de niobio-tántalo en la flotación y la fundición permitieron incrementar la producción de ligas. En el acumulado, la producción de ferroaleaciones fue 1,880 toneladas, 56% por encima del mismo período del año anterior. Esta producción nos permite estar en línea con el guidance anual de producción (3,000 – 3,500 toneladas).

El cash cost por tonelada tratada de Pitinga en el 2T18 fue US\$ 19.1, 1% mayor a lo reportado en el 2T17. Si bien el volumen tratado fue menor en 8% y el costo de producción en reales mayor en 4%, la depreciación de 12% del real brasileiro con respecto al dólar mitigó parcialmente estos impactos negativos. En el período acumulado 6M18, el cash cost por tonelada tratada fue US\$ 21.7, 19% mayor a lo reportado en el mismo período del año anterior, principalmente debido al incremento del costo de generación de energía debido a las bajas lluvias en la zona durante el 1Q18, lo cual nos impedía generar energía propia desde nuestra hidroeléctrica. A pesar de este incremento, venimos trabajando en oportunidades de ahorro para compensar el mayor costo del período acumulado y lograr ubicarnos dentro del guidance anual de US\$ 19.0 - US\$ 21.0 por tonelada tratada.

**Gráfico N°5: Evolución del Cash Cost por tonelada tratada – Pitinga**



Por otro lado, el by-product cash cost, el cual toma como crédito la producción valorizada de los subproductos, cerró en US\$ 7,217 por tonelada en el 2T18, logrando estar por debajo en 46% con respecto al mismo trimestre del año anterior; este menor by-product cash cost alcanzado se debe a la mayor producción de ferroaleaciones y el mayor precio de venta. En el acumulado, el by-product cash cost fue US\$ 10,366, 23% por debajo de lo reportado en el mismo período del año anterior.

## IV. INVERSIONES Y CRECIMIENTO:

**Cuadro N°7. CAPEX Ejecutado**

CAPEX	Unidad	2T18	2T17	Var (%)	6M18	6M17	Var (%)
San Rafael - Pisco	US\$ MM	3.4	5.6	-38%	7.7	13.7	-44%
B2	US\$ MM	12.2	0.0	0%	20.5	0.0	0%
Pucamarca	US\$ MM	4.3	6.4	-33%	8.1	8.5	-5%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	2.9	9.3	-69%	7.5	30.4	-76%
Marcobre, Otros	US\$ MM	48.5	11.1	338%	71.2	19.9	259%
<b>Total</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>71.3</b>	<b>32.4</b>	<b>120%</b>	<b>114.9</b>	<b>72.5</b>	<b>59%</b>

### a. Inversiones de Capital

En el 2T18, el CAPEX fue de US\$ 71.3 MM, lo que representa un aumento de 120% con respecto al 2T17, principalmente por la intensificación de desembolsos de capital por la ejecución de nuestros proyectos B2 y Marcobre. Las principales inversiones en el periodo fueron:

- **San Rafael - Pisco:** Recrecimiento de la Relavera B3 en San Rafael.
- **Pucamarca:** Ampliación del PAD de Lixiviación.
- **B2:** Etapa de ejecución del proyecto.
- **Marcobre:** Obras tempranas y avance de ingeniería detallada.

### b. Proyectos de Crecimiento

La Compañía maneja a la fecha dos proyectos clave de expansión: B2, el cual es el depósito de mayor ley no explotado en el mundo de acuerdo al International Tin Association (anteriormente llamado ITRI), y Marcobre, el proyecto greenfield de cobre más avanzado a la fecha en el país. A continuación, se presentan las métricas más relevantes de los proyectos a la fecha.



