



# RESULTADOS CONSOLIDADOS SEGUNDO TRIMESTRE 2019

## MINSUR S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

En Lima:

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

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

En Nueva York:

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

# MINSUR S.A. Y SUBSIDIARIAS ANUNCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS PARA EL SEGUNDO TRIMESTRE DEL AÑO 2019

Lima, 15 de agosto de 2019 – MINSUR S.A. y subsidiarias (BVL: MINSUR1) (“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 segundo trimestre (“2T19”) y primeros seis meses (“6M19”) del periodo terminado al 30 de junio de 2019. 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 2T19

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

Resultados Clave	Unidad	2T19	2T18	Var (%)	6M19	6M18	Var (%)
<b>Producción</b>							
Estaño (Sn)	t	6,283	6,835	-8%	11,473	11,818	-3%
Oro (Au)	oz	27,087	25,484	6%	51,357	49,643	3%
FerroNiobio (FeNb) y FerroTántalo (FeTa)	t	677	979	-31%	1,678	1,880	-11%
<b>Resultados Financieros</b>							
Ventas	US\$ MM	189.8	181.3	5%	365.8	349.9	5%
EBITDA	US\$ MM	64.7	69.5	-7%	138.4	133.6	4%
Margen EBITDA	%	34%	38%	-	38%	38%	-
Utilidad Neta	US\$ MM	13.6	-14.0	-	59.7	12.9	361%
Utilidad Neta Ajustada <sup>1</sup>	US\$ MM	20.6	1.9	-	54.6	23.8	129%

### Resumen Ejecutivo del Segundo Trimestre:

#### a. Resultados Operativos

Durante el 2T19 alcanzamos resultados operativos mixtos respecto al 2T18. La producción de oro fue mayor (+6%) mientras que la de estaño y ferroaleaciones fue menor (-8% y -31%, respectivamente). La mayor producción de oro se debe principalmente a la mayor ley de mineral colocado en el Pad. Por otro lado, la menor producción de estaño refinado se debe principalmente al menor volumen de mineral procesado. De similar manera, la menor producción de ferroaleaciones está explicada principalmente por menores días de operación debido a que en este periodo se realizó la parada de mantenimiento. Estos resultados se encuentran dentro del plan y nos permiten mantener nuestro guidance de producción de estaño refinado (23,700 – 24,900 toneladas), de oro (90,000 – 100,000 onzas), y de ferroaleaciones (3,500 – 3,650 toneladas).

#### b. Resultados Financieros

Durante el segundo trimestre obtuvimos resultados financieros mixtos respecto al 2T18. Las ventas y utilidad neta fueron mayores al mismo periodo del año anterior (+US\$ 8.5 MM y +US\$ 27.5MM, respectivamente) mientras que el EBITDA fue menor (-\$US\$ 4.8 MM). Registramos mayores ventas debido al mayor volumen de estaño y oro vendido, que fueron parcialmente compensados por sus menores precios realizados. Sin embargo, el EBITDA fue menor respecto al 2T18 principalmente por los mayores costos en Pucamarca (debido a adelantos de trabajos) y Taboca (debido al menor

<sup>1</sup> Utilidad Neta Ajustada = Utilidad Neta – Resultados en Subsidiarias y Asociadas – Diferencia en Cambio

volumen de lluvias para la generación de la hidroeléctrica, por lo que fue necesario mayor uso de generación diésel, y a la parada de mantenimiento en la planta de ligas). No obstante, la utilidad neta en el 2T19 fue mayor al 2T18 principalmente por una menor pérdida en cambio y menor impuesto a las ganancias. Asimismo, la utilidad neta ajustada, que excluye los resultados de subsidiarias y asociadas y diferencia en cambio, fue mayor al 2T18 en US\$ 18.7 MM, principalmente por el menor impuesto a las ganancias debido a un impuesto a la renta diferido favorable por la variación cambiaria del periodo.

