



# RESULTADOS CONSOLIDADOS SEGUNDO TRIMESTRE 2020

## 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 SEGUNDO TRIMESTRE DEL AÑO 2020

Lima, 14 de agosto 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 segundo trimestre (“2T20”) y seis meses (“2020”) del periodo terminado al 30 de junio 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 2T20

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

Resultados Clave	Unidad	2T20	2T19	Var (%)	6M20	6M19	Var (%)
<b>Producción</b>							
Estaño (Sn)	t	4,021	6,283	-36%	9,543	11,473	-17%
Oro (Au)	oz	19,354	27,087	-29%	38,458	51,357	-25%
FerroNiobio (FeNb) y FerroTántalo (FeTa)	t	571	677	-16%	1,541	1,678	-8%
<b>Resultados Financieros</b>							
Ventas	US\$ MM	104.6	189.8	-45%	266.1	365.8	-27%
EBITDA	US\$ MM	41.6	64.7	-36%	99.6	138.4	-28%
Margen EBITDA	%	40%	34%	-	37%	38%	-
Utilidad Neta	US\$ MM	-3.5	13.6	-	-49.7	59.7	-183%
Utilidad Neta Ajustada <sup>1</sup>	US\$ MM	3.6	20.6	-83%	-6.8	54.6	-113%

### Resumen Ejecutivo del Segundo Trimestre:

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

De acuerdo con las disposiciones del gobierno, nuestras operaciones reiniciaron actividades productivas de manera gradual durante las primeras semanas de mayo, comenzando con la implementación de protocolos y pruebas para luego movilizar el personal y tener un periodo de ramp-up hasta alcanzar la máxima capacidad de producción. Todas las operaciones están cumpliendo los protocolos establecidos para trabajar de manera segura y cuidar la salud de todos nuestros colaboradores.

En línea con lo antes mencionado, también se reiniciaron las actividades de construcción del Proyecto Mina Justa, donde se completó la revisión integral de todos los protocolos y se reforzó el cumplimiento de los mismos. Antes de la declaratoria de emergencia nacional, el avance del proyecto Mina Justa era mayor al planeado, con ahorros significativos respecto al presupuesto estimado. Esto permitió mitigar el impacto de la parada obligatoria de actividades dispuesta por el gobierno. Por lo tanto, el proyecto mantiene la fecha de inicio de producción durante el 1T21, y se espera que los gastos de capital se mantengan en US\$ 1,600 MM. Estos estimados podrían ser revisados en caso las exigencias del gobierno o autoridades competentes fueran modificadas (por ejemplo, nuevas cuarentenas, cambios en los protocolos del sector, entre otros).

Por último, las actividades realizadas por el personal administrativo se mantienen de forma remota.

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

## b. Resultados Operativos

Durante el 2T20 alcanzamos resultados operativos por debajo del mismo periodo del año anterior, principalmente por el menor tiempo de operación debido a la parada por la cuarentena nacional en Perú y por la parada preventiva de operaciones en Brasil. La producción de estaño, oro y ferroaleaciones fueron menores en 36%, 29% y 16%, respectivamente. A la fecha, todas nuestras unidades han alcanzado los niveles de producción esperados según el nuevo plan operativo.

## c. Resultados Financieros

De manera similar, los resultados financieros obtenidos durante el 2T20 estuvieron por debajo de 2T19 debido al menor volumen de mineral producido, y adicionalmente, por la incertidumbre en el mercado generada por el COVID-19, que tuvo fuerte impacto en los precios de metales básicos, incluidos el estaño. Las ventas y el EBITDA fueron menores en 45% y 36%, respectivamente. Las menores ventas durante el 2T20 se deben principalmente i) al menor precio de estaño (-20%) y ii) por el menor volumen vendido de estaño, oro y ferroaleaciones en 54%, 13% y 29% respectivamente por la menor producción. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el mayor precio del oro (+31%). Finalmente, la utilidad neta estuvo impactada adicionalmente por la diferencia en cambio y por los mayores gastos financieros netos.

