



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

MINSUR S.A.
TERCER TRIMESTRE 2018

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

En Lima:

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

En New York:

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

I. RESULTADOS DESTACADOS Y RESUMEN EJECUTIVO DEL 3T18

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

Resultados Clave	Unidad	3T18	3T17	Var (%)	9M18	9M17	Var (%)
Producción							
Estaño (Sn)	t	4,801	4,991	-4%	13,454	13,298	1%
Oro (Au)	oz	24,405	23,123	6%	74,048	75,427	-2%
Resultados Financieros							
Ventas	US\$ MM	108.4	129.9	-17%	362.6	372.7	-3%
EBITDA	US\$ MM	58.9	91.4	-36%	187.0	207.8	-10%
Margen EBITDA	%	54%	70%	-23%	52%	56%	-7%
Utilidad Neta	US\$ MM	83.1	60.7	37%	137.3	84.3	63%
Utilidad Neta Ajustada ¹	US\$ MM	17.5	28.8	-39%	53.9	82.1	-34%

1

Resumen Ejecutivo del Tercer Trimestre:

a. Resultados Operativos

Durante el 3T18 alcanzamos resultados operativos mixtos respecto al año anterior, la producción de oro fue mayor en 6% y la de estaño menor en -4%; en ambos casos en línea con el plan de producción de cada unidad. Durante los primeros nueve meses del 2018 logramos una producción de 13,454 toneladas de estaño, 1% por encima de lo producido en el mismo período del año anterior, mientras que en oro, produjimos 74,048 onzas, 2% por debajo de la producción del 9M17.

En los primeros nueve meses, la mayor producción de estaño es explicada por la optimización del volumen de concentrado; por lo cual, reducir la ley del concentrado, nos permitió aumentar la recuperación en la mina, sin afectar la recuperación de la fundición. Por otro lado, la menor producción de oro se explica debido a que en el 2017 la producción se vio impactada positivamente por un saldo de producción de 7,083 onzas en proceso de fines del 2016 que fue realizado y declarado como producción final en enero de 2017. Tanto en estaño como en oro, estamos en línea para alcanzar el guidance de producción del 2018.

b. Resultados Financieros

El 3T18 estuvo impactado positivamente por la devolución de impuesto a la renta corriente pagado en exceso en el año 2002 por US\$ 70.9 MM y la utilidad neta alcanzó los US\$ 83.1 MM. Sin embargo, en términos de ventas y EBITDA, los resultados fueron menores que el año anterior en 17% y 36%, respectivamente. Las ventas fueron menores debido al menor precio en estaño (-6%) y oro (-5%), así como el menor volumen vendido de toneladas de estaño (-15%), parcialmente compensado por un mayor volumen de onzas de oro (+2%). El menor volumen de estaño vendido responde a una estrategia comercial de aumentar el stock de seguridad de productos finales. El menor EBITDA (US\$ -32.4 M) del trimestre se explica principalmente por las menores ventas (US\$ 21.5 M) y que en el año anterior se registraron ingresos extraordinarios por la venta de acciones de Rimac (US\$ 21.3 M).

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

En los primeros nueve meses, la utilidad neta alcanzó US\$ 137.3 MM, 63% por encima del 9M17. Las ventas fueron de US\$ 362.6 MM, US\$ 10.1 MM por debajo de lo reportado en el 9M17, principalmente por un menor volumen de estaño vendido (-7%); por otro lado, logramos US\$ 187.0 MM de EBITDA, US\$ 20.8 M por debajo de lo reportado en el mismo período del año anterior, principalmente explicado por las menores ventas (US\$ 10.1 MM) y los ingresos extraordinarios por la venta de las acciones de Rimac en el año anterior (US\$ 21.3 MM).