**Cuadro N°8. Key Drivers proyectos de expansión**

Aspecto Clave	B2	Marcobre
Objetivo	Tratar y recuperar estaño contenido en el depósito de relaves B2	Minar, tratar y recuperar cobre en el depósito conocido como Mina Justa
Ubicación	Dentro de la UM San Rafael, Puno	San Juan de Marcona, Ica
Recursos	Recurso Medido: 7.6 Mt @ 1.05% Sn	Recurso Medido: 374 Mt @ 0.71% Cu
Producción	~50 Kt de Sn fino en concentrados	~640 Kt de Cu fino en cátodos ~828 Kt de Cu fino en concentrados
Vida de Mina	9 años	16 años
Capex	~US\$ 200 Millones	~US\$ 1,500 Millones
Cash Cost	~US\$ 5,500 / tonelada fina	~US\$ 1.38 / libra fina
Status Actual	En fase de construcción	Con factibilidad aprobada y en ejecución de obras tempranas

## V. RESULTADOS FINANCIEROS:

**Cuadro N°9. Ganancias y Pérdidas**

Ganancias y Pérdidas	Unidad	2T18	2T17	Var (%)	6M18	6M17	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	181.3	170.4	6%	349.9	326.2	7%
Costo de Ventas	US\$ MM	-101.4	-99.8	2%	-202.4	-202.1	0%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>79.9</b>	<b>70.6</b>	<b>13%</b>	<b>147.5</b>	<b>124.2</b>	<b>19%</b>
Gastos de Ventas	US\$ MM	-1.9	-1.2	55%	-3.8	-2.3	64%
Gastos de Administración	US\$ MM	-15.1	-10.7	41%	-28.5	-22.1	29%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-9.4	-10.2	-8%	-18.2	-17.7	3%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-2.5	-1.8	41%	-3.8	-4.8	-22%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>51.0</b>	<b>46.7</b>	<b>9%</b>	<b>93.3</b>	<b>77.3</b>	<b>21%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-7.5	-8.8	-15%	-17.9	-15.6	15%
Resultados de las Subsidiarias y Asociadas	US\$ MM	3.4	-5.7	-	9.4	-7.7	-
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-19.2	-6.6	192%	-20.3	-4.7	329%
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>27.7</b>	<b>25.6</b>	<b>8%</b>	<b>64.5</b>	<b>49.2</b>	<b>31%</b>
Impuesto a las ganancias	US\$ MM	-37.8	-15.4	146%	-51.5	-25.6	101%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>-10.2</b>	<b>10.2</b>	<b>-</b>	<b>12.9</b>	<b>23.6</b>	<b>-45%</b>
Margen Neto	%	-6%	6%	-	4%	7%	-49%
<b>EBITDA</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>72.0</b>	<b>66.7</b>	<b>8%</b>	<b>132.6</b>	<b>117.1</b>	<b>13%</b>
Margen EBITDA	%	40%	39%	1%	38%	36%	6%
<b>Utilidad Neta Ajustada</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>5.7</b>	<b>22.5</b>	<b>-75%</b>	<b>23.8</b>	<b>36.1</b>	<b>-34%</b>

### a. Ventas Netas:

En el 2T18, las ventas netas alcanzaron US\$ 181.3 MM, un aumento del 6% (US\$ 10.9 MM) con respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento se debió principalmente al mayor

volumen vendido de oro y ferroaleaciones (+7%, y +110%, respectivamente), y los precios promedio realizados de oro y estaño (+5% y +4%). En el período acumulado, las ventas netas fueron US\$ 349.9 MM, US\$ 23.6 MM por encima de lo vendido en el 6M17, debido principalmente al mayor volumen vendido de oro y ferroaleaciones (+5% y +93%, respectivamente), y al mayor precio promedio realizado de estaño y oro (+5% y +6%).