## II. ASPECTOS GENERALES:

### a. Cotización de los metales:

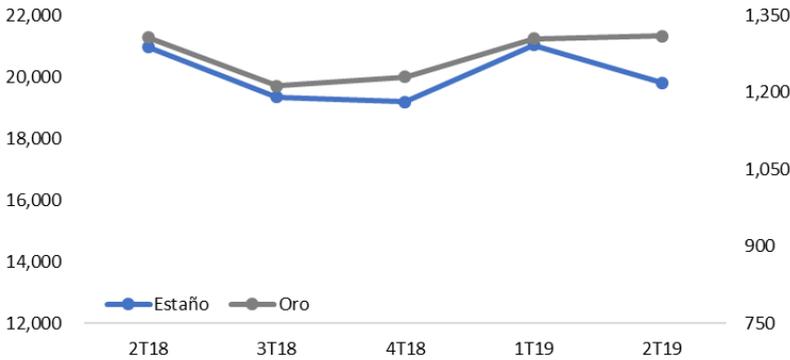
- **Estaño:** La cotización promedio del estaño (Sn) en el 2T19 alcanzó los US\$ 19,802 por tonelada, lo cual representa una reducción de 6% con respecto al 2T18. En el primer semestre, la cotización promedio fue de US\$ 20,410 por tonelada, 3% por debajo del mismo periodo del 2018.
- **Oro:** La cotización promedio del oro (Au) estuvo en US\$ 1,309 por onza en el 2T19, ligeramente por encima de la cotización del 2T18. En los primeros seis meses, la cotización promedio fue de US\$ 1,306 por onza, 1% por debajo del mismo periodo del año anterior.

Cuadro N° 2: Cotizaciones de los metales

Cotizaciones Promedio	Unidad	2T19	2T18	Var (%)	6M19	6M18	Var (%)
Estaño	US\$/t	19,802	20,960	-6%	20,410	21,066	-3%
Oro	US\$/oz	1,309	1,306	0%	1,306	1,318	-1%

Fuente: Bloomberg

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



Fuente: Bloomberg

### b. Tipo de cambio:

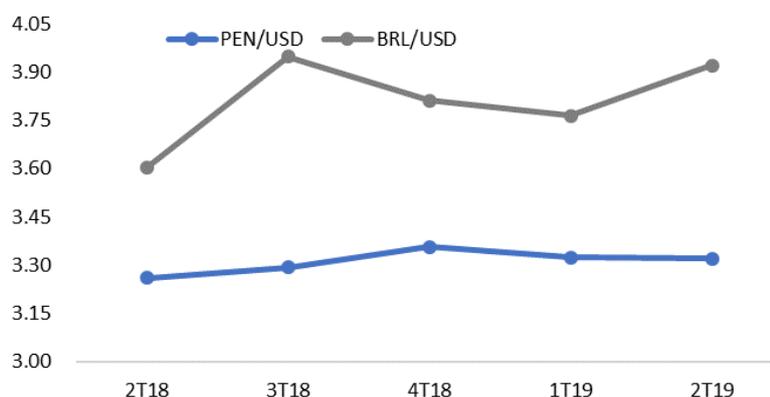
El tipo de cambio promedio del Sol Peruano en el 2T19 fue de S/ 3.32 por US\$ 1, 2% por encima de la cotización promedio del 2T18 (S/ 3.26 por US\$ 1). Por otro lado, al cierre del 2018, el tipo de cambio fue de S/3.38 por US\$ 1, mientras que al cierre del 2T19 disminuyó a S/ 3.29 por US\$ 1.

El tipo de cambio promedio del Real Brasileiro en el 2T19 fue de R\$ 3.92 por US\$ 1, lo cual representa una depreciación de 8% comparada con la cotización promedio del 2T18 (R\$ 3.61 por US\$ 1).

**Cuadro N° 3: Tipo de Cambio**

Tipo de Cambio Promedio	Unidad	2T19	2T18	Var (%)	6M19	6M18	Var (%)
PEN/USD	S/	3.32	3.26	2%	3.32	3.25	2%
BRL/USD	R\$	3.92	3.61	8%	3.84	3.41	12%

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

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

### III. RESULTADOS DE OPERACIONES MINERAS:

#### a. San Rafael – Pisco (Perú):

**Cuadro N°4: Resultados Operación San Rafael – Pisco**

San Rafael - Pisco	Unidad	2T19	2T18	Var (%)	6M19	6M18	Var (%)
Mineral Tratado	t	518,572	503,466	3%	983,204	789,045	25%
Ley de Mineral Alimentado a Planta	%	1.82	1.82	0%	1.86	1.73	8%
Producción Estaño (Sn) - San Rafael	t	5,072	4,818	5%	10,117	8,880	14%
Producción Estaño (Sn) - Pisco	t	4,699	5,170	-9%	8,587	8,653	-1%
Cash Cost por Tonelada Tratada <sup>2</sup> - San Rafael	US\$/t	62	62	-1%	63	73	-14%
Cash Cost por Tonelada Estaño <sup>3</sup>	US\$/t Sn	8,751	8,623	1%	8,674	8,885	-2%

