



RESULTADOS CONSOLIDADOS PRIMER TRIMESTRE 2020

MINSUR S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

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

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

Relación con Inversionistas
Email: contacto_IR@minsur.com

MINSUR S.A. Y SUBSIDIARIAS ANUNCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS PARA EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO 2020

Lima, 22 de mayo de 2020 – 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 primer trimestre (“1T20”) y tres meses (“2020”) del periodo terminado al 31 de marzo de 2020. 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 1T20

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

Resultados Clave	Unidad	1T20	1T19	Var (%)
Producción				
Estaño (Sn)	t	5,522	5,190	6%
Oro (Au)	oz	19,105	24,270	-21%
FerroNiobio (FeNb) y FerroTántalo (FeTa)	t	970	1,001	-3%
Resultados Financieros				
Ventas	US\$ MM	161.5	176.0	-8%
EBITDA	US\$ MM	58.1	73.7	-21%
Margen EBITDA	%	36%	42%	-
Utilidad Neta	US\$ MM	-46.2	46.2	-
Utilidad Neta Ajustada ¹	US\$ MM	5.7	21.4	-

Resumen Ejecutivo del Primer Trimestre:

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

El 15 de marzo el presidente peruano y su Consejo de Ministros declararon un estado de emergencia y aprobaron una serie de restricciones diseñadas para proteger al país contra la propagación de COVID-19. Seguidamente, el 17 de marzo, el Ministerio de Economía y Finanzas del Perú emitió un Oficio N° 059-2020-EF/10.1 donde otorgó conformidad a la propuesta que incluye en la relación de actividades exceptuadas previstas en el literal I) del numeral 4.1 del artículo 4 del Decreto Supremo N° 044-2020-PCM al subsector minero, a fin de garantizar el sostenimiento de operaciones críticas con el personal mínimo indispensable, en condiciones de seguridad, salud y ambiente. Sin embargo, por precaución y de acuerdo con nuestras políticas que otorgan la mayor importancia a la salud de nuestros empleados y la seguridad en nuestras instalaciones, decidimos suspender temporalmente las actividades de producción y construcción el 18 de marzo, de manera consistente con el cumplimiento de la declaración de emergencia nacional y sus extensiones.

Por lo tanto, en las Unidades Mineras San Rafael y B2 y Refinería y Fundición de Pisco la producción se encuentra suspendida y se llevan a cabo únicamente actividades críticas de mantenimiento y aquellas necesarias para garantizar la seguridad y salud del personal y seguimiento al protocolo ambiental. En la Unidad Minera Pucamarca, dada la naturaleza del proceso metalúrgico y para evitar

¹ Utilidad Neta Ajustada = Utilidad Neta – Resultados en Asociadas – Diferencia en Cambio – efectos extraordinarios: impuestos pagados en exceso en el año 2004 y 2005

algún impacto ambiental, continúan las actividades críticas de planta. El personal administrativo trabaja de forma remota desde el 16 de marzo. Con respecto a nuestras operaciones en Brasil, en abril decidimos suspender las actividades de producción de la Unidad Minera Pitinga y la Refinería y Fundición Pirapora de manera preventiva.

A la fecha, la ejecución del Proyecto Mina Justa es cercano al 90% del plan, lo cual nos ha brindado cierta flexibilidad para enfrentar este contexto. Las actividades de construcción se encuentran suspendidas y se retomarán de manera progresiva siguiendo los más altos estándares de seguridad y salud. Los ahorros obtenidos en las etapas ya ejecutadas del proyecto nos permitirán enfrentar los retrasos generados por la situación actual. Cabe destacar que los desembolsos de capital y financiamiento se encuentran en línea con lo planeado a la fecha.

Estamos comprometidos con la prevención y mitigación de cualquier riesgo en la salud de nuestros colaboradores, sus familias y las comunidades de nuestras zonas de influencia, por lo que venimos trabajando en un plan corporativo para establecer los más altos estándares y protocolos de salud que nos permitan reanudar operaciones de manera segura. En paralelo, hemos organizado grupos de trabajo multidisciplinarios para identificar y luego ejecutar todas las iniciativas que nos permitirán reducir la brecha en nuestra producción y resultados financieros generada por la suspensión de nuestras actividades.

El Gobierno dispuso la reanudación de actividades de forma gradual, incorporándolas precauciones y medidas de protección necesarias para prevenir los contagios y minimizar el riesgo de repunte de la enfermedad del COVID-19, mediante el Decreto Supremo N° 080-2020-PCM. Así, en la Fase 1 de la “reanudación de actividades”, que inicia en el presente mes de mayo, se incluye a las actividades de minería e industria, que incluye: explotación, beneficio, almacenamiento, transporte y cierre de minas del estrato de la gran minería y, proyectos en construcción de interés nacional e hidrocarburos.

