



# RESULTADOS CONSOLIDADOS TERCER TRIMESTRE 2021

## MINSUR S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

Joaquín Larrea  
Director de Adm. & Finanzas  
Email: [joaquin.larrea@minsur.com](mailto:joaquin.larrea@minsur.com)  
Tel: (511) 215-8300 Ext. 8444

Javier La Torre  
Gerente de Finanzas Corporativas  
Email: [javier.latorre@minsur.com](mailto:javier.latorre@minsur.com)  
Tel: (511) 215-8300 Ext. 8090

Relación con Inversionistas  
Email: [contacto\\_IR@minsur.com](mailto:contacto_IR@minsur.com)

# MINSUR S.A. Y SUBSIDIARIAS ANUNCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS PARA EL TERCER TRIMESTRE DEL AÑO 2021

Lima, 15 de noviembre de 2021 – MINSUR S.A. y subsidiarias (BVL: MINSURI1) (“la Compañía” o “Minsur”) compañía minera peruana dedicada a la explotación, procesamiento y comercialización de estaño y otros minerales, anuncia sus resultados consolidados para el tercer trimestre (“3T21”) del periodo terminado al 30 de setiembre de 2021. 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 3T21

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

Resultados Clave	Unidad	3T21	3T20	Var (%)	9M21	9M20	Var (%)
<b>Producción</b>							
Estaño (Sn)	t	8,895	7,570	17%	23,510	17,113	37%
Oro (Au)	oz	19,766	16,323	21%	52,869	54,782	-3%
Ferroaleaciones (FeNb, FeTa, FeNbTa)	t	887	1,042	-15%	2,946	2,583	14%
Cobre (Cu)	t	30,649	-	-	49,458	-	-
<b>Resultados Financieros</b>							
Ventas	US\$ MM	641.3	179.5	257%	1,117.5	445.7	151%
EBITDA	US\$ MM	463.9	78.3	492%	722.2	177.9	306%
Margen EBITDA	%	72%	44%	-	65%	40%	-
Utilidad Neta	US\$ MM	178.2	-1.3	-	311.1	-16.3	-
Utilidad Neta Ajustada <sup>1</sup>	US\$ MM	193.5	5.6	3336%	322.6	34.4	839%

### Resumen Ejecutivo del Tercer Trimestre:

#### a. Priorización de la Salud y Seguridad – Respuesta ante Pandemia COVID-19

Todas las operaciones se encuentran cumpliendo de manera estricta los protocolos requeridos en el contexto de la pandemia del COVID-19 para trabajar de manera segura. Estos protocolos representan costos adicionales para la operación; sin embargo, es fundamental y prioritario el mantener la salud y seguridad de nuestros trabajadores. Por otro lado, las actividades del personal administrativo se siguen realizando de forma remota.

#### b. Inicio Operación Comercial Mina Justa

En el 3T21, nuestra nueva unidad operativa de cobre, Mina Justa, inició actividades comerciales. Este hito nos permitió registrar ventas de cobre por US\$ 311.8 MM, con lo cual, Mina Justa generó un EBITDA de US\$ 263.9 MM y una utilidad neta de US\$ 138.7 MM. Adicionalmente, la operación de cobre nos permite diversificar nuestro portafolio, pasando de tener una alta concentración de estaño en nuestras ventas (77% en 3T20), a tener ventas en el 3T21 distribuidas en 49% cobre, 44% estaño, 5% oro y 2% en ferroaleaciones.

#### c. Resultados Operativos

Durante el 3T21 obtuvimos resultados operativos por encima del 3T20 en todas nuestras unidades con excepción de las ferroaleaciones en Pitinga y estaño en Pirapora, debido a paradas de mantenimiento programadas. La producción de estaño refinado en Pisco fue mayor al 3T20 (+17%) debido principalmente por las mejores leyes de estaño alimentadas a las plantas de San Rafael y B2.

<sup>1</sup> Utilidad Neta Ajustada = Utilidad Neta – Resultados en Asociadas – Diferencia en cambio

Asimismo, las iniciativas de Lean Management en la refinería de Pisco permitieron obtener una mayor capacidad de tratamiento mensual alcanzando las ~6,600 toneladas en promedio en el 3T21 (+1,000 toneladas vs. 3T20). Respecto al oro, la producción estuvo +21% vs. 3T20 por las mayores leyes del plan de producción. No obstante, de manera acumulada, la producción de oro fue -3% vs. 9M20, en línea con nuestro plan de producción.

#### d. Resultados Financieros

El 3T21 obtuvimos excelentes resultados financieros, impulsados por el inicio de actividades de Mina Justa y el entorno favorable de precios de los metales; las ventas y EBITDA fueron mayores al 3T20 en 257% y 492%, respectivamente, mientras que la utilidad neta fue mayor en US\$ 179.6 MM. El incremento en ventas se debe principalmente a (i) el inicio de actividades comerciales de Mina Justa, (ii) el mayor volumen vendido de estaño (+12%) y (iii) su mayor precio realizado (+97%). Estos resultados permitieron alcanzar un EBITDA de US\$ 463.9 MM y una utilidad neta de US\$ 178.2 MM. Es importante mencionar que, con la generación de EBITDA del periodo, hemos logrado reducir ratio Deuda Neta/ EBITDA a 1.4x (al 30 de septiembre de 2021) vs 3.8x al cierre de 2020.