2 3

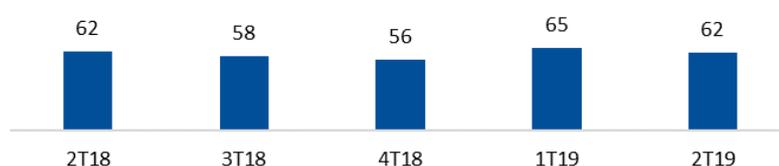
En el 2T19, la producción de estaño concentrado en San Rafael alcanzó 5,072 toneladas, lo que representa un incremento de 5% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a un mayor volumen de mineral procesado en la planta concentradora (+3%) y a una mayor recuperación (+2%). Por otro lado, la producción de estaño refinado en Pisco fue de 4,699 toneladas, 9% por debajo del 2T18, debido principalmente a menores días de operación durante el trimestre y al mayor consumo de stock de concentrado en el 2T18. En el 2018 la parada anual de mantenimiento se llevó a cabo en febrero mientras que en el 2019 se inició a mitad de marzo y terminó en la primera mitad de abril, debido a una extensión en la campaña del horno Ausmelt. El costo de producción por tonelada tratada fue ligeramente menor al 2T18 (-1%), registrando US\$ 62, principalmente por un mayor volumen de mineral tratado (+3%).

<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)

<sup>3</sup> 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)

En el primer semestre del año, la producción en San Rafael fue 14% mayor al mismo periodo del año anterior, principalmente porque durante el primer trimestre del 2018 la planta de pre-concentración Ore Sorting estuvo en mantenimiento. En Pisco, la producción de estaño refinado fue 1% menor al primer semestre del año anterior debido a que en el 2T18 se registró un mayor consumo de stock de concentrado. El costo por tonelada tratada en el 6M19 fue de US\$ 63, 14% por debajo del 6M18, principalmente por el menor volumen de mineral tratado en el primer trimestre del 2018 debido a los trabajos de mantenimiento en la planta de pre-concentración Ore Sorting. Estos resultados nos permiten mantener nuestro guidance de producción anual de 17,700 – 18,600 toneladas de estaño refinado, y el guidance de cash cost anual de US\$ 70 – US\$ 75 por tonelada tratada.

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



El cash cost por tonelada de estaño<sup>3</sup> fue de US\$ 8,751 en el 2T19, 1% mayor al 2T18, principalmente por el menor volumen de estaño refinado producido en Pisco (-9%). No obstante, en 6M19 el cash cost por tonelada de estaño fue US\$ 8,674, 2% menor al 6M18.

## b. Pucamarca (Perú):

**Cuadro N°5. Resultados Operación Pucamarca**

Pucamarca	Unidad	2T19	2T18	Var (%)	6M19	6M18	Var (%)
Mineral Puesto en PAD	t	1,932,950	2,090,495	-8%	3,839,071	4,006,983	-4%
Ley de Mineral Puesto en PAD	g/t	0.60	0.49	22%	0.60	0.49	23%
Producción Oro (Au)	oz	27,087	25,484	6%	51,357	49,643	3%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	5.7	4.3	34%	5.8	4.2	40%
Cash Cost por Onza de Oro <sup>4</sup>	US\$/oz Au	406	349	16%	436	336	30%

En el 2T19, la producción de oro fue de 27,087 onzas, 6% por encima del mismo periodo del año anterior, principalmente por una mayor ley del mineral colocado en el Pad (+22%), que fue parcialmente compensada por un menor volumen de mineral colocado en el Pad (-8%). El cash cost por tonelada tratada fue US\$ 5.7/t en el 2T19, 34% por encima de lo reportado en el 2T18, debido principalmente al adelanto de trabajos de movimiento de desmonte para optimizar nuestros parámetros geotécnicos. Es importante mencionar que tanto la producción como los costos se encuentran en línea con nuestro plan de minado.

En 6M19, la producción de oro fue de 51,357 onzas, 3% por encima de lo alcanzado en el 6M18, y el cash cost por tonelada tratada fue US\$ 5.8/t, 40% por encima del primer semestre del año

<sup>3</sup> 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)

<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

anterior. Las desviaciones de los primeros seis meses tienen las mismas explicaciones que las del segundo trimestre, una mayor producción por una mayor ley del mineral colocado en el Pad (+23%), y mayores costos por los adelantos de trabajos de movimiento de desmonte. Con estos resultados mantenemos nuestro guidance de producción anual de 90,000 – 100,000 onzas de oro, y esperamos concluir el año con un cash cost por tonelada tratada entre US\$ 5.5 y US\$ 6.0.