A la fecha de emisión de este documento es conveniente informar que ya estamos operando de forma gradual en todas nuestras unidades conforme a lo mencionado líneas arriba.

b. Resultados Operativos

Durante el 1T20 alcanzamos resultados operativos mixtos respecto al año anterior: la producción de estaño fue mayor en 6%, mientras que la de oro y ferroaleaciones fueron menores en 21% y 3%, respectivamente. La mayor producción de estaño refinado se debe principalmente al concentrado de estaño proveniente de B2, que inició producción comercial este año (+2,652 tn de concentrado de estaño con ley promedio de 28.9%). Es importante mencionar que el ramp-up del proyecto se estuvo desarrollando en línea con lo programado hasta la suspensión de actividades del 18 de marzo. Por otro lado, la menor producción de oro se debe a una menor recuperación, debido al procesamiento de material más fino según el plan de minado y por la suspensión de actividades. Además, la menor producción de ferroaleaciones se debe a una menor de ley NbTa en el concentrado en la planta de flotación (-12%).

c. Resultados Financieros

Los resultados financieros obtenidos durante el 1T20 estuvieron por debajo del 1T19 debido al debilitamiento de los precios de metales básicos, incluido el estaño, iniciado en los últimos meses del 2019 por la incertidumbre en el mercado generada por la guerra comercial entre Estados Unidos y China, Brexit, la tensión comercial entre Japón y Corea del Sur, entre otros eventos. Este debilitamiento se intensificó en el 1T20 con el efecto del Covid-19 en el mercado, lo que se sumó al impacto en nuestros resultados de las medidas del Estado peruano y Minsur para hacer frente a la pandemia.

Las ventas y el EBITDA fueron menores en 8% y 21%, respectivamente. Las menores ventas durante el 1T20 se deben principalmente al menor precio de estaño (-23%), menor volumen vendido de oro (-32%) y estaño de Pirapora (-5%), que fueron compensados parcialmente por el mayor volumen vendido de estaño de Pisco (+32%), el mayor precio del oro (+21%) y el mayor volumen vendido de ferroaleaciones (+25%). La utilidad neta estuvo impactada adicionalmente por la diferencia en cambio, mayores gastos financieros y por el efecto de un mayor impuesto en comparación del mismo periodo del año anterior.

II. ASPECTOS GENERALES:

a. Cotización de los metales:

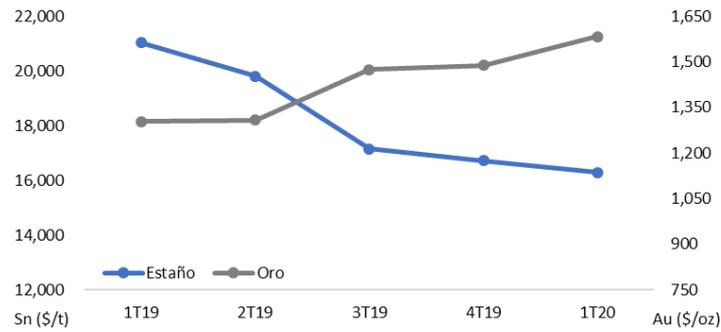
- **Estaño:** La cotización promedio del estaño en el 1T20 alcanzó los US\$ 16,286 por tonelada, lo cual representa una reducción del 23% con respecto al 1T19.
- **Oro:** La cotización promedio del oro estuvo en US\$ 1,582 por onza en el 1T20, 21% por encima de la cotización del 1T19.

Cuadro N° 2: Cotizaciones de los metales

Cotizaciones Promedio	Unidad	1T20	1T19	Var (%)
Estaño	US\$/t	16,286	21,027	-23%
Oro	US\$/oz	1,582	1,304	21%

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 1T20 fue de S/ 3.40 por US\$ 1, 2% por encima de la cotización promedio del 1T19 (S/ 3.32 por US\$ 1). Por otro lado, al cierre del 2019, el tipo de cambio fue de S/3.32 por US\$ 1, mientras que al cierre del 1T20 aumentó a S/ 3.44 por US\$ 1.

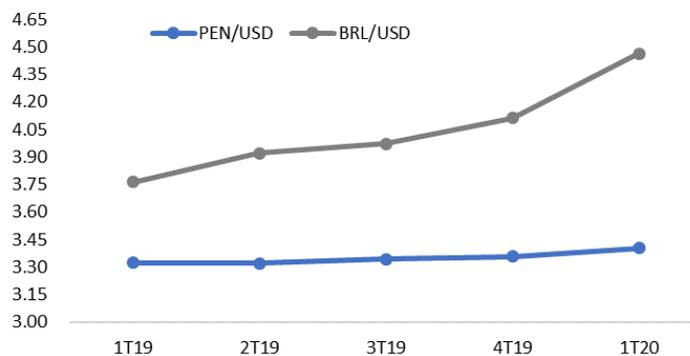
El tipo de cambio promedio del Real Brasileiro en el 1T20 fue de R\$ 4.46 por US\$ 1, lo cual representa una depreciación de 19% en comparación con el promedio del 1T19 (R\$ 3.76 por US\$ 1). Al cierre del 2019, el tipo de cambio alcanzó los R\$ 4.02 por US\$ 1, mientras que al cierre del 1T20 fue de R\$ 5.21 por US\$ 1.