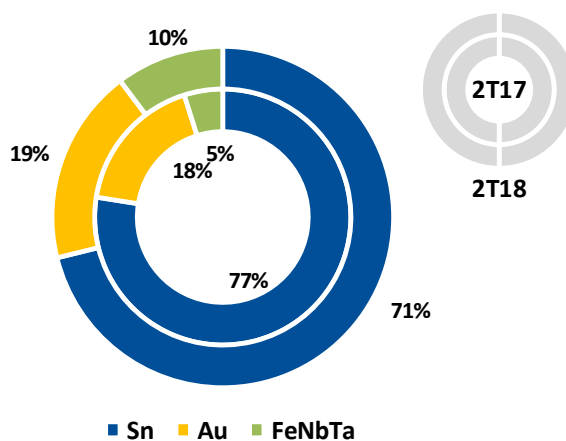
**Cuadro N°10. Volumen de Ventas por Línea de Producto**

Volumen de Ventas	Unidad	2T18	2T17	Var (%)	6M18	6M17	Var (%)
Estaño	t	6,064	6,388	-5%	11,656	12,337	-6%
San Rafael - Pisco	t	4,535	4,477	1%	8,703	8,972	-3%
Pitinga - Pirapora	t	1,529	1,911	-20%	2,953	3,364	-12%
Oro	oz	25,334	23,570	7%	50,209	47,877	5%
Niobio y Tántalo (Liga)	t	1,093	520	110%	1,994	1,033	93%

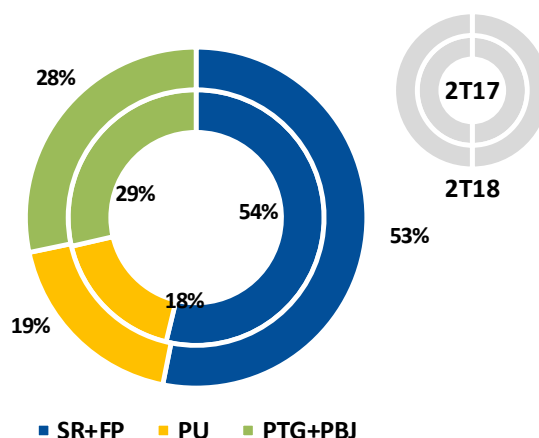
**Cuadro N°11. Ventas Netas en US\$ por Línea de Producto**

Ventas Netas por Metal	Unidad	2T18	2T17	Var (%)	6M18	6M17	Var (%)
Estaño	US\$ MM	129.0	132.0	-2%	249.7	250.0	0%
San Rafael - Pisco	US\$ MM	96.3	91.5	5%	186.7	182.5	2%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	32.7	40.5	-19%	63.0	67.5	-7%
Oro	US\$ MM	33.7	30.1	12%	67.4	60.2	12%
Niobio y Tántalo (Liga)	US\$ MM	18.6	8.3	125%	32.8	16.0	104%
<b>Total</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>181.3</b>	<b>170.4</b>	<b>6%</b>	<b>349.9</b>	<b>326.2</b>	<b>7%</b>

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



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



**b. Costo de Ventas:**

**Cuadro N°12. Detalle del Costo de Ventas**

Costo de Ventas	Unidad	2T18	2T17	Var (%)	6M18	6M17	Var (%)
Costo de Producción	US\$ MM	82.4	80.7	2%	167.7	161.4	4%
Depreciación	US\$ MM	19.4	18.4	6%	35.7	36.4	-2%
Participaciones	US\$ MM	4.2	3.1	37%	7.4	5.3	41%
Var. De Inventarios y Otros	US\$ MM	-4.7	-2.5	91%	-8.4	-1.0	711%
<b>Total</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>101.4</b>	<b>99.7</b>	<b>2%</b>	<b>202.4</b>	<b>202.0</b>	<b>0%</b>

El costo de ventas del 2T18 fue US\$ 101.4 MM, 2% mayor que el costo de ventas del 2T17, debido principalmente al mayor costo de producción en nuestras unidades operativas (US\$ 1.7 MM), la mayor depreciación del Pad de lixiviación de Pucamarca por US\$ 1.3 MM. En el acumulado, el costo de ventas estuvo en línea con lo reportado en el mismo período del año anterior.