## II. ASPECTOS GENERALES:

### a. Cotización de los metales:

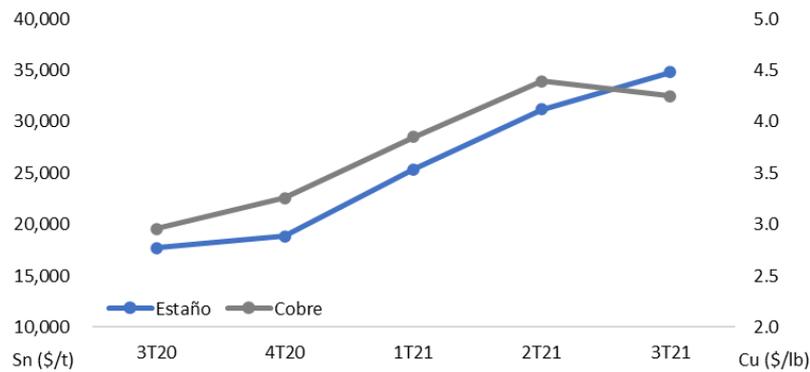
- **Estaño:** La cotización promedio del estaño en el 3T21 fue US\$ 34,816 por tonelada, lo cual representa un incremento del 97% con respecto al 3T20. En el periodo 9M21, la cotización promedio fue de US\$ 30,510 por tonelada, +84% vs. 9M20.
- **Oro:** La cotización promedio del oro en el 3T21 fue US\$ 1,790 por onza, lo cual representa una disminución de 6% con respecto al 3T20. En el periodo 9M21, la cotización promedio fue de US\$ 1,800 por onza, +4% vs. 9M20.
- **Cobre:** La cotización promedio del cobre en el 3T21 fue US\$ 4.3 por libra, lo cual representa un incremento de 44% respecto al 3T20. En el periodo 9M21, la cotización promedio fue de US\$ 4.2 por libra, +57% vs 9M20.

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

Cotizaciones Promedio	Unidad	3T21	3T20	Var (%)	9M21	9M20	Var (%)
Estaño	US\$/t	34,816	17,689	97%	30,510	16,584	84%
Oro	US\$/oz	1,790	1,911	-6%	1,800	1,737	4%
Cobre	US\$/lb	4.3	3.0	44%	4.2	2.6	57%

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 3T21 fue de S/ 4.05 por US\$ 1, 14% por encima de la cotización promedio del 3T20 (S/ 3.54 por US\$ 1). En el periodo 9M21, el tipo de cambio promedio fue de S/3.84 por US\$ 1, +11% vs. 9M20.

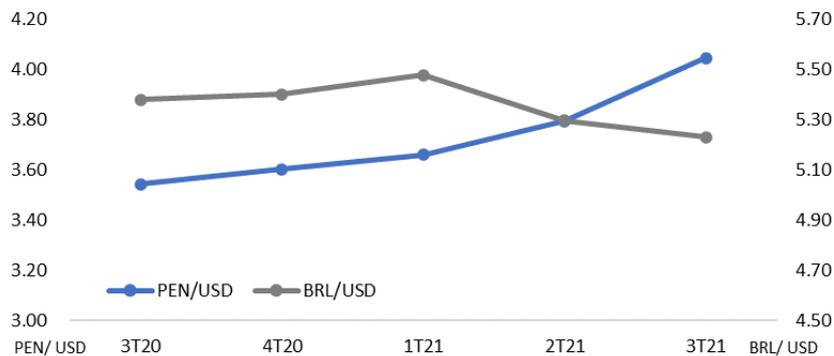
El tipo de cambio promedio del Real Brasileiro en el 3T21 fue de R\$ 5.23 por US\$ 1, lo cual representa una depreciación de 3% en comparación con el promedio del 3T20 (R\$ 5.38 por US\$ 1). En el periodo 9M21, el tipo de cambio promedio fue de R\$ 5.33 por US\$ 1, +5% vs. 9M20.

**Cuadro N° 3: Tipo de Cambio**

Tipo de Cambio Promedio	Unidad	3T21	3T20	Var (%)	9M21	9M20	Var (%)
PEN/USD	S/	4.05	3.54	14%	3.84	3.46	11%
BRL/USD	R\$	5.23	5.38	-3%	5.33	5.07	5%

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

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



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

### III. Seguridad

**Cuadro N°4: Seguridad**

Detalle de indicadores de seguridad	Unidad	3T21	3T20	Var (%)	9M21	9M20	Var (%)
Accidentes incapacitantes	#	6	3	100%	12	8	50%

En el 3T21 se registraron 6 accidentes incapacitantes en nuestras unidades operativas. Los accidentes ocurrieron en Mina Justa, San Rafael y Pitinga. Cada uno de ellos ha sido revisado y se han tomado las medidas correspondientes de control.

Por otro lado, se siguen reforzando y cumpliendo los protocolos sanitarios para la mitigación y prevención del COVID-19.

### IV. RESULTADOS DE OPERACIONES MINERAS:

#### a. San Rafael – Pisco (Perú):

**Cuadro N°5: Resultados Operación San Rafael – Pisco<sup>2</sup>**

San Rafael - Pisco	Unidad	3T21	3T20	Var (%)	9M21	9M20	Var (%)
Mineral Tratado	t	318,892	251,674	27%	905,248	667,404	36%
Ley de Mineral Alimentado a Planta	%	2.14	1.93	11%	2.09	1.87	12%
Producción Estaño (Sn) - San Rafael	t	5,687	5,093	12%	16,465	12,026	37%
Producción Estaño (Sn) - B2	t	1,277	1,181	8%	3,779	1,905	98%
Producción Estaño (Sn) - Pisco	t	7,613	5,699	34%	19,259	13,455	43%
Cash Cost por Tonelada Tratada <sup>2</sup> - San Rafael	US\$/t	124	125	-1%	128	107	19%
Cash Cost por Tonelada Estaño <sup>3</sup>	US\$/t Sn	7,662	8,535	-10%	8,901	8,054	11%

En el 3T21, la producción de estaño contenido en San Rafael alcanzó 5,687 toneladas (+12% vs. 3T20) y la producción de B2, alcanzó 1,277 toneladas de estaño contenido (+8% vs. 3T20) principalmente por las mayores leyes y tonelaje de estaño alimentadas en ambas plantas. Es importante mencionar que en el 3T20 se realizaron trabajos de mantenimiento en la planta de preconcentración, por lo que se tuvo un menor mineral tratado. La producción de estaño refinado en Pisco fue de 7,613 toneladas, +34% vs. 3T20, principalmente por la mayor capacidad de tratamiento gracias a las iniciativas de Lean Management y mayores leyes de concentrado alimentadas.

El costo por tonelada tratada en San Rafael fue de US\$ 124, -1% vs. 3T20, principalmente por el mayor tonelaje tratado (+27% vs. 3T20). Esto fue compensado parcialmente por mayores costos relacionados a la implementación de protocolos COVID-19 y preparación de mina, donde este último fue postergado en el 3T20 por el contexto de la pandemia.

