

[www.pwc.com/mine](http://www.pwc.com/mine)

# Mine 2020

**Resiliencia e ingenio**

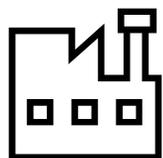
Revisión de las tendencias globales  
en la industria minera y su repercusión en Perú

Julio 2020

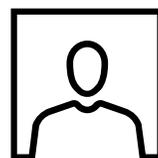


<https://www.pwc.pe/es/publicaciones/mine.html>

# ¿Qué es *Mine*?



Revisión anual de las tendencias globales en la industria minera  
(17 edición)

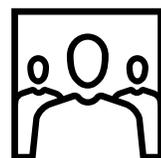


A partir de las **Top 40**

12 de metales preciosos  
5 de carbon  
13 de polimetálicas



Seleccionadas por capitalización de mercado



Cuatro nuevos participantes



Hindustan Zinc (zinc), e Impala Platinum, Sibanye Stillwater y Kinross Gold (metales preciosos)



Goldcorp (adquirido por Newmont), KGHM Polsak Miedz, PT Bayan Resources Tbk y China Northern Rare Earth (Group) High-Tech Co. Ltd



Las Top 5 representan el 45% del total de capitalizaciones de mercado de las Top 40

# Estabilidad financiera en tiempos turbulentos

Las Top 40 compañías mineras están hasta ahora **sorteando casi ilesas la tempestad del COVID-19**, y por cierto, mejor que otros sectores.

Deberían aprovechar su actual situación de estabilidad financiera para **re-evaluar sus estrategias**.



## Métricas financieras

Ingresos subieron un 4% hasta **US\$692MM**

Recompra de acciones cayó un 51% hasta **US\$7MM**

EBITDA se mantuvo sin variaciones a **US\$168MM**

Capitalización de mercado subió un 19% (**US\$898MM**)

Utilidad antes de impuestos (PBT) cayó un 11% a **US\$89MM**

(reducida a **US\$752MM** al 30 de abril de 2020)

Dividendos pagados subió un 25% hasta **US\$55MM**

Capex subió un 11% hasta **US\$61MM**



## Impacto COVID-19

El pronóstico de EBITDA se reducirá

**6%** en el año fiscal 2020, en gran medida impulsado por los precios de *commodities*

Reducción esperada del **gasto de capital** de al menos **20%** para el año fiscal 2020

Más de **US\$380m** **preparados por las Top 40** para aliviar los impactos del COVID-19



## Actividad de transacción de compra/venta de empresas

Valor empresarial de grandes mineras productoras de oro

por un total de **US\$19.2MM** en el año fiscal 2019



## Cyber

Actualmente, solo el **12%** de los CEOs de las compañías mineras y metales están extremadamente preocupados por la ciberseguridad (**una baja desde 21% respecto al año fiscal 2018 y de 14% respecto al año fiscal 2019**)



COVID-19

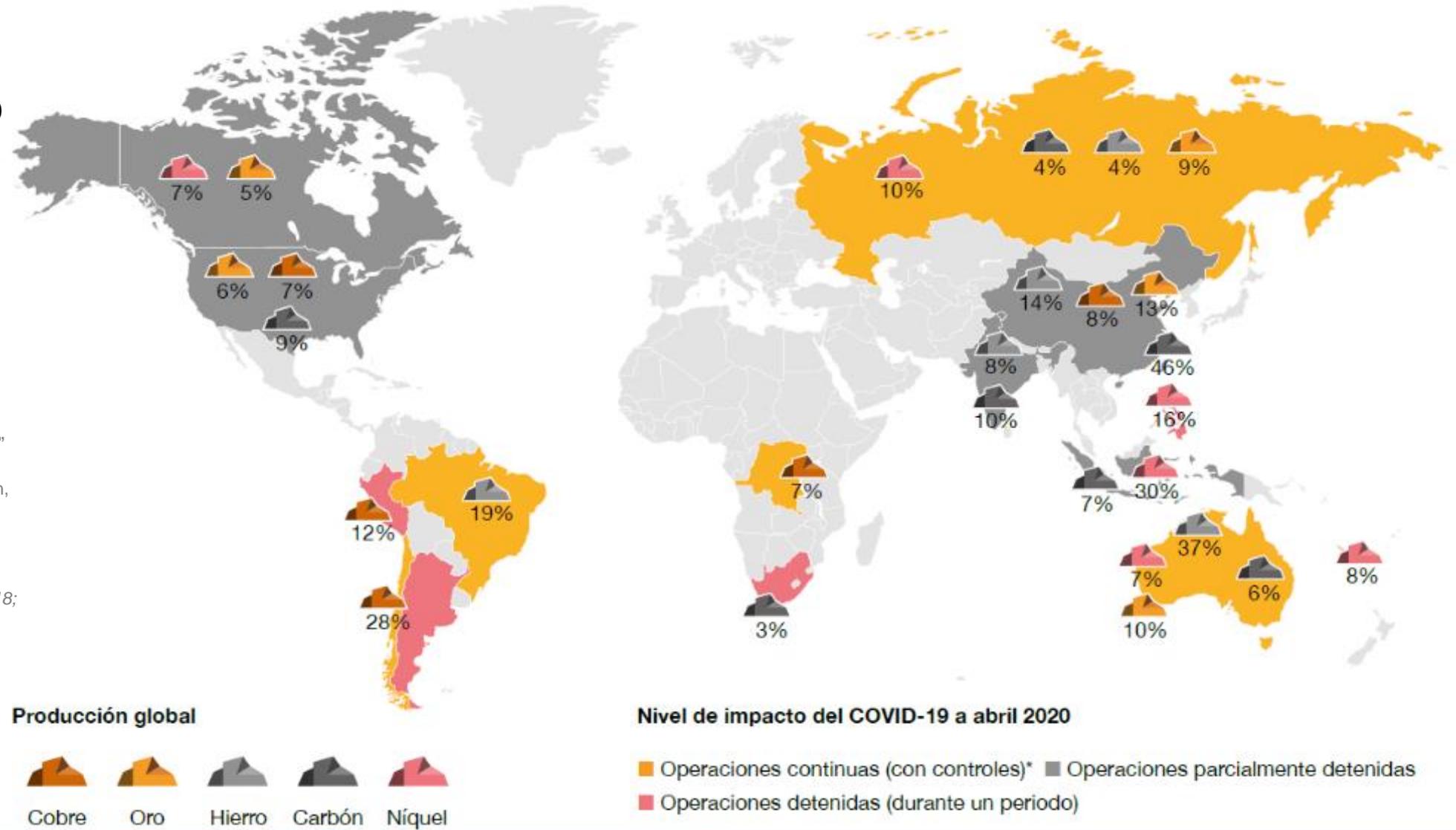
Aprendiendo del confinamiento

# COVID-19: Aprendiendo del confinamiento

## Visión general de la producción global e impacto de COVID-19 en las operaciones mineras

\*“Operaciones continuas” significan “sin interrupciones significativas de la producción”  
 Nota: Los porcentajes reflejan la división geográfica de la producción, por commodity.

Fuente: USGS Mineral Commodity Summaries, 2020; BP Statistical Review of World Energy, 1965–2018; Análisis de PwC



# COVID-19: Aprendiendo del confinamiento

**COVID-19 está poniendo en tela de juicio una serie de verdades de larga data sobre la minería, particularmente respecto:**

- Cadenas de suministros globales
- Producción ultra ajustada (Ultra-lean operations)
- Especialización

Pero la pandemia está además sacando a relucir la **resiliencia** del sector y el papel que juegan las mineras en **el apoyo a las comunidades** y la **economía en general**.



## Yanacocha dona ventiladores mecánicos al Hospital Regional de Cajamarca

Empresa privada entregó hoy los tres primeros al gobernador Mesías Guevara



La minera Yanacocha entregó hoy 3 de los 6 ventiladores mecánicos que donará al Hospital Regional de Cajamarca. Foto: Cortesía Eduard Lozano Julca

## Minera junior Tinka Resources reanudará exploración de proyecto de zinc Ayawilca en Pasco

Como parte de la segunda fase de reactivación económica, la minera canadiense cuenta ya con sus protocolos sanitarios para evitar la propagación del COVID-19.

## Antamina entregó planta de oxígeno medicinal al Hospital Víctor Ramos Guardia de Huaraz para casos COVID-19

La planta de oxígeno, fabricada en los Estados Unidos, es capaz de producir 720 metros cúbicos por día, equivalente a 504 balones de oxígeno por semana. También se completó la entrega de un lote de 45 balones de oxígeno medicinal que podrán ser llenados con este equipo.

## Southern Copper no retrocede en su apuesta por Perú en medio de la pandemia

Bnamericas

Publicado: viernes, 12 junio, 2020

## MINSUR promueve proyectos sociales en beneficio del sector agropecuario

REDACCIÓN: REFQ . MELGAR . 25 JUNIO 2020

El integrante de la Oficina de Gestión Social de la empresa Minsur, Reimer Ramos, informó que vienen implementando proyectos en el sector rural, como la construcción de micro represas o Qochas y reservorios de agua a través de un modelo de desarrollo agro-minero, que permitirá mejorar la producción agropecuaria de las zonas de influencia de la mina San Rafael.

