



# Encuentro con el Mercado Financiero e Inversionistas

09 de Abril de 2014

# Agenda

1

## Introducción

2

## Performance de los Negocios

a

Resultados Operativos

b

Avance de Proyectos

c

Aspectos Corporativos

3

## Performance Financiero

4

## Consideraciones Finales

# Milpo es una compañía que a lo largo de su historia se ha caracterizado por su constante crecimiento....

Producción Anual de Concentrados (miles toneladas)

136

180

201

321

498

576

681

**1949**  
**El Porvenir**  
(Puesta en Operación)

Polimetálica ubicada en el departamento de Pasco

Cuprífera ubicada en Antofagasta, Chile  
**1999**  
**Iván**  
(Adquisición)

**2006**  
**Chapi**  
(Puesta en Operación)  
Cuprífera ubicada en el departamento de Moquegua

Polimetálica ubicada en el departamento de Ica  
**2007**  
**Cerro Lindo 5k**  
(Puesta en Operación)

**2008**  
**Atacocha**  
(Adquisición)  
Polimetálica ubicada en el departamento de Pasco, cerca a la mina El Porvenir

**2010**  
**Cerro Lindo 10k**  
(Ampliación de Capacidad)

**2010**  
**Alianza Votorantim Metais**  
Importante conglomerado latinoamericano comprometido con el crecimiento de Milpo

**2012**  
**Cerro Lindo 15k**  
**El Porvenir 5.6k**  
(Ampliación de Capacidad)

**2012**  
**Suspensión Temporal Iván y Chapi**  
Concentrándose en campañas de exploración en la Unidad y prospectos aledaños

**2013**  
Consolidación de los resultados operativos y financieros como resultado de la estrategia implementada en el 2012

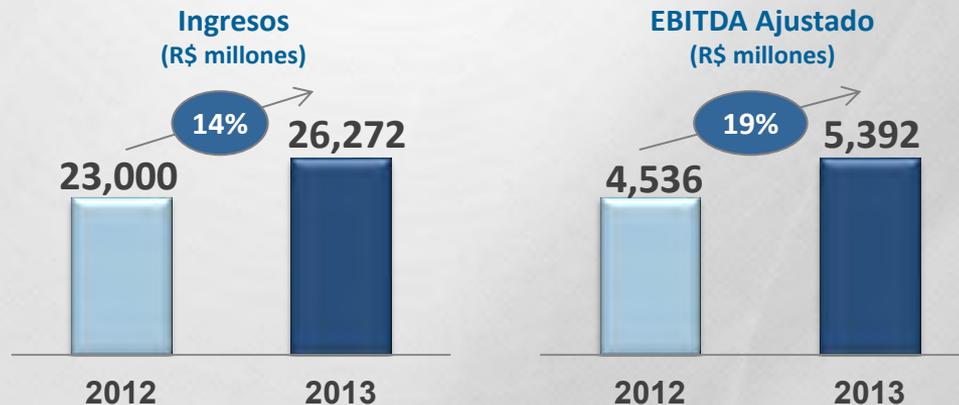
**2013**  
Emisión de Bonos Internacionales por US\$ 350MM a 10 años

**2013**

## Votorantim Participações



*Principales Resultados Financieros*

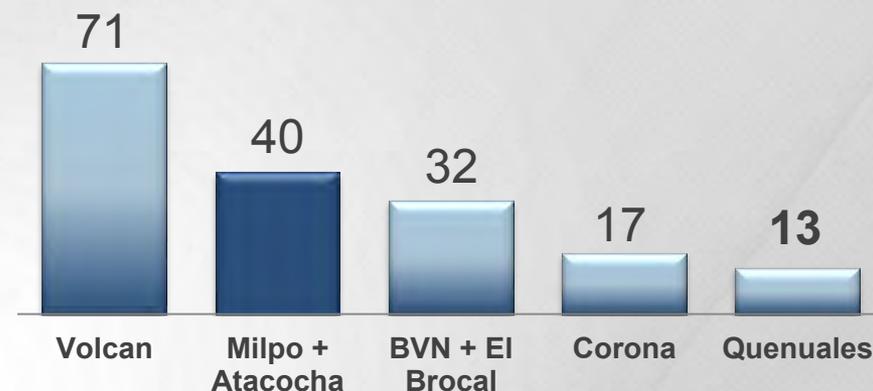


# ...logrando convertirse en uno de los 5 principales productores de zinc, cobre, plomo y plata en el Perú.

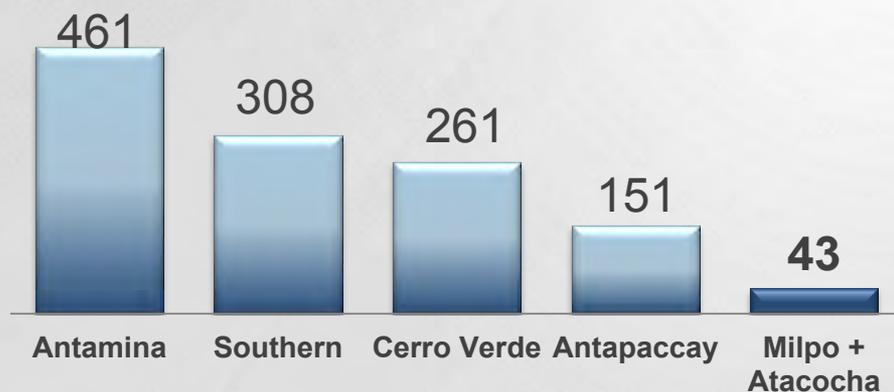
## Zinc (000 TMF) – 2013



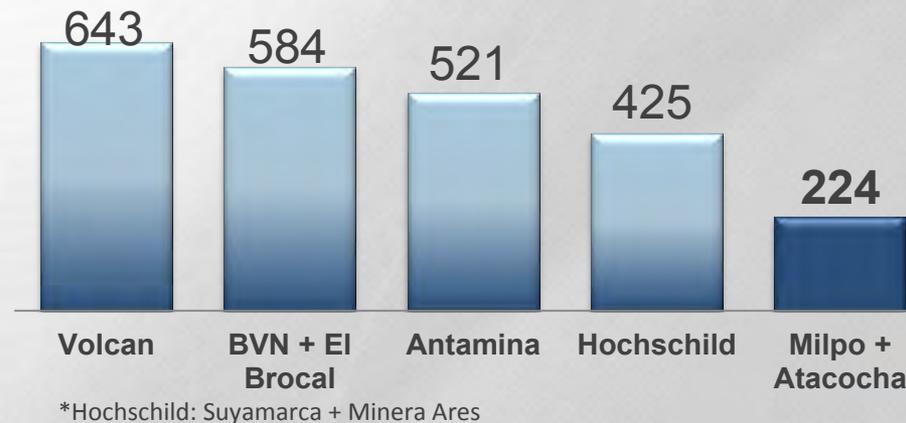
## Plomo (000 TMF) – 2013



## Cobre (000 TMF) – 2013



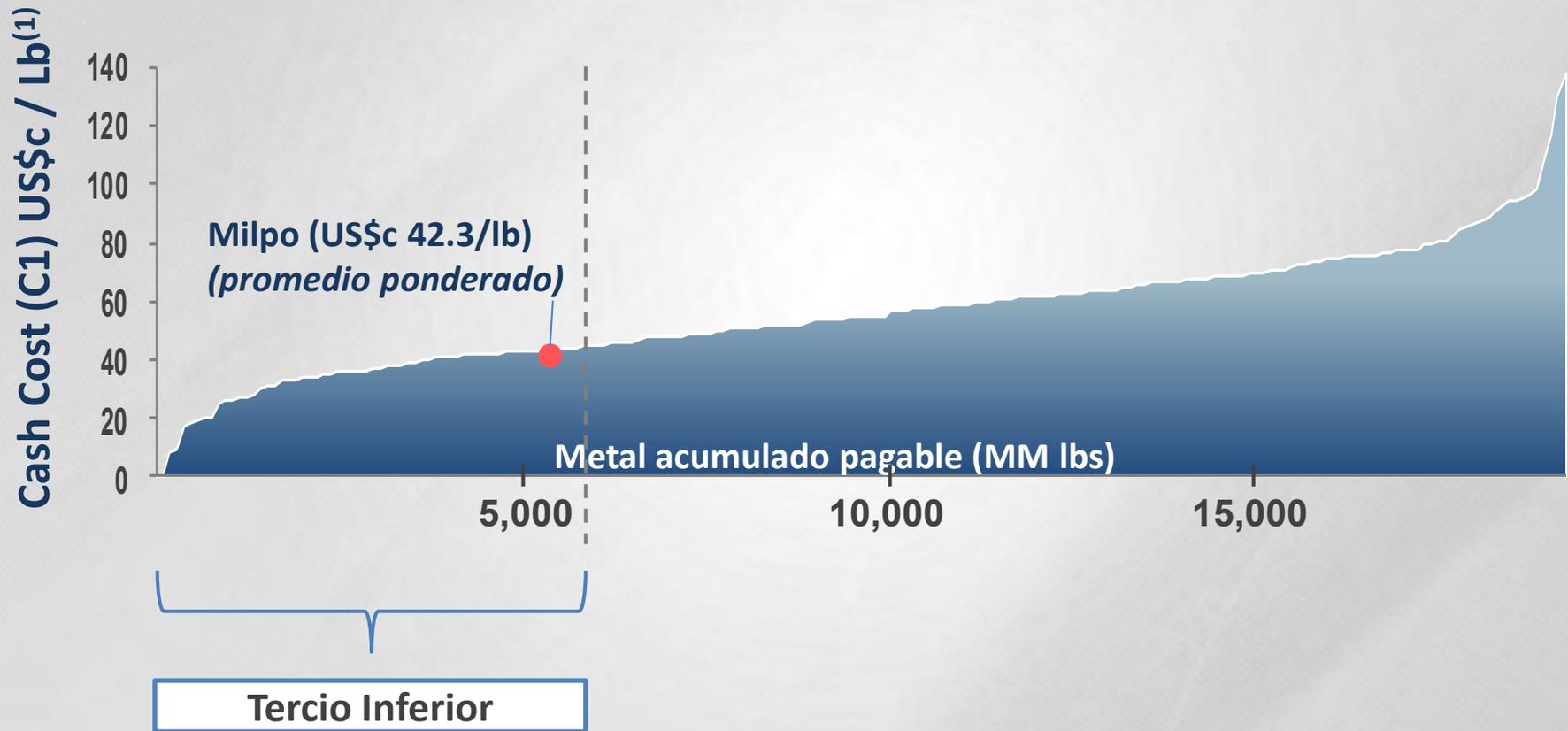
## Plata (000 Kgf) – 2013



# Además, Milpo mantiene estándares mundiales de producción a bajo costo...

## Productor de bajo costo

### Wood Mackenzie 2013 – Zinc Mine Composite Cost Curve



Fuente: Wood Mackenzie

<sup>(1)</sup> Representa C1 cash cost, el cual refleja los costos de producción de mineral (mina, planta y otros)