## II. ASPECTOS GENERALES:

### a. Cotización de los metales:

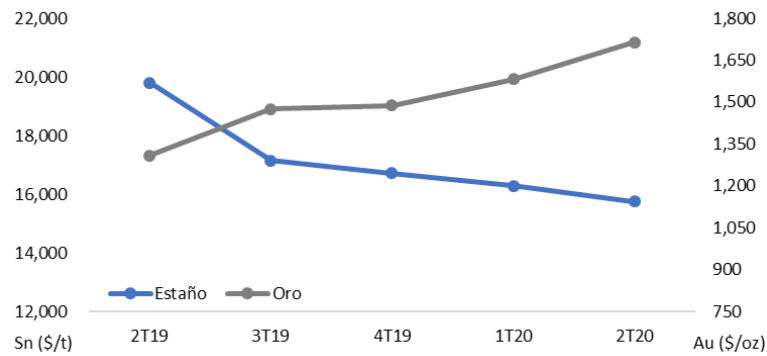
- **Estaño:** La cotización promedio del estaño en el 2T20 alcanzó los US\$ 15,760 por tonelada, lo cual representa una reducción del 20% con respecto al 2T19. En el primer semestre, la cotización promedio fue de US\$ 16,023 por tonelada, 21% por debajo del mismo periodo 2019.
- **Oro:** La cotización promedio del oro estuvo en US\$ 1,714 por onza en el 2T20, 31% por encima de la cotización del 2T19. En los primeros 6 meses, la cotización promedio fue de US\$ 1,648 por onza, 26% por encima del mismo periodo del año anterior.

Cuadro N° 2: Cotizaciones de los metales

Cotizaciones Promedio	Unidad	2T20	2T19	Var (%)	6M20	6M19	Var (%)
Estaño	US\$/t	15,760	19,802	-20%	16,023	20,410	-21%
Oro	US\$/oz	1,714	1,309	31%	1,648	1,306	26%

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 2T20 fue de S/ 3.43 por US\$ 1, 3% por encima de la cotización promedio del 2T19 (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 2T20 aumentó a S/ 3.54 por US\$ 1.

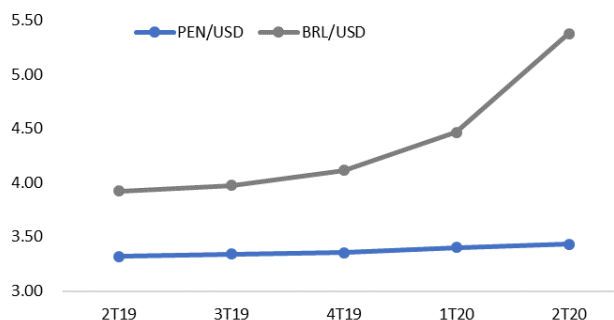
El tipo de cambio promedio del Real Brasileiro en el 2T20 fue de R\$ 5.38 por US\$ 1, lo cual representa una depreciación de 37% en comparación con el promedio del 2T19 (R\$ 3.92 por US\$ 1). Al cierre del 2019, el tipo de cambio alcanzó los R\$ 4.02 por US\$ 1, mientras que al cierre del 2T20 fue de R\$ 5.47 por US\$ 1.

**Cuadro N° 3: Tipo de Cambio**

Tipo de Cambio Promedio	Unidad	2T20	2T19	Var (%)	6M20	6M19	Var (%)
PEN/USD	S/	3.43	3.32	3%	3.42	3.32	3%
BRL/USD	R\$	5.38	3.92	37%	4.92	3.84	28%

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	2T20	2T19	Var (%)	6M20	6M19	Var (%)
Accidentes incapacitantes	#	1.0	4.0	-75%	5.0	5.0	0%

En el 2T20 se registró un (01) accidente incapacitante en una unidad operativa. Debido a la parada de operaciones por el COVID-19, en el 2T20 se registraron 4.9 millones de horas-hombre trabajadas menos que en 2T19.

Por otro lado, se actualizaron y reforzaron los controles de implementación de los protocolos sanitarios para la mitigación y prevención del COVID-19. Se implementaron herramientas tecnológicas de triaje y prevención del COVID-19 y se inició la implementación de células de trabajo a fin de prevenir el contagio y reducir la interacción entre los trabajadores en las unidades mineras y proyectos, 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	2T20	2T19	Var (%)	6M20	6M19	Var (%)
Mineral Tratado	t	148,183	518,572	-71%	418,786	983,204	-57%
Ley de Mineral Alimentado a Planta	%	1.64	1.82	-10%	1.82	1.86	-2%
Producción Estaño (Sn) - San Rafael	t	2,568	5,072	-49%	6,933	10,117	-31%
Producción Estaño (Sn) - B2	t	111	-	-	725	-	-
Producción Estaño (Sn) - Pisco	t	3,422	4,699	-27%	7,755	8,587	-10%
Cash Cost por Tonelada Tratada <sup>2</sup> - San Rafael	US\$/t	92	62	49%	96	63	52%
Cash Cost por Tonelada Estaño <sup>3</sup>	US\$/t Sn	7,586	8,751	-13%	8,006	8,674	-8%