Cuadro N° 3: Tipo de Cambio

Tipo de Cambio Promedio	Unidad	1T20	1T19	Var (%)
PEN/USD	S/	3.40	3.32	2%
BRL/USD	R\$	4.46	3.76	19%

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

Gráfico N° 2: Evolución del tipo de cambio promedio



III. Seguridad

Cuadro N°11: Seguridad

Detalle de indicadores de seguridad	Unidad	1T20	1T19	Var (%)
Accidentes incapacitantes	#	4.0	1.0	300%

En términos de seguridad, en el 1T20 se registraron cuatro (04) accidentes incapacitantes (02 en unidades operativas y 02 en el proyecto Mina Justa), con lo que se obtuvo un índice de frecuencia de 0.56. Dado el avance del proyecto Mina Justa, en el 1T20 se registraron 1.3 millones de horas-hombre trabajadas más que en el 1T19. Ante el incremento en los accidentes incapacitantes, se han reforzado las acciones preventivas.

Dado el contexto actual del aislamiento social obligatorio detallado en la primera sección, se implementaron los protocolos sanitarios para la prevención del COVID-19 de acuerdo con las disposiciones legales y las mejores prácticas del ICMM al respecto.

IV. RESULTADOS DE OPERACIONES MINERAS:

a. San Rafael – Pisco (Perú):

Cuadro N°4: Resultados Operación San Rafael – Pisco

San Rafael - Pisco	Unidad	1T20	1T19	Var (%)
Mineral Tratado	t	270,603	464,633	-42%
Ley de Mineral Alimentado a Planta	%	1.95	1.90	3%
Producción Estaño (Sn) - San Rafael	t	4,365	5,045	-13%
Producción Estaño (Sn) - B2	t	613	-	-
Producción Estaño (Sn) - Pisco	t	4,333	3,888	11%
Cash Cost por Tonelada Tratada ² - San Rafael	US\$/t	98.18	64.87	51%
Cash Cost por Tonelada Estaño ³	US\$/t Sn	8,232	8,614	-4%

2 3

En el 1T20, la producción de estaño contenido en concentrado en San Rafael alcanzó 4,365 toneladas, lo que representa una disminución de 13% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al menor mineral tratado (-42%) por la desmovilización del personal iniciada el 18 de marzo y por el menor tratamiento de la planta pre concentradora Ore Sorting (-28% vs el 1T19). Es importante mencionar que el desmonte (mineral de baja ley) que permitió la extensión de la operación de la planta de Ore Sorting se agotó en diciembre de 2019; sin embargo, con algunas modificaciones en la planta, logramos extender su uso desde enero de este año con el procesamiento de mineral fresco de baja ley extraído de la mina, con una recuperación que alcanza hasta 99%. Adicionalmente, en febrero se tuvo una parada de planta de

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

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

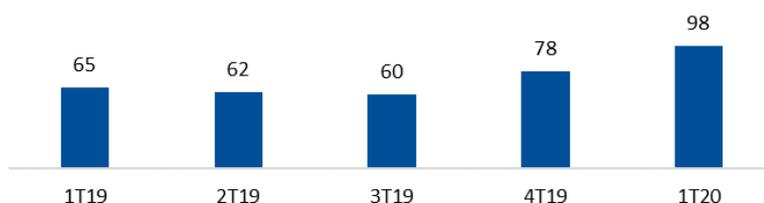
dos días para la ejecución de trabajos de mantenimiento preventivo. Por otro lado, destacamos que la ley de mineral alimentado a la planta concentradora en el 1T20 fue mayor a la del 1T19 en 3%.

B2 inició operaciones en el 2020 con la producción de 613 toneladas de finos de estaño contenido en concentrado al cierre de marzo. Hasta antes de la desmovilización del personal, el ramp-up del proyecto se venía ejecutando de acuerdo con lo programado.

La producción de estaño refinado en Pisco fue de 4,333 toneladas, 11% por encima del 1T19, debido principalmente al concentrado de estaño enviado por B2 (+2,652 toneladas de concentrado de estaño, con ley promedio de 28.9%), que compensó parcialmente la menor alimentación de concentrado de San Rafael (-12%).

El costo de producción por tonelada tratada fue de \$98, mayor al año anterior (+51%) principalmente por un menor volumen de mineral tratado (-42%), explicado por menor volumen procesado en la planta pre concentradora ore sorting (-28%) y menos días de producción debido a la suspensión de actividades (-31% vs el mismo periodo de año anterior).