...y actualmente Milpo viene implementando una estrategia basada en 5 pilares, que le permitirá mantener sus objetivos: crecimiento / bajo costo

## Resultados + Crecimiento

**Oficina Corporativa**

*Proveer servicios estratégicos a toda la organización*

**Operaciones Mineras y Brownfields**

*Incrementar productividad y capacidad de tratamiento de mineral*

**Operaciones cupríferas actualmente suspendidas**

*Redefinir las operaciones enfocados en generar un flujo de caja positivo*

**Exploraciones y proyectos Greenfield**

*Diseñar un esquema de crecimiento progresivo con menor CAPEX inicial*

**M&A**

*Buscar oportunidades que permitan generar sinergias con operaciones actuales*

**Seguridad**

**Ambiente**

**Responsabilidad Social y Reputación**

**Empleados**

*Compromiso con la mejora en los indicadores de seguridad, ambiente y responsabilidad social, así como con el despliegue de las competencias de nuestros empleados.*

*Base de la estrategia*

# En relación con esta estrategia, se viene avanzando en diferentes aspectos.



## 1 Oficina Corporativa

Organi-  
grama

- Reducción del número de empleados de 300, a julio 2013, a 185, a diciembre 2013.
- Exitosa implementación del SAP®.

## 2 Operaciones Mineras

- Perforación de 130 mil metros en el 2013, incrementando el inventario de Reservas y Recursos en 15 millones de toneladas.
- Incremento de producción de 18% en el 2013, 681 mil toneladas de concentrados de zinc, cobre y plomo, dados los proyectos de expansión ejecutados en el 2012.
- Reducción del cash cost en 3%, de US\$ 36.1/t en 2012 a US\$ 35.0 /t en el 2013.

## 3 Operaciones Cupríferas

- Ejecución de programas de exploración en Chile y Perú:
  - Chapi: Enfoque en la exploración del cuerpo Cuprita como parte de los estudios de factibilidad subterráneos. Desarrollo de estudios metalúrgicos y geotécnicos.
  - Ivan: Enfoque en la definición de mineral lixiviable en Iván y Sierra Medina.

## 4 Proyectos Greenfield

- Ejecución de intensivas campañas de exploración:

Proyecto	2013 DDH	Inventario MMt
Magistral	14,152 m DDH	250Mt @ 0.55%Cu, 0.045%Mo (cut off 0.3%Cu)
Hilarion	18,025 m DDH	60Mt @ 4.38%Zn, 0.66%Pb, 0.98optAg (cut off 3%Zn)
Pukaqaqa	84,466 m DDH (2012)	130Mt @ 0.62%Cu, 0.10g/t Au (cut off 0.4%Cu)

- Entregables para el 2014 incluyen la prefactibilidad (FEL2) para Magistral e Hilarion y el estudio de perfil (FEL 1) para Pukaqaqa<sup>(1)</sup>

## 5 M&A

- Definición del criterio de evaluación de las oportunidades a ser estudiadas: proyectos en exploración avanzada / metales base / dimensión mínima y que generen sinergias con las operaciones y proyectos actuales.

(1) Estudio de Prefactibilidad es equivalente a FEL 2 y Estudio Conceptual es equivalente a FEL 1 dentro de la metodología de proyectos de IPA.

# Organigrama – Grupo Milpo



Resultados + Crecimiento				
Oficina Corporativa	Operaciones Mineras y Brownfields	Operaciones Cupríferas	Exploraciones y Proyectos Greenfield	M&A
Seguridad				
Ambiente				
Responsabilidad Social y Reputación				
Empleados				

## Directorio

Sr. Ivo Ucovich



Sr. Jones Belther



Sr. Agustín de Aliaga



Sr. José Chueca



Sr. Tito Martins



Sr. Luis Carranza



Sr. Mario Bertoncini



Sr. Javier Otero



# La cadena de valor de la producción de metales se inicia en las operaciones mineras...



**Región**

**Ica**

**Pasco**

**Unidad Minera**

**Cerro Lindo**

**El Porvenir**

**Atacocha**

**Procesos**



**Chancadora  
Molinos  
Flotación  
Filtros**



**Productos**

Concentrados de Zn, Pb, Cu con contenidos de Ag y Au

...y continua a través de la refinación para finalmente obtener productos finales con múltiples aplicaciones.

Resultados + Crecimiento				
Oficina Corporativa	Operaciones Mineras Y Brownfields	Operaciones Cupriferas	Exploraciones y Proyectos Greenfield	M&A
Seguridad				
Ambiente				
Responsabilidad Social y Reputación				
Empleados				




**Mineral**




**Concentrado**




- *Lingotes de Zinc (99.99% Zn)*
- *Oxido de Zinc*
- *Aleaciones de Zinc*




**Productos Industriales y Finales**



# Agenda

1

Introducción

2

**Performance de los Negocios**

a

**Resultados Operativos**

b

Avance de Proyectos

c

Aspectos Corporativos

3

Performance Financiero

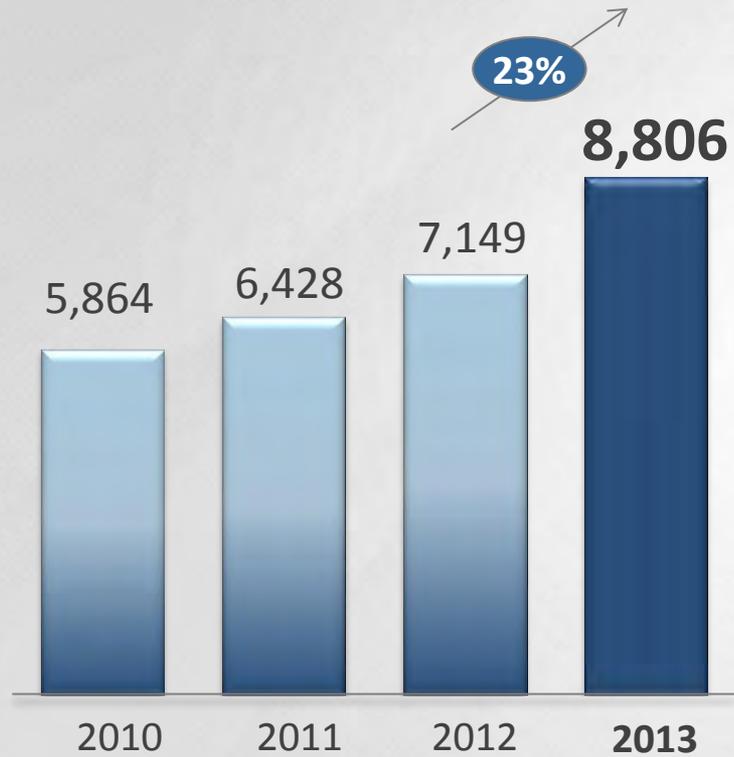
4

Consideraciones Finales

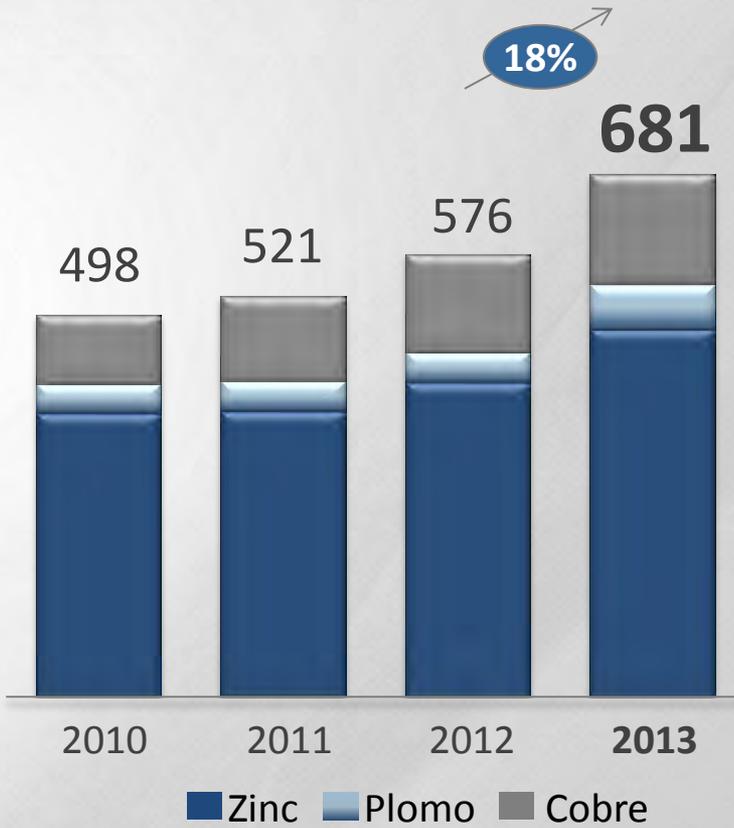
# La mayor capacidad de tratamiento permitió incrementar los volúmenes de producción respecto al 2012.