2 3

En el 2T20, la producción de estaño concentrado en San Rafael alcanzó 2,568 toneladas, lo que representa una disminución de 49% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido al menor mineral tratado (-71%) por el menor número de días trabajados, principalmente de la planta de pre-concentración Ore Sorting, que reinició actividades en la última semana de junio. Por otro lado, la producción de B2 reinició operaciones en la tercera semana de junio, alcanzando 111 toneladas de estaño contenido. Finalmente, la producción de estaño refinado en Pisco fue de 3,422 toneladas, y solo estuvo 27% por debajo del 2T19, debido a que adicionalmente se procesó stocks de concentrado de la fundición.

El costo por tonelada tratada fue de US\$ 92, 49% mayor al 2T19, principalmente por el menor volumen de mineral tratado (-71%), que fue parcialmente compensado por un menor costo de producción. Es importante mencionar que, debido a la parada por cuarentena, los costos fijos

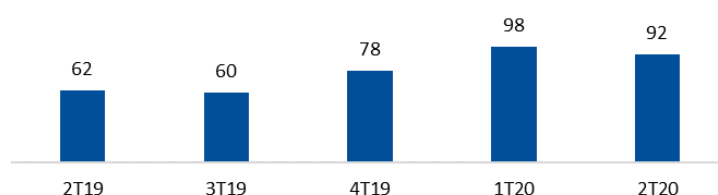
<sup>2</sup> Cash Cost por tonelada tratada = Costo de producción de San Rafael / Mineral Tratado (Mineral de Mina a Planta Concentradora + Mineral de Baja Ley a Planta de Pre-Concentración)

<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)

indirectos no absorbidos por la producción fueron clasificados directamente al costo de ventas (NIC 2). De esta manera se evitó distorsionar el costo de los inventarios.

En el primer semestre del año la producción de San Rafael fue 31% menor al mismo periodo del año anterior, principalmente por el menor tiempo de operación. En B2 la producción acumulada fue de 725 toneladas de estaño contenido. En Pisco la producción de estaño refinado fue solo 10% menor al primer semestre del año anterior debido a que se pudo procesar stocks de concentrado de la fundición. El costo por tonelada tratada fue US\$ 96, 52% por encima de 6M19 debido al menor volumen de mineral tratado.

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



El cash cost por tonelada de estaño fue de US\$ 5,970 en el 2T20, 32% menor al 2T19, principalmente por la clasificación de los costos fijos no absorbidos por la producción en el costo de ventas. De manera acumulada, el cash cost por tonelada de estaño fue US\$ 7,346, 15% menor al primer semestre del año anterior.

## b. Pucamarca (Perú):

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

Pucamarca	Unidad	2T20	2T19	Var (%)	6M20	6M19	Var (%)
Mineral Puesto en PAD	t	1,196,860	1,932,950	-38%	3,044,066	3,839,071	-21%
Ley de Mineral Puesto en PAD	g/t	0.37	0.60	-38%	0.47	0.60	-23%
Producción Oro (Au)	oz	19,354	27,087	-29%	38,458	51,357	-25%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	6.9	5.7	21%	5.4	5.8	-7%
Cash Cost por Onza de Oro <sup>4</sup>	US\$/oz Au	425	406	5%	429	436	-2%

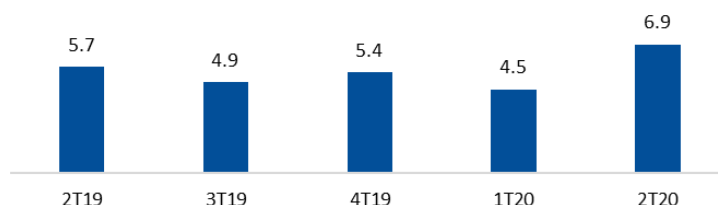
En el 2T20, la producción de oro fue de 19,354 onzas, 29% por debajo de lo reportado en el 2T19. La diferencia se debe principalmente al menor volumen de mineral puesto en el PAD (-38%) debido al menor número de días trabajados frente al 2T19. El cash cost por tonelada tratada fue US\$ 6.9 en el 2T20, 21% por encima de lo reportado en el 2T19, debido principalmente al menor volumen mineral puesto en el PAD explicado líneas arriba. Es importante mencionar que en Pucamarca, debido a la naturaleza de su proceso productivo, todos los costos fijos fueron absorbidos por la producción y por ello se encuentran registrados dentro del costo de producción.