# 2

## Análisis financiero

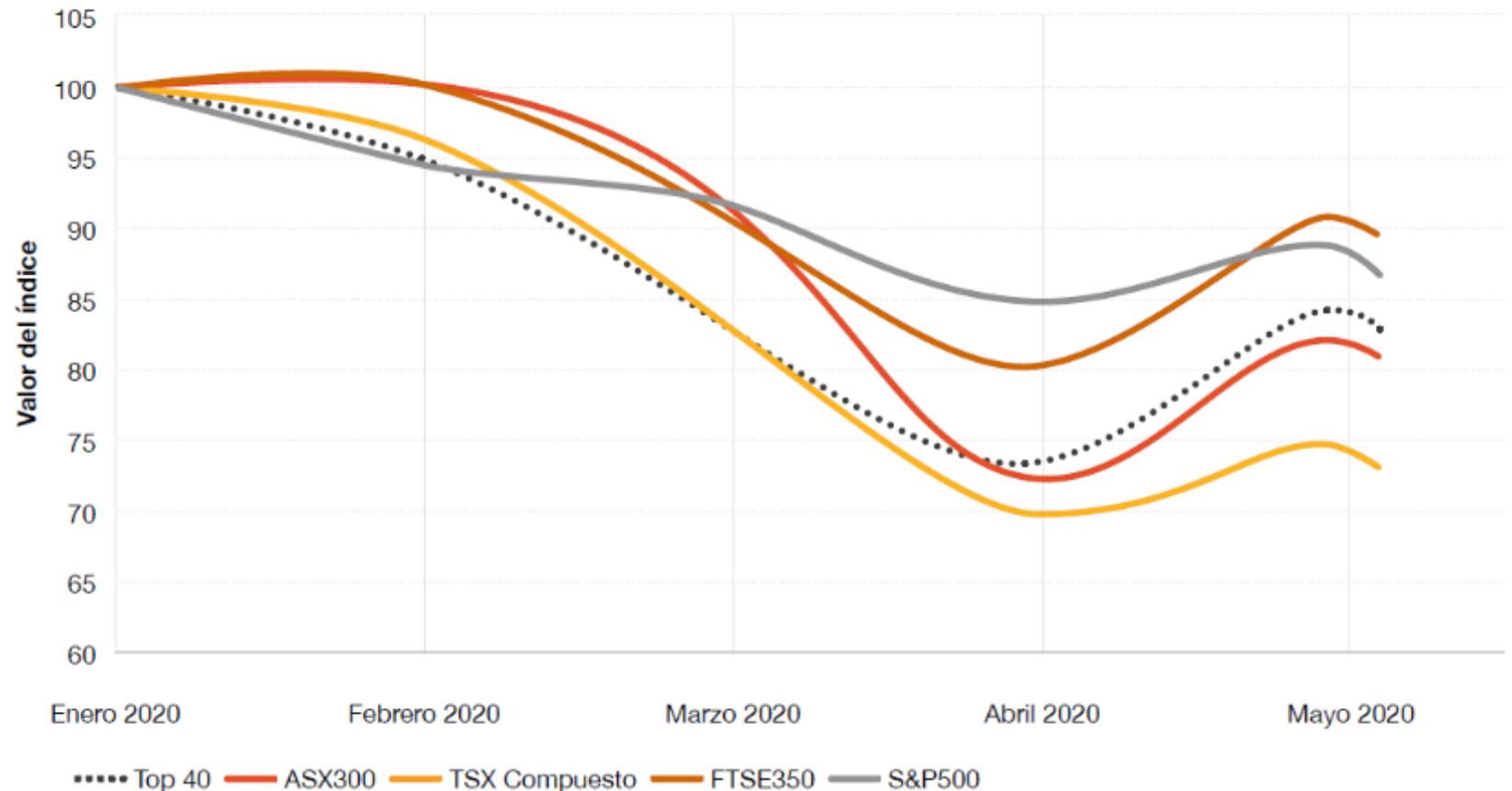
En buenas condiciones para  
enfrentar una crisis

# Análisis financiero: En buenas condiciones para enfrentar una crisis

Anexo 2: Desempeño de índices de mercado (YTD 7 de mayo 2020)

La economía global está ingresando a una **época de incertidumbre** luego de la propagación del COVID-19 y el FMI está pronosticando **una contracción del 3%** de la economía global para el 2020.

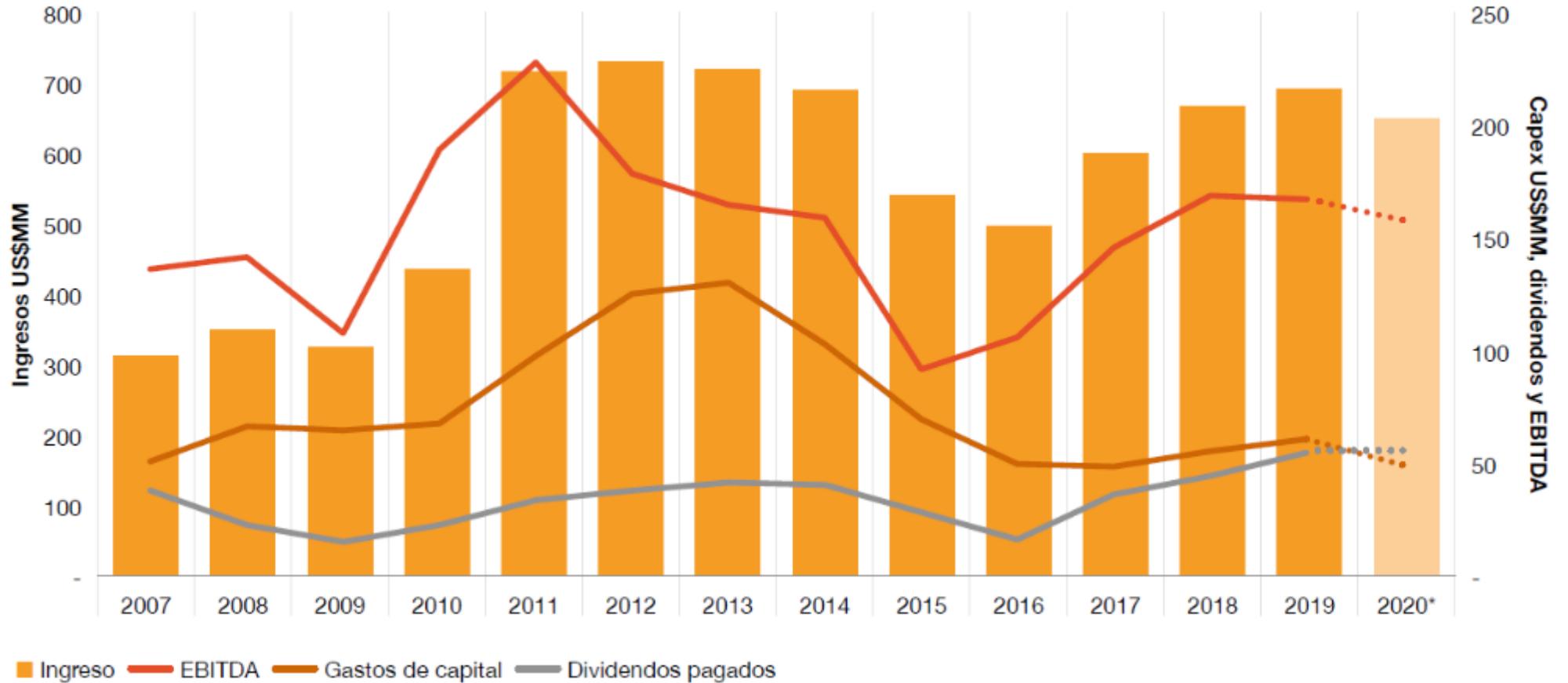
Pero las Top 40 están en una **posición excelente** para sortear la tempestad.



Fuente: S&P Capital IQ, Análisis de PwC

# Análisis financiero: En buenas condiciones para enfrentar una crisis

Anexo 3: Tendencia del desempeño de las Top 40 compañías mineras (US\$MM)