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



El cash cost por tonelada de estaño fue de US\$ 8,232 en el 1T20, 4% menor al 1T19, principalmente por el mayor volumen de estaño refinado producido en Pisco (+12%).

b. Pucamarca (Perú):

Cuadro N°5. Resultados Operación Pucamarca

Pucamarca	Unidad	1T20	1T19	Var (%)
Mineral Puesto en PAD	t	1,847,206	1,906,121	-3%
Ley de Mineral Puesto en PAD	g/t	0.53	0.61	-13%
Producción Oro (Au)	oz	19,105	24,270	-21%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	4.5	6.0	-25%
Cash Cost por Onza de Oro ⁴	US\$/oz Au	433	470	-8%

En el 1T20, la producción de oro fue de 19,105 onzas, 21% por debajo de lo reportado en el 1T19. Esta diferencia se debe principalmente a i) menor mineral extraído (-5%), ii) menor mineral puesto en PAD (-3%) y iii) a una menor ley de mineral puesto en PAD (-13%). El menor mineral extraído y

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

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

el menor mineral puesto en PAD se deben a la desmovilización de personal realizada en la segunda quincena de marzo del 1T20. Cabe mencionar que en enero y febrero el mineral colocado en el PAD fue mayor en 12% vs el mismo periodo del año anterior.

Por otro lado, de acuerdo con el plan de minado, estamos procesando material de menor ley respecto a periodos anteriores. Esto se debe a que el material de mayor ley disponible es muy fino y se coloca en menor proporción para no exceder los parámetros de diseño del PAD. Este cambio también impacta en la recuperación (-2%) frente al mismo periodo del año anterior.

El cash cost por tonelada tratada fue US\$ 4.5/t en el 1T20, 25% por debajo de lo reportado en el 1T19, debido a i) durante el 2019 se adelantaron trabajos de movimiento de desmonte para optimizar nuestros parámetros geotécnicos y ii) al menor mineral tratado explicado líneas arriba.

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



El costo por onza de oro fina en el 1T20 fue de US\$ 433, 8% por debajo del mismo periodo del año anterior, principalmente por los menores costos de producción explicados líneas arriba.

Pitinga – Pirapora (Brasil):

Cuadro N°6. Resultado Operación Pitinga - Pirapora

Pitinga - Pirapora	Unidad	1T20	1T19	Var (%)
Mineral Tratado	t	1,665,431	1,505,795	11%
Ley de Cabeza - Sn	%	0.20	0.19	5%
Ley de Cabeza - NbTa	%	0.27	0.25	5%
Producción Estaño (Sn) - Pitinga	t	1,726	1,632	6%
Producción Estaño (Sn) - Pirapora	t	1,189	1,301	-9%
Producción Niobio y Tántalo (NbTa) - Liga	t	970	1,001	-3%
Cash Cost por Tonelada Tratada - Pitinga	US\$/t	16.6	21.4	-22%
By-product Credit Cash Cost por Tonelada Estaño ⁵	US\$/t Sn	8,994	9,404	-4%

En el 1T20 la producción de estaño en Pitinga alcanzó 1,726 toneladas, lo que representa un incremento del 6% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a un mayor volumen tratado (+11%) y a una mayor ley de estaño alimentado (+5%). Esto se explica por la mejora de la flota de camiones y equipos que llegaron en el último trimestre del 2019 y primeros

⁵ By-product Credit Cash Cost por tonelada de estaño = (Costo de producción de Pitinga – Producción valorizada de ferroaleaciones, excluyendo participación de trabajadores, depreciación y amortización) / (Producción de estaño en toneladas)

meses de este año, lo que mejoró el desempeño operativo e incrementó la eficiencia en la producción.

En Pirapora, la producción de estaño refinado fue de 1,189 toneladas, 9% menor comparado al 1T19, debido principalmente al menor concentrado alimentado al horno (-11%). En el 2019, la mayor alimentación se logró con stock generado en enero durante la parada de planta por mantenimiento. En 2020, la parada será programada durante el segundo trimestre.

Por otro lado, la producción de ferroaleaciones del 1T20 fue 970 toneladas, 3% por debajo del mismo periodo de año anterior, debido a una menor ley de NbTa en el concentrado en la flotación (-12%), que fue compensada parcialmente por una mayor recuperación de NbTa (+5%).

El cash cost por tonelada tratada de Pitinga en el 1T20 fue US\$ 16.6, 22% menor a lo reportado en el 1T19, principalmente por el impacto de la devaluación del real (+19%), menor consumo de diesel por una mayor pluviometría y por el mayor volumen tratado (+11%).

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\$ 8,994 por tonelada en el 1T20, 4% por debajo del mismo trimestre del año anterior; este menor by-product cash cost alcanzado se debe principalmente a una mayor producción de estaño (+6%), que fue compensada parcialmente por una menor producción valorizada de ferroaleaciones debido al menor precio promedio (-23%) y menor producción de éstas (-3%).

V. INVERSIONES Y CRECIMIENTO:

a. Inversiones de Capital

En el 1T20, el Capex fue de US\$ 133.3 MM, lo que representa una disminución del 33% con respecto a lo invertido en el 1T19, cuando el Proyecto B2 se encontraba aún en etapa de construcción.

Los desembolsos de capital por la ejecución de nuestro proyecto Marcobre fueron menores en 28% con respecto al mismo periodo de año anterior. En cuanto a las unidades operativas, la principal inversión fue en Capex de sostenimiento.

B2 se encuentra en operación desde enero de 2020.