**Mineral Tratado**  
(miles de toneladas)

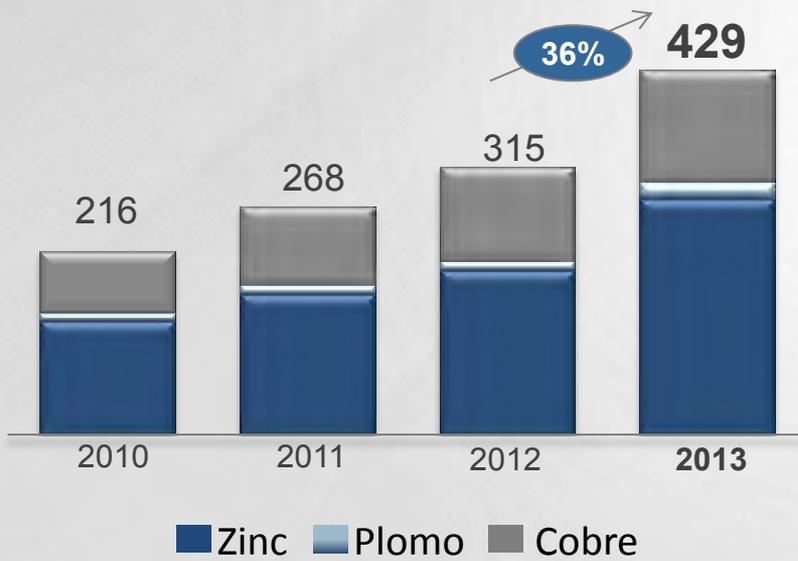


**Producción de Concentrados**  
(miles de toneladas)





## Producción de Concentrados (miles de toneladas)



## Principales Indicadores 2013

- Capacidad de 15,000 toneladas por día.
- 42% más de mineral tratado debido a la ampliación de la capacidad de tratamiento de la planta concentradora.
- Inversión de US\$ 38 millones, principalmente en el saldo de las obras relacionadas con el proyecto 15k.
- Vida Útil de la mina<sup>(1)</sup>
  - ❖ 7 años basados en reservas.
  - ❖ 14 años basados en reservas y recursos<sup>(2)</sup>.

(1) Basada en la producción del 2013.

(2) Calculo de Vida Útil no considera los Recursos Inferidos.

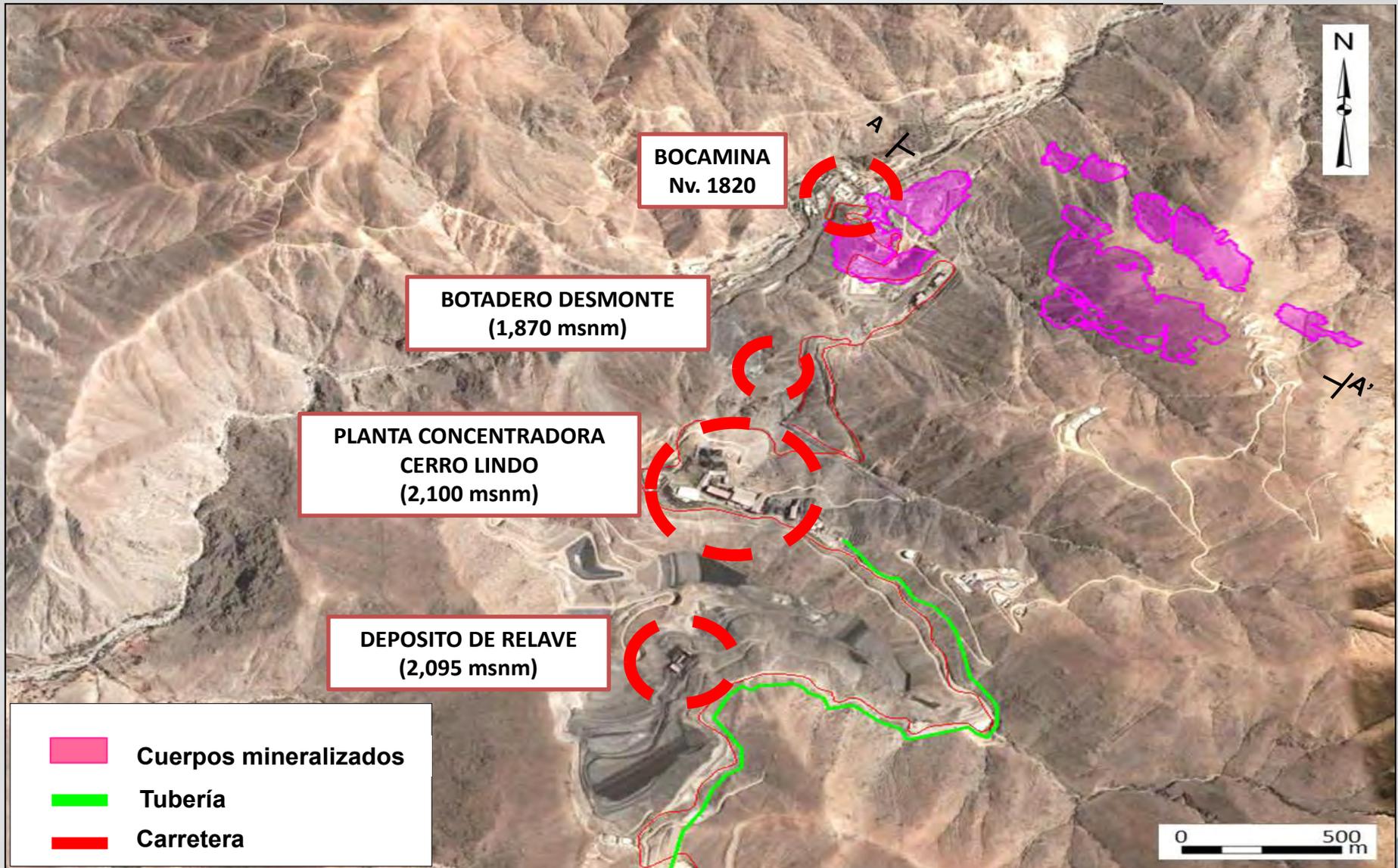
# Cerro Lindo – Toma de agua

Resultados + Crecimiento				
Oficina Corporativa	Operaciones Mineras Y Brownfields	Operaciones Cupriferas	Exploraciones y Proyectos Greenfield	M&A
Seguridad				
Ambiente				
Responsabilidad Social y Reputación				
Empleados				

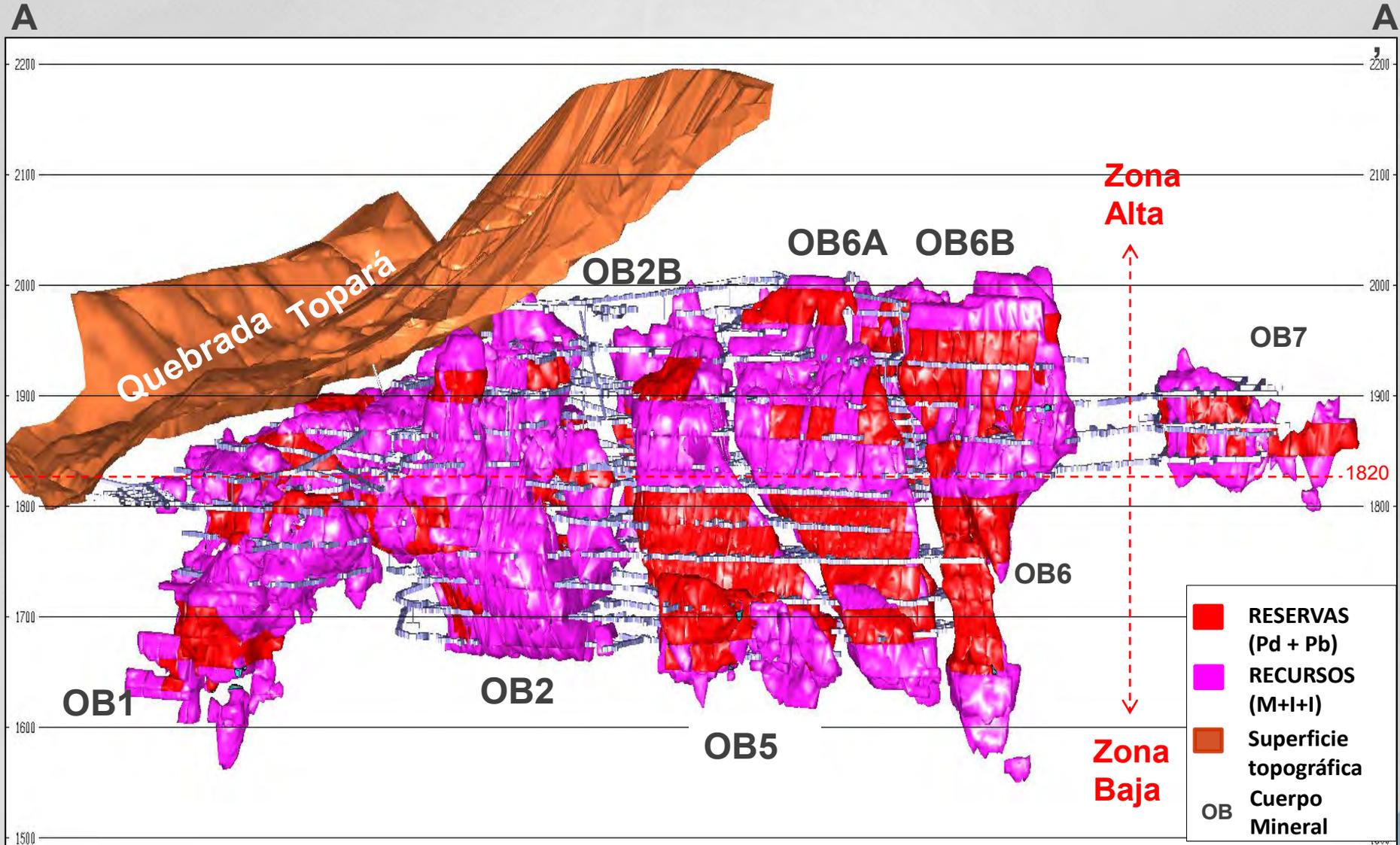


# Cerro Lindo – Planta Concentradora

Resultados + Crecimiento				
Oficina Corporativa	Operaciones Mineras Y Brownfields	Operaciones Cupriferas	Exploraciones Proyectos Greenfield	M&A
Seguridad				
Ambiente				
Responsabilidad Social y Reputación				
Empleados				