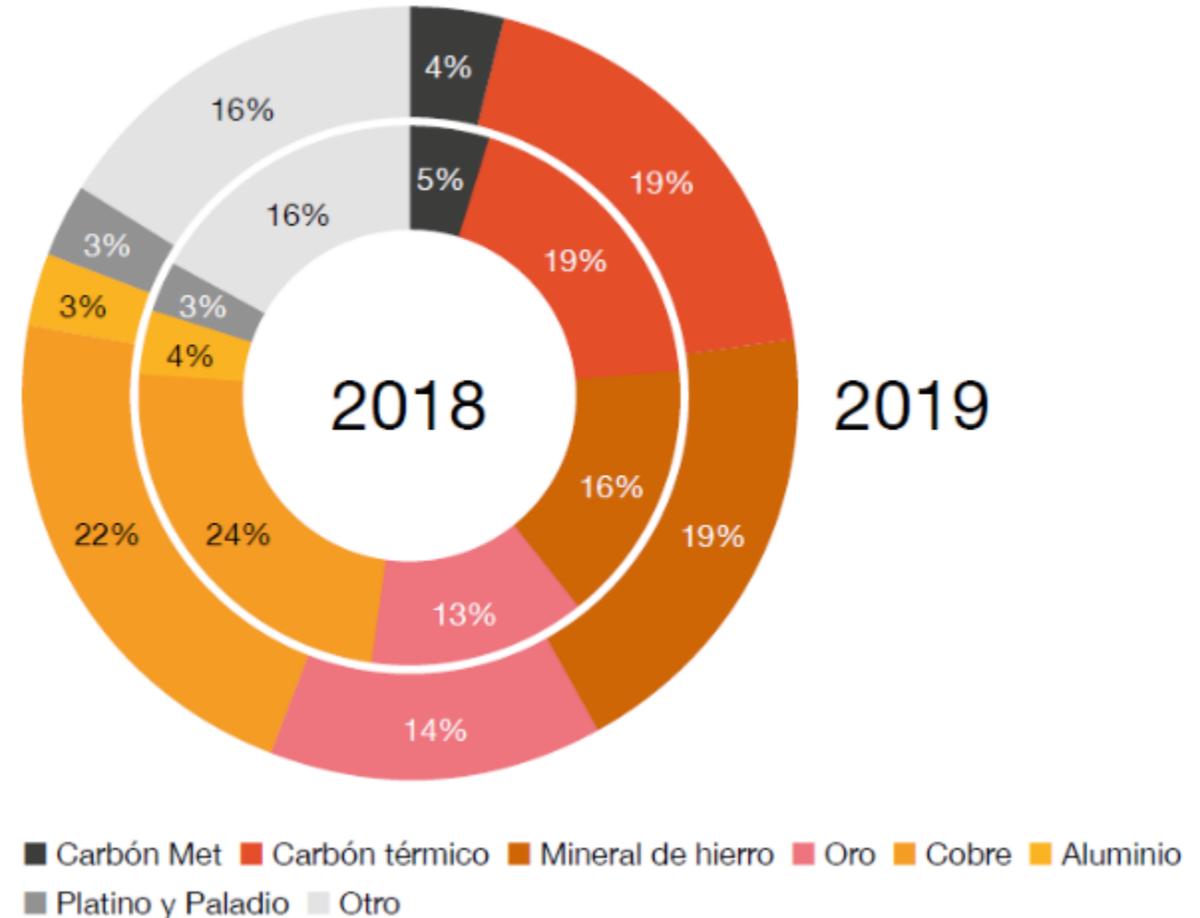


# Análisis financiero: En buenas condiciones para enfrentar una crisis

Anexo 4: La mezcla de *commodities* basada en los ingresos de las Top 40 se mantiene consistente

## Los ingresos aumentan pero las ganancias se ven afectadas:

- El ingreso de las Top 40 fue US\$692MM en 2019 (aumento del 4% comparado al 2018), en gran medida resultante del aumento en los precios de los minerales (*commodities*)
- Contribución del carbón al ingreso continuó estable
- Mineral de hierro creció luego de un pico de cinco años de casi US\$130 por tonelada



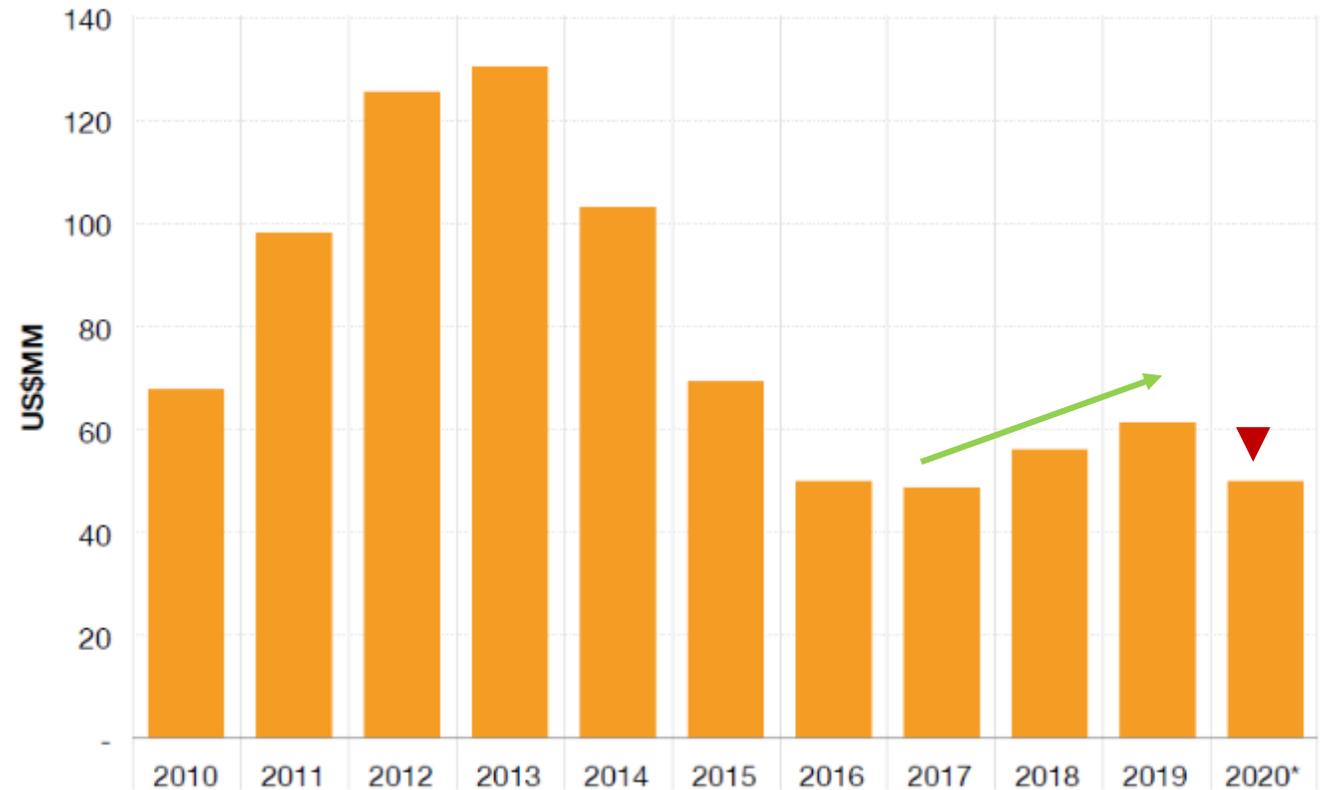
Fuente: Informes anuales, Análisis de PwC. 2018 calculado sobre los ingresos reportados en *PwC's Mine 2019*.  
Generando recursos para el futuro

# Análisis financiero: En buenas condiciones para enfrentar una crisis

Anexo 5: Inversión de las Top 40, 2010-20 (US\$MM)

## Invirtiendo inteligentemente... Gasto prudente:

- Las Top 40 continuaron invirtiendo, impulsados por otro año de sólido rendimiento y confianza en las proyecciones del mercado a largo plazo.
- Capex aumentó por segundo año consecutivo, un 11% más que en 2018 a US\$60.9MM.
- Los proyectos de capital se financiaron en gran medida con el efectivo generado por las operaciones y deuda a largo plazo.



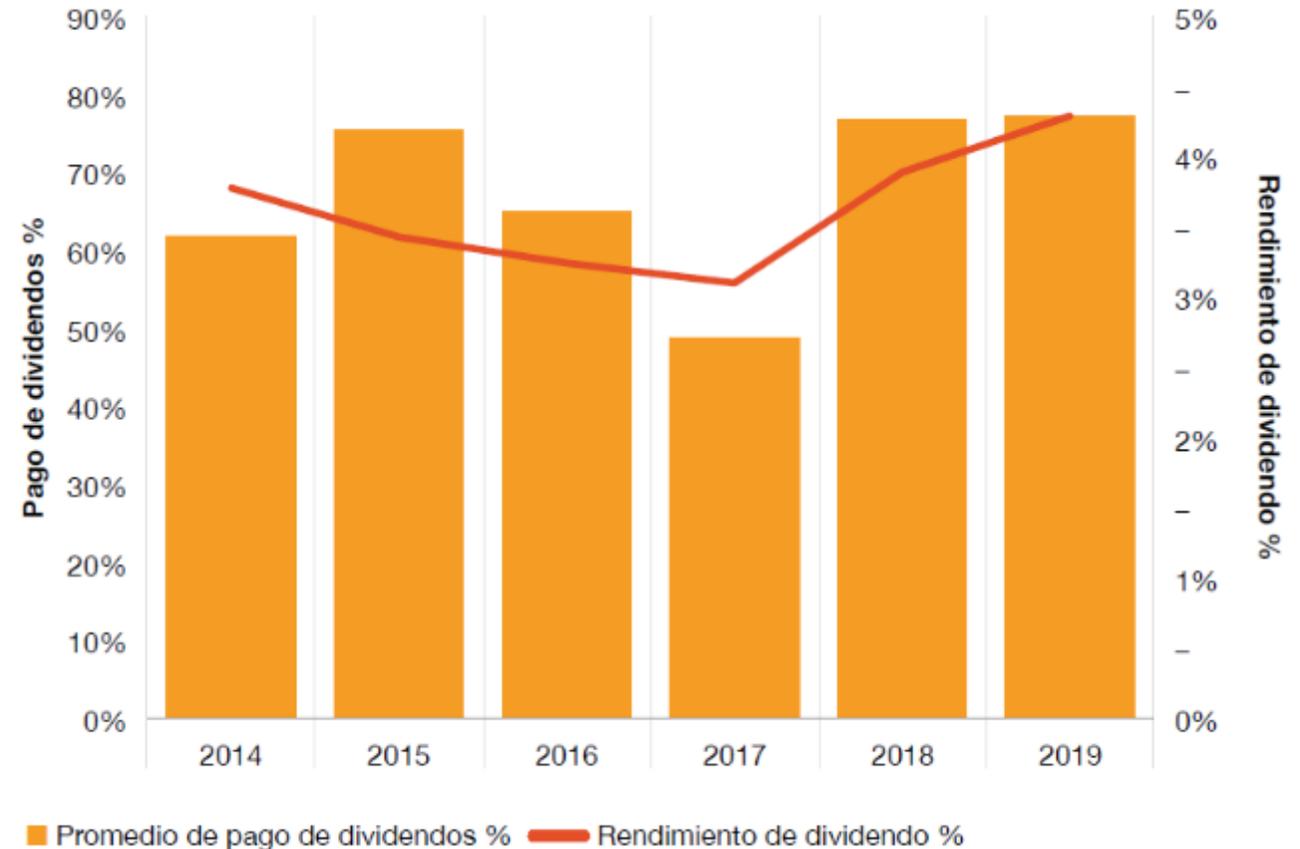
\*Perspectivas 2020. Fuente: Informes anuales, Análisis de PwC

# Análisis financiero: Distribución de dividendos a su nivel más alto de cinco años

Anexo 6: Porcentaje promedio de pagos de dividendos de las Top 40 y rendimiento de dividendos

## Las Top 40 continúan compensando a los accionistas:

- Dividendos en efectivo a accionistas = US\$55MM, aumentó 25% desde 2018.
- Ratio promedio de pago de dividendos 2019 = 78%.
- Rendimiento promedio de dividendos 2019 = 4.3%.
- Algunas compañías efectuaron grandes reestructuraciones de capital en el 2019.