**c. Utilidad Bruta:**

La utilidad bruta del 2T18 fue US\$ 79.9 MM, lo que significó un aumento de 13% con respecto al mismo período del 2017, principalmente por el mayor precio promedio realizado de estaño (+5%) y oro (+4%). El margen bruto pasó de ser 41% en el 2T17 a 44% en el 2T18. En el primer semestre del 2018, acumulamos una utilidad bruta de US\$ 147.5 MM, 18% por encima del mismo período del año anterior.

**d. Gastos Administrativos:**

Los gastos administrativos en el 2T18 fueron US\$ 15.1 MM, lo que significó un aumento del 41% (US\$ 4.4 MM) con respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento se debe principalmente al mayor gasto en consultorías (US\$ 0.6 MM), mayor gasto de personal (US\$ 1.7 MM), y el extorno realizado en el 2T17 de las comisiones de administración de fondos (US\$ 0.4 MM). En el acumulado, registramos mayores gastos administrativos por US\$ 6.5 MM, 29% por encima de lo reportado en el mismo período del 2017.

**e. Gastos de Exploración y Proyectos:**

En el 2T18, los gastos de exploración y proyectos fueron US\$ 9.4 MM, lo que significó una reducción de US\$ 0.8 MM con respecto al mismo periodo del año anterior. Si bien la inversión en exploraciones ha sido menor en el 2T18 con respecto al 2T17, aún es significativa y reafirma nuestro compromiso con los programas de exploración en los alrededores de San Rafael y Pucamarca.

**f. EBITDA:**

El EBITDA en el 2T18 fue de US\$ 72.0 MM, lo que significó un aumento del 8% (US\$ 5.2 MM) con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a las mayores ventas netas (+US\$ 10.9 MM), parcialmente compensado por el mayor costo de ventas (-US\$ 1.6 MM) y el mayor gasto administrativo (-US\$ 4.4 MM). En el período acumulado 6M18, alcanzamos US\$ 132.6 MM de EBITDA, US\$ 15.5 MM por encima de lo reportado en el mismo período del 2017. Es importante destacar el excelente resultado de Taboca en lo que va del año, logrando un EBITDA US\$ 21.0 MM.

**g. Impuesto a las ganancias:**

El impuesto a las ganancias fue US\$ 37.8 MM, es decir, US\$ 22.5 MM por encima de lo reportado en el 2T17, derivados de una mayor utilidad tributaria en soles, la liquidación de instrumentos financieros, y la mayor diferencia en cambio registrada (-US\$ 12.6 MM) debido al impacto de la devaluación del Real brasilero en Taboca, parcialmente compensado por la mayor utilidad operativa (+US\$ 4.3 MM), y el mayor resultado en subsidiarias y asociadas (+US\$ 9.1 MM). En el acumulado, registramos US\$ 51.5 MM, US\$ 25.9 MM por encima de lo reportado en el mismo período del año anterior.