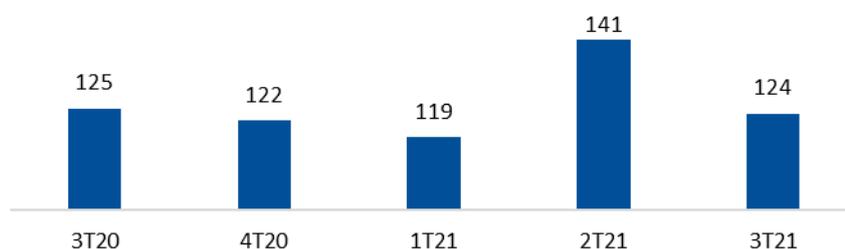
En el 9M21 la producción de estaño estuvo por encima del periodo del mismo año anterior, principalmente por la paralización de actividades por el COVID-19 en el 9M20. El costo por tonelada

<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 Ore Sorting)

<sup>3</sup> Cash Cost por tonelada de estaño = (Costo de producción de San Rafael, B2 y Pisco + gasto de ventas + movimiento de concentrados de estaño, excluyendo participación de trabajadores, depreciación y amortización) / (Producción de estaño en toneladas)

tratada fue US\$ 128, 19% vs. 9M20 principalmente por los costos relacionados a protocolos y restricciones de seguridad del COVID-19 comentados anteriormente.

**Gráfico N°3: Evolución del Cash Cost por tonelada tratada - San Rafael (US\$/t)**



El cash cost por tonelada de estaño fue de US\$ 7,662 en el 3T21, -10% vs. 3T20. Este menor costo se explica por la mayor producción de estaño refinado en Pisco (+34% vs. 3T20). De manera acumulada, el cash cost por tonelada de estaño fue US\$ 8,901, +11% vs. 9M20.

#### b. Pucamarca (Perú):

**Cuadro N°6. Resultados Operación Pucamarca**

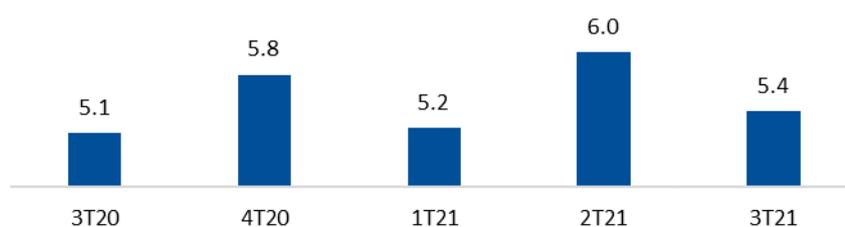
Pucamarca	Unidad	3T21	3T20	Var (%)	9M21	9M20	Var (%)
Mineral Puesto en PAD	t	1,963,855	2,281,527	-14%	5,794,975	5,325,594	9%
Ley de Mineral Puesto en PAD	g/t	0.48	0.45	6%	0.50	0.46	10%
Producción Oro (Au)	oz	19,766	16,323	21%	52,869	54,782	-3%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	5.4	5.1	5%	5.5	5.3	4%
Cash Cost por Onza de Oro <sup>4</sup>	US\$/oz Au	548	737	-26%	623	533	17%

En el 3T21, la producción de oro fue de 19,766 onzas, +21% vs. 3T20, principalmente por una mayor ley de mineral puesto en el PAD (+6% vs. 3T20).

El cash cost por tonelada tratada fue US\$ 5.4 en el 3T21, +5% vs. 3T20 principalmente por el menor tonelaje tratado (-14% vs. 3T20).

En el 9M21, la producción de oro fue de 52,869 onzas, -3% vs. 9M20. El cash cost por tonelada tratada fue de US\$ 5.5, +4% vs. 9M20 por la implementación de protocolos de salud y seguridad por el COVID-19. Este efecto fue parcialmente compensado por el mayor volumen de mineral tratado, +9% vs. 9M20.

**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

El costo por onza de oro en el 3T21 fue de US\$ 548, -26% vs. 3T20, debido a los impactos por mayor producción (+21% vs. 3T20). De manera acumulada, el costo por onza de oro fue US\$ 623, +17% vs. 9M20.

### c. Pitinga – Pirapora (Brasil):

**Cuadro N°7. Resultado Operación Pitinga - Pirapora**

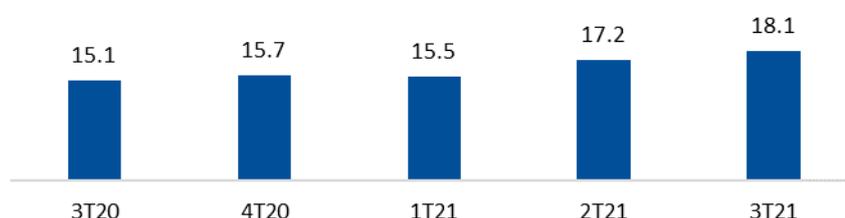
Pitinga - Pirapora	Unidad	3T21	3T20	Var (%)	9M21	9M20	Var (%)
Mineral Tratado	t	1,643,896	1,601,517	3%	4,917,261	4,291,030	15%
Ley de Cabeza - Sn	%	0.20	0.19	5%	0.19	0.20	-3%
Ley de Cabeza - NbTa	%	0.25	0.26	-3%	0.25	0.26	-4%
Producción Estaño (Sn) - Pitinga	t	1,759	1,614	9%	5,087	4,376	16%
Producción Estaño (Sn) - Pirapora	t	1,282	1,871	-31%	4,251	3,659	16%
Producción Niobio y Tántalo (NbTa) - Liga	t	887	1,042	-15%	2,946	2,583	14%
Cash Cost por Tonelada Tratada - Pitinga	US\$/t	18.1	15.1	20%	17.0	15.9	7%
By-product Credit Cash Cost por Tonelada Estaño <sup>5</sup>	US\$/t Sn	13,178	8,613	53%	12,013	11,601	4%

En el 3T21 la producción de estaño en Pitinga alcanzó 1,759 toneladas, +9% vs. 3T20, principalmente por una mayor ley de estaño (+5%) y un mayor volumen de mineral tratado (+3%). En Pirapora, la producción de estaño refinado fue de 1,282 toneladas, -31% vs. 3T20, debido a la parada anual de mantenimiento en el horno 11 en el mes de agosto. Por otro lado, la producción de ferroaleaciones del 3T21 fue 887 toneladas, -15% vs. 3T20, debido a que durante de septiembre se realizaron algunos trabajos de mantenimiento en la planta de fundición de ferroaleaciones.