Fuente: Informes anuales, S&P Capital IQ, análisis de PwC

# Análisis financiero: Balances sólidos como una roca

## Posición financiera de las Top 40

US\$MM	2019	2018	Cambio %
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo	88	94	-6%
Inventarios	83	77	9%
Cuentas por cobrar	48	54	-11%
Otros	62	68	-9%
<b>Total activos corrientes</b>	<b>282</b>	<b>293</b>	<b>-4%</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedades, planta y equipo (PP&E)	649	611	6%
Plusvalía mercantil y activos intangibles	67	63	7%
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	55	46	19%
Otras inversiones y préstamos otorgados	25	25	1%
Otros	71	62	15%
<b>Total activos corrientes</b>	<b>857</b>	<b>797</b>	<b>8%</b>
<b>Total activos</b>	<b>1,139</b>	<b>1,090</b>	<b>5%</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas por pagar	98	93	6%
Obligaciones financieras	45	33	36%
Pasivos por arrendamiento a corto plazo	3	0	1,434%
Otros	54	53	1%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>199</b>	<b>180</b>	<b>11%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Obligaciones financieras	202	216	-7%
Pasivos por arrendamiento a largo plazo	11	1	888%
Provisiones ambientales	60	53	12%
Otros	104	94	11%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>377</b>	<b>365</b>	<b>3%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>576</b>	<b>545</b>	<b>6%</b>
<b>Activos netos</b>	<b>563</b>	<b>545</b>	<b>3%</b>
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>563</b>	<b>545</b>	<b>3%</b>

## Ratios clave de situación financiera

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Total obligaciones financieras (US\$MM)</b>	261	251	277	288	306
<b>Obligaciones financieras a corto plazo como % del total de obligaciones financieras</b>	18%	13%	16%	15%	16%
<b>Ratio de apalancamiento</b>	31%	29%	31%	41%	47%
<b>Obligaciones financieras netas a EBITDA</b>	1.03	0.93	1.20	1.92	2.46
<b>Total obligaciones financieras a patrimonio</b>	46%	46%	50%	59%	64%
<b>Capital de trabajo neto (US\$MM)</b>	34	38	48	41	38
<b>Índice de Solvencia</b>	1.41	1.63	1.49	1.42	1.41

Fuente: Annual reports, PwC's Mine 2019: Resourcing the future

Las Top 40 se encuentran en una **situación financiera sólida** al ingresar en uno de los **periodos económicos más inciertos** que han vivido.

Fuente: Informes anuales, análisis de PwC

# Análisis financiero: Impacto ‘relativamente moderado’ del COVID-19 para 2020

## Desempeño financiero y métricas de las Top 40

US\$mm	Perspectiva			Cambio %	
	2020	2019	2018	2019 a 2020	2018 a 2019
Ingresos	649	692	667	-6%	4%
Gastos operativos	(484)	(515)	(491)	-6%	5%
Otros ingresos (gastos) operativos	(8)	(9)	(7)	-13%	33%
<b>EBITDA</b>	<b>157</b>	<b>168</b>	<b>169</b>	<b>-6%</b>	<b>-1%</b>
Depreciación y amortización	(55)	(50)	(47)	9%	8%
Reversión (gasto) por deterioro	(14)	(14)	(9)	3%	53%
Gastos financieros netos	(14)	(14)	(13)	-2%	12%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>75</b>	<b>89</b>	<b>100</b>	<b>-17%</b>	<b>-11%</b>
Gasto por impuesto a la renta	(23)	(29)	(26)	-19%	9%
<b>Utilidad neta</b>	<b>51</b>	<b>61</b>	<b>74</b>	<b>-15%</b>	<b>-18%</b>
<b>Medidas de rentabilidad</b>					
Margen EBITDA	24%	24%	25%		
Margen de utilidad neta	8%	9%	11%		
Retorno sobre el capital invertido (ROCE)		11%	10%		
Retorno sobre el patrimonio (ROE)		11%	14%		



# 3

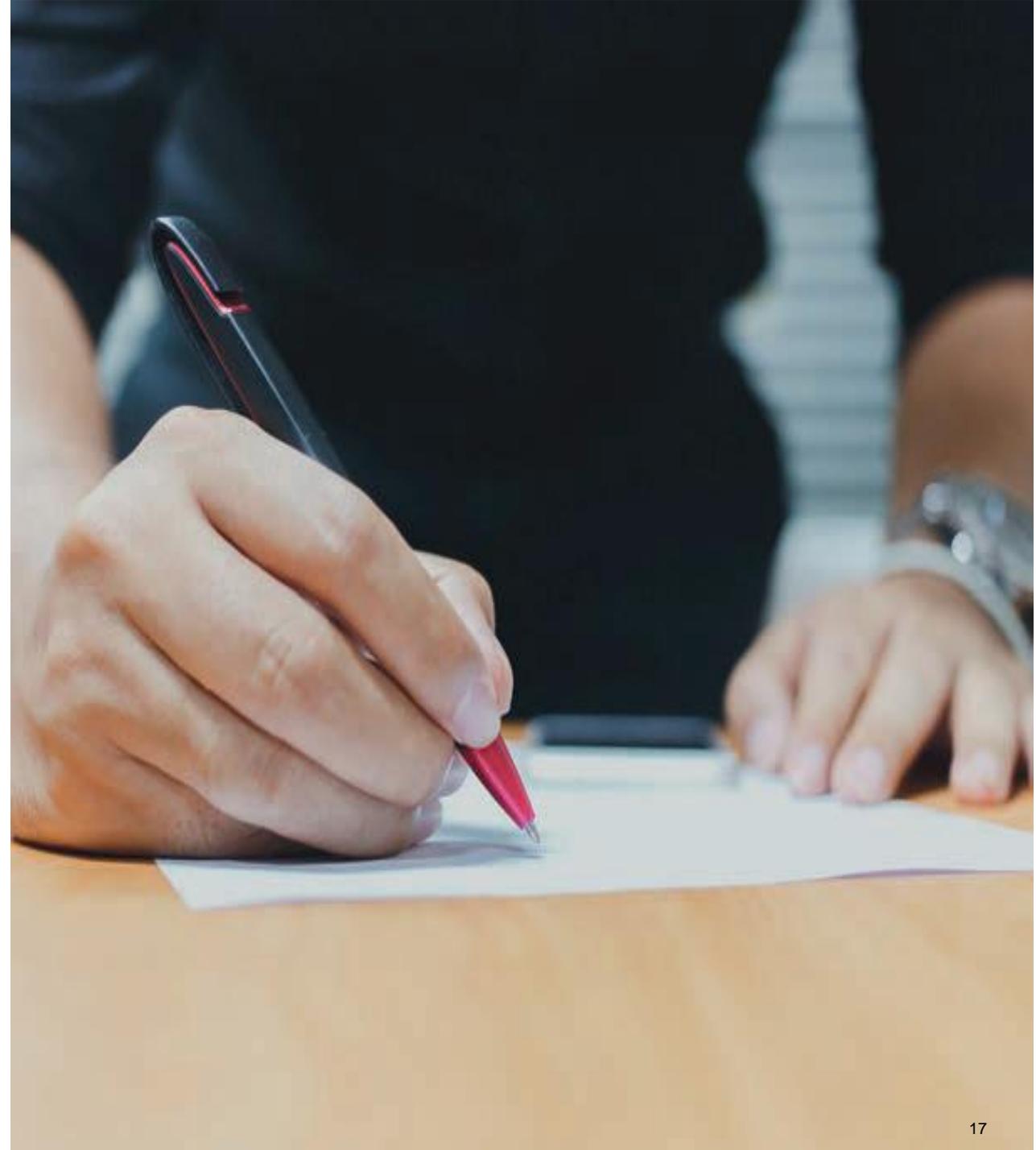
## Transacciones de compra de empresas en minería

Es hora de transacciones  
diferentes

# Transacciones de compra de empresas en minería: Es hora de transacciones diferentes

## Las Top 40 se encuentran en buen camino para capitalizar oportunidades de transacciones este año:

- Si bien están posicionados para grandes transacciones, las mineras pueden encontrar valor realizando transacciones **pequeñas** y de alta calidad **más cerca de casa**.
- En los primeros cuatro meses del 2020, las mineras buscaron un 39% **menos** inversiones en renta fija y capital social en comparación con el mismo periodo del año pasado.
- A fines de 2019, las Top 40 tenían \$US88MM en efectivo y un **apalancamiento del 31%**.