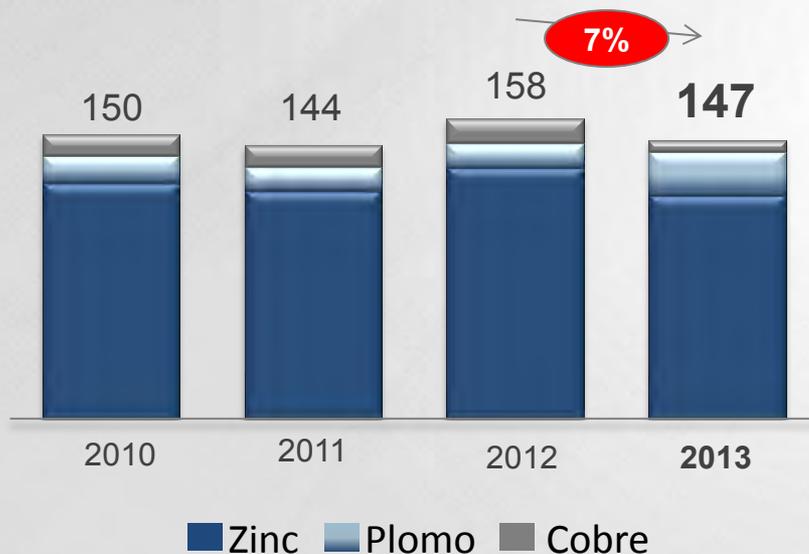


# Cerro Lindo – Distribución de Recursos y Reservas Sección Longitudinal





## Producción de Concentrados (miles de toneladas)



## Principales Indicadores 2013

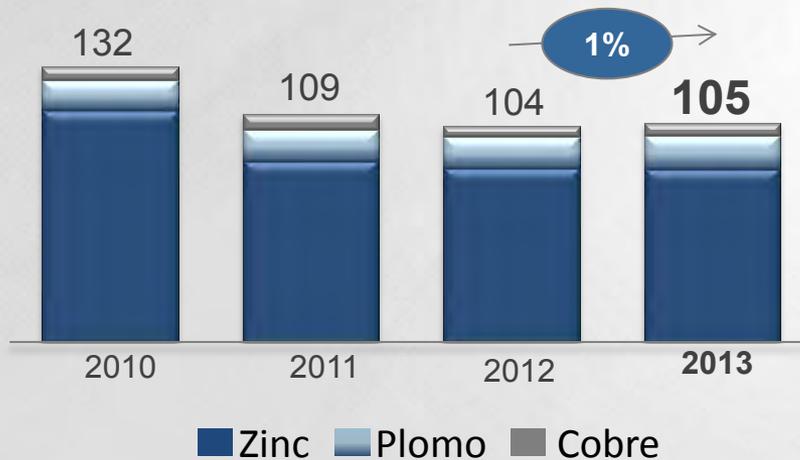
- Capacidad de 5,600 toneladas por día.
- Inversión de US\$ 14 millones, destacando las obras relacionadas con la implementación de la sala eléctrica y el saldo del proyecto 5.6k.
- Vida Útil de la mina<sup>(1)</sup>
  - ❖ 5 años basados en reservas.
  - ❖ 13 años basados en reservas y recursos<sup>(2)</sup>.

(1) Basada en la producción del 2013.

(2) Calculo de Vida Útil no considera los Recursos Inferidos.



## Producción de Concentrados (miles de toneladas)



## Principales Indicadores

- Capacidad de 4,400 toneladas por día.
- Inversión de US\$ 12 millones destacando las obras relacionadas con la profundización del pique 447 y el recrecimiento de la presa de relaves a la cota 4105.
- Vida Útil de la mina<sup>(1)</sup>
  - ❖ 3 años basados en reservas.
  - ❖ 5 años basados en reservas y recursos<sup>(2)</sup>.

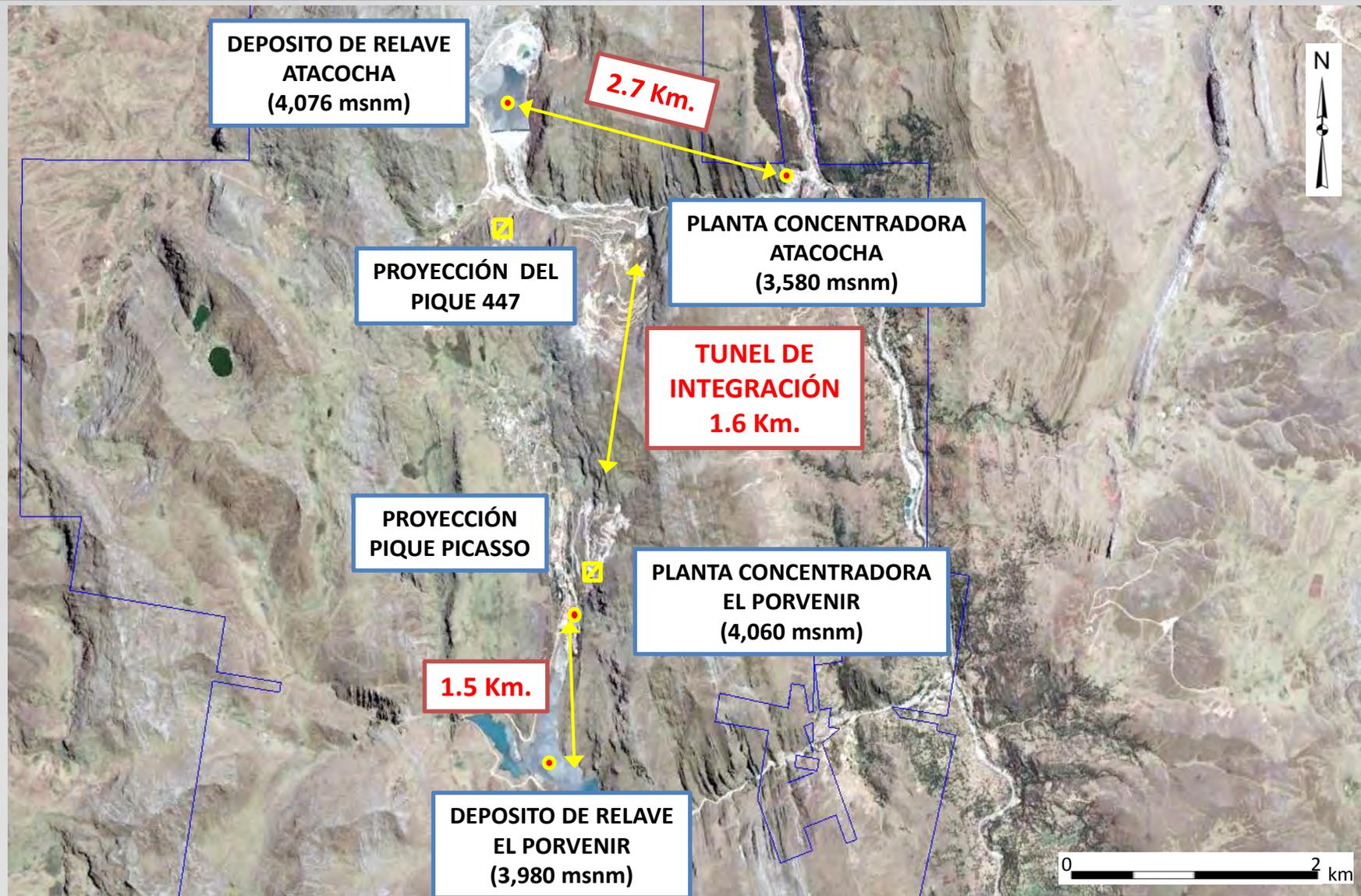
(1) Basada en la producción del 2013.

(2) Calculo de Vida Útil no considera los Recursos Inferidos.