El cash cost por tonelada tratada de Pitinga en el 3T21 fue US\$ 18.1, +20% vs. 3T20 y se explica principalmente por: i) mayores precios de insumos, tales como diesel y aluminio, ii) mayor costo de mano de obra, así como mayores mantenimientos ejecutados y iii) mayores costos incurridos en el 3T21 relacionados con protocolos de salud y seguridad del COVID-19.

En el periodo 9M21, la producción de Pitinga y Pirapora fueron mayores al mismo periodo del año anterior en 16% respectivamente por el mayor número de días de operación efectiva.

**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\$ 13,178 por tonelada en el 3T21, +53% vs 2T20 explicado por i) mayor

<sup>5</sup> By-product Credit Cash Cost por tonelada de estaño = (Costo de producción de Pitinga – Producción valorizada de ferroaleaciones) / (Producción de estaño contenido en Pitinga) + (Costo de producción de Pirapora + gasto de ventas, excluyendo participación de trabajadores, depreciación y amortización) / (Producción de estaño refinado en Pirapora)

costo de producción en Pitinga explicado anteriormente y ii) menor producción de finos de estaño en Pirapora. De manera acumulada, el by-product cash cost cerró en US\$ 12,013, +4% vs. 9M20.

#### d. Mina Justa (Perú):

**Cuadro N°8. Resultados Operación Mina Justa**

Mina Justa	Unidad	3T21	3T20	Var (%)	9M21	9M20	Var (%)
Mineral Tratado	t	2,390,125	-	-	4,557,707	-	-
Ley de Cabeza - Cu	%	1.53	-	-	1.31	-	-
Producción Cu - Cátodos	t	2,835	-	-	6,035	-	-
Producción Cu - Concentrado Cu	t	27,814	-	-	43,423	-	-
Producción Ag - Concentrado Cu	Oz	800,681	-	-	1,209,688	-	-
Cash Cost por Tonelada Tratada - Mina Justa	US\$/t	26.2	-	-	26.4	-	-
Cash Cost (C1) por Libra de Cobre <sup>6</sup>	US\$/lb	0.94	-	-	1.15	-	-

En el 3T21, nuestra nueva unidad operativa de cobre, Mina Justa, inició operaciones comerciales y alcanzó una producción de 30,199 toneladas finas: 2,835 toneladas de cobre en cátodos y 27,814 toneladas de cobre contenido en concentrados. Asimismo, el C1 Cash Cost registrado fue de US\$ 0.94 por libra de cobre, posicionándose dentro del primer cuartil de la curva de costos de la industria. A pesar de ello, aún nos encontramos en la etapa de ramp-up, al cierre del 3T21 el nivel de producción en la planta de sulfuros fue 92% de la capacidad de diseño, mientras que en la planta de óxidos el nivel de producción ascendió a 38%.

## V. INVERSIONES Y CRECIMIENTO:

### a. Inversiones de Capital

En el 3T21, el Capex fue de US\$ 96.3 MM, -38% vs. 3T20, principalmente por menores inversiones de expansión en Mina Justa, que fueron parcialmente compensadas por mayores inversiones en sostenimiento para las unidades operativas. Los principales proyectos en sostenimiento están relacionados a la construcción de la presa de relaves B4 en San Rafael + B2, así como la fase 4 del PAD de lixiviación en Pucamarca.

**Cuadro N°9. CAPEX Ejecutado**

CAPEX	Unidad	3T21	3T20	Var (%)	9M21	9M20	Var (%)
San Rafael + B2	US\$ MM	19.5	10.7	81%	45.7	16.1	184%
Pisco	US\$ MM	1.4	0.2	470%	2.5	2.4	2%
Pucamarca	US\$ MM	12.8	4.8	169%	34.4	6.2	456%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	8.2	1.9	322%	13.6	8.2	67%
Mina Justa	US\$ MM	7.2	0.0	0%	8.5	0.0	0%
Otros	US\$ MM	0.2	0.1	30%	0.2	0.3	-24%
<b>Capex Sostenimiento</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>49.3</b>	<b>17.8</b>	<b>177%</b>	<b>104.9</b>	<b>33.1</b>	<b>216%</b>
Mina Justa (Expansión)	US\$ MM	47.0	136.7	-66%	169.2	349.5	-52%
<b>Total Capex</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>96.3</b>	<b>154.5</b>	<b>-38%</b>	<b>274.0</b>	<b>382.7</b>	<b>-28%</b>

- **San Rafael – B2:** Relavera B4
- **Pisco:** Renovación y mantenimiento de equipos de equipos

<sup>6</sup> Cash Cost (C1) por libra de cobre = (Costo de producción de Mina Justa + Gasto Administrativo) / Cobre producido pagable en libras + (Gastos y descuentos comerciales – Producción valorizada de subproductos, excluyendo participación de trabajadores, depreciación y amortización) / (Cobre vendido pagable en libras)

- **Pucamarca:** Construcción de Pad Fase 4
- **Taboca:** Renovación y mantenimiento de equipos
- **Mina Justa:** Sostenimiento y etapa de ejecución del proyecto