# Transacciones en minería (Deals): No es un año para las mega transacciones

En los últimos años, las Top 40 han tomado **decisiones de inversion disciplinadas** de acuerdo con sus estrategias a largo plazo.



Esperamos que el 2020 sea un **año más lento para las fusiones y adquisiciones (M&A)** en comparación con el 2019, especialmente respecto a grandes transacciones.

## Mega transacciones >US\$1MM en 2019 y YTD20

### 2020

**SSR Mining Inc.**  
Fusion con Alacer Gold Corp

**US\$2.4MM\***

**Anglo American**  
Adquisición de Sirius Minerals

**US\$1.5MM**

**A-Properti**  
Adquisición de Elgaugol Coal Project

**US\$1.4MM**

### 2019

**Newmont**  
Adquisición de Goldcorp Inc.

**US\$13.1MM**

**Kirkland Lake**  
Adquisición de Detour Gold Corp.

**US\$3.8MM**

**Zijin Mining**  
Adquisición de Continental Gold

**US\$1.3MM**

**Jiangxi Copper**  
Adquisición del 17.6% de First Quantum Minerals Ltd.

**US\$1.1MM\***

**Lundin Mining**  
Adquisición de Mineração Maracá Industria e Comércio S.A

**US\$1.0MM**

# 4

## Ciberseguridad

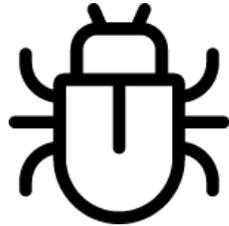
¿Punto ciego en la seguridad de la minería?

# Post COVID-19: ¿Cuáles son los riesgos emergentes?

## Tecnología & Ciberseguridad



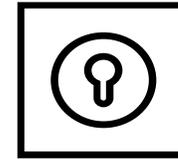
Acceso remoto de empleados, proveedores y clientes



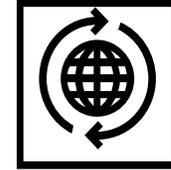
Incremento de ataques de phishing y malware



Sabotaje o robo de información por hackers o “insiders”



Fraude informático en tesorería y áreas relacionadas

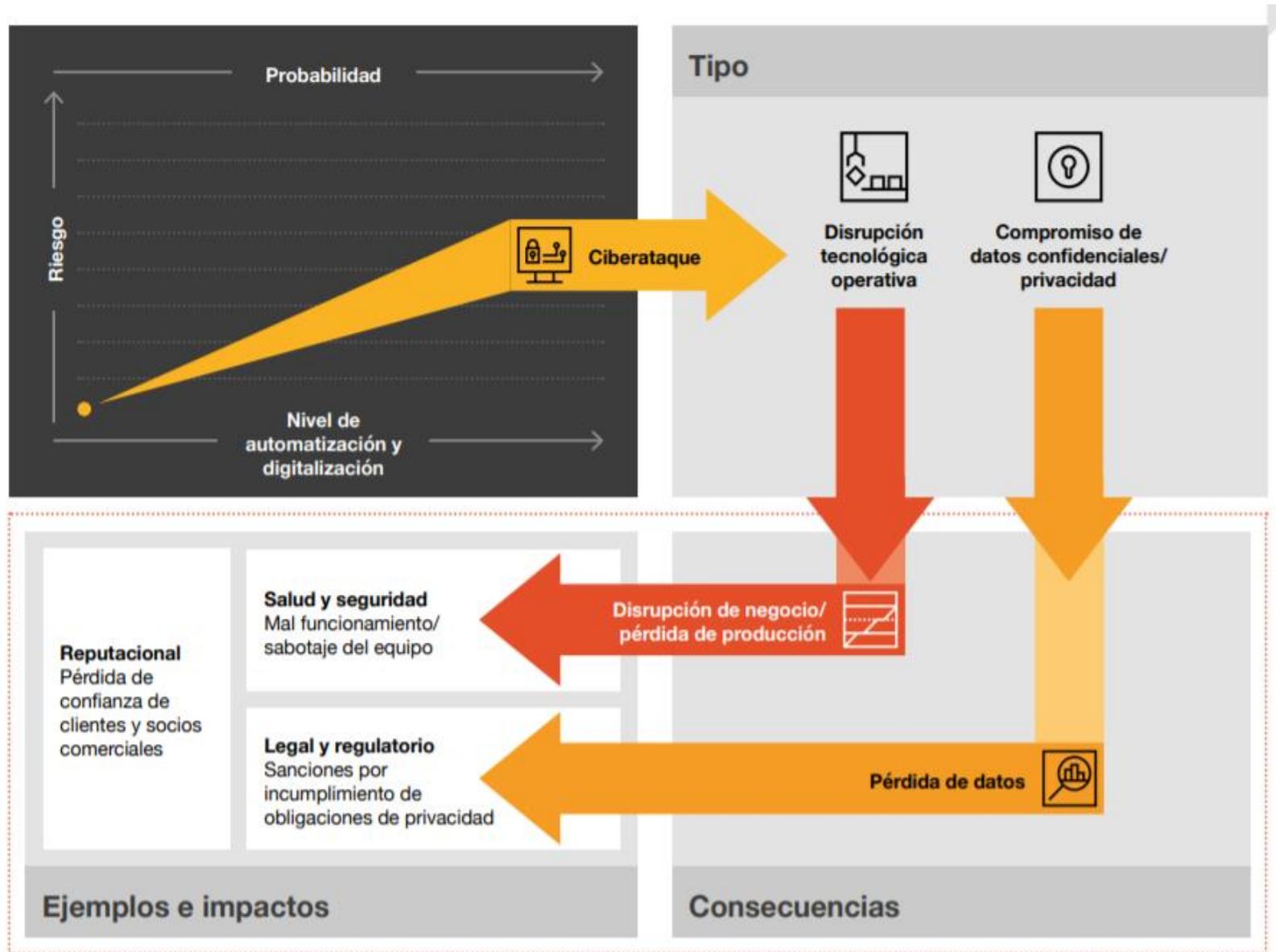


Respuesta a incidentes de seguridad

## Riesgos

## Gestión de Crisis – Continuidad del Negocio

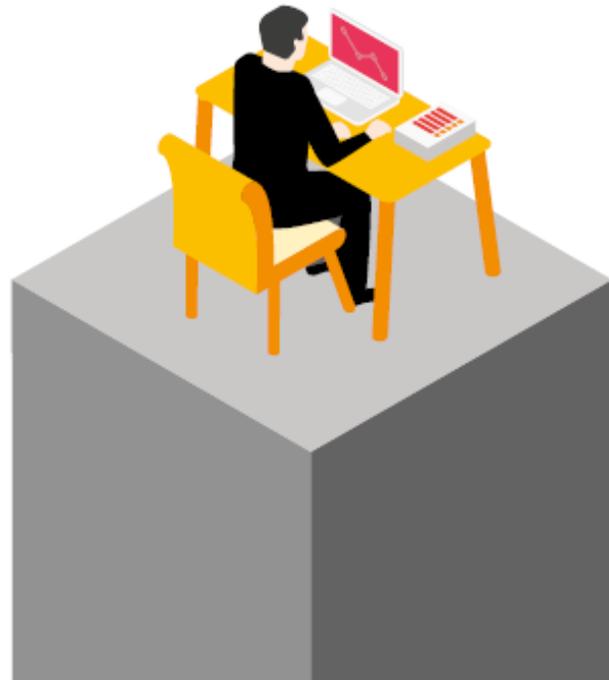
# Ciber-seguridad: ¿Punto ciego en la seguridad de la minería?



# Ciber-seguridad: ¿Punto ciego en la seguridad de la minería?

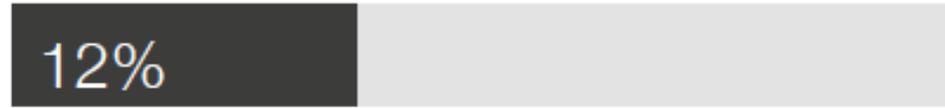
Pregunta de encuesta: *¿Qué tan preocupado está, de estarlo, por cada una de estas potenciales amenazas económicas, políticas, sociales, ambientales y comerciales a las proyecciones de crecimiento de su organización? (Se muestra solo respuestas de “extremadamente preocupado” por las “ciber-amenazas”)*

Fuente: *PwC’s 23rd Annual Global CEO Survey, 22nd Annual Global CEO Survey, 21st Annual Global CEO Survey*



Anexo 10: CEOs que están “extremadamente preocupados” por las amenazas cibernéticas en las proyecciones de crecimiento de su empresa

FY20 Minería y metales



FY19 Minería y metales



FY18 Minería y metales



FY20 Global



FY20 Energía, servicios públicos y recursos (excluyendo minería y metales)