En el primer semestre, la producción de oro fue de 38,458 onzas, 25% por debajo de lo alcanzado en el 6M19, debido al menor número de días trabajados. El cash cost por tonelada tratada fue de US\$ 5.4, 7% por debajo del primer semestre del año anterior, principalmente porque en el 2019 se

<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

adelantaron trabajos de movimientos de desmonte para optimizar nuestros parámetros geotécnicos. Este efecto fue parcialmente compensado por el menor volumen de mineral tratado en el 2020.

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



El costo por onza de oro fina en el 1T20 fue de US\$ 425, 5% por encima del mismo periodo del año anterior, principalmente por la menor producción explicada líneas arriba. En los primeros seis meses, el costo por onza de oro fue US\$ 429, 2% por debajo del mismo periodo el año anterior, debido a que los costos del 2019 contienen el adelanto de trabajos de movimiento de desmonte.

#### **Pitinga – Pirapora (Brasil):**

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

Pitinga - Pirapora	Unidad	2T20	2T19	Var (%)	6M20	6M19	Var (%)
Mineral Tratado	t	1,024,082	1,450,909	-29%	2,689,513	2,956,704	-9%
Ley de Cabeza - Sn	%	0.21	0.20	2%	0.20	0.20	3%
Ley de Cabeza - NbTa	%	0.27	0.25	5%	0.27	0.25	5%
Producción Estaño (Sn) - Pitinga	t	1,035	1,636	-37%	2,762	3,268	-15%
Producción Estaño (Sn) - Pirapora	t	599	1,585	-62%	1,788	2,886	-38%
Producción Niobio y Tántalo (NbTa) - Liga	t	571	677	-16%	1,541	1,678	-8%
Cash Cost por Tonelada Tratada - Pitinga	US\$/t	16.0	20.7	-23%	16.3	21.0	-22%
By-product Credit Cash Cost por Tonelada Estaño <sup>5</sup>	US\$/t Sn	9,601	12,454	-23%	9,257	11,016	-16%

En el 2T20 la producción de estaño en Pitinga alcanzó 1,035 toneladas, lo que representa una disminución del 37% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a un menor volumen tratado (-29%), compensado parcialmente por una mayor ley (+2%). El menor volumen de mineral tratado se explica principalmente por el menor número de días trabajados en el trimestre. En Pirapora, la producción de estaño refinado fue de 599 toneladas, 62% menor comparado al 2T19, debido principalmente a i) menor número de días trabajados en el mes de abril, ii) menor concentrado recibido de Pitinga (-49%) y, iii) a la parada por mantenimiento del horno. Cabe mencionar, que la parada por mantenimiento en el 2019 se realizó en el 1T19.

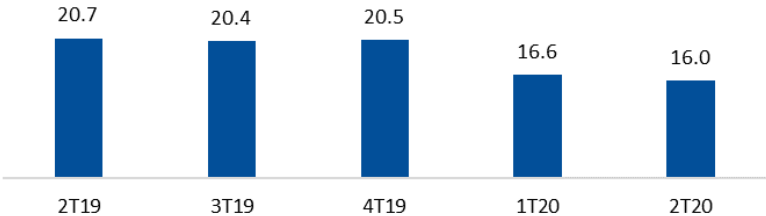
Por otro lado, la producción de ferroaleaciones del 2T20 fue 571 toneladas, -16% por debajo del mismo periodo de año anterior, debido al menor número de días trabajados en el trimestre.

<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)

El cash cost por tonelada tratada de Pitinga en el 2T20 fue US\$ 16.0, 23% menor a lo reportado en el 2T19, principalmente por i) el impacto de la devaluación del real (+37%, R\$ 5.38 vs R\$ 3.92), menor volumen tratado (-29%) y ii) menores costos asociados al menor número de días trabajados. Es importante mencionar que, debido a la parada de operaciones, los costos fijos indirectos no absorbidos por la producción fueron clasificados directamente al costo de ventas. De esta manera, se evitó distorsionar el costo de los inventarios.