## VI. RESULTADOS FINANCIEROS:

**Cuadro N°10. Ganancias y Pérdidas Consolidado**

Ganancias y Pérdidas	Unidad	3T21	3T20	Var (%)	9M21	9M20	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	641.3	179.5	257%	1,117.5	445.7	151%
Costo de Ventas	US\$ MM	-173.2	-110.3	57%	-403.7	-292.1	38%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>468.1</b>	<b>69.2</b>	<b>576%</b>	<b>713.9</b>	<b>153.6</b>	<b>365%</b>
Gastos de Ventas	US\$ MM	-10.7	-1.4	639%	-16.2	-4.6	252%
Gastos de Administración	US\$ MM	-17.5	-9.0	95%	-47.3	-29.6	60%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-5.8	-2.9	100%	-13.6	-9.6	42%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-3.8	-3.2	17%	-1.6	0.0	-
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>430.3</b>	<b>52.7</b>	<b>717%</b>	<b>635.2</b>	<b>109.8</b>	<b>479%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-37.8	-16.5	128%	-59.7	-40.8	46%
Resultados de las Asociadas	US\$ MM	0.2	-2.4	-	8.1	-2.1	-
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-15.5	-4.6	239%	-19.5	-48.6	-60%
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>377.3</b>	<b>29.2</b>	<b>1193%</b>	<b>564.0</b>	<b>18.3</b>	<b>-</b>
Impuesto a las ganancias corriente <sup>7</sup>	US\$ MM	-80.3	-36.1	122%	-150.7	-51.8	191%
Impuesto a las ganancias diferido	US\$ MM	-118.8	5.6	-	-102.2	17.1	-
<b>Utilidad Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>178.2</b>	<b>-1.3</b>	<b>-</b>	<b>311.1</b>	<b>-16.3</b>	<b>-</b>
Margen Neto	%	28%	-1%	-	28%	-4%	-
<b>EBITDA</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>463.9</b>	<b>78.3</b>	<b>492%</b>	<b>722.2</b>	<b>177.9</b>	<b>306%</b>
Margen EBITDA	%	72%	44%	-	65%	40%	-
<b>Utilidad Neta Ajustada<sup>8</sup></b>	<b>US\$ MM</b>	<b>193.5</b>	<b>5.6</b>	<b>-</b>	<b>322.6</b>	<b>34.4</b>	<b>-</b>

A efectos comparativos, como resultado de la evaluación contable de la metodología de cálculo del impuesto a las ganancias de acuerdo con NIC 34 "Información Financiera Intermedia", nuestros estados financieros intermedios del tercer trimestre 2020 y acumulados a nueve meses 2020 han sido re-expresados, por lo cual presentan valores distintos respecto a lo reportado en el 3T20, sin embargo, no generarán variación en el comparativo anual debido a que las variaciones se darán sólo en los EEFF intermedios.

Durante el 3T21 obtuvimos resultados financieros superiores a los del 3T20. Las ventas fueron mayores al 3T20 en +257%, principalmente por: i) el inicio de operación comercial de Mina Justa ii) el mayor volumen vendido de estaño (+12%) junto con mayores precios (+97%) iii) el mayor volumen de oro vendido (16%) a pesar de menores precios (-6%) y iv) los mayores precios de ferroaleaciones a pesar del menor volumen vendido (-3%).

Las mayores ventas fueron parcialmente compensadas con mayor gasto de ventas, mayores gastos administrativos y mayor gasto relacionado a exploraciones, resultando en un EBITDA +492% mayor al 3T20 y una utilidad neta de US\$ 178.2 MM vs – US\$ 1.3 MM en el 3T20. Es importante mencionar, que la utilidad neta de este periodo tiene un efecto non-cash del impuesto a las ganancias diferido por - US\$ 118.8 MM, debido a las proyecciones de tasas efectivas contables anuales.

<sup>7</sup> Impuesto a las ganancias corriente incluye regalías mineras e Impuesto especial a la minería

<sup>8</sup> Utilidad Neta Ajustada = Utilidad Neta – Resultados en Asociadas – Diferencia en Cambio

### Cuadro N°11. Volumen de Ventas por Línea de Producto

Volumen de Ventas	Unidad	3T21	3T20	Var (%)	9M21	9M20	Var (%)
Mina Justa							
Cátodos Cu	t	3,524	-	-	3,524	-	-
Cu - Concentrado Cu	t	29,210	-	-	29,210	-	-
Ag - Concentrado Cu	Oz	707,179	-	-	707,179	-	-
Estaño	t	8,568	7,648	12%	22,222	18,103	23%
San Rafael - Pisco	t	7,349	5,942	24%	17,935	14,552	23%
Pitinga - Pirapora	t	1,219	1,706	-29%	4,288	3,551	21%
Oro	oz	19,026	16,413	16%	53,451	56,775	-6%
Niobio y Tántalo (Liga)	t	850	875	-3%	3,363	2,573	31%

### Cuadro N°12. Ventas Netas en US\$ por Línea de Producto

Ventas Netas por Metal	Unidad	3T21	3T20	Var (%)	9M21	9M20	Var (%)
Mina Justa	US\$ MM	311.8	-	-	311.8	-	-
Cátodos Cu	US\$ MM	33.1	-	-	33.1	-	-
Cu - Concentrado Cu	US\$ MM	261.5	-	-	261.5	-	-
Ag - Concentrado Cu	US\$ MM	17.3	-	-	17.3	-	-
Estaño	US\$ MM	281.7	138.7	103%	664.0	315.0	111%
San Rafael - Pisco	US\$ MM	260.6	107.6	142%	573.2	247.8	131%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	21.0	31.1	-32%	90.9	67.2	35%
Oro	US\$ MM	33.1	27.9	19%	90.9	94.3	-4%
Niobio y Tántalo (Liga)	US\$ MM	14.7	12.9	14%	50.7	36.4	40%
<b>Total</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>641.3</b>	<b>179.5</b>	<b>257%</b>	<b>1,117.5</b>	<b>445.7</b>	<b>151%</b>