II. ASPECTOS GENERALES:

a. Cotización de los metales:

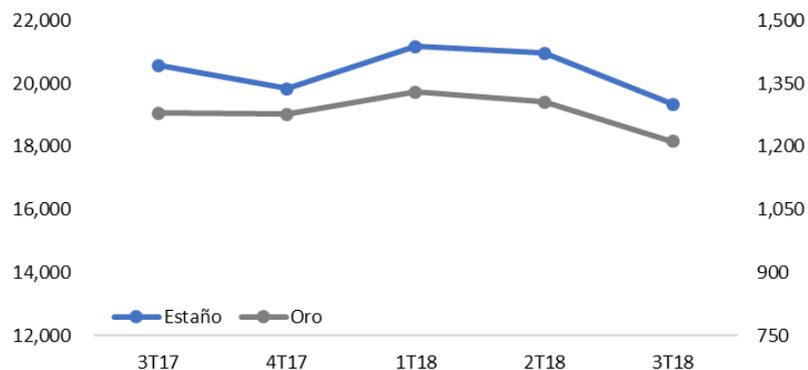
- **Estaño:** La cotización promedio del estaño (Sn) en el 3T18 alcanzó los US\$ 19,335 por tonelada, lo cual representa una reducción del 6% con respecto al 3T17. En los primeros nueve meses, la cotización promedio fue US\$ 20,489 por tonelada, 1% por encima de la cotización promedio del mismo período de 2017.
- **Oro:** La cotización promedio del oro (Au) estuvo en US\$ 1,212 por onza en el 3T18, 5% por debajo de la cotización del 3T17. En los primeros nueve meses, la cotización promedio fue US\$ 1,283 por onza, 2% por encima de la cotización promedio del mismo período de 2017.

Cuadro N° 2: Cotizaciones de los metales

Cotizaciones Promedio	Unidad	3T18	3T17	Var (%)	9M18	9M17	Var (%)
Estaño	US\$/t	19,335	20,568	-6%	20,489	20,193	1%
Oro	US\$/oz	1,212	1,279	-5%	1,283	1,252	2%

Fuente: Bloomberg

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



Fuente: Bloomberg

b. Tipo de cambio:

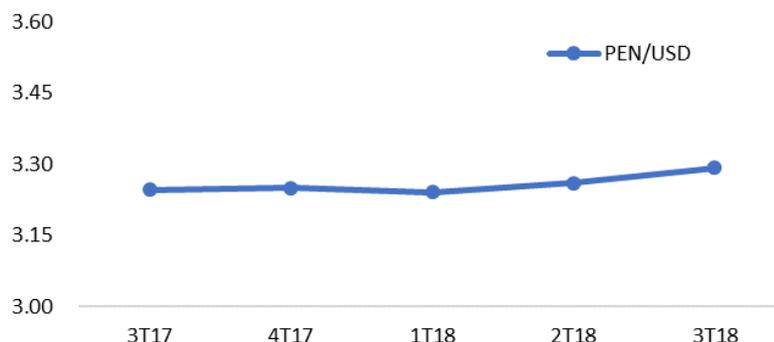
El tipo de cambio promedio del Sol Peruano en el 3T18 fue de S/ 3.29 por US\$ 1, ligeramente superior a la cotización promedio del 3T17 (S/ 3.25 por US\$ 1). Por otro lado, al cierre del 2017, el tipo de cambio estaba en S/3.24 por US\$ 1, mientras que al cierre del 3T18 estaba en S/ 3.26.

Cuadro N° 3: Tipo de Cambio

Tipo de Cambio Promedio	Unidad	3T18	3T17	Var (%)	9M18	9M17	Var (%)
PEN/USD	S/	3.29	3.25	1%	3.26	3.27	0%

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Gráfico N° 2: Evolución del tipo de cambio promedio



III. RESULTADOS DE OPERACIONES MINERAS:

a. San Rafael – Pisco (Perú):

Cuadro N°4: Resultados Operación San Rafael – Pisco

San Rafael - Pisco	Unidad	3T18	3T17	Var (%)	9M18	9M17	Var (%)
Mineral Tratado	t	542,944	436,072	25%	846,181	819,873	3%
Ley de Mineral Alimentado a Planta	%	1.77	1.86	-4%	1.74	1.79	-3%
Producción Estaño (Sn) - San Rafael	t	4,877	4,844	1%	13,758	13,655	1%
Producción Estaño (Sn) - Pisco	t	4,801	4,991	-4%	13,454	13,298	1%
Cash Cost por Tonelada Tratada ² - San Rafael	US\$/t	58	70	-17%	67	65	4%
Cash Cost por Tonelada Estaño ³	US\$/t Sn	8,609	8,190	5%	8,787	8,865	-1%