**h. Utilidad Neta y Utilidad Neta Ajustada:**

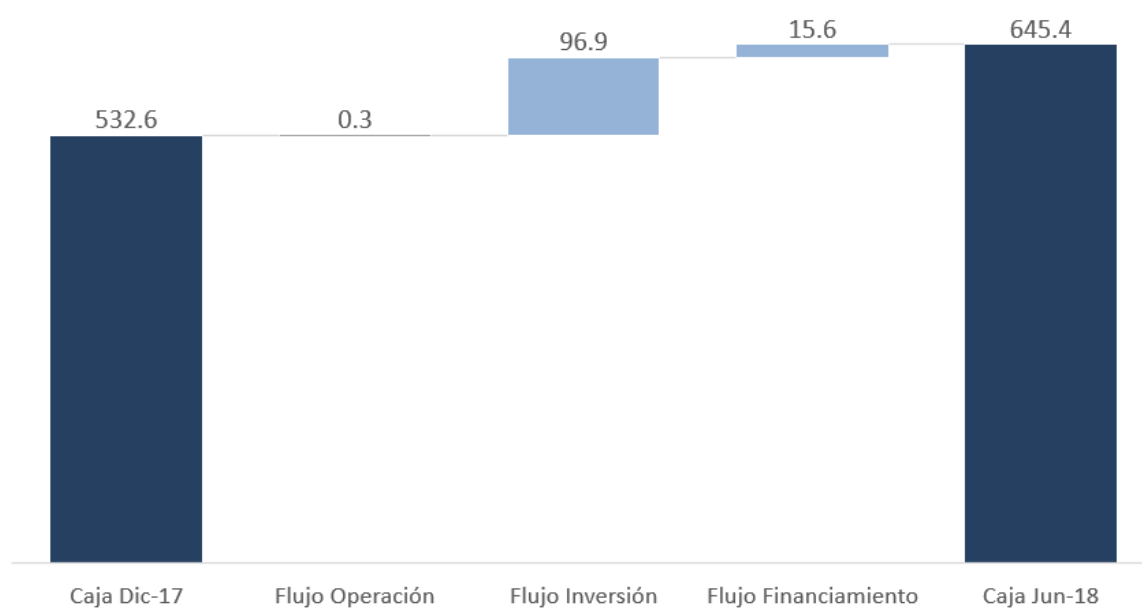
La pérdida neta en el 2T18 fue -US\$ 10.2 MM, una reducción de US\$ 20.4 MM con respecto al 2T17, impactada por los mayores impuestos a las ganancias (-US\$ 22.5 MM) y la mayor diferencia en cambio registrada (-US\$ 12.6 MM), efectos que fueron parcialmente compensados con la mayor utilidad operativa (+US\$ 4.3 MM), y el mayor resultado en subsidiarias y asociadas (+US\$ 9.1 MM). En el acumulado, logramos una utilidad neta de US\$ 12.9 MM, US\$ 10.7 MM por debajo de lo reportado en el mismo período del año anterior, debido principalmente a los mayores impuestos a las ganancias (-US\$ 25.9 MM) y al mayor impacto de la diferencia en cambio (-US\$ 15.6 MM), parcialmente compensado por el mayor resultado en subsidiarias y asociadas (+US\$ 17.2 MM), y la mayor utilidad operativa (+US\$ 15.9 MM).

En la utilidad neta ajustada que excluye los resultados en subsidiarias y asociadas, y la diferencia en cambio en el 2T18 fue US\$ 5.7 MM, US\$ 16.9 MM por debajo de lo reportado en el 2T17, principalmente debido a los mayores impuestos a las ganancias US\$ 22.5 MM; mientras que en el acumulado, alcanzamos US\$ 23.8 MM, US\$ 12.3 menos que lo alcanzado en el mismo trimestre del año anterior.

## VI. LIQUIDEZ:

Al 30 de junio de 2018, el saldo de caja y equivalente de caja fue de US\$ 645.4 MM, 21% mayor al cierre del 2017 (US\$ 532.6 MM). Este incremento responde principalmente a flujos de inversión US\$ 96.9 MM que incluyen principalmente el ingreso por la venta del 40% de las acciones de Cumbres Andinas por US\$ 182.4 MM y egresos por inversiones de capital por US\$ 76.4 MM. Los flujos de operación, que nos permitieron cubrir US\$ 47.7 MM de impuestos a las ganancias (incluyendo lo generado por la venta del 40% de las acciones de Cumbres Andinas) y US\$ 22.0 MM de otros tributos, fueron en términos netos US\$ 0.3 MM.