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



El costo por onza de oro fina en el 2T19 fue de US\$ 406, 16% por encima del mismo periodo del año anterior, principalmente por los mayores costos de producción explicados líneas arriba. En los primeros seis meses, el costo por onza de oro fue US\$ 436, 30% por encima del mismo periodo de 6M18.

### c. Pitinga – Pirapora (Brasil):

**Cuadro N°6. Resultado Operación Pitinga - Pirapora**

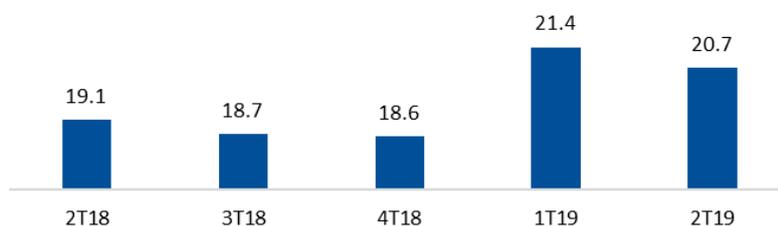
Pitinga - Pirapora	Unidad	2T19	2T18	Var (%)	6M19	6M18	Var (%)
Mineral Tratado	t	1,450,909	1,496,018	-3%	2,956,704	3,043,536	-3%
Ley de Cabeza - Sn	%	0.20	0.20	1%	0.20	0.21	-6%
Ley de Cabeza - NbTa	%	0.25	0.26	-3%	0.25	0.26	-4%
Producción Estaño (Sn) - Pitinga	t	1,636	1,681	-3%	3,268	3,481	-6%
Producción Estaño (Sn) - Pirapora	t	1,585	1,666	-5%	2,886	3,165	-9%
Producción Niobio y Tántalo (NbTa) - Liga	t	677	979	-31%	1,678	1,880	-11%
Cash Cost por Tonelada Tratada - Pitinga	US\$/t	20.7	19.1	8%	21.0	21.7	-3%
By-product Credit Cash Cost por Tonelada Estaño <sup>5</sup>	US\$/t Sn	12,454	7,217	73%	11,016	10,366	6%

En el 2T19 la producción de estaño refinado en Pitinga-Pirapora alcanzó 1,585 toneladas, lo que representa una reducción del 5% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta menor producción se debió principalmente al menor volumen de concentrado alimentado al horno debido a la menor producción en la mina. Por otro lado, la producción de ferroaleaciones del 2T19 fue 677 toneladas, 31% por debajo de lo reportado en el 2T18, principalmente porque en este trimestre se llevó a cabo la parada de planta de metalurgia.

El cash cost por tonelada tratada de Pitinga en el 2T19 fue US\$ 20.7, 8% mayor a lo reportado en el 2T18, principalmente por: (i) menor volumen de lluvias en la generación de la Hidroeléctrica, por lo que generó mayor uso de energía diesel respecto al 2T18, y (ii) por el menor volumen tratado (-3%). No obstante, en los seis primeros meses el costo por tonelada tratada fue de US\$ 21.0, 3% por debajo del 6M18, principalmente por los menores costos en dólares debido a la devaluación del Real. Esperamos finalizar el año con una producción de estaño refinado entre 6,000 – 6,300

toneladas, producción de ligas de 3,500 – 3,650 toneladas y un costo por tonelada tratada de US\$ 19.0 – US\$ 20.0.

**Gráfico N°5: Evolución del Cash Cost por tonelada tratada – Pitinga**



Por otro lado, el by-product cash cost<sup>5</sup>, el cual toma como crédito la producción valorizada de los subproductos, cerró en US\$ 12,454 por tonelada en el 2T19, 73% por encima del mismo trimestre del año anterior. Este mayor by-product cash cost alcanzado se debe a la menor producción de ferroaleaciones debido a la parada de mantenimiento de la metalurgia.