# Integración Operativa El Porvenir / Atacocha

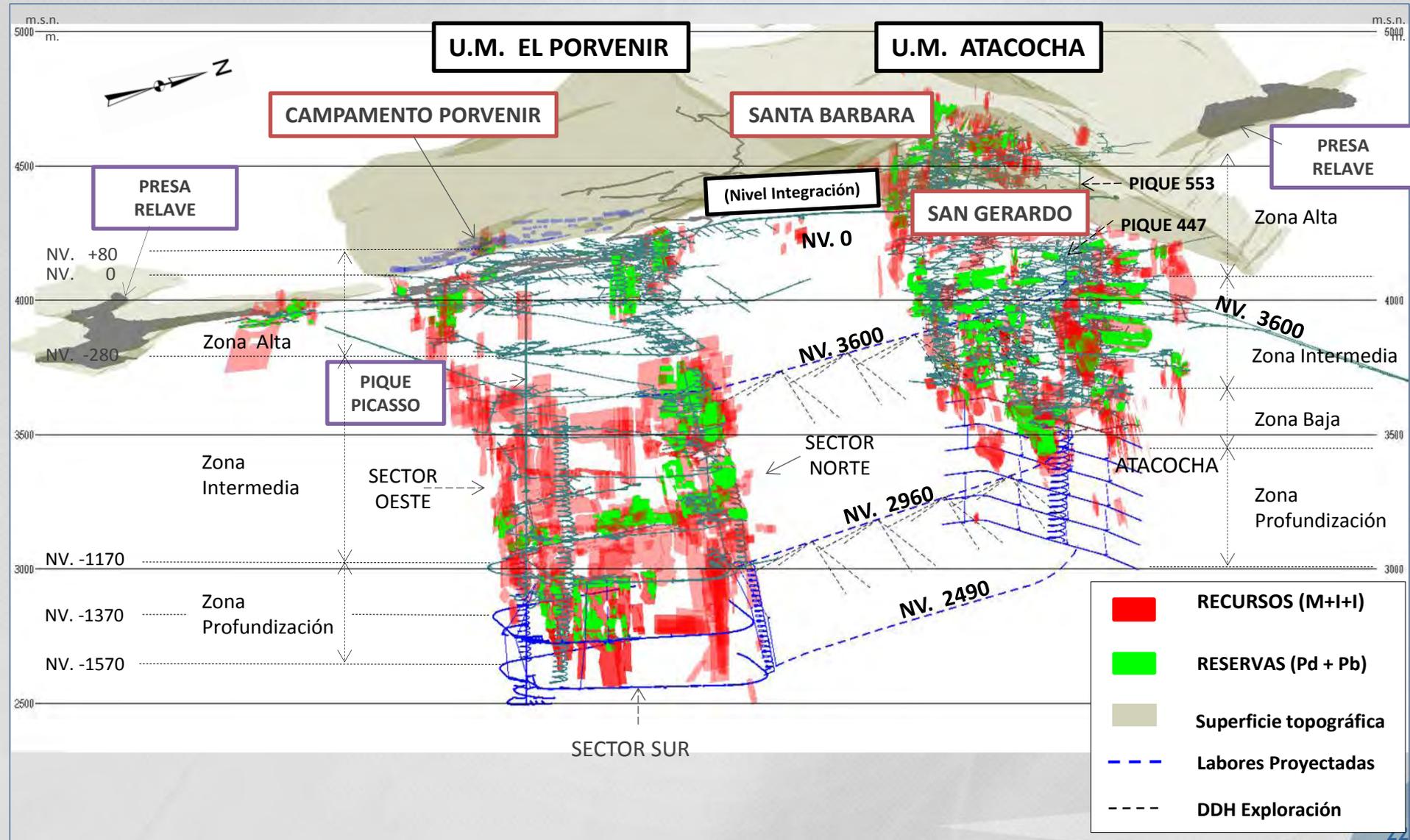
## Ubicación de Componentes

Resultados + Crecimiento				
Oficina Corporativa	Operaciones Mineras Y Brownfields	Operaciones Cupríferas	Exploraciones Y Proyectos Greenfield	M&A
Seguridad				
Ambiente				
Responsabilidad Social y Reputación				
Empleados				



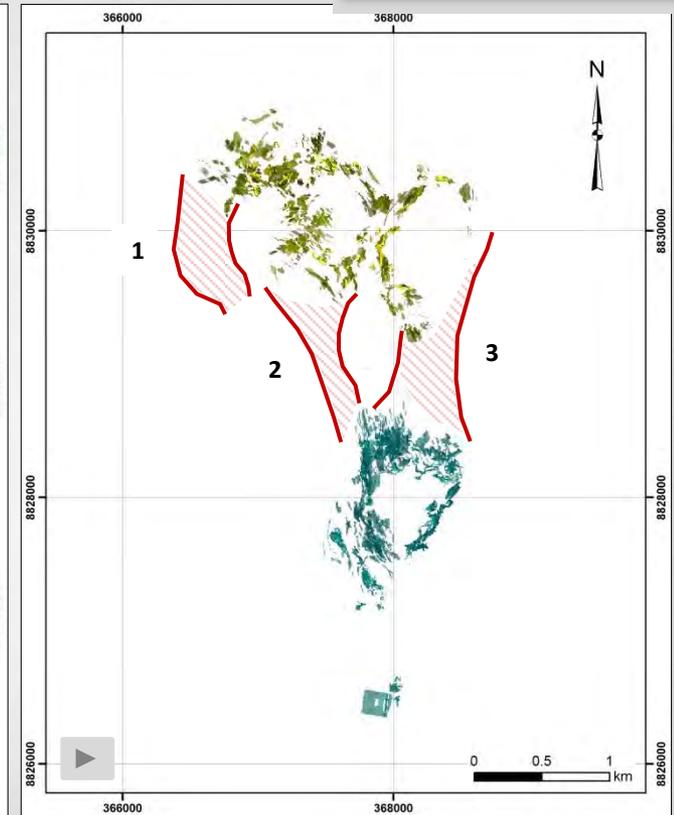
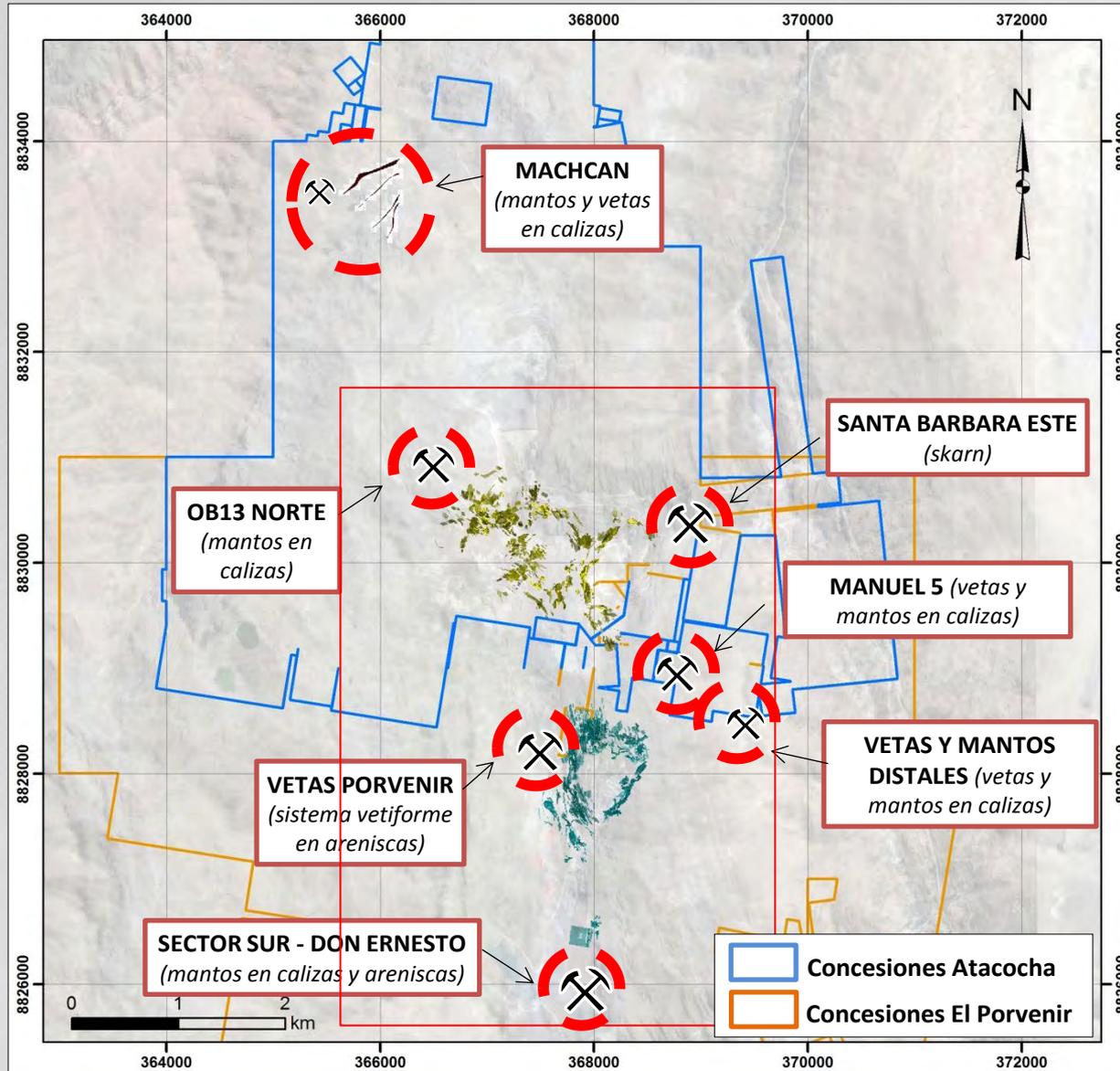
# Integración Operativa El Porvenir / Atacocha