**Gráfico N°8: Reconciliación de Flujo de Caja**

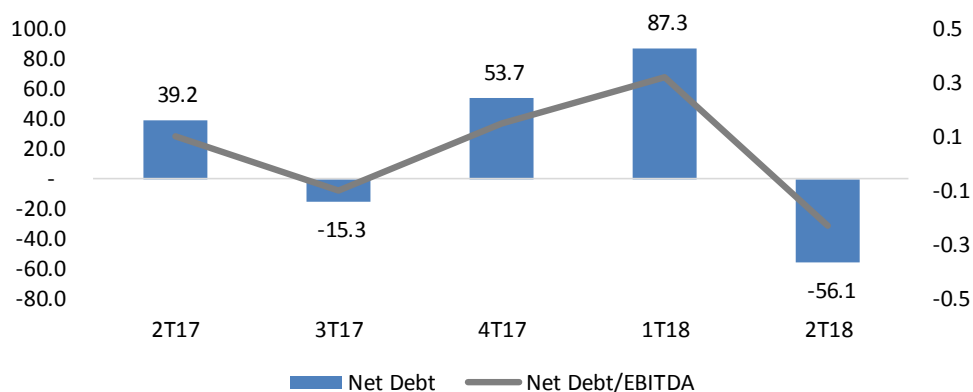


En cuanto a los niveles de endeudamiento, las obligaciones financieras al 30 de junio de 2018 ascendieron a US\$ 589.3 MM, en línea con el cierre del 2017 (US\$ 590.1 MM). El ratio de apalancamiento neto alcanzó los -0.2x al 31 de marzo del 2018 vs. 0.3x al cierre de 2017.

### Cuadro N°13. Deuda Neta

Ratios Financieros	Unidad	Jun-18	Dic-17	Var (%)
Obligaciones Financieras	US\$ MM	589.3	590.1	0%
Deuda Largo Plazo - Bono Minsur 2024	US\$ MM	441.4	440.8	0%
Deuda Corto Plazo - Taboca	US\$ MM	140.3	145.5	-4%
Deuda Financiera - Factoring	US\$ MM	7.6	3.8	101%
<b>Caja</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>645.4</b>	<b>532.6</b>	<b>21%</b>
Efectivo y equivalentes	US\$ MM	194.4	240.5	-19%
Depósito a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	US\$ MM	270.4	160.4	69%
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	US\$ MM	81.4	131.7	-38%
Certificados sin cotización pública	US\$ MM	40.2	0.0	0%
Papeles comerciales	US\$ MM	58.9	0.0	0%
<b>Deuda Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>-56.1</b>	<b>57.5</b>	<b>-198%</b>
<b>Deuda / EBITDA</b>	<b>x</b>	<b>2.4x</b>	<b>2.6x</b>	<b>-7%</b>
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>x</b>	<b>-0.2x</b>	<b>0.3x</b>	<b>-191%</b>

### Gráfico N°9: Deuda Neta y ratio Deuda Neta / EBITDA



### Cuadro N°14. Ratings Crediticios vigentes

Agencia Calificadora	Rating Vigente	Outlook
Fitch Ratings	BBB-	Negativo
Moody's Investors Service	Ba3	Estable
S&P Global Ratings	BBB-	Estable

## VII. Guidance 2018

Operación	Métrica	Guidance
San Rafael/ Pisco	Producción de estaño refinado (tmf)	16,500 - 17,500
	Cash Cost por tonelada tratada en San Rafael (US\$)	65 - 75
	CAPEX total (US\$M)	15 - 25
Pucamarca	Producción de onzas finas de Oro (miles de onzas)	90 - 100
	Cash Cost por tonelada tratada (US\$)	4.5 - 5.0
	CAPEX total (US\$M)	25 - 35
Pitinga / Pirapora	Producción de estaño refinado (tmf)	6,000 - 7,000
	Producción de ferroaleaciones (t)	3,000 - 3,500
	Cash Cost por tonelada tratada en Pitinga (US\$)	19.0 - 21.0
	CAPEX total (US\$M)	20 - 30

### Información Conferencia Telefónica

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

#### Fecha y Hora:

jueves, 16 de agosto de 2018  
11:00 a.m. (hora Nueva York)  
10:00.a.m. (hora Lima)

#### Para participar por favor marque:

E.E.U.U. 1-877-830-2576  
Internacional (marcación fuera de los E.E.U.U.) 1-785-424-1726

**Código de acceso: MINSUR**

### DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA:

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

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

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

Finalmente, MINSUR, por medio de su subsidiaria Cumbres Andinas S.A., posee el 100% 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.*