## IV. INVERSIONES Y CRECIMIENTO:

### a. Inversiones de Capital

En el 2T19, el CAPEX fue de US\$ 186.3 MM, lo que representa un aumento de 161% con respecto al 2T18, principalmente por la intensificación de desembolsos de capital por la ejecución de nuestros proyectos B2 y Marcobre. Las principales inversiones en el periodo fueron:

**Cuadro N°7. CAPEX Ejecutado**

CAPEX	Unidad	2T19	2T18	Var (%)	6M19	6M18	Var (%)
San Rafael - Pisco	US\$ MM	3.6	3.4	5%	5.0	7.7	-35%
B2	US\$ MM	26.1	12.2	114%	48.2	20.5	135%
Pucamarca	US\$ MM	2.3	4.3	-48%	3.6	8.1	-56%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	4.9	2.9	68%	8.3	7.5	10%
Marcobre, Otros	US\$ MM	149.5	48.5	208%	320.5	71.2	350%
<b>Total</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>186.3</b>	<b>71.3</b>	<b>161%</b>	<b>385.5</b>	<b>115.0</b>	<b>235%</b>

- **San Rafael - Pisco:** Relavera
- **Pucamarca:** Renovación de equipos
- **Taboca:** Renovación de equipos
- **B2:** Etapa de ejecución del proyecto
- **Marcobre:** Etapa de ejecución del proyecto

<sup>5</sup> 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)

## b. Proyectos de Crecimiento

Cuadro N°8. Key Drivers proyectos de expansión

Aspecto Clave	B2	Marcobre
Objetivo	Tratar y recuperar estaño contenido en el depósito de relaves B2	Minar, tratar y recuperar cobre en el depósito conocido como Mina Justa
Ubicación	Dentro de la UM San Rafael, Puno	San Juan de Marcona, Ica
Recursos	Recurso Medido: 7.6 Mt @ 1.05% Sn	Recurso Medido: 374 Mt @ 0.71% Cu
Producción	~50 Kt de Sn fino en concentrados	~640 Kt de Cu fino en cátodos ~828 Kt de Cu fino en concentrados
Vida de Mina	9 años	16 años
Capex	~US\$ 200 Millones	~US\$ 1,600 Millones
Cash Cost	~US\$ 5,500 / tonelada fina	~US\$ 1.38 / libra fina
Status Actual	En fase de construcción	En fase de construcción

## V. RESULTADOS FINANCIEROS:

### Cuadro N°9. Ganancias y Pérdidas

Ganancias y Pérdidas	Unidad	2T19	2T18	Var (%)	6M19	6M18	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	189.8	181.3	5%	365.8	349.9	5%
Costo de Ventas	US\$ MM	-121.0	-100.8	20%	-222.5	-202.4	10%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>68.8</b>	<b>80.4</b>	<b>-14%</b>	<b>143.3</b>	<b>147.5</b>	<b>-3%</b>
Gastos de Ventas	US\$ MM	-2.6	-2.7	-4%	-3.9	-3.8	3%
Gastos de Administración	US\$ MM	-12.6	-17.0	-26%	-25.1	-28.5	-12%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-12.0	-9.4	28%	-20.7	-18.2	14%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	0.1	-2.9	-102%	-0.2	-3.8	-94%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>41.7</b>	<b>48.4</b>	<b>-14%</b>	<b>93.4</b>	<b>93.3</b>	<b>0%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-6.0	-10.2	-41%	-9.1	-17.9	-49%
Resultados de las Subsidiarias y Asociadas	US\$ MM	0.2	3.4	-93%	0.8	9.4	-92%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-7.3	-19.2	-	4.3	-20.3	-
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>28.6</b>	<b>22.3</b>	<b>28%</b>	<b>89.4</b>	<b>64.5</b>	<b>39%</b>
Impuesto a las ganancias	US\$ MM	-15.0	-36.3	-59%	-29.7	-51.5	-42%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>13.6</b>	<b>-14.0</b>	<b>-</b>	<b>59.7</b>	<b>12.9</b>	<b>361%</b>
Margen Neto	%	7%	-8%	-	16%	4%	-
<b>EBITDA</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>64.7</b>	<b>69.5</b>	<b>-7%</b>	<b>138.4</b>	<b>133.6</b>	<b>4%</b>
Margen EBITDA	%	34%	38%	-11%	38%	38%	-1%
<b>Utilidad Neta Ajustada</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>20.6</b>	<b>1.9</b>	<b>1002%</b>	<b>54.6</b>	<b>23.8</b>	<b>129%</b>

#### a. Ventas Netas:

En el 2T19, las ventas netas alcanzaron US\$ 189.8 MM, un aumento del 5% (US\$ 8.5 MM) con respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento se debió principalmente al mayor volumen vendido de estaño y oro (+14% y +6%, respectivamente), que fue parcialmente compensado por el menor volumen vendido de ligas (-8%) y los menores precios de estaño (-6%). En el periodo acumulado, las ventas netas fueron US\$ 365.8 MM, US\$ 15.9 MM por encima de lo vendido en el 6M18, debido al mayor volumen de estaño y oro vendido (+10% y +3%, respectivamente), que fue parcialmente compensado por un menor volumen de ferroaleaciones vendido (-10%) y los menores precios de estaño y oro (-3% y -1%, respectivamente).