## Distribución Reservas y Recursos



# Minas Atacocha y El Porvenir: Exploración Near-Mine

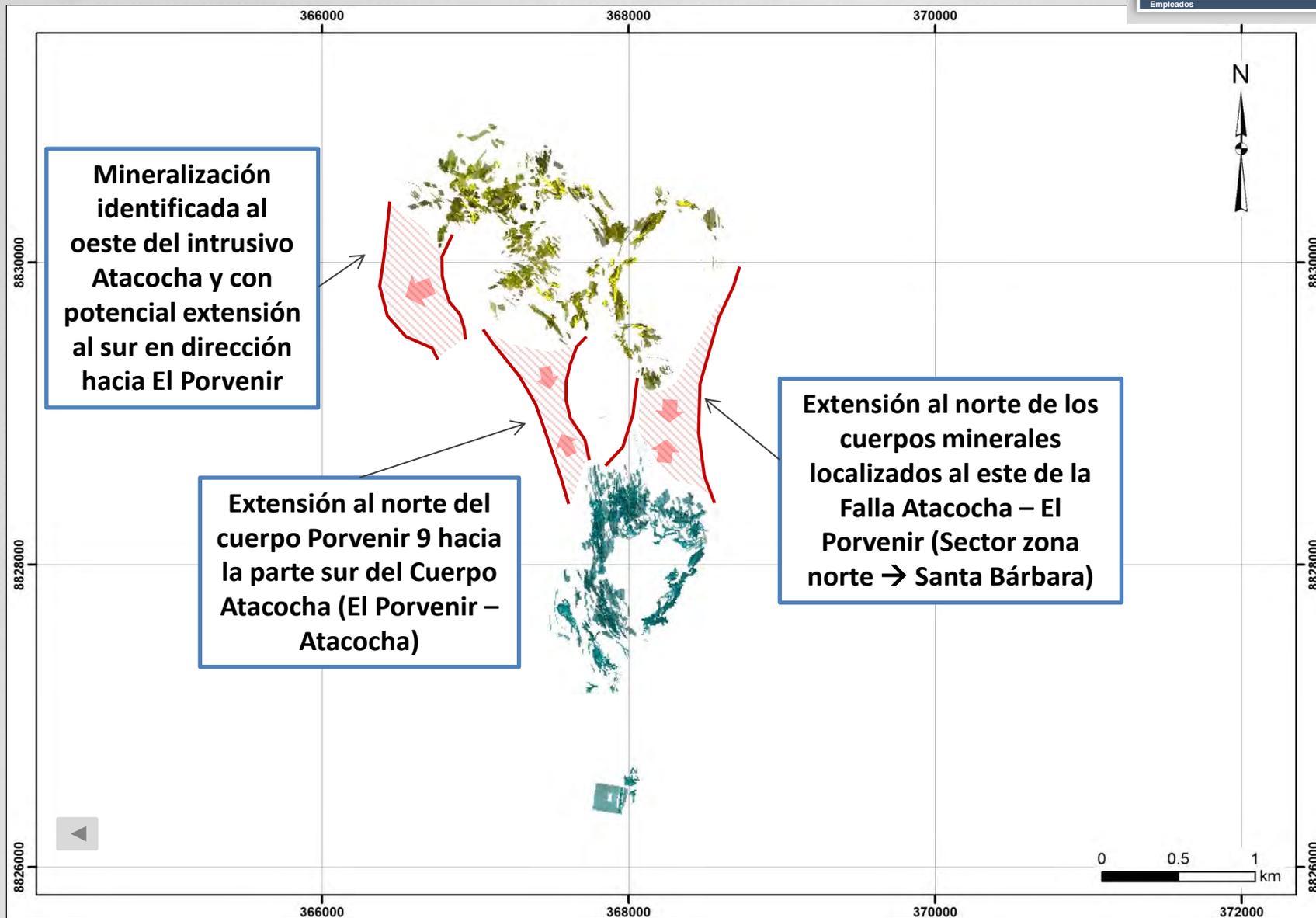
Resultados + Crecimiento				
Oficina Corporativa	Operaciones Mineras Y Brownfields	Operaciones Cupríferas	Exploraciones y Proyectos Greenfield	M&A
Seguridad				
Ambiente				
Responsabilidad Social y Reputación				
Empleados				



- 1 Mineralización identificada al oeste del intrusivo Atacocha y con potencial extensión al sur en dirección hacia El Porvenir.
- 2 Extensión al norte del cuerpo Porvenir 9 hacia la parte sur del Cuerpo Atacocha (El Porvenir – Atacocha).
- 3 Extensión al norte de los cuerpos minerales localizados al este de la Falla Atacocha – El Porvenir (Sector zona norte → Santa Bárbara).

# Potencial de exploración en Atacocha y El Porvenir

Resultados + Crecimiento				
Oficina Corporativa	Operaciones Mineras Y Brownfields	Operaciones Cupriferas	Exploraciones Y Proyectos Greenfield	M&A
Seguridad				
Ambiente				
Responsabilidad Social Y Reputación				
Empleados				



# Como parte de los resultados operativos, destaca la optimización en los costos de producción de las unidades mineras.



## Cash Cost US\$/t

### Cerro Lindo



### El Porvenir \*



### Atacocha



### Consolidado



\* El incremento en el costo de El Porvenir se origina por los trabajos de profundización de la mina; terminado dicho proyecto, se eliminarán también los costos de desarrollo y transporte de desmonte.

# Milpo ha demostrado su capacidad de reposición de reservas y recursos a lo largo de los años.



## Crecimiento de Reservas y Recursos (millones de toneladas)<sup>(1)(2)</sup>



(1) La estimación de Reservas y Recursos es realizada de acuerdo con los estándares del código JORC.  
 (2) Los inventarios del 2013 se encuentran actualmente siendo auditados por firmas internacionales.

## Reposición de Reservas (millones de toneladas)



# Agenda

1

Introducción

2

**Performance de los Negocios**

a

Resultados Operativos

b

**Avance de Proyectos**

c

Aspectos Corporativos

3

Performance Financiero

4

Consideraciones Finales

# Milpo continuó con los programas de exploración en Perú y en Chile ...



## PERÚ

- ❑ **Chapi (Mina):** estudio conceptual para el minado subterráneo de sulfuros mixtos y secundarios en el cuerpo Cuprita.
- ❑ **Chapi (Sulfuros):** definición del potencial en sulfuros primarios (flotación) y recursos lixiviables en Cambar, Pampa Negra, San José y Justicia.

## CHILE

- ❑ **Sierra Medina:** definición de recursos y estudio conceptual para minado subterráneo.
- ❑ **Iván:** definición de potencial para minado subterráneo de recursos lixiviables de alta ley de Cu.

# ... así como en sus proyectos greenfield.



## PROYECTO MAGISTRAL (Cu – Mo) OBJETIVO 2014

- ❑ 94,666m. DDH (1969 – 2013)
- ❑ 14,152m. DDH (2013)
- ❑ 250Mt @ 0.55%Cu, 0.045%Mo (cut off 0.3%Cu)

- FEL1<sup>(1)</sup>
- FEL2<sup>(1)</sup>

## PROYECTO HILARION (Zn, Pb, Ag) OBJETIVO 2014

- ❑ 251,947m. DDH (2005-2013)
- ❑ 18,025m. DDH (2013)
- ❑ 60Mt @ 4.38%Zn, 0.66%Pb, 0.98optAg (cut off 3%Zn)

- FEL1<sup>(1)</sup>
- FEL2<sup>(1)</sup>

## PROYECTO PUKAQAQA (Cu) OBJETIVO 2014

- ❑ 148,132m. DDH (1997-2012)
- ❑ 84,466m. DDH (2012)
- ❑ 130Mt @ 0.62%Cu, 0.10g/t Au (cut off 0.4%Cu)

- Estudio Conceptual

## ESTRATEGIA

- Ejecución por etapas
- Capex inicial reducido
- Periodo de “payback” reducido

(1)Estudio de Prefactibilidad es equivalente a FEL 2 y Estudio Conceptual es equivalente a FEL 1 dentro de la metodología de proyectos de IPA. 29

# Agenda

1

Introducción

2

**Performance de los Negocios**

a

Resultados Operativos

b

Avance de Proyectos

c

**Aspectos Corporativos**

3

Performance Financiero

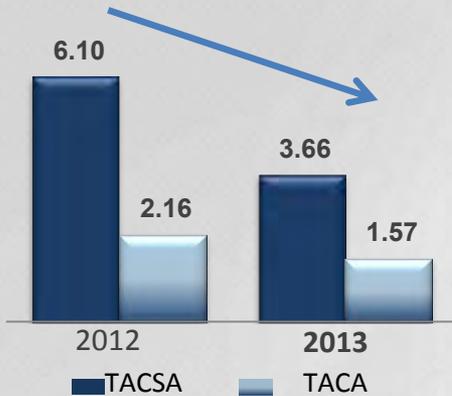
4

Consideraciones Finales

# La estrategia de Milpo se sostiene con un enfoque en Seguridad, Responsabilidad Social, Reputación, Ambiente y en nuestros Empleados.



## Seguridad



Sinergias entre las herramientas de gestión de seguridad de Milpo y Votorantim permitieron disminuir las tasas de accidentabilidad durante el 2013

- (1) TACSA: Tasa de accidentabilidad con y sin descanso médico.
- (2) TACA: Tasa de accidentabilidad con descanso médico.

## Ambiente



Gestión ambiental orientada al cumplimiento de obligaciones legales, mediante el control de Riesgos Críticos y Plan de Manejo Ambiental

## Responsabilidad Social y Reputación



En el 2013, se realizaron 95 proyectos de responsabilidad social en zonas de influencia.