En el primer semestre del año, la producción de Pitinga fue 15% menor al mismo periodo de año anterior, principalmente por el menor número de días trabajados. En Pirapora la producción acumulada fue -38% menor al primer semestre del año anterior debido a la menor producción de concentrado de Pitinga (-13%). El costo por tonelada tratada de Pitinga fue US\$ 16.3, 22% por debajo del 6M19 debido al menor volumen tratado (-9%) y menor costo de producción (-29%).

**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\$ 9,601 por tonelada en el 2T20, -23% por debajo del mismo trimestre del año anterior; este menor by-product cash cost alcanzado se debe principalmente a menores costos de producción explicado líneas arriba. De manera acumulada, el by-product cash cost cerró en 9,257, 16% por debajo del 6M19 debido a los menores costos de producción.

**V. INVERSIONES Y CRECIMIENTO:**

**a. Inversiones de Capital**

En el 2T20, el Capex fue de US\$ 228.4 MM, lo que representa un incremento del 23% con respecto a lo invertido en el 2T19, cuando el Proyecto B2 se encontraba aún en etapa de construcción. Los desembolsos de capital por la ejecución de nuestro proyecto Marcobre fueron mayores en 41% con respecto al mismo periodo de año anterior. En cuanto a las unidades operativas, la principal inversión fue en Capex de sostenimiento.



## Cuadro N°7. CAPEX Ejecutado

CAPEX	Unidad	2T20	2T19	Var (%)	6M20	6M19	Var (%)
San Rafael - Pisco	US\$ MM	3.7	3.6	5%	6.3	5.0	27%
B2	US\$ MM	1.0	0.0	0%	1.2	0.0	0%
Pucamarca	US\$ MM	0.6	2.3	-72%	1.4	3.6	-60%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	6.2	4.9	27%	25.6	10.3	149%
Otros	US\$ MM	4.0	-1.6	-355%	4.1	0.1	-
<b>Capex Sostentamiento</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>15.5</b>	<b>9.1</b>	<b>70%</b>	<b>38.6</b>	<b>19.0</b>	<b>104%</b>
B2	US\$ MM	0.0	26.1	-100%	0.0	48.2	-100%
Marcobre	US\$ MM	212.8	151.1	41%	334.7	320.5	4%
<b>Capex Expansión</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>212.8</b>	<b>177.2</b>	<b>20%</b>	<b>334.7</b>	<b>368.7</b>	<b>-9%</b>
<b>Total Capex</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>228.4</b>	<b>186.3</b>	<b>23%</b>	<b>373.3</b>	<b>387.6</b>	<b>-4%</b>

- **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.
- **Seguridad:** El proyecto B2 no ha registrado ningún accidente incapacitante durante toda su ejecución. En esta nueva etapa de operación no se han registrado accidentes incapacitantes.
- **Hechos relevantes**
  - ✓ El 17 de junio se reiniciaron actividades en B2
  - ✓ Se reiniciaron las actividades del plan de cierre del proyecto
    - Se han culminado con 27 paquetes de trabajo de 43 con respecto al Programa de Cierre del Proyecto para alcanzar la rampa de producción y el saldo de infraestructuras auxiliares



## 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 a 180-200 metros. 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 e Indicado 381 Mt @0.74% 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\$ 1,277 MM de un total de US\$ 1,600 MM
- **Avance:** Al 2T20 el proyecto presentó un avance de 84.6% real vs 84.5% plan
- **Seguridad:** En el 2T20 se registraron 0 accidentes incapacitantes
  - ✓ Implementación y reforzamiento de protocolos de prevención y control de Covid-19
- **Hechos relevantes**
  - ✓ El 04 de junio se reiniciaron las actividades de construcción en la planta de óxidos, puerto de Marcona y en el área de operaciones
  - ✓ El enfoque principal ha sido establecer los más altos estándares y protocolos de salud para evitar la propagación de Covid-19 entre los trabajadores
  - ✓ Llegada del personal clave para el proyecto (Director de Proyecto de Ausenco, Gerente de Comisionamiento de Marcobre y Ausenco)
- **Hitos**
  - ✓ Se alcanzó una producción acumulada pre-stripping de 93.9 Mt (67.3% vs 67.3% plan)
  - ✓ En la planta de óxidos se tiene un avance del 80.1% vs un plan de 79.8% y se reiniciaron los trabajos relacionados a la instalación mecánica de equipos críticos
  - ✓ Por otro lado, la planta de sulfuros alcanzó un avance de 81.6% en línea con el plan, se realizaron actividades para la preservación de equipos y pruebas de electricidad
  - ✓ El puerto tiene un avance de 85.7% vs 85.9% plan; enfoque en la instalación y soldadura de las tuberías en la zona terrestre del puerto
  - ✓ El comisionamiento tiene un avance del 13.9% vs 13.6% plan; las principales actividades se centraron en la inspección de equipos y control de inventario de almacenes
  - ✓ Se finalizó la ingeniería y procura de la ampliación de campamento y construcción de módulos