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

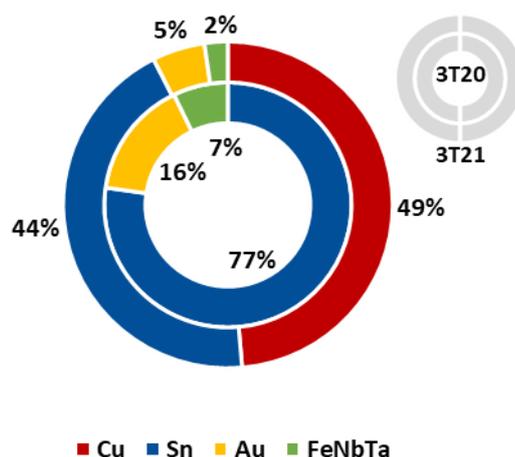
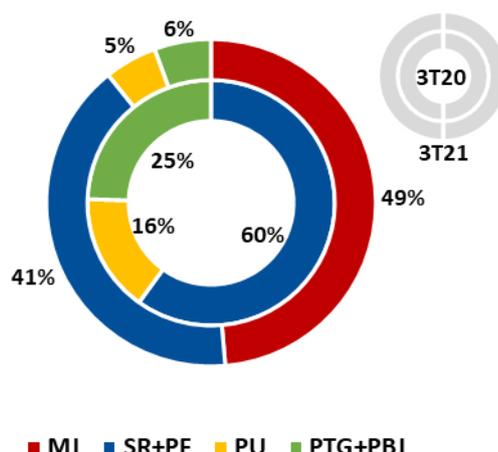


Gráfico N°7: Pie de Ventas Netas en US\$ por Unidad Minera



### a. Minsur Individual

Cuadro N°13. Ganancias y Pérdidas Minsur

Ganancias y Pérdidas	Unidad	3T21	3T20	Var (%)	9M21	9M20	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	293.8	135.5	117%	664.1	342.1	94%
Costo de Ventas	US\$ MM	-100.5	-78.2	29%	-257.7	-209.1	23%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>193.3</b>	<b>57.3</b>	<b>237%</b>	<b>406.4</b>	<b>133.1</b>	<b>205%</b>
Gastos de Ventas	US\$ MM	-2.3	-0.9	171%	-5.0	-3.0	63%
Gastos de Administración	US\$ MM	-13.8	-6.4	116%	-36.7	-22.5	63%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-2.7	-1.3	106%	-8.2	-4.4	88%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-2.4	-2.7	-11%	-1.9	1.8	-
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>172.0</b>	<b>46.0</b>	<b>274%</b>	<b>354.5</b>	<b>104.9</b>	<b>238%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-31.9	-7.9	301%	-46.6	-21.3	119%
Resultados de las Asociadas	US\$ MM	76.3	-8.5	-	94.4	-73.1	-
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-1.8	-1.2	57%	-2.3	-1.2	98%
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>214.6</b>	<b>28.4</b>	<b>656%</b>	<b>400.0</b>	<b>9.4</b>	<b>-</b>
Impuesto a las ganancias corriente	US\$ MM	-49.7	-19.1	160%	-116.3	-34.7	235%
Impuesto a las ganancias diferido	US\$ MM	-42.6	-21.2	101%	-26.0	15.1	-
<b>Utilidad Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>122.4</b>	<b>-11.9</b>	<b>-</b>	<b>257.8</b>	<b>-10.2</b>	<b>-</b>
Margen Neto	%	42%	-9%	-	39%	-3%	-
<b>EBITDA</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>195.3</b>	<b>68.2</b>	<b>186%</b>	<b>421.6</b>	<b>158.5</b>	<b>166%</b>
Margen EBITDA	%	66%	50%	-	63%	46%	-

En el 3T21, Minsur obtuvo resultados financieros por encima del 3T20. El EBITDA del 3T21 fue US\$ 195.3 MM (+186% vs 3T20), impulsado por mayores precios y un mayor volumen vendido de estaño, que fueron parcialmente compensados por (i) mayores gastos administrativos asociados a la mayor participación de trabajadores y (ii) mayor gasto de ventas por el mayor volumen vendido y el incremento de precio en fletes de contenedores.

La utilidad neta fue US\$ 122.4 MM, +US\$ 134.2 MM mayor al 3T20, por el mayor EBITDA explicado anteriormente y el mayor resultado de asociadas, por el inicio de actividades comerciales de Mina Justa. Estos efectos fueron parcialmente compensados por (i) mayores gastos financieros netos, asociados a la prima de recompra de bonos Minsur 2024 durante el 3T21 por - US\$ 29.5 MM, y (ii) un mayor impuesto a las ganancias diferido, efecto non-cash por las proyecciones de tasas efectivas contables anuales.

## b. Taboca

**Cuadro N°14. Ganancias y Pérdidas Taboca**

Ganancias y Pérdidas	Unidad	3T21	3T20	Var (%)	9M21	9M20	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	35.7	44.1	-19%	141.6	103.6	37%
Costo de Ventas	US\$ MM	-31.3	-31.2	0%	-104.5	-82.1	27%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>4.4</b>	<b>12.8</b>	<b>-66%</b>	<b>37.1</b>	<b>21.4</b>	<b>73%</b>
Gastos de Ventas	US\$ MM	-0.5	-0.6	-14%	-1.6	-1.5	4%
Gastos de Administración	US\$ MM	-2.8	-2.6	6%	-7.9	-7.5	5%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	0.0	0.0	-	0.0	0.0	-
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-0.1	-0.2	-44%	-0.4	-1.4	-73%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>1.0</b>	<b>9.4</b>	<b>-89%</b>	<b>27.2</b>	<b>11.0</b>	<b>148%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-0.1	-7.9	-99%	-6.2	-18.6	-66%
Resultados de las Asociadas	US\$ MM	0.0	0.0	0%	0.0	0.0	0%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-9.4	-2.5	281%	-7.7	-39.6	-81%
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>-8.5</b>	<b>-1.0</b>	<b>765%</b>	<b>13.3</b>	<b>-47.2</b>	<b>-128%</b>
Impuesto a las ganancias corriente	US\$ MM	-1.2	0.0	-	-5.0	0.0	0%
Impuesto a las ganancias diferido	US\$ MM	3.6	-1.3	-	0.6	-3.0	-
<b>Utilidad Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>-6.1</b>	<b>-2.3</b>	<b>-</b>	<b>9.0</b>	<b>-50.2</b>	<b>-</b>
Margen Neto	%	-17%	-5%	-	6%	-48%	-
<b>EBITDA</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>5.0</b>	<b>11.8</b>	<b>-58%</b>	<b>40.8</b>	<b>24.4</b>	<b>67%</b>
Margen EBITDA	%	14%	27%	-	29%	24%	-

Durante el 3T21 los resultados financieros de Taboca estuvieron por debajo del 3T20. El EBITDA del 3T21 fue menor (-58% vs. 3T20) debido al (i) menor volumen de estaño vendido, por la parada anual de mantenimiento en Pirapora y (ii) mayor costo de producción en Pitinga. No obstante, de manera acumulada hemos registrado un EBITDA de US\$ 40.8 MM, 67% por encima del mismo periodo del año anterior, debido al mayor volumen de ventas de estaño, ligas y los mejores precios realizados.