Cuadro N°7. CAPEX Ejecutado

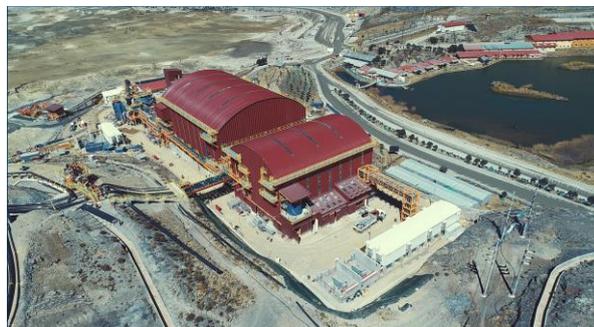
CAPEX	Unidad	1T20	1T19	Var (%)
San Rafael - Pisco	US\$ MM	2.6	1.4	86%
Pucamarca	US\$ MM	0.8	1.3	-39%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	4.1	3.4	22%
Otros	US\$ MM	0.1	1.6	-92%
Capex Sostenimiento	US\$ MM	7.7	7.7	0%
B2	US\$ MM	3.8	22.1	-83%
Marcobre	US\$ MM	121.9	169.4	-28%
Capex Expansión	US\$ MM	125.6	191.5	-34%
Total Capex	US\$ MM	133.3	199.2	-33%

- **San Rafael - Pisco:** Relavera
- **Pucamarca:** Renovación y mantenimiento de equipos de equipos
- **Taboca:** Renovación y mantenimiento de equipos
- **B2:** Etapa de cierre del proyecto y sostenimiento de la operación
- **Marcobre:** Etapa de ejecución del proyecto

b. Proyectos de Crecimiento

i. Proyecto B2

- **Objetivo:** Tratar y recuperar estaño contenido en el depósito de relaves B2
- **Ubicación:** Dentro de la UM San Rafael, Puno
- **Recursos:** Recurso Medido 7.6 Mt @1.05% Sn
- **Producción:** ~50 Kt Sn fino en concentrados
- **Vida de mina:** 9 años
- **Cash cost promedio LOM:** ~ U\$ 5,500 / tonelada fina
- **Capex ejecutado:** US\$ 171 MM, por debajo del guidance (US\$ 200 MM)
- **Avance:** Al cierre de 2019 se logró completar la construcción y comisionamiento del proyecto B2, un mes antes de lo previsto y en línea con el presupuesto establecido. A inicios del primer trimestre de 2020, B2 entró en operación.
- **Seguridad:** El proyecto B2 no ha registrado ningún accidente incapacitante durante toda su ejecución, alcanzando 4.2 millones de horas-hombre trabajadas sin accidentes con tiempo perdido. En esta nueva etapa de operación no se han registrado accidentes incapacitantes.
- **Hechos relevantes**
 - ✓ En el mes de marzo se paralizaron los trabajos en campo y se desmovilizó a los contratistas y supervisión



- **Hitos**

- ✓ Se han culminado con 20 paquetes de trabajo de 41 con respecto al Programa de Cierre del Proyecto para alcanzar la rampa de producción y el saldo de infraestructuras auxiliares
- ✓ En el 1T20 se acumuló una producción de 613 toneladas de estaño contenidas en el concentrado.

ii. Proyecto Marcobre

- **Objetivo:** Minar, tratar y recuperar cobre en el depósito conocido como Mina Justa
- **Descripción:** La mineralización de Mina Justa consta de dos tipos de mineral: una capa de óxidos de cobre de poca profundidad y una capa de sulfuros de cobre de mayor profundidad ubicada por debajo del óxido de cobre. En la actualidad se está desarrollando la etapa de Ejecución de infraestructura de procesamiento de minerales, así como actividades de pre minado; adicionalmente, se está construyendo el depósito de relaves
- **Ubicación:** San Juan de Marcona, Ica
- **Recursos:** Recurso Medido 374 Mt @0.71% Cu
- **Producción:** ~640 Kt de Cu fino en cátodos y ~828 Kt de Cu fino en concentrados
- **Vida de mina:** 16 años
- **Cash cost promedio LOM:** ~ US\$ 1.38 / libra fina
- **Capex incurrido:** US\$ 1,197 MM de un total de US\$ 1,600 MM
- **Avance:** Al 1T20 el proyecto presentó un avance de 86.2% real vs 85.6% plan
- **Seguridad:** En el 1T20 se registraron 02 accidentes incapacitantes
- **Hechos relevantes**
 - ✓ Desmovilización de personal por estado de emergencia nacional, manteniendo ciertas actividades críticas y trabajos de mantenimiento y cuidado de equipos
 - ✓ Protocolos para controlar el ingreso de mercancías críticas, aislamiento social, evacuaciones médicas por emergencia, cuidado de la salud mental, manejo preventivo de personas del grupo de riesgo y movilización y desmovilización del personal
 - ✓ Se tomaron medidas con el fin de proteger la salud de los trabajadores tales como: fumigación de buses y campamento, distanciamiento en los comedores, medición aleatoria de temperatura corporal de los trabajadores, distanciamiento por habitación (máximo 2 trabajadores en cada habitación) e instalación de un lugar de aislamiento para posibles casos positivos de COVID-19
- **Hitos**
 - ✓ Se alcanzó una producción acumulada pre-stripping de 90.1 Mt (66.2% vs 65.4% plan)
 - ✓ En la planta de óxidos se tiene un avance del 83.4% y se continúa con actividades de preservación de equipos. Por otro lado, la planta de sulfuros alcanzó un avance de 84.9% y se están realizando tareas de tuberías, cableados e instrumentación