2 3

En el 3T18, la producción de estaño refinado en la fundición Pisco alcanzó 4,801 toneladas, lo que representa una disminución del 4% con respecto al mismo periodo del año anterior. Si bien la producción de la mina fue 1% superior al mismo período del trimestre anterior, la menor producción de estaño refinado fue principalmente por un menor volumen de concentrado alimentado a la planta de fundición (-10%). El costo de producción por tonelada tratada fue notablemente menor al año anterior (-17%), registrando un mínimo histórico de US\$ 58, principalmente por un mayor volumen de mineral tratado (+25%), que fue parcialmente compensado por un mayor costo de producción (+4%).

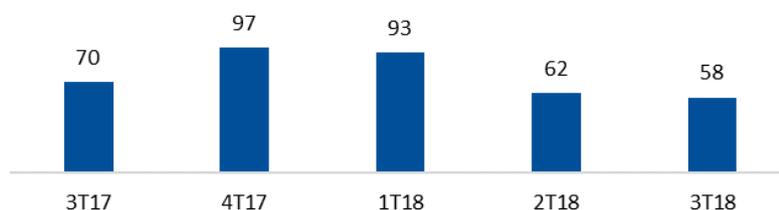
En los primeros nueve meses del año, la producción fue mayor en 1% con respecto al mismo período del año anterior, principalmente por la optimización del volumen de concentrado; por lo cual, reduciendo la ley de concentrado de 48% a 38%, logramos aumentar la recuperación en la mina (de 90% a 93% en promedio), sin afectar la recuperación de la planta. El costo por tonelada tratada en el 9M18 fue US\$ 67, 4% por encima del 9M17, debido a que, en el 1T18, la planta de pre-

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

³ Cash Cost por tonelada de estaño = (Costo de producción de San Rafael y Pisco + gasto de ventas + movimiento de concentrados de estaño, excluyendo participación de trabajadores, depreciación y amortización) / (Producción de estaño en toneladas)

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 3T18 fue de 8,609, 5% mayor al 3T17, resultado impactado por el mayor costo de la fundición (+17%) con respecto al mismo trimestre del año anterior debido al incremento en el costo de insumos y mantenimiento por la menor ley de 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 3T18, 0.4 Mt de mineral con 7.0 kt de finos de estaño contenidos. En los primeros nueve meses, alcanzamos 1,1 Mt de mineral con 20.6 kt de finos de estaño contenidos.

b. Pucamarca (Perú):

Cuadro N°5. Resultados Operación Pucamarca

Pucamarca	Unidad	3T18	3T17	Var (%)	9M18	9M17	Var (%)
Mineral Puesto en PAD	t	1,946,773	1,950,764	0%	5,953,756	5,775,737	3%
Ley de Mineral Puesto en PAD	g/t	0.69	0.51	34%	0.55	0.49	13%
Producción Oro (Au)	oz	24,405	23,123	6%	74,048	75,427	-2%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	4.5	4.9	-9%	4.3	4.4	-3%
Cash Cost por Onza de Oro ⁴	US\$/oz Au	357	413	-14%	343	338	1%

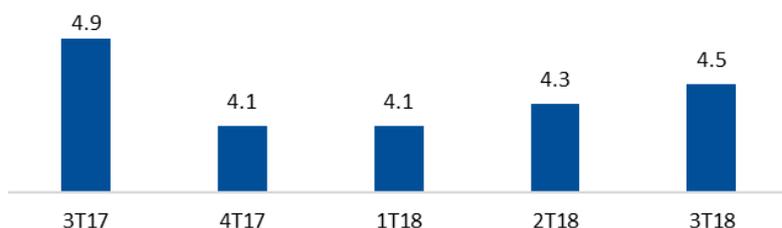
En el 3T18, la producción de oro alcanzó 24,405 onzas, lo que representa un aumento del 6% con respecto al mismo periodo del año anterior, esta mayor producción se explica principalmente por la mayor ley de mineral colocado en el Pad de lixiviación (+34%). El cash cost por tonelada tratada fue US\$ 4.5 en el 3T18, 9% por debajo de lo reportado en el 3T17, principalmente por un menor costo de producción (-9%), asociado a un menor gasto en estudios y optimizaciones, que fueron realizados en el año anterior.