## VI. RESULTADOS FINANCIEROS:

**Cuadro N°9. Ganancias y Pérdidas**

Ganancias y Pérdidas	Unidad	2T20	2T19	Var (%)	6M20	6M19	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	104.6	189.8	-45%	266.1	365.8	-27%
Costo de Ventas	US\$ MM	-74.3	-121.0	-39%	-184.2	-222.5	-17%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>30.4</b>	<b>68.8</b>	<b>-56%</b>	<b>82.0</b>	<b>143.3</b>	<b>-43%</b>
Gastos de Ventas	US\$ MM	-1.1	-2.6	-57%	-3.1	-3.9	-19%
Gastos de Administración	US\$ MM	-8.1	-12.6	-36%	-20.6	-25.1	-18%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-1.6	-12.0	-86%	-6.7	-20.7	-67%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	3.1	0.1	-	3.2	-0.2	-
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>22.6</b>	<b>41.7</b>	<b>-46%</b>	<b>54.7</b>	<b>93.4</b>	<b>-41%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-12.5	-6.0	107%	-24.2	-9.1	166%
Resultados de las Subsidiarias y Asociadas	US\$ MM	1.6	0.2	573%	1.2	0.8	53%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-8.8	-7.3	20%	-44.0	4.3	-
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>3.0</b>	<b>28.6</b>	<b>-90%</b>	<b>-12.4</b>	<b>89.4</b>	<b>-</b>
Impuesto a las ganancias	US\$ MM	-6.5	-15.0	-57%	-37.3	-29.7	26%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>-3.5</b>	<b>13.6</b>	<b>-</b>	<b>-49.7</b>	<b>59.7</b>	<b>-</b>
Margen Neto	%	-3%	7%	-	-19%	16%	-
<b>EBITDA</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>41.6</b>	<b>64.7</b>	<b>-36%</b>	<b>99.6</b>	<b>138.4</b>	<b>-28%</b>
Margen EBITDA	%	40%	34%	-	37%	38%	-
Depreciación	US\$ MM	18.9	23.1	-18%	44.9	45.0	0%
<b>Utilidad Neta Ajustada<sup>6</sup></b>	<b>US\$ MM</b>	<b>3.6</b>	<b>20.6</b>	<b>-83%</b>	<b>-6.8</b>	<b>54.6</b>	<b>-</b>

### a. Ventas Netas:

En el 2T20, las ventas netas alcanzaron US\$ 104.6 MM, lo cual representó una disminución de US\$ 85.2 MM con respecto a lo reportado en el 2T19. Esta disminución se explica por i) las menores ventas de estaño (-67%) y ferroaleaciones (-33%), que fueron parcialmente compensadas por las mayores ventas de oro (+9%). La menor venta de estaño se debe i) al menor volumen vendido en Pisco y Pirapora (-51% y -62%, respectivamente) y ii) al menor precio del estaño (-20%). Por otro lado, la menor venta de las ferroaleaciones se debe al i) menor volumen vendido (-29%) y ii) a los menores precios realizados (-25%); mientras que las ventas de oro fueron 9% mayores al 2T19 debido a la mayor cotización del oro (+31%), que fue parcialmente compensado por el menor volumen vendido (-13%).

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

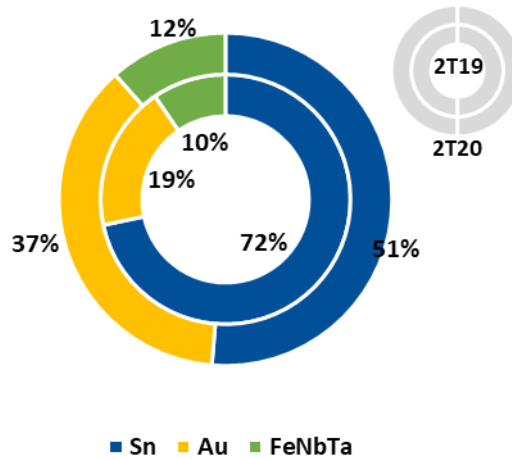
Volumen de Ventas	Unidad