- ✓ El puerto tiene un avance de 84.3%; se finalizó la bajada de tubería de toma de agua de mar y se inició la extracción de los pilotes de cantitravel
- ✓ El comisionamiento tiene un avance del 13.8% vs un plan de 65.4%. En el puerto se inició también el comisionamiento de bombas y motores del sistema de agua de mar en el área en tierra (on-shore)

VI. RESULTADOS FINANCIEROS:

Cuadro N°9. Ganancias y Pérdidas

Ganancias y Pérdidas	Unidad	1T20	1T19	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	161.5	176.0	-8%
Costo de Ventas	US\$ MM	-109.9	-101.0	9%
Utilidad Bruta	US\$ MM	51.6	75.0	-31%
Gastos de Ventas	US\$ MM	-2.0	-1.9	9%
Gastos de Administración	US\$ MM	-12.5	-12.4	1%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-5.1	-8.7	-42%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	0.1	-0.3	-
Utilidad Operativa	US\$ MM	32.1	51.7	-38%
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-11.7	-3.1	282%
Resultados de las Subsidiarias y Asociadas	US\$ MM	-0.5	0.5	-
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-35.3	11.6	-
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	-15.4	60.8	-
Impuesto a las ganancias	US\$ MM	-30.8	-14.6	110%
Utilidad Neta	US\$ MM	-46.2	46.2	-
Margen Neto	%	-29%	26%	-
EBITDA	US\$ MM	58.1	73.7	-21%
Margen EBITDA	%	36%	42%	-
Depreciación	US\$ MM	26.0	22.0	18%
Utilidad Neta Ajustada	US\$ MM	5.7	21.4	-

a. Ventas Netas:

En el 1T20, las ventas netas alcanzaron US\$ 161.5 MM, lo cual representó una disminución de US\$ 14.5 MM con respecto a lo reportado en el 1T19. Esta disminución se explica por i) el menor precio de estaño (-23%), ii) el menor volumen vendido de oro (-32%) y iii) por el menor volumen de estaño vendido de Pirapora (-5%), que fue parcialmente compensado por i) el mayor volumen vendido de estaño de Pisco (+32%), ii) el mayor precio en el oro (+21%), y iii) por el mayor volumen vendido de ferroaleaciones (+25%). El mayor volumen vendido de estaño se explica por la nueva producción de B2 (+664 toneladas de estaño refinado), y el menor volumen vendido de oro se debe a las restricciones de transporte aéreo impuestas en marzo. Por otro lado, el mayor volumen vendido de ferroaleaciones se debe a las iniciativas comerciales y de producción para adelantar entregas dentro del 1T20.

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

Volumen de Ventas	Unidad	1T20	1T19	Var (%)
Estaño	t	7,275	5,869	24%
San Rafael - Pisco	t	6,096	4,631	32%
Pitinga - Pirapora	t	1,179	1,238	-5%
Oro	oz	17,047	24,973	-32%
Niobio y Tántalo (Liga)	t	980	787	25%

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

Ventas Netas por Metal	Unidad	1T20	1T19	Var (%)
Estaño	US\$ MM	116.5	128.7	-10%
San Rafael - Pisco	US\$ MM	97.3	102.3	-5%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	19.1	26.4	-28%
Oro	US\$ MM	27.5	33.1	-17%
Niobio y Tántalo (Liga)	US\$ MM	17.5	14.2	23%
Total	US\$ MM	161.5	176.0	-8%

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

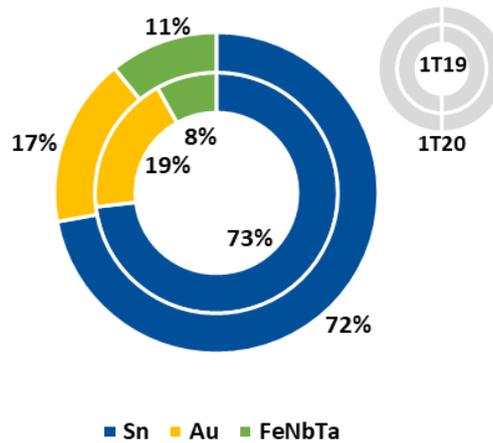
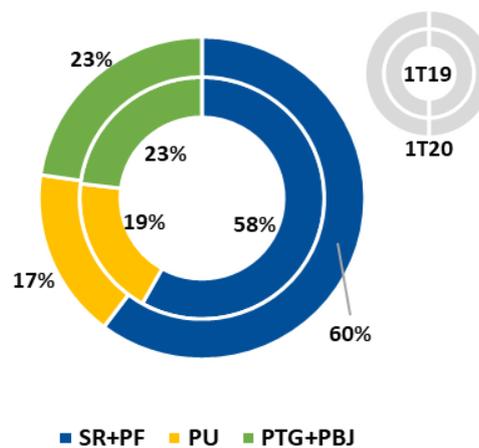