En los primeros nueve meses, la producción fue de 74,048 onzas de oro, 2% 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\$ 4.3, 3% por debajo del año anterior. Estos resultados nos permiten

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

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



El costo por onza de oro fina en el 3T18 fue de US\$ 357, 14% por debajo que el mismo periodo del año anterior, principalmente por un mayor volumen de oro producido (+6%).

IV. CAPEX:

Cuadro N°6. CAPEX

CAPEX	Unidad	3T18	3T17	Var (%)	9M18	9M17	Var (%)
San Rafael	US\$ MM	2.2	11.5	-81%	8.8	24.0	-63%
B2	US\$ MM	11.2	0.0	0%	31.7	0.0	0%
Pisco	US\$ MM	0.4	0.2	116%	0.5	1.4	-66%
Pucamarca	US\$ MM	9.7	13.1	-26%	17.7	21.6	-18%
Otros	US\$ MM	7.3	0.0	0%	8.4	0.0	-
Total Capex	US\$ MM	30.8	24.8	24%	67.1	47.0	43%

En el 3T18, el CAPEX fue de US\$ 30.8 MM, lo que representa un aumento de 24% con respecto a lo invertido en el 3T17. Cabe destacar que el principal incremento entre un período y otro corresponde al proyecto B2, el cual requirió una inversión de US\$ 11.2 MM en el 3T18. Además, en este periodo se adicionó US\$ 7.2 MM al activo fijo asociados a la implementación de NIIF 16. En cuanto a las unidades operativas, la principal inversión fue la ampliación del Pad de lixiviación en Pucamarca.

V. RESULTADOS FINANCIEROS:

Cuadro N°7. Ganancias y Pérdidas

Ganancias y Pérdidas	Unidad	3T18	3T17	Var (%)	9M18	9M17	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	108.4	129.9	-17%	362.6	372.7	-3%
Costo de Ventas	US\$ MM	-57.4	-58.6	-2%	-176.0	-176.5	0%
Utilidad Bruta	US\$ MM	51.1	71.3	-28%	186.6	196.3	-5%
Gastos de Ventas	US\$ MM	-1.2	-0.6	107%	-3.5	-1.9	81%
Gastos de Administración	US\$ MM	-8.6	-8.5	1%	-24.3	-22.9	6%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-6.9	-7.2	-4%	-20.6	-20.5	0%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	3.5	19.4	-82%	-0.4	15.6	-
Utilidad Operativa	US\$ MM	37.8	74.4	-49%	137.8	166.6	-17%
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	39.5	-5.5	-	27.7	-16.4	-
Resultados de las Subsidiarias y Asociadas	US\$ MM	-5.7	11.3	-	-27.0	-17.3	56%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	0.4	-0.7	-	-0.3	-1.8	-82%
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	72.0	79.5	-9%	138.2	131.0	5%
Impuesto a las ganancias	US\$ MM	11.1	-18.8	-	-0.8	-46.8	-98%
Utilidad Neta	US\$ MM	83.1	60.7	37%	137.3	84.3	63%
Margen Neto	%	77%	47%	64%	38%	23%	67%
EBITDA	US\$ MM	58.9	91.4	-36%	187.0	207.8	-10%
Margen EBITDA	%	54%	70%	-23%	52%	56%	-7%
Depreciación	US\$ MM	21.1	17.0	24%	49.2	41.2	19%
Utilidad Neta Ajustada	US\$ MM	17.5	28.8	-39%	53.9	82.1	-34%

a. Ventas Netas:

En el 3T18, las ventas netas alcanzaron US\$ 108.4 MM, lo cual representó una disminución de US\$ 21.5 MM con respecto a lo reportado en el 3T17. Esta disminución se explica por los menores precios de estaño (-6%) y oro (-5%), y el menor volumen vendido de estaño (-15%) con respecto al 3T17, debido a una estrategia comercial de aumentar el stock de seguridad de productos terminados.