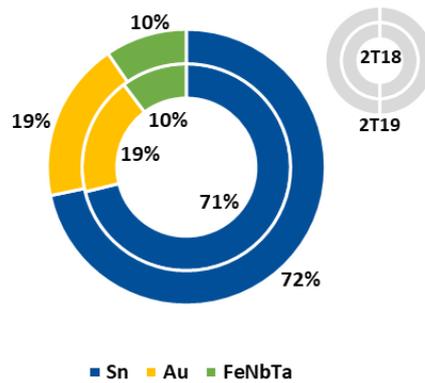
### Cuadro N°10. Volumen de Ventas por Línea de Producto

Volumen de Ventas	Unidad	2T19	2T18	Var (%)	6M19	6M18	Var (%)
Estaño	t	6,907	6,064	14%	12,776	11,656	10%
San Rafael - Pisco	t	5,136	4,535	13%	9,767	8,703	12%
Pitinga - Pirapora	t	1,771	1,529	16%	3,009	2,953	2%
Oro	oz	26,875	25,334	6%	51,847	50,209	3%
Niobio y Tántalo (Liga)	t	1,006	1,093	-8%	1,793	1,994	-10%

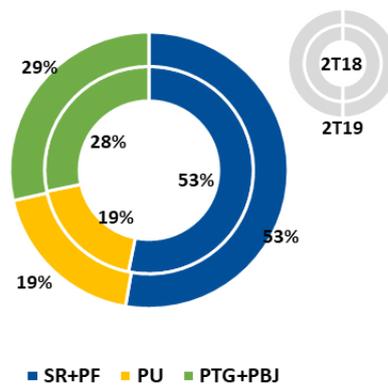
### Cuadro N°11. Ventas Netas en US\$ por Línea de Producto

Ventas Netas por Metal	Unidad	2T19	2T18	Var (%)	6M19	6M18	Var (%)
Estaño	US\$ MM	136.1	129.1	5%	264.8	249.8	6%
San Rafael - Pisco	US\$ MM	100.0	96.4	4%	202.3	186.8	8%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	36.0	32.7	10%	62.5	63.0	-1%
Oro	US\$ MM	35.6	33.7	6%	68.7	67.4	2%
Niobio y Tántalo (Liga)	US\$ MM	18.1	18.6	-3%	32.3	32.8	-1%
<b>Total</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>189.8</b>	<b>181.3</b>	<b>5%</b>	<b>365.8</b>	<b>349.9</b>	<b>5%</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**



**b. Costo de Ventas:**

**Cuadro N°12. Detalle del Costo de Ventas**

Costo de Ventas	Unidad	2T19	2T18	Var (%)	6M19	6M18	Var (%)
Costo de Producción	US\$ MM	83.4	78.4	6%	166.0	159.6	4%
Depreciación	US\$ MM	22.9	23.5	-2%	44.3	43.8	1%
Participaciones	US\$ MM	3.8	4.2	-9%	7.8	7.4	6%
Var. De Inventarios y Otros	US\$ MM	10.8	-5.2	-	4.4	-8.4	-
<b>Total</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>121.0</b>	<b>100.8</b>	<b>20%</b>	<b>222.5</b>	<b>202.4</b>	<b>10%</b>

El costo de ventas del 2T19 fue US\$ 121.0 MM, 20% por encima del costo de ventas del 2T18 principalmente por el mayor costo en Pucamarca y Taboca y el mayor volumen vendido de estaño y oro. En los primeros seis meses, registramos un costo de ventas de US\$ 222.5 MM, 10% por encima de 6M18, principalmente por el mayor volumen vendido de estaño y oro.

**c. Utilidad Bruta:**

La utilidad bruta del 2T19 fue US\$ 68.8 MM, lo que significó una reducción de 14% con respecto al mismo período del 2018, debido principalmente a que el costo de ventas se incrementó en mayor proporción que las ventas. El margen bruto pasó de ser 44% en el 2T18 a 36% en el 2T19. En el primer semestre del 2019, acumulamos una utilidad bruta de US\$ 143.3 MM, 3% por debajo del mismo periodo del año anterior.