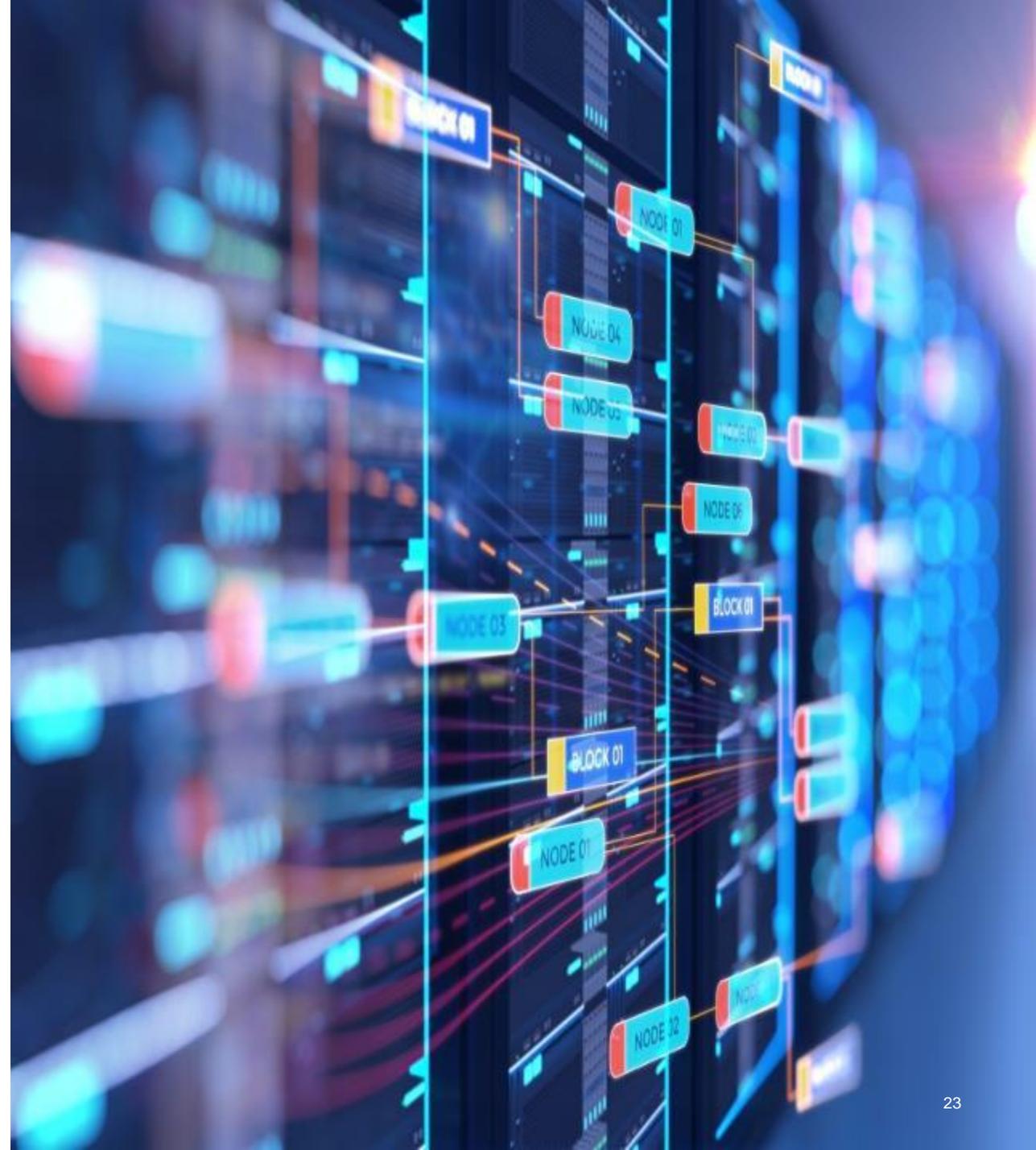


# La ciberseguridad en el centro de la estrategia

Las compañías mineras que tratan de ser ciberseguras podrían considerar estas preguntas clave:

- *¿Estamos estableciendo el tono apropiado en el liderazgo?*
- *¿Consideramos a la ciberseguridad como más que un simple problema tecnológico?*
- *¿Estamos preparados para defendernos de un ciberataque?*

Las mineras pueden aprovechar su **sólida cultura de seguridad** para incorporar el concepto de “ciberseguridad” que, al igual que otras formas de seguridad, **no es negociable**.



# 5

## Ambiente, Social y Gobierno (ESG)

¿Quién es transparente y responsable en relación con los principios de ESG?

# ESG: ¿Quién es transparente y responsable en relación con los principios de ESG?

Anexo 11: Revelaciones de información sobre ESG de las Top 40



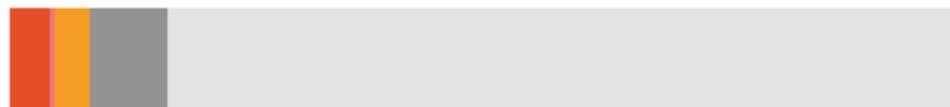
**11 compañías**

demuestran los tres factores clave



**25 compañías**

demuestran al menos un factor clave



**4 compañías**

No abordan por completo ningún factor clave actualmente

■ Diversificado ■ Metal básico ■ Metales preciosos ■ Otros



## Factores clave:

- 1 Establecer compromisos y objetivos de ESG detallados y definidos
- 2 Vincular los KPIs y los reporta constantemente
- 3 Vincular al desempeño ejecutivo y gerencial

Fuente: *Annual sustainability reports*, análisis de PwC

6

Capítulo  
peruano

# Top 12 empresas mineras públicas en Perú

Hemos analizado la información financiera de 12 empresas mineras que se encuentran listadas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), considerando su importancia por capitalización bursátil:

Empresa	Nemonico	Mineral	Ranking		
			2019	2018	2017
Southern Peru Copper Corporation - Sucursal Del Peru	SCCO	Polimetálico	1	1	1
Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A.	CVERDEC1	Cobre y Molibdeno	2	2	2
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	BUENAVC1	Polimetálico	3	3	3
Volcan Compañía Minera S.A.A.	VOLGANBC1	Polimetálico	4	6	4
Nexa Resources Peru S.A.A.	NEXAPEC1	Polimetálico	5	4	5
Compañía Minera Poderosa S.A.	PODERC1	Oro	6	7	9
Shougang Hierro Peru S.A.A.	SHPC1	Hierro	7	5	6
Minsur S.A.	MINSURI1	Estaño y Oro	8	8	8
Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	BROCALC1	Polimetálico	9	9	7
Sociedad Minera Corona S.A.	MINCORC1	Polimetálico	10	10	10
Nexa Resources Atacocha S.A.A.	ATACOAC1	Plomo y Zinc	11	11	11
Compañía Minera San Ignacio De Morococha S.A.A.	MOROCOC1	Zinc y Plomo	12	12	12

Fuente: Informe Bursátil BVL, Análisis PwC

# Highlights 2019



**Ingresos US\$9,659M** aumento de 5.4%

con respecto al 2018

**EBITDA US\$4,072M** aumento de 9.9%

respecto al 2018

**Margen EBITDA 42%** aumento de 2% respecto al 2018

**Costos operativos** (sin depreciación y amortización)

aumento del 2.3% respecto al 2018

**Depreciación y amortización US\$1,397M**

incremento del 14.9% respecto al 2018

**Dividendos pagados US\$731M**

incremento de 150% con relación al 2018

**CAPEX US\$1,902M**

incremento de 36% con relación al 2018

**Inversión en exploración US\$217M**

disminución de 18% con relación al 2018

# Resultado financiero

## Mine 2019

US\$ millón	2019 Proyectado*
Ventas	9,110
Gastos operativos	(5,835)
Otros gastos operativos	(21)
Otros ingresos operativos	226
<b>EBITDA</b>	<b>3,480</b>
(Pérdida) reversión de pérdida por deterioro de activos	-
Depreciación y amortización	(1,353)
Costo financiero, neto	(151)
Utilidad antes de impuestos	1,976
Impuesto a las ganancias	(850)
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,126</b>
<b>EBITDA sobre ventas (%)</b>	<b>38%</b>
<b>Utilidad neta sobre ventas (%)</b>	<b>12%</b>

## Mine 2020

US\$millón	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Variación (%)
Ventas	9,659	9,164	5.4%
Gastos operativos	(5,399)	(5,373)	0.5%
Otros ingresos (gastos) operativos	(239)	(129)	85.3%
Otros ingresos operativos	51	44	15.9%
<b>EBITDA</b>	<b>4,072</b>	<b>3,706</b>	<b>9.9%</b>
(Pérdida) reversión de pérdida por deterioro de activos	-	(33)	0.0%
Depreciación y amortización	(1,397)	(1,216)	14.9%
Gastos financieros netos	(129)	(421)	-69.4%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>2,546</b>	<b>2,036</b>	<b>25.0%</b>
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>(941)</b>	<b>(880)</b>	<b>6.9%</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,605</b>	<b>1,156</b>	<b>38.8%</b>
<b>EBITDA sobre ventas (%)</b>	<b>42%</b>	<b>40%</b>	
<b>Utilidad neta sobre ventas (%)</b>	<b>17%</b>	<b>13%</b>	

Fuente: Informes anuales; Análisis PwC

# Resultado financiero

## Ventas

Incremento de **5.4%** en relación al año anterior:

...mayor producción de molibdeno, plomo y cobre (49%, 44% y 12%, respectivamente) respecto al 2019;

...las cotizaciones de oro, plata y hierro mantuvieron una constante recuperación; **sin embargo**, las cotizaciones de zinc, plomo, cobre y estaño fueron las que tuvieron mayor disminución;

Esta variación negativa neutralizó el incremento en el volumen exportado de los principales minerales.