Gráfico N°7: Pie de Ventas Netas en US\$ por Unidad Minera



b. Costo de Ventas:

Cuadro N°12. Detalle del Costo de Ventas

Costo de Ventas	Unidad	1T20	1T19	Var (%)
Costo de Producción	US\$ MM	77.4	86.6	-11%
Depreciación	US\$ MM	24.2	21.6	12%
Participaciones	US\$ MM	2.0	4.0	-51%
Var. De Inventarios y Otros	US\$ MM	6.3	-11.2	-
Total	US\$ MM	109.9	101.0	9%

El costo de ventas del 1T20 fue US\$ 109.9 MM, lo que significó un aumento del 9% con respecto al mismo período del 2019. Este efecto se explica principalmente por: i) mayor volumen vendido de estaño (+32%), ii) mayor volumen vendido de ferroaleaciones (+25%), y iii) por el ingreso de la depreciación de B2 y mayor depreciación en San Rafael.

c. Utilidad Bruta:

La utilidad bruta del 1T20 fue US\$ 51.6 MM, lo que significó una disminución de US\$ 23.4 MM con respecto al mismo periodo del 2019, principalmente debido a las menores ventas y el mayor costo de ventas (+9%), ambos explicados en líneas arriba. El margen bruto alcanzado en el 1T20 fue 32% versus 43% alcanzado en el 1T19.

d. Gasto de Ventas:

El gasto de ventas en el 1T20 fue US\$ -2.0 MM, US\$ 0.2 MM mayor respecto al año anterior, principalmente por el mayor volumen vendido de estaño (+32%) y ferroaleaciones (+25%).

e. Gastos Administrativos:

Los gastos administrativos en el 1T20 fueron US\$ 12.5 MM, lo que significó un aumento de 1% con respecto al 1T19, debido a un mayor gasto en servicios diversos y consultorías.

f. Gastos de Exploración y Proyectos:

En el 1T20, los gastos de exploración y proyectos fueron US\$ 5.1 MM, lo que significó una reducción de US\$ 3.6 MM con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la postergación temporal de algunas actividades de exploración por el impacto de la pandemia Covid-19.

g. EBITDA:

El EBITDA en el 1T20 fue de US\$ 58.1 MM, lo que significó una disminución de US\$ 15.6 MM respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a la menor utilidad bruta explicada líneas arriba. El margen EBITDA del 1T20 fue 36%, por debajo del margen alcanzado en el mismo periodo del 2019.

h. Ingresos y gastos financieros

En el 1T20 los gastos financieros netos fueron de -US\$ 11.7 MM, mientras que en el 1T19 se registró -US\$ 3.1 MM. La diferencia se explica principalmente por los intereses financieros incluidos en la devolución de impuestos pagados en exceso por los años 2004 y 2005, que recibimos en el 1T19.

i. Diferencia en cambio, neta:

En el 1T20 la diferencia en cambio fue - US\$ 35.3 MM, mientras que en el 1T19 se registró + US\$ 11.6 M. Este efecto se genera principalmente por los saldos de los activos y pasivos monetarios que el Grupo mantiene en una moneda distinta a la moneda funcional. El principal pasivo que genera este efecto es la deuda que mantiene Taboca en dólares (+US\$ 164.3 MM), debido a la devaluación del real respecto al dólar.

j. Impuesto a las ganancias:

En el 1T20, registramos impuestos a las ganancias por US\$ 30.8 MM, es decir US\$ 16.2 MM por encima del 1T19, debido principalmente a un efecto contable por tipo de cambio en el impuesto a las ganancias diferido, compensado parcialmente por un menor impuesto corriente generado por una menor utilidad tributaria respecto al 2019.

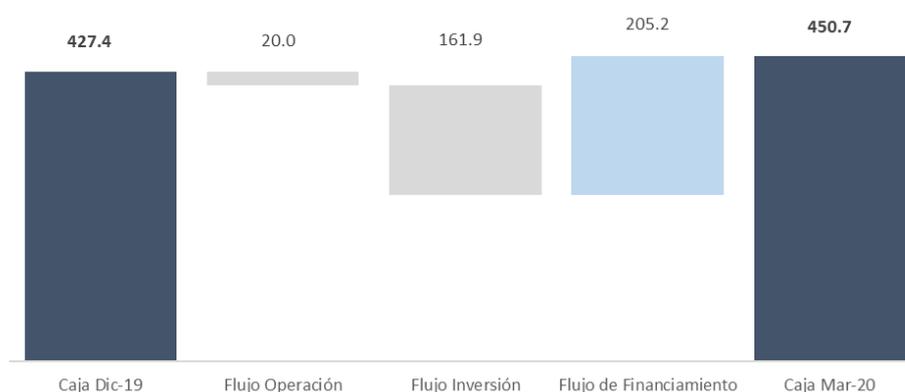
k. Utilidad Neta y Utilidad Neta Ajustada:

La utilidad neta en el 1T20 fue - US\$ 46.2 MM, mientras que en el 1T19 se registró US\$ 46.2 MM, debido principalmente a i) diferencia en cambio, ii) menores resultados operativos explicados líneas arriba y iii) mayor gasto financiero. Excluyendo los efectos extraordinarios (el efecto de la diferencia de cambio en el impuesto diferido), los resultados en asociadas y la diferencia en cambio, la utilidad neta ajustada en el 1T20 ascendería a +US\$ 5.7 MM. Es decir, US\$ 15.8 MM por debajo de lo registrado en el 1T19, principalmente por el menor EBITDA explicado antes.

VII. LIQUIDEZ:

Al 31 de marzo de 2020, el saldo de caja y equivalente de caja fue de US\$ 450.7 MM, 5% mayor al cierre del 2019 (US\$ 427.4 MM). Este incremento responde principalmente a flujos de financiamiento por US\$ 205.2 MM, que fueron parcialmente compensados por flujos operativos de - US\$ 20.0 MM y flujos de inversión de US\$ 161.9 MM. Cabe mencionar que el flujo de financiamiento considera US\$ 144 MM del financiamiento del proyecto Mina Justa, US\$ 45 MM de aportes de Alxar y US\$ 16 MM por financiamiento de Taboca.

Gráfico N°8: Reconciliación de Flujo de Caja



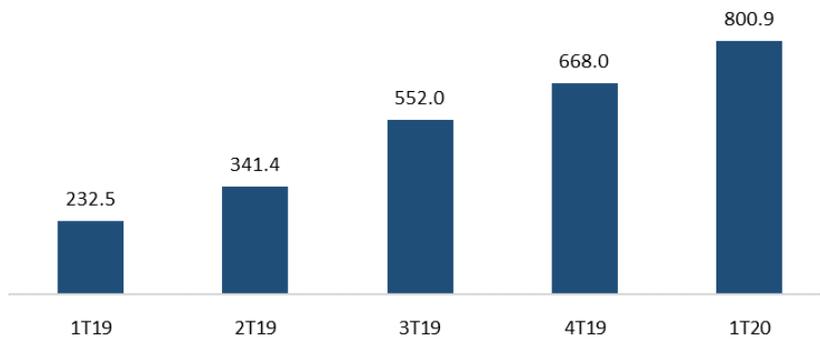
En cuanto a los niveles de endeudamiento, las obligaciones financieras bancarias al 31 de marzo de 2020 ascendieron a US\$ 1,251.6 MM, 14% por encima del cierre del 2019 (US\$ 1,095.4 MM), principalmente por el financiamiento de nuestro proyecto Mina Justa. El ratio deuda neta EBITDA alcanzó 3.4x al 31 de marzo de 2020 vs 2.7x al cierre de 2019.

Cuadro N°13. Deuda Neta Bancaria

Ratios Financieros	Unidad	Mar-20	Dic-19	Var (%)
Obligaciones Financieras Bancarias	US\$ MM	1,251.6	1,095.4	14%
Deuda Largo Plazo - Bono Minsur 2024	US\$ MM	443.8	443.4	0%
Taboca	US\$ MM	164.3	149.7	10%
Marcobre	US\$ MM	643.5	502.3	28%
Caja	US\$ MM	450.7	427.4	5%
Efectivo y equivalentes	US\$ MM	244.1	133.2	83%
Depósito a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	US\$ MM	206.6	212.7	-3%
Certificados sin cotización pública	US\$ MM	0.0	0.0	0%
Papeles comerciales	US\$ MM	0.0	81.5	-100%
Deuda Neta	US\$ MM	800.9	668.0	20%
Deuda / EBITDA	x	5.3x	4.4x	22%
Deuda Neta / EBITDA	x	3.4x	2.7x	28%
Deuda / EBITDA (Atribuible)⁶	x	4.2x	3.6x	17%
Deuda Neta / EBITDA (Atribuible)⁶	x	2.5x	1.9x	32%

⁶ Atribuible: considera el 60% de la caja, deuda y EBITDA de Marcobre. Minsur es dueña del 60% de Marcobre, mientras que nuestro socio Alxar tiene el 40% restante.

Gráfico N°9: Evolución Deuda Neta Bancaria



Cuadro N°14. Ratings Crediticios vigentes

Agencia Calificadora	Rating Vigente	Outlook
Fitch Ratings	BBB-	Negativo
S&P Global Ratings	BBB-	Negativo

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 Marcobre S.A.C., y maneja un proyecto de mineral de cobre denominado Mina Justa, ubicado en el distrito de San Juan de Marcona, en Ica.

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.