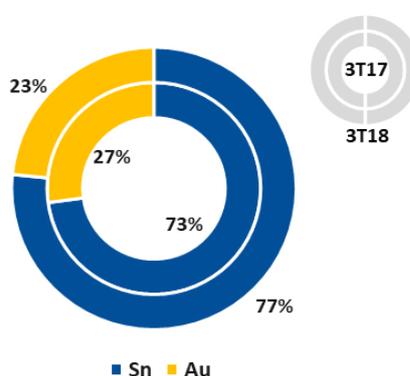
Cuadro N°8. Volumen de Ventas por Línea de Producto

Volumen de Ventas	Unidad	3T18	3T17	Var (%)	9M18	9M17	Var (%)
Estaño	t	4,000	4,716	-15%	12,703	13,688	-7%
Oro	oz	23,778	23,426	2%	73,987	71,304	4%

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

Ventas Netas por Metal	Unidad	3T18	3T17	Var (%)	9M18	9M17	Var (%)
Estaño	US\$ MM	79.0	99.5	-21%	265.8	282.1	-6%
Oro	US\$ MM	29.4	30.4	-3%	96.8	90.7	7%
Total	US\$ MM	108.4	129.9	-17%	362.6	372.7	-3%

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



b. Costo de Ventas:

Cuadro N°10. Detalle del Costo de Ventas

Costo de Ventas	Unidad	3T18	3T17	Var (%)	9M18	9M17	Var (%)
Costo de Producción	US\$ MM	48.2	47.1	2%	138.7	138.9	0%
Depreciación	US\$ MM	16.1	12.6	28%	43.1	34.6	24%
Participaciones	US\$ MM	1.2	3.4	-63%	2.3	8.6	-73%
Var. De Inventarios y Otros	US\$ MM	-8.2	-4.3	89%	-8.0	-5.5	47%
Total	US\$ MM	57.4	58.8	-2%	176.0	176.6	0%

El costo de ventas del 3T18 fue US\$ 57.4 MM, lo que significó una reducción del 2% con respecto al mismo período del 2017. Este efecto se explica principalmente por una mayor variación de inventarios relacionada al menor volumen vendido, lo cual fue parcialmente compensado por un mayor costo de producción de nuestras unidades operativas San Rafael (+4%) y Pisco (+12%), y la depreciación de la ampliación del Pad de lixiviación en Pucamarca.

En los primeros nueve meses, el costo de ventas fue US\$ 176.0 MM, en línea con lo reportado en el 9M17, principalmente por la mayor depreciación de activos, US\$ 43.1 MM en el 9M18, versus US\$ 34.6 M en el mismo período del año anterior, que fue compensada por menores participaciones a los trabajadores y una mayor variación de inventarios.

c. Utilidad Bruta:

La utilidad bruta del 3T18 fue US\$ 51.1 MM, lo que significó una reducción de US\$ 20.3 MM con respecto al mismo período del 2017, principalmente debido a que nuestras ventas fueron menores en US\$ 21.5 MM, parcialmente compensado por el menor costo de ventas US\$ 1.2 MM. El margen bruto alcanzado en el 3T18 fue 47%, versus 55% alcanzado en el 3T17.

d. Gasto de Ventas:

El gasto de ventas en el 3T18 fue US\$ 1.2 MM, US\$ 0.6 MM por encima del año anterior, principalmente por el pago de regalías negociadas en Pucamarca por US\$ 0.2 MM, que empezaron a pagarse en octubre de 2017.

e. Gastos Administrativos:

Los gastos administrativos en el 3T18 fueron US\$ 8.6 MM, lo que significó un ligero aumento de 1% con respecto al 3T17. Este aumento se debe principalmente al mayor gasto de personal (US\$ 0.5 MM), parcialmente compensado con un menor gasto en consultorías (US\$ 0.4 MM).