**d. Gastos Administrativos:**

Los gastos administrativos en el 2T19 fueron US\$ 12.6 MM, lo que significó una reducción del 26% (US\$ 4.4 MM) con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta reducción se debió principalmente a que en el 2019 los gastos administrativos del proyecto Mina Justa están activados, y al menor gasto en consultorías. En 6M19 registramos gastos administrativos de US\$ 25.1 MM, 12% por debajo de lo reportado en 6M18.

**e. Gastos de Exploración y Proyectos:**

En el 2T19, los gastos de exploración y proyectos fueron US\$ 12.0 MM, 28% por encima de lo registrado el mismo trimestre del año anterior y reafirma nuestro compromiso con los programas de exploración en zonas aledañas de nuestras unidades operativas.

**f. EBITDA:**

El EBITDA en el 2T19 fue de US\$ 64.7 MM, lo que significó una reducción de 7% (US\$ 4.8 MM) con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la menor utilidad bruta explicada líneas arriba, que fue parcialmente compensada por los menores gastos administrativos. No obstante, en los seis primeros meses el EBITDA fue de US\$ 138.4 MM, 4% mayor respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por el mayor volumen vendido de estaño y oro.

**g. Resultados de subsidiarias y asociadas:**

En el 2T19, los resultados de subsidiarias y asociadas fueron de US\$ 0.2 MM, una reducción de US\$ 3.1 MM respecto al año anterior, principalmente por una menor utilidad de Inversiones Cordillera del Sur.

**h. Impuesto a las ganancias:**

En el 2T19, el impuesto a las ganancias fue de US\$ 15.0 MM, una reducción de US\$ 21.3 MM respecto al año anterior, principalmente por impuesto a la renta diferido favorable por la variación cambiaria del periodo. En los seis primeros meses del 2019 el impuesto a las ganancias fue de US\$ 29.7 MM, US\$ 21.9 MM por debajo de lo reportado en el mismo periodo del año anterior, principalmente por el impuesto a la renta diferido favorable.

**i. Utilidad Neta y Utilidad Neta Ajustada:**

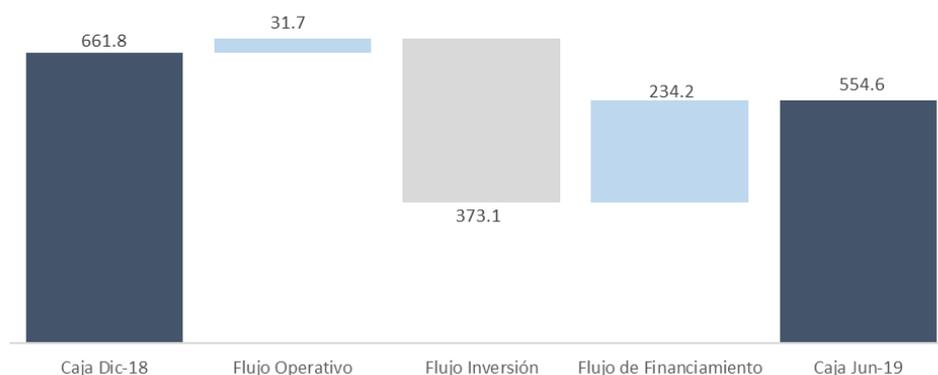
La utilidad neta en el 2T19 fue US\$ 13.6 MM, un aumento de US\$ 27.5 MM con respecto al 2T18, debido principalmente a i) menor pérdida por diferencia en cambio y ii) menores impuestos a las ganancias por un impuesto a la renta diferido favorable. La utilidad neta ajustada, que excluye los resultados en subsidiarias y asociadas y la diferencia en cambio, fue US\$ 20.6 MM en el 2T19, US\$ 18.7 MM por encima de lo reportado en el 2T18, principalmente por el menor impuesto a las ganancias explicado líneas arriba. De similar manera, en los 6M19 registramos una mayor utilidad

neta de US\$ 59.7 MM (+361%) y utilidad neta ajustada<sup>6</sup> de US\$ 54.6 MM (+129%) respecto al 6M18.

## VI. LIQUIDEZ:

Al 30 de junio de 2019, el saldo de caja y equivalente de caja fue de US\$ 554.6 MM, 16% menor al cierre del 2018 (US\$ 661.8 MM). Esta reducción responde principalmente a flujos de inversión por US\$ 373.1 MM, que fueron parcialmente compensados por flujos operativos de US\$ 31.7 MM y flujos de financiamiento fueron de US\$ 234.2 MM, que consideran US\$ 264.7 MM de financiamiento, principalmente de Mina Justa, US\$ 35.5 MM de aportes de Alxar y pago de dividendos en Minsur por US\$ 66.0 MM. Es importante mencionar que el flujo operativo considera un pago de US\$ 26.1 MM de impuestos de Mina Justa, los cuales serán recuperados a través del Régimen de Recuperación Anticipada del IGV.