Además, Milpo es reconocida como una empresa con sólidas prácticas de Gobierno Corporativo

## Empleados

Sistema de Desarrollo de Personas



Enfoque en la maximización del potencial de todos los trabajadores

# Agenda

1

Introducción

2

Performance de los Negocios

a

Resultados Operativos

b

Avance de Proyectos

c

Aspectos Corporativos

3

**Performance Financiero**

4

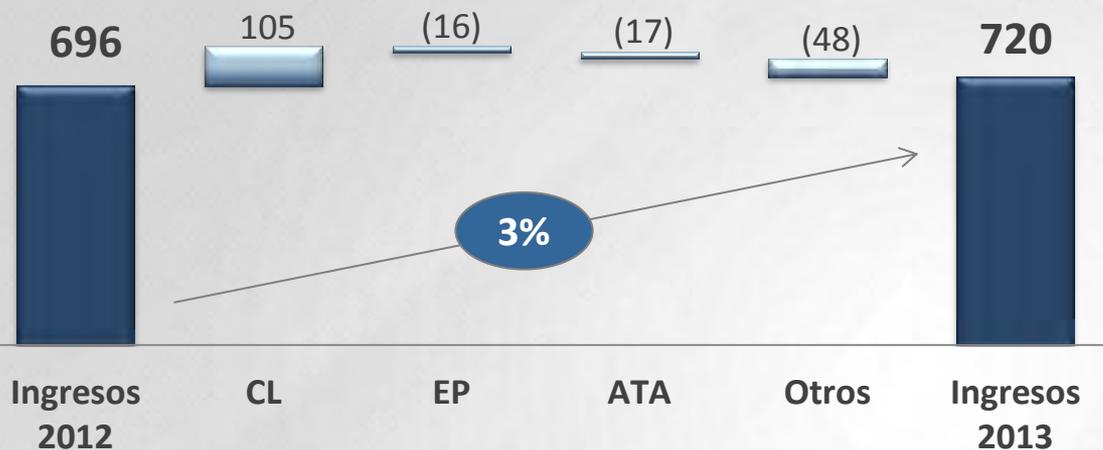
Consideraciones Finales

# La posición financiera y operativa del Grupo Milpo continuó fortaleciéndose durante el 2013.



## Ingresos

(por unidad minera, US\$ millones)

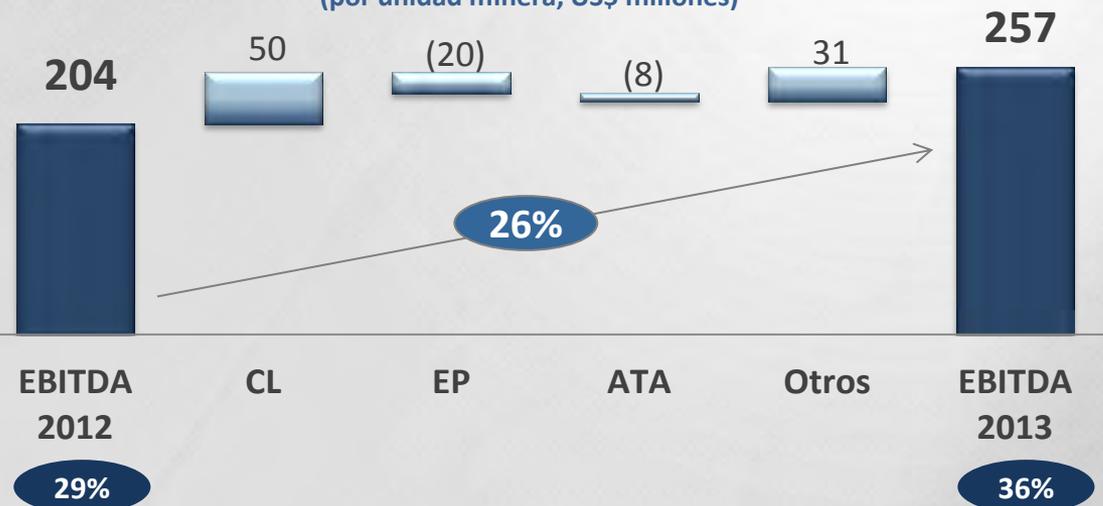


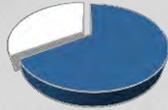
## Aspectos Relevantes 2013 vs. 2012

- Mayores ingresos (US\$ 720 MM en el 2013, US\$ 696 MM en el 2012).
- Menor costo de ventas (US\$ 333 MM en el 2013, US\$ 349 MM en el 2012).
- Mayor EBITDA (US\$ 257MM en el 2013, US\$ 204 MM en el 2012).
- Mayor Utilidad Neta (US\$ 66 MM en el 2013, US\$ 18 MM en el 2012).

## EBITDA

(por unidad minera, US\$ millones)





### Ingresos (US\$ millones)



### Aspectos relevantes 2013 vs. 2012

- Incremento de 36% en la producción de concentrados:

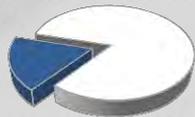
Zinc ↑ 44%  
 Plomo ↑ 70%  
 Cobre ↑ 19%

### EBITDA (US\$ millones)



- Mayor producción permitió generar:

- US\$ 476 millones de ingresos (+28%).
- US\$ 266 millones de EBITDA (+23%), a pesar de la caída en el precio de los metales.



## Ingresos (US\$ millones)



## EBITDA (US\$ millones)



## Aspectos relevantes 2013 vs. 2012

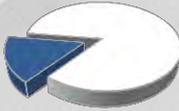
- Incremento en la producción de concentrados de plomo, compensando parcialmente la menor producción de zinc y cobre.

Zinc ↓ 11%

Plomo ↑ 78%

Cobre ↓ 51%

- Ingresos de US\$ 138 millones (-10%) por menores precios y menor producción.
- EBITDA de US\$ 41MM (-33%) por menores ingresos y mayores costos asociados a la profundización de la mina.



### Ingresos (US\$ millones)



### EBITDA (US\$ millones)



### Aspectos relevantes 2013 vs. 2012

- Incremento en la producción de concentrados de cobre y plomo, debido a mayores leyes de cabeza.

Zinc ↓ 1%

Plomo ↑ 9%

Cobre ↑ 11%

- Ingresos de US\$ 94 millones (-15%) que incluyen un impacto negativo de precios de US\$ 17 millones.

- EBITDA de US\$ 16 millones (-32%) a pesar del mismo nivel de producción y de la reducción de 12% en el cash cost.

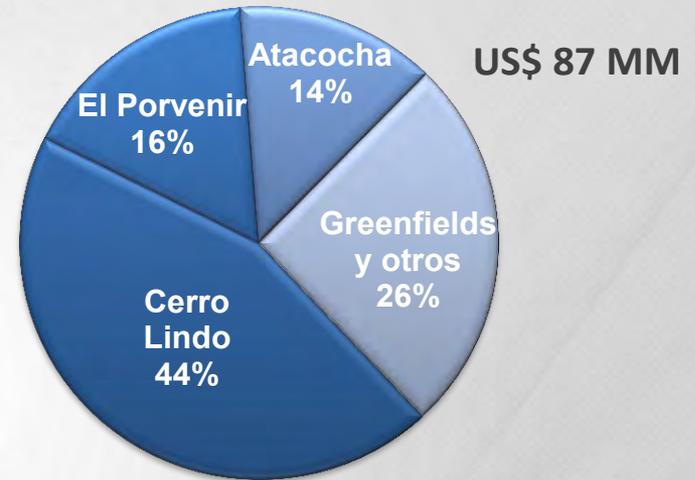
# El CAPEX del 2013 estuvo enfocado en el sostenimiento de las operaciones.



Capex (US\$ millones)



Distribución de Capex por Unidad Minera 2013



Distribución Capex por tipo (US\$ millones)



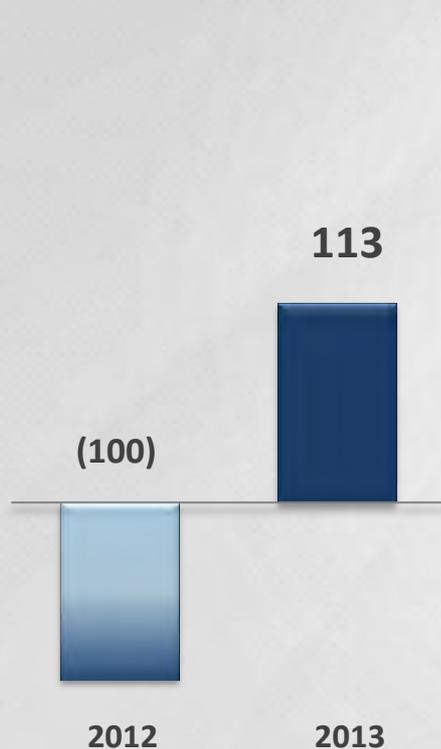
Principales Proyectos Ejecutados

2013	US\$ (MM)
Cerro Lindo proyecto 15k (culminación)	32
Proyectos Greenfield	16
Adquisición de equipos móviles (EP,CL,AT)	7
Pique 477 (AT)	5
Implementación Sala Eléctrica (EP)	4

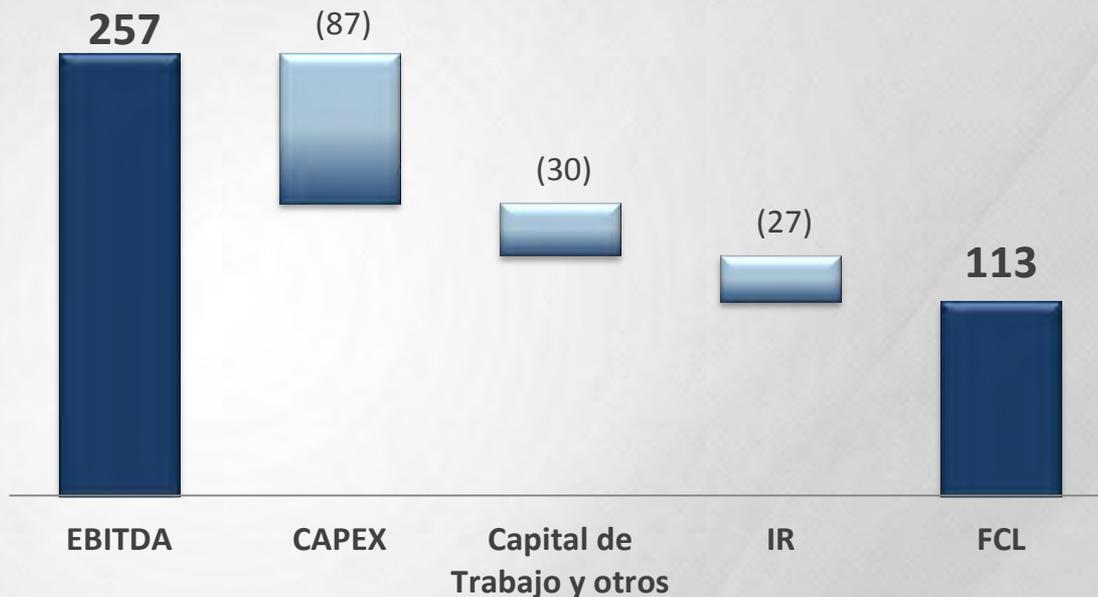
# Milpo cerró el año con un robusto nivel de liquidez producto de la generación de caja, ...