US\$millón	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Variación (%)
Ventas	9,659	9,164	5.4%
Gastos operativos	(5,399)	(5,373)	0.5%
Otros ingresos (gastos) operativos	(239)	(129)	85.3%
Otros ingresos operativos	51	44	15.9%
<b>EBITDA</b>	<b>4,072</b>	<b>3,706</b>	<b>9.9%</b>
(Pérdida) reversión de pérdida por deterioro de activos	-	(33)	0.0%
Depreciación y amortización	(1,397)	(1,216)	14.9%
Gastos financieros netos	(129)	(421)	-69.4%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>2,546</b>	<b>2,036</b>	<b>25.0%</b>
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>(941)</b>	<b>(880)</b>	<b>6.9%</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,605</b>	<b>1,156</b>	<b>38.8%</b>
<b>EBITDA sobre ventas (%)</b>	<b>42%</b>	<b>40%</b>	
<b>Utilidad neta sobre ventas (%)</b>	<b>17%</b>	<b>13%</b>	

Fuente: Informes anuales; Análisis PwC

## Precios del cobre al final del 2019

- la firma del acuerdo comercial entre Estados Unidos y China,
- el crecimiento interanual en las importaciones chinas de cobre refinado,
- la caída de los inventarios del concentrado de cobre, respecto al cierre de 2018,

Contribuyeron al alza de la cotización promedio registrada el último mes del año.

# Resultado financiero

## Gastos operativos

Sin variación significativa en relación al año 2018. El incremento esta asociado al incremento de ingresos y producción (**5.4%** y **5.6%**, respectivamente).

Si bien es cierto que en algunas empresas se observa incrementos en estos conceptos respecto al año 2018, no ocurre así en todas las que fueron sujeto de análisis. Eso se puede apreciar al comparar el ratio 'gastos operativos / ventas', el cual en el año 2019 y 2018 fue de **56%** y **59%**, respectivamente.

US\$millón	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Variación (%)
Ventas	9,659	9,164	5.4%
Gastos operativos	(5,399)	(5,373)	0.5%
Otros ingresos (gastos) operativos	(239)	(129)	85.3%
Otros ingresos operativos	51	44	15.9%
<b>EBITDA</b>	<b>4,072</b>	<b>3,706</b>	<b>9.9%</b>
(Pérdida) reversión de pérdida por deterioro de activos	-	(33)	0.0%
Depreciación y amortización	(1,397)	(1,216)	14.9%
Gastos financieros netos	(129)	(421)	-69.4%
Utilidad antes de impuestos	2,546	2,036	25.0%
Impuesto a las ganancias	(941)	(880)	6.9%
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,605</b>	<b>1,156</b>	<b>38.8%</b>
<b>EBITDA sobre ventas (%)</b>	<b>42%</b>	<b>40%</b>	
<b>Utilidad neta sobre ventas (%)</b>	<b>17%</b>	<b>13%</b>	

**Explicación:** la continuidad de los programas de eficiencia productiva y reducción de costos principalmente en Shougang Hierro Peru, Sociedad Minera Cerro Verde, Southern Peru Copper Corporation y Volcan Compañía Minera.

## EBITDA

El EBITDA experimentó un aumento de **9.9%** desde 2018, explicada principalmente por el incremento de los ingresos como consecuencia del aumento de la producción y la continuidad de programas de eficiencia productiva y reducción de costos, **neutralizado**, en parte, por la disminución en los precios internacionales del zinc, plomo y cobre durante el 2019.

# Resultado financiero

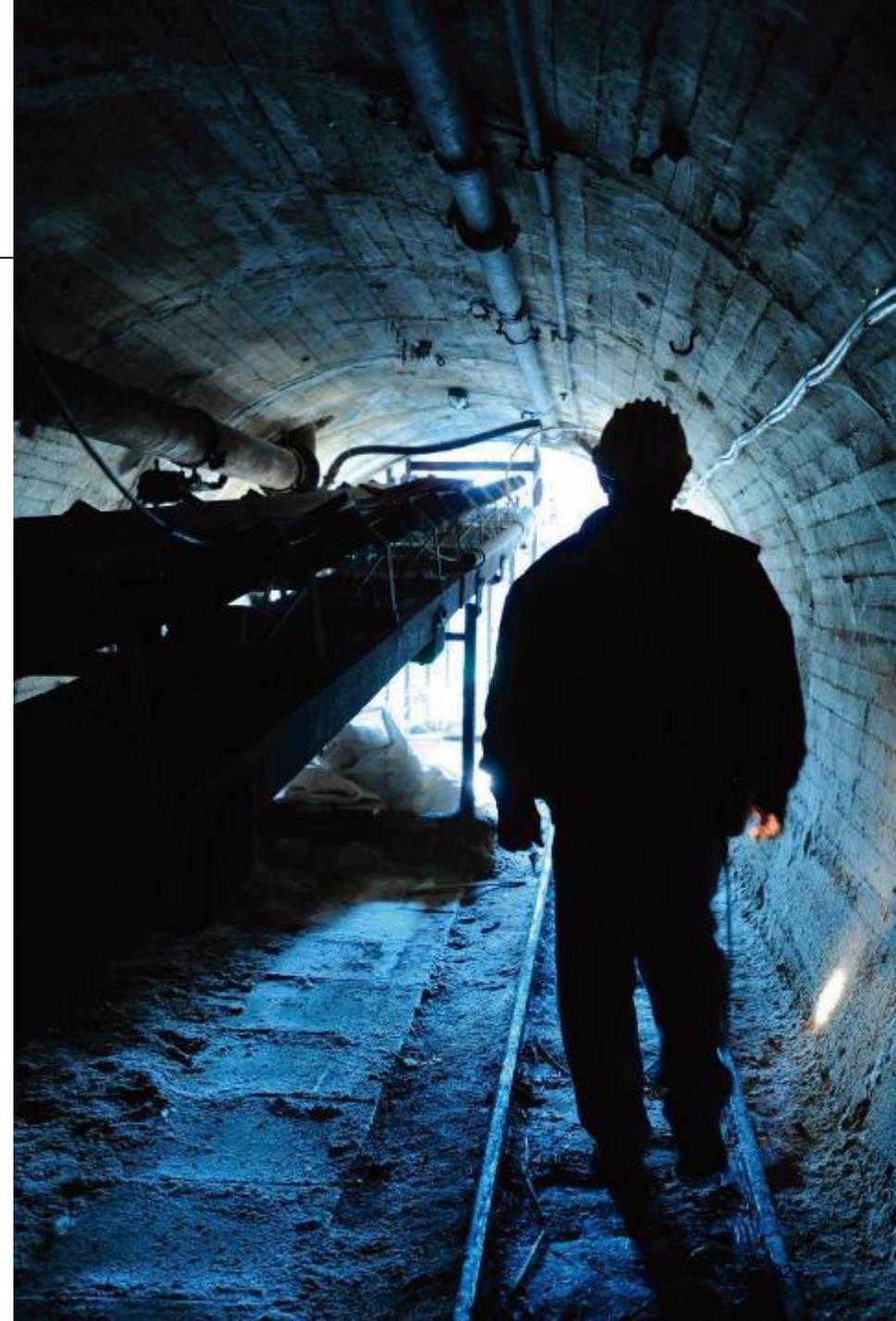
## Depreciación y amortización

Se registró un **aumento de 15%** respecto a 2018, debido a la compra de maquinaria y equipo durante el año 2018, principalmente por la puesta en funcionamiento de la expansión de concentradora de Toquepala de Southern Peru Copper Corporation, al proyecto de ampliación de operaciones de Marcona de Shougang Hierro Perú, así como adiciones de edificios, construcciones, maquinarias y equipos de Sociedad Minera Cerro Verde, Minsur y Compañía de Minas Buenaventura.

## Gastos financieros netos

En los costos financieros netos se aprecia una **disminución sustancial de 69%** respecto al año 2018. Una de las principales razones es que en el año 2019 Sociedad Minera Cerro Verde no registró gastos financieros por intereses de penalidades relacionados con regalías mineras en disputa, así como por fraccionamiento de impuestos, que en el año 2018 fueron significativos.

**Si aislamos este efecto**, observamos que los costos financieros de las empresas mineras analizadas **se incrementaron en 21% respecto al año 2018**, debido principalmente al fin del periodo de gracia en el año 2019 de préstamos adquiridos por Shougang Hierro Perú, para financiar el proyecto de ampliación de operaciones.



# Resultado financiero

## Ratios de rentabilidad

Los ratios de rentabilidad de las empresas analizadas de Perú, en agregado, reflejan un **aumento** respecto al año 2018, debido principalmente al incremento de las ventas en el año 2019, aumento de la producción y la continuidad de programas de eficiencia productiva y reducción de costos.

Ratios de rentabilidad	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Margen de EBITDA	42%	40%
Margen neto	17%	13%
Rendimiento sobre el capital empleado (ROCE)	10%	7%
Rendimiento sobre el patrimonio (ROE)	9%	7%

Fuente: Informes anuales; Análisis PwC



# Resultado financiero

## Flujo de efectivo por actividades de operación

El flujo de efectivo generado por las actividades de operación fue **US\$455** millones más que en el año 2018 (**18%**). Esto se debe, en gran medida, al incremento del valor de las facturas cobradas por el incremento de las cotizaciones internacionales, compensado parcialmente por los flujos destinados al pago de impuestos, proveedores, trabajadores y diversos.

	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Variación (%)
<b>Flujo de efectivo relativo a actividades de operación</b>			
Cobranza de ventas	8,717	7,754	12%
Pago de impuesto a las ganancias	(764)	(857)	-11%
Pago a proveedores, trabajadores y diversos	(4,963)	(4,362)	14%
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación</b>	<b>2,990</b>	<b>2,535</b>	<b>18%</b>

Fuente: Informes anuales; Análisis PwC



# Posición financiera

## Cuentas por cobrar

El incremento de las cuentas por cobrar se debe principalmente a la alza de la cotización de los minerales a fines del 2019.