Gráfico N°8: Reconciliación de Flujo de Caja



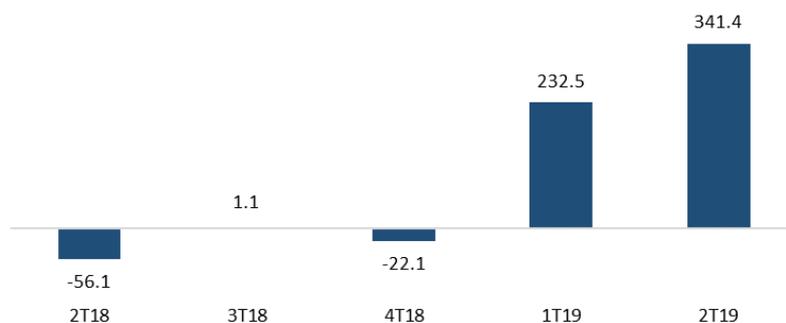
En cuanto a los niveles de endeudamiento, las obligaciones financieras bancarias al 30 de junio de 2019 ascendieron a US\$ 896.1 MM, 40% por encima del cierre del 2018 (US\$ 639.6 MM), principalmente por el financiamiento de nuestro proyecto Mina Justa. El ratio deuda neta EBITDA alcanzó 1.3x al 30 de junio de 2019 vs. -0.1x al cierre de 2018.

<sup>6</sup> Utilidad Neta Ajustada: Utilidad Neta – Resultados en Subsidiarias y Asociadas – Diferencia en Cambio

### Cuadro N°13. Deuda Neta Bancaria

Ratios Financieros	Unidad	Jun-19	Dic-18	Var (%)
<b>Obligaciones Financieras Bancarias</b>	US\$ MM	896.1	639.6	40%
Deuda Largo Plazo - Bono Minsur 2024	US\$ MM	442.4	442.1	0%
Taboca	US\$ MM	140.3	127.9	10%
Marcobre	US\$ MM	313.4	69.7	350%
<b>Caja</b>	US\$ MM	554.6	661.8	-16%
Efectivo y equivalentes	US\$ MM	186.2	251.9	-26%
Depósito a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	US\$ MM	287.9	309.7	-7%
Certificados sin cotización pública	US\$ MM	0.0	40.6	-100%
Papeles comerciales	US\$ MM	80.5	59.6	35%
<b>Deuda Neta</b>	US\$ MM	341.4	-22.1	1642%
Deuda / EBITDA	x	3.5x	2.5x	38%
Deuda Neta / EBITDA	x	1.3x	-0.1x	1613%

### 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

## VII. Guidance 2019

Operación	Métrica	Guidance	Guidance Actualizado
San Rafael/ Pisco	Producción de estaño refinado (tmf)	17,700 -18,600	17,700 – 18,600
	Cash Cost por tonelada tratada en San Rafael (US\$)	70 - 75	70 - 75
	Capex total (US\$MM)	25 - 30	25 - 30
Pucamarca	Producción de onzas finas de Oro (miles de onzas)	90 – 100	90 - 100
	Cash Cost por tonelada tratada (US\$)	5.0 - 5.5	5.5 – 6.0
	Capex total (US\$MM)	5 – 8	5 - 8
Pitinga / Pirapora	Producción de estaño refinado (tmf)	6,000 – 6,300	6,000 – 6,300
	Producción de ferroaleaciones (t)	3,500 – 3,650	3,500 – 3,650
	Cash Cost por tonelada tratada en Pitinga (US\$)	19.0 - 20.0	19.0 – 20.0
	Capex total (US\$MM)	35 - 40	35 - 40

### Información Conferencia Telefónica

Minsur S.A. cordialmente lo invita a participar en la teleconferencia para presentar los resultados consolidados del segundo trimestre de 2019.

#### Fecha y Hora:

martes, 20 de agosto de 2019

11:00 a.m. (hora Nueva York)

10:00 a.m. (hora Lima)

#### Para participar por favor marque:

E.E.U.U. 1-877-830-2576

Internacional (marcación fuera de los E.E.U.U.) 1-785-424-1726

**Código de acceso: MINSUR**

### 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.*