## Flujo de Caja Libre (US\$ millones)



## Generación de Flujo de Caja Libre 2013 (US\$ millones)



Mayor EBITDA (US\$ 257 MM en el 2013, US\$ 204 MM en el 2012)

Menor CAPEX (US\$ 87 MM en el 2013, US\$ 221 MM en el 2012)

# ... un bajo nivel de endeudamiento; ...



## Deuda Neta

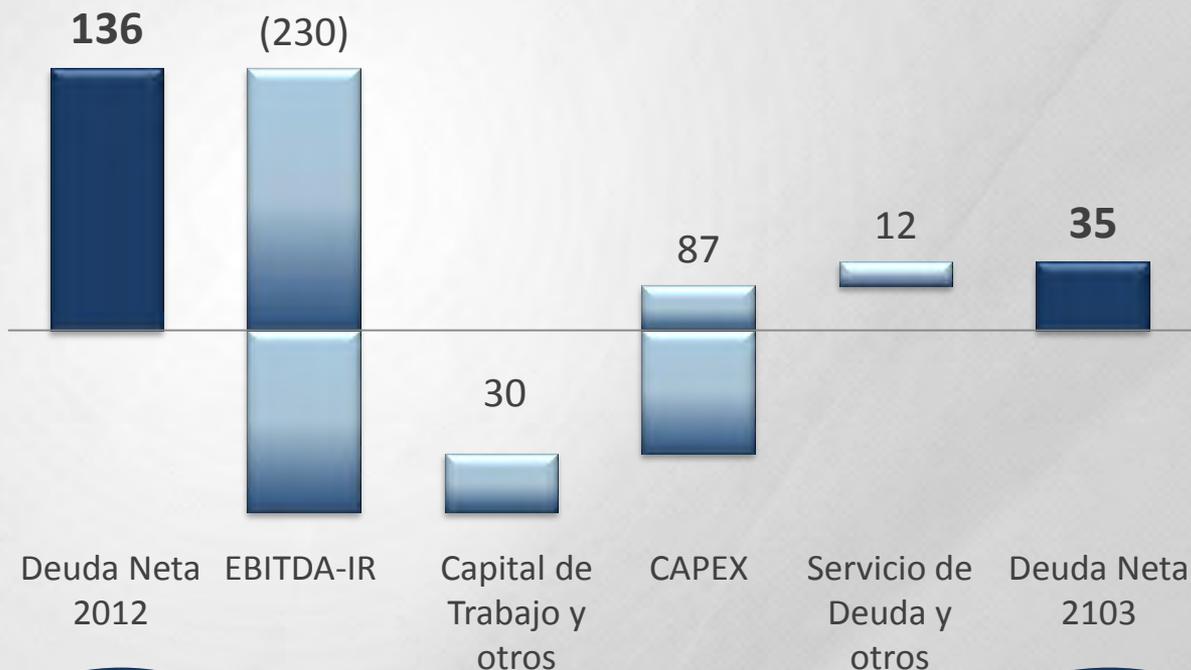
(US\$ millones)



EBITDA	204	257
Caja	114	342
Deuda Total	250	378

## Evolución de la Deuda Neta 2013

(US\$ millones)



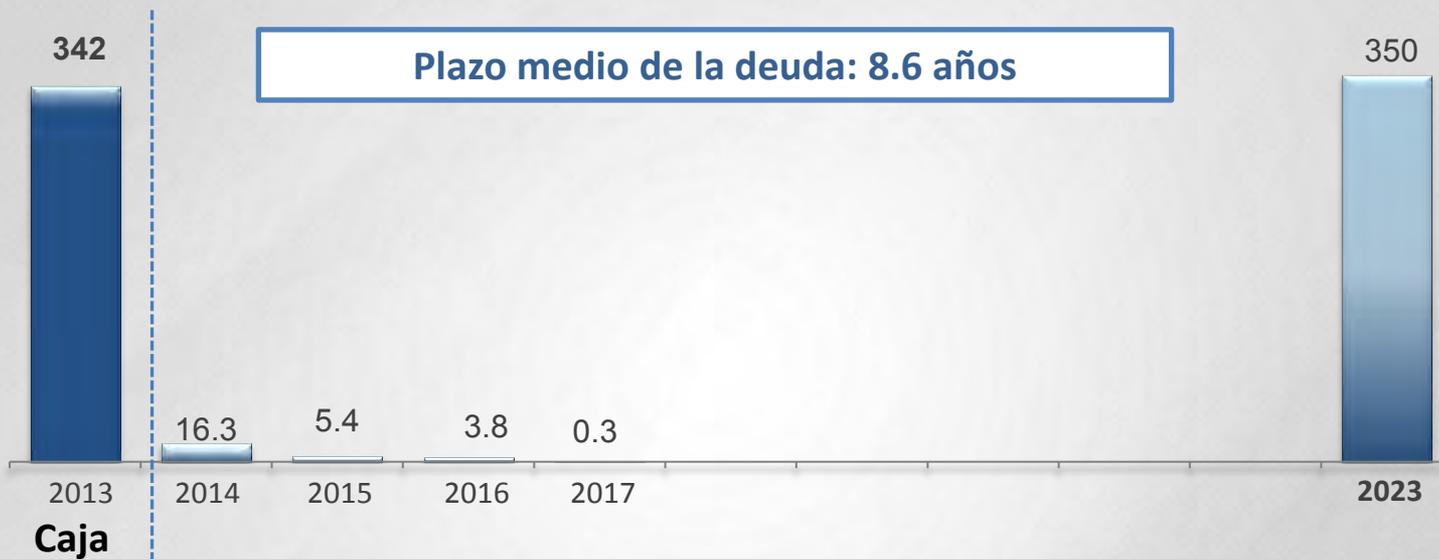
0.7x

0.15x

... y, un plazo medio de deuda de 8.6 años que le permite afrontar la volatilidad del mercado.



## Amortización de Capital (US\$ millones)



## Grado de Inversión

CLASIFICADORA DE RIESGO	RATING	OUTLOOK	FECHA
Standard & Poor's	BBB-	Estable	Mar-14
Fitch Ratings	BBB	Estable	Feb-14

- **Polimetálica de bajo costo:** Adecuada posición competitiva en la curva de costos.
- **Fuerte generación de caja que permite financiar inversiones:** Enfoque conservador en definir plan de crecimiento.
- **Endeudamiento conservador y sólida liquidez:** Disminución en ratios de deuda, además de tener US\$ 342 millones en caja.

# Perspectivas 2014



## Evolución de Precio de Metales (Promedios Trimestrales)

3T12	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13	Precio Actual	2014 FCST
------	------	------	------	------	------	---------------	-----------

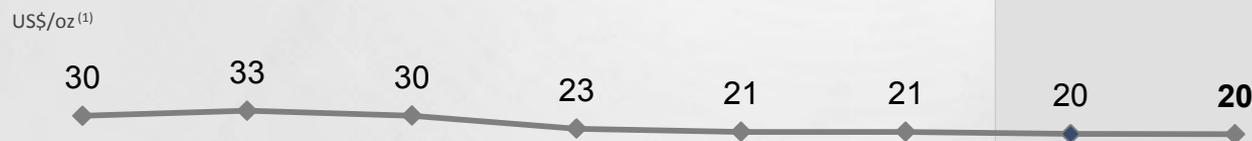
ZINC



COBRE



PLATA



## Aspectos Relevantes

**Zinc:** Mercado en déficit para el 2014 junto con un escenario macro más estable que mejore los fundamentos, podría impulsar el precio durante el año.

**Cobre:** Medidas para reactivar el crecimiento en China impulsarían recuperación en el corto plazo. Sin embargo, mayor producción mundial y menores importaciones chinas mantendrían el promedio por debajo del 2013.

**Plata:** Expectativas de reducción de la demanda industrial China y perspectivas poco alentadores para el oro mantienen presionado el precio para el 2014.

(1) Fuente: Bloomberg. Precio Actual: al 08 de Abril de 2014.

# Agenda

1

Introducción

2

Performance de los Negocios

a

Resultados Operativos

b

Avance de Proyectos

c

Aspectos Corporativos

3

Performance Financiero

4

Consideraciones Finales



- Los resultados del 2013 confirman la efectividad de la decisión de Milpo de incrementar la producción y concentrarse en las unidades mineras más rentables.
- La estrategia de Milpo, definida alrededor de los cinco pilares, continuará dando soporte al crecimiento y a la mejora de la productividad.
- En el 2014, se mantendrá el esfuerzo continuo por optimizar inversiones, costos operativos y gastos administrativos.
- Se continuará con los trabajos exploratorios en Chapi e Iván para diseñar un modelo de negocio rentable.
- Nos concentraremos en los estudios de ingeniería, con el análisis de diferentes alternativas para disminuir los riesgos financieros y operacionales de los proyectos Greenfields.
- La sólida liquidez y adecuada disciplina financiera permitirán a Milpo responder ante el mercado volátil y conseguir las metas trazadas para el 2014.

# Q & A