Por otro lado, la utilidad neta fue de – US\$ 6.1 MM el 3T21 vs – US\$ 2.3 MM el 3T20, debido a (i) el menor EBITDA y (ii) el efecto negativo non-cash de diferencia en cambio, por la depreciación del real brasilero. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un menor gasto financiero neto, debido a un mejor resultado de la cobertura en tipo de cambio. De manera acumulada, como resultado del mejor EBITDA y menor pérdida por diferencia en cambio, Taboca ha alcanzado una utilidad neta de US\$ 9.0 MM vs – US\$ 50.2 MM en 9M20.

### c. Mina Justa

**Cuadro N°15. Ganancias y Pérdidas Mina Justa**

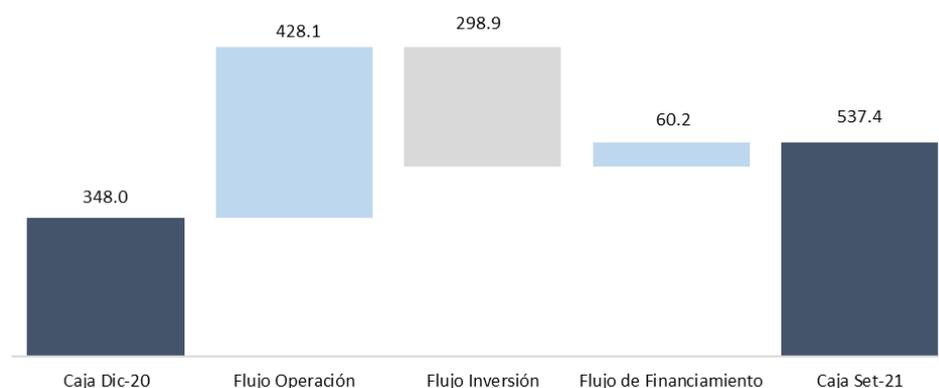
Ganancias y Pérdidas	Unidad	3T21	3T20	Var (%)	9M21	9M20	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	311.8	-	-	311.8	-	-
Costo de Ventas	US\$ MM	-40.6	-	-	-40.6	-	-
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>271.2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>271.2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Gastos de Ventas	US\$ MM	-7.8	-	-	-9.6	-	-
Gastos de Administración	US\$ MM	-1.0	-	-	-2.9	0.0	-
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-2.6	-1.1	130%	-4.3	-4.1	5%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-1.3	0.7	-	0.6	1.4	-58%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>258.5</b>	<b>-0.4</b>	<b>-</b>	<b>255.1</b>	<b>-2.7</b>	<b>-</b>
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-5.8	-0.6	900%	-6.9	-0.6	1070%
Resultados de las Asociadas	US\$ MM	-	-	-	-	-	-
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-3.6	-0.8	342%	-8.2	-7.2	14%
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>249.1</b>	<b>-1.8</b>	<b>-</b>	<b>240.0</b>	<b>-10.5</b>	<b>-</b>
Impuesto a las ganancias corriente	US\$ MM	-29.5	-	-	-29.5	-	-
Impuesto a las ganancias diferido	US\$ MM	-81.0	-5.5	1370%	-77.2	-17.4	344%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>138.7</b>	<b>-7.3</b>	<b>-</b>	<b>133.4</b>	<b>-27.8</b>	<b>-</b>
Margen Neto	%	44%	0%	-	43%	0%	-
<b>EBITDA</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>263.9</b>	<b>-0.4</b>	<b>-</b>	<b>260.5</b>	<b>-2.7</b>	<b>-</b>
Margen EBITDA	%	85%	-	-	84%	-	-

Durante el 3T21, nuestra nueva unidad operativa, Mina Justa, inició actividades comerciales y registró ventas por US\$ 311.8 MM, EBITDA de US\$ 263.9 MM y una utilidad neta de US\$ 138.7 MM. Es importante mencionar, que la utilidad neta contiene un efecto non-cash en impuesto a las ganancias diferido por – US\$ 81.0 MM, debido a las proyecciones de tasas efectivas contables anuales. Por otro lado, obtuvimos un margen EBITDA de 85%, el cual estuvo favorecido por el contexto de altos precios de los metales.

## VII. LIQUIDEZ:

Al 30 de septiembre de 2021, el saldo de caja y equivalente de caja fue de US\$ 537.4 MM, +54% mayor al cierre del 2020 (US\$ 348.0 MM). Esta variación responde principalmente a la generación de flujos de operación por + US\$ 428.1 MM, flujos de inversión por - US\$ 298.9 MM y flujos de financiamiento por + US\$ 60.2 MM.

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



Durante el 3T21 se refinanció parte del bono Minsur 2024 (US\$ 263.6 MM de US\$ 450.0 MM) con un préstamo sindicado de largo plazo (US\$ 300.0 MM), generando una variación en la caja de US\$ 36.4 MM.