En los primeros nueve meses, el gasto administrativo ascendió a US\$ 24.3 MM, US\$ 1.5 MM por encima de lo registrado en el mismo período del año anterior, principalmente por incrementos en gastos de personal (US\$ 2.0 MM) y consultorías (US\$ 0.9 MM), parcialmente compensado por menores participaciones a los trabajadores.

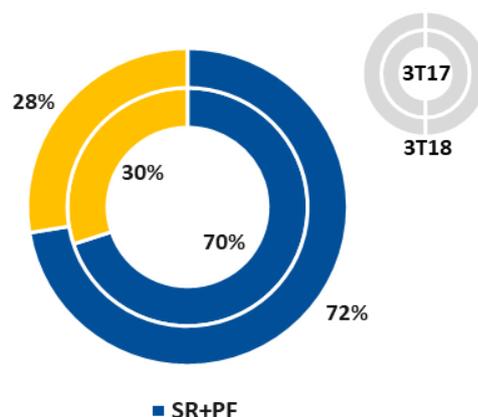
f. Gastos de Exploración y Proyectos:

En el 3T18, los gastos de exploración y proyectos fueron US\$ 6.9 MM, lo que significó una reducción de US\$ 0.3 MM con respecto al mismo periodo del año anterior. En lo acumulado del año, hemos invertido US\$ 20.6 MM, en línea con lo invertido en el mismo período del año anterior, principalmente en nuestros programas de exploraciones en los alrededores de San Rafael y Pucamarca, lo que nos permitirá darles continuidad a nuestras operaciones.

g. EBITDA:

El EBITDA en el 3T18 fue de US\$ 58.9 MM, lo que significó una reducción de US\$ 32.4 MM respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a la menor utilidad bruta (US\$ 20.4 MM) y a los ingresos extraordinarios en el 2017 por la venta de acciones de Rimac (US\$ 21.3 MM). El margen EBITDA del 3T18 fue 54%, por debajo del margen alcanzado en el mismo período del 2017, principalmente por la venta de las acciones de Rimac en el año anterior. En los primeros nueve meses logramos un EBITDA de US\$ 187.0 MM, US\$ 20.8 MM por debajo de lo registrado en el mismo período del año anterior, explicados también por la venta de acciones de Rimac en el año anterior.

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



h. Gastos financieros netos:

En el 3T18 los gastos financieros netos fueron de +US\$ 39.5 MM, mientras que en el 3T17 se registró -US\$ 5.5 MM. La diferencia se explica por la devolución de impuestos pagados en exceso en el año 2002, que beneficiaron este periodo.

i. Impuesto a las ganancias:

En el 3T18, registramos una provisión de impuesto a las ganancias positiva por US\$ 11.1 MM, mientras que, en el mismo período del año anterior, registramos impuestos a las ganancias por US\$ 18.9 MM. En los primeros nueve meses del 2018 provisionamos US\$ 0.8 MM, mientras que en el 2017 fue US\$ 46.8 MM. La diferencia se explica principalmente por una devolución de impuestos pagados en exceso en el año 2002 por la venta de acciones de Backus.

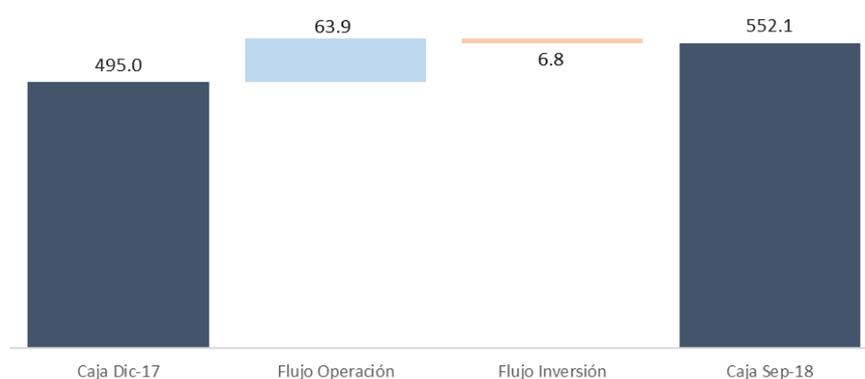
j. Utilidad Neta y Utilidad Neta Ajustada:

La utilidad neta en el 3T18 fue US\$ 83.1 MM, un aumento de US\$ 22.5 MM con respecto al 3T17. Este incremento es explicado principalmente por los efectos derivados de la devolución de impuestos pagados en exceso a la Sunat por la venta de acciones de Backus (US\$ 70.9 MM). Esto fue parcialmente compensado por el ingreso extraordinario registrado en el 2017 por la venta de acciones de Rimac (US\$ 21.3 MM). En los primeros nueve meses alcanzamos una utilidad neta de US\$ 137.3 MM, US\$ 53.0 MM por encima del mismo período del 2017.

Excluyendo los resultados en subsidiarias y asociadas, la diferencia en cambio, y los impactos extraordinarios por la devolución de impuestos este año y la venta de acciones en el 2017, la utilidad neta ajustada en el 3T18 ascendería a US\$ 17.5 MM, es decir, US\$ 11.3 MM por debajo de lo registrado en el 3T17. La menor utilidad neta ajustada está relacionada a las menores ventas por menor volumen de estaño vendido (-US\$ 21.3 MM). En los primeros nueve meses, la utilidad neta ajustada sería US\$ 53.9 MM, US\$ 28.3 MM por debajo de lo registrado en el mismo período del año anterior, también explicado por el menor volumen de estaño vendido.

VI. LIQUIDEZ:

Al 30 de septiembre de 2018, el saldo de caja y equivalente de caja fue de US\$ 552.1 MM, 12% mayor al cierre del 2017 (US\$ 495.0 MM). Este incremento responde principalmente a flujos de operación por US\$ 63.9 MM, parcialmente compensados por los flujos de inversión por US\$ 6.8 MM. Estos últimos incluyen el ingreso por la venta del 40% de las acciones de Cumbres Andinas por US\$ 182.4 MM, egresos por inversiones de capital por US\$ 67.6 MM, y aportes de capital en nuestras subsidiarias por US\$ 121.6 MM, de los cuales US\$ 97.5 MM fueron para Marcobre y US\$ 23.9 MM para Barbastro y Sillustani.



En cuanto a los niveles de endeudamiento, las obligaciones financieras al 30 de septiembre de 2018 ascendieron a US\$ 450.1 MM, 2% por encima del cierre del 2017 (US\$ 440.8 MM). La deuda está compuesta por US\$ 441.8 MM correspondientes al bono emitido con vencimiento en 2024 y US\$ 8.3 MM relacionados a la implementación de la NIIF 16, como arrendamientos financieros. El ratio de apalancamiento neto alcanzó los -0.4x al 30 de septiembre del 2018 vs. -0.2x al cierre del 2017.

Cuadro N°11. Deuda Neta

Ratios Financieros	Unidad	Sep-18	Dic-17	Var (%)
Obligaciones Financieras	US\$ MM	450.1	440.8	2%
Deuda Largo Plazo - Bono Minsur 2024	US\$ MM	450.1	440.8	2%
Caja	US\$ MM	552.1	495.0	12%
Efectivo y equivalentes	US\$ MM	62.9	202.9	-69%
Depósito a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	US\$ MM	307.1	160.4	91%
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	US\$ MM	82.5	131.7	-37%
Certificados sin cotización pública	US\$ MM	40.4	0.0	-
Papeles comerciales	US\$ MM	59.2	0.0	-
Deuda Neta	US\$ MM	-102.0	-54.2	-88%
Deuda / EBITDA	x	2.0x	1.8x	11%
Deuda Neta / EBITDA	x	-0.4x	-0.2x	-105%