## Propiedad, planta y equipo

Las inversiones mineras en el 2019 tuvieron un **ligero crecimiento**, después de haber recuperado el ritmo de crecimiento en el año 2018.

- En 2019 no hubo grandes proyectos de construcción en las Top 12, pero sí en el 2018 que se encontraban en la fase final de construcción: *Ampliación Marcona* y *Ampliación Toquepala*;
- Incremento de la depreciación y amortización respecto al año anterior.
- NIIF 16, Arrendamientos vigente desde 1 de enero de 2019, cuyo impacto neto al cierre del 2019, en las empresas mineras analizadas, fue de US\$167 millones.

## Cuentas por pagar comerciales y diversas

Se aprecia una reducción de 13% respecto al año anterior, debido a la mejora en el efectivo proveniente de las operaciones de las empresas analizadas que sirvió para hacer frente a los pasivos de corto plazo.

## Obligaciones financieras

El financiamiento viene disminuyendo, reflejando una tendencia del sector, por lo que las inversiones son cubiertas con flujos provenientes de sus propias operaciones.

## Patrimonio

Se aprecia un fortalecimiento del patrimonio, como consecuencia del incremento en los resultados del 2019 respecto al año 2018.

## Indicadores de liquidez

Los ratios de apalancamiento, corriente y prueba ácida resultan en una liquidez estable de las empresas mineras analizadas respecto al año 2018.

US\$millón	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Variación (%)
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,507	1,632	-8%
Cuentas por cobrar	1,797	1,719	5%
Inventarios	1,314	1,221	8%
Otros activos	845	837	1%
<b>Total activo corriente</b>	<b>5,463</b>	<b>5,409</b>	<b>1%</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedad, planta y equipo, neto	13,189	13,024	1%
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	261	430	-39%
Inversiones en subsidiarias y asociadas	4,287	4,227	1%
Otros activos	3,740	3,065	22%
<b>Total activo no corriente</b>	<b>21,477</b>	<b>20,746</b>	<b>4%</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y diversas	1,154	1,332	-13%
Obligaciones financieras	369	303	22%
Otros pasivos	998	773	29%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>2,521</b>	<b>2,408</b>	<b>5%</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Obligaciones financieras	3,002	3,357	-11%
Cuentas por pagar comerciales y diversas	604	574	5%
Otros	2,567	2,167	18%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>6,173</b>	<b>6,098</b>	<b>1%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>18,246</b>	<b>17,649</b>	<b>3%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>26,940</b>	<b>26,155</b>	<b>3%</b>
<b>Ratios claves</b>			
Ratio de apalancamiento ( <i>Gearing ratio</i> )	10%	11%	
Índice de solvencia ( <i>Current ratio</i> )	2.17	2.25	
Prueba ácida ( <i>Quick ratio</i> )	1.65	1.74	

Fuente: Informes anuales; Análisis PwC

# Posición financiera

## Flujo de efectivo por actividades de inversión

Durante el año 2019 se disminuyeron las inversiones mineras que habían recuperado el ritmo de crecimiento a mediados del año 2018. Esta disminución en la inversión se debe, principalmente, a la puesta en marcha de los dos proyectos que se encontraban en la fase final de construcción a lo largo del año 2018: *Ampliación Marcona* y *Ampliación Toquepala*.

Las empresas que más invirtieron en el transcurso del año 2019 fueron Sociedad Minera Cerro Verde, Southern Peru Copper Corporation, Minsur, Compañía de Minas Buenaventura, Nexa Resources Atacocha y Volcan Compañía Minera.

US\$millón	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Variación (%)
<b>Flujo de efectivo relativo a actividades de inversión</b>			
Compra de propiedad, planta y equipo	(1,058)	(1,361)	-22%
Compra de inversiones	(28)	(45)	-38%
Cobros por venta de propiedad, planta y equipo	12	2	500%
Cobros por venta de inversiones	120	197	-39%
Otros	(948)	(188)	404%
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>(1,902)</b>	<b>(1,395)</b>	<b>36%</b>

Fuente: Informes anuales; Análisis PwC



# Posición financiera

## Flujo de efectivo por actividades de financiamiento

Se aprecia un **aumento en el flujo de salida de efectivo** en el año 2019, en comparación con el año 2018, por dos conceptos:

(1) mayor pago de dividendos, y

(2) mayor pago de préstamos de fuentes de financiamiento externas.

Este efecto es la respuesta de las empresas ante la mayor generación de flujos de efectivo de las operaciones, principalmente por el aumento de precios de ciertos minerales como el oro, plata y hierro.

	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Variación (%)
<b>Flujo de efectivo relativo a actividades de financiamiento</b>			
Pago de dividendos	(732)	(293)	150%
Préstamos recibidos	593	453	31%
Pago de préstamos	(923)	(668)	38%
Otros	(150)	(87)	72%
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento</b>	<b>(1,212)</b>	<b>(595)</b>	<b>104%</b>

Fuente: Informes anuales; Análisis PwC



# Resumen: Top 40 Mundo vs. Top 12 Peruanas

Indicadores financieros	Top 40	Top 12	Valoración
Margen EBITDA	24%	42%	●
Utilidad neta sobre ventas	9%	17%	●
Rendimiento del capital invertido	11%	10%	●
Rendimiento sobre el patrimonio	11%	9%	●
Ratio de apalancamiento	31%	10%	●
Ratio de solvencia	1.41	2.17	●
Prueba ácida	1.0	1.65	●

# Resumen: Top 40 Mundo vs. Top 12 Peruanas

Indicadores financieros	Top 40	Top 12	Valoración
Var. ingresos 2019 vs 2018	+ 4%	+5.4%	●
Var. gastos operativos 2019 vs 2018	+5%	+0.5%	●
Var. depreciación y amortización 2019 vs 2018	+8%	+15%	●
Tasa efectiva del impuesto a la renta	31%	37%	●
Var. flujos de efectivo de operación 2019 vs 2018	(3%)	+18%	●
Compra de PPE 2019 vs 2018	+ 11%	(22%)	●
Pago de dividendos 2019 vs 2018	+ 25%	+150%	●

# Conclusiones clave



## COVID-19–Reforzado

**Mantener salvaguardas apropiadas** para limitar los riesgos a la producción.

**Transferir los aprendizajes** de las unidades mineras afectadas directamente por contagios.

**Continuar con el importante apoyo y colaboración** con gobiernos y comunidades para impulsar la recuperación.



## Los sólidos balances generales colocan a las mineras en una posición envidiable

**Continuar con el ‘cuidado’ del efectivo**, con inversiones de capital y pago de dividendos a los accionistas en forma moderada, asegurando que exista suficiente liquidez para sobrevivir a cualquier impacto prolongado de COVID-19.



## Centrarse en la gestión de riesgos sigue siendo importante

**Centrarse en los procedimientos de gestión de riesgos** para minimizar la probabilidad de interrupciones futuras. Esto debería incluir el riesgo de cadenas de suministro clave mediante el uso de proveedores locales.

# Conclusiones clave (cont.)



## Gestión de la fuerza laboral a la “nueva normalidad”

**Volver a imaginar la nueva normalidad al planificar la fuerza laboral** y mirar con otra perspectiva los turnos de trabajo y los acuerdos de contratación/subcontratación local.

**Continuar con los esfuerzos de automatización local** durante y después del COVID-19.



## La ciberseguridad necesita atención

**Tratar a la ciberseguridad operativa como un problema de salud y seguridad** y, por lo tanto, invertir en ello.



## Responsabilidad sobre ESG para mejorar

**Establecer metas detalladas y definidas** y asumir responsabilidad y ser transparente.

**Trabajar hacia una norma ESG liderada por las distintas economías o países del sector minero.**

An aerial photograph of a mining site. The terrain is dark and heavily excavated, showing various levels and tracks. A long train of dark-colored freight cars stretches horizontally across the middle of the image. In the lower right quadrant, a large yellow piece of heavy machinery, possibly a conveyor system or a large loader, is visible. The overall scene is industrial and depicts a large-scale extraction operation.

# Preguntas y respuestas

# Contactanos



Pablo Saravia Magne  
Socio Líder de Minería  
PwC  
Oficina: 2116500 Anexo 7055  
Cel: 9923524502  
[pablo.x.saravia@pwc.com](mailto:pablo.x.saravia@pwc.com)



Alexander García  
Socio Consultoría de Negocios  
PwC  
Oficina: 2116500 Anexo 2032  
Cel: 994616160  
[Alexander.garcia@pwc.com](mailto:Alexander.garcia@pwc.com)

[www.pwc.com/mine](http://www.pwc.com/mine)

© 2020 PricewaterhouseCoopers. Todos los derechos reservados. PwC hace referencia a la red de PwC y/o a una o más de sus firmas miembro. Cada miembro es una entidad legal separada. Ver [www.pwc.com/structure](http://www.pwc.com/structure) para obtener más información.

Este contenido en inglés y en español es solo para fines de información general y no debe utilizarse como un sustituto de la consulta a sus asesores profesionales. Responsabilidad limitada por un esquema aprobado según la Legislación de Normas Profesionales. En PwC nuestro propósito es generar confianza en la sociedad y resolver problemas importantes. Somos una red de empresas en 158 países con más de 236,000 personas comprometidas a brindar calidad en servicios de aseguramiento, asesoría e impuestos. Para obtener más información y contarnos lo que le importa, visite [www.pwc.com.au](http://www.pwc.com.au).

WL 127069838