#### Cuadro N°16. Cambios en Flujo de Financiamiento

Empresa	Concepto	Unidad	9M21
Mina Justa	Project Finance	US\$ MM	+108.0
Mina Justa	Financiamiento de Corto Plazo	US\$ MM	+66.0
Mina Justa	Aportes de Capital - Alxar	US\$ MM	+41.0
Minsur	Financiamiento de Corto Plazo	US\$ MM	+95.0
Minsur	Refinanciamiento parcial Bono Minsur 2024	US\$ MM	+36.4
	Recompra parcial Bono Minsur 2024		-263.6
	Préstamo Sindicado Largo Plazo		+300.0
Minsur	Prima Recompra parcial Bono Minsur 2024	US\$ MM	-29.5
Minsur	Pago de Dividendos a Accionistas	US\$ MM	-250.0
Taboca	Amortización Deuda	US\$ MM	-6.7
	<b>Total</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>+60.2</b>

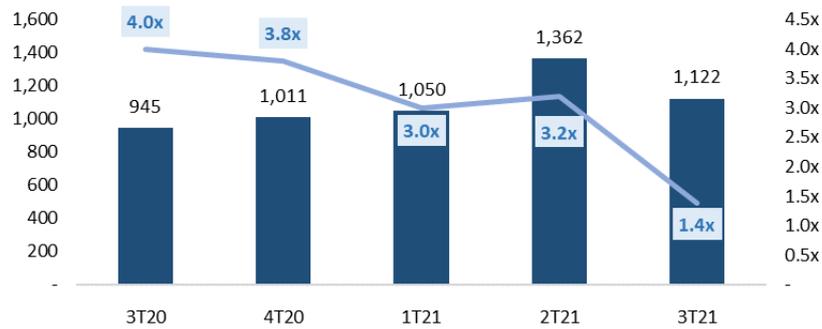
En cuanto a los niveles de endeudamiento, las obligaciones financieras bancarias al 30 de septiembre de 2021 ascendieron a US\$ 1,659.5 MM, 22% por encima del cierre del 2020 (US\$ 1,359.8 MM), principalmente por el financiamiento de Mina Justa. No obstante, el ratio de apalancamiento neto (Deuda Neta / EBITDA) alcanzó 1.4x al 30 de septiembre de 2021 vs 3.8x al cierre de 2020. Esta reducción se debe a (i) la generación de EBITDA de Mina Justa, que ya inició actividades comerciales, y (ii) al incremento sostenido del EBITDA de Minsur por el contexto favorable de precios y la mejora en la productividad de nuestras operaciones.

#### Cuadro N°17: Deuda Neta Bancaria

Ratios Financieros	Unidad	Set-21	Dic-20	Var (%)
Obligaciones Financieras Bancarias	US\$ MM	1,659.5	1,359.3	22%
Deuda Largo Plazo - Bono Minsur 2024		184.8	444.9	-58%
Préstamo Sindicado - Minsur		296.8	0.0	0%
Deuda Corto Plazo - Minsur		95.0	0.0	0%
Project Finance - Mina Justa		875.7	765.9	14%
Deuda Corto Plazo - Mina Justa		66.0	0.0	0%
Taboca		141.3	148.5	-5%
<b>Caja</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>537.4</b>	<b>348.0</b>	<b>54%</b>
Efectivo y equivalentes		537.4	257.4	109%
Depósito a plazo con vencimiento original mayor a 90 días		0.0	90.6	-100%
<b>Deuda Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>1,122.1</b>	<b>1,011.3</b>	<b>11%</b>
Deuda / EBITDA	x	2.0x	5.1x	-60%
Deuda Neta / EBITDA	x	1.4x	3.8x	-63%
Deuda / EBITDA (Atribuible) <sup>9</sup>	x	1.8x	3.9x	-54%
Deuda Neta / EBITDA (Atribuible) <sup>9</sup>	x	1.4x	2.7x	-48%

<sup>9</sup> Atribuible: considera el 60% de la caja, deuda y EBITDA de Mina Justa. Minsur es dueña del 60% de Mina Justa, mientras que nuestro socio Alxar tiene el 40% restante.

**Gráfico N°9: Evolución Deuda Neta Bancaria y Ratio Deuda Neta/ EBITDA**



**Cuadro N°18. Ratings Crediticios vigentes**

Rating Agency	Given Rating	Outlook
Fitch Ratings	BBB-	Estable
S&P Global Ratings	BB+	Positivo

## VIII. Gestión de riesgos

La compañía cuenta con un área de Contraloría, la cual valida de forma permanente que la información financiera a ser difundida al mercado esté de acuerdo con las NIIF y dicha información esté libre de errores materiales.

Los controles internos asociados a los riesgos de esta función son evaluados y verificados por un auditor externo independiente quienes de manera anual emiten opinión sobre la razonabilidad de los Estados Financieros y la evaluación y verificación del sistema de control interno para mitigar riesgos vinculados a la integridad y fiabilidad de la información financiera.

Asimismo, de manera periódica, el Auditor Interno da cuenta al Comité de Auditoría del avance de los trabajos realizados y del cumplimiento de plazos en lo referido a la implementación de las observaciones de Auditoría Interna y Externa de acuerdo con el plan de auditoría.

Finalmente, la compañía cuenta con un área de Riesgos, a cargo de la gestión de la matriz de riesgos identificados, así como de la evaluación y seguimiento a las propuestas de planes de mitigación.

## IX. Guidance 2021

Operación	Métrica	Guidance	Guidance actualizado
San Rafael/ B2/ Pisco	Producción de estaño refinado (tmf)	22,500 – 26,200	24,200 – 26,200
	Cash Cost por tonelada tratada en San Rafael (US\$)	96 - 112	120 - 130
	Capex total (US\$MM)	104 - 122	90 - 100
Pucamarca	Producción de onzas finas de Oro (miles de onzas)	60 - 70	60 - 70
	Cash Cost por tonelada tratada (US\$)	5.1 – 6.0	5.5 – 6.5
	Capex total (US\$MM)	42 - 49	42 - 49
Pitinga / Pirapora	Producción de estaño refinado (tmf)	5,900 – 6,900	5,900 – 6,900
	Producción de ferroaleaciones (t)	3,400 – 3,900	3,600 – 4,100
	Cash Cost por tonelada tratada en Pitinga (US\$)	14.4 - 16.8	15.0 – 18.0
	Capex total (US\$MM)	27 - 31	27 - 31
Mina Justa	Producción (kt)	97 - 113	80 - 85
	Cash Cost por tonelada tratada (US\$)	18.0 – 21.0	25.0 – 30.0
	Capex total (US\$MM)	22 - 26	25 - 30

## 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 60% de las acciones de Cumbres Andinas S.A.C., y opera la mina de cobre, Mina Justa, que inició actividades comerciales en agosto 2021 y está ubicada en el distrito de San Juan de Marcona, en Ica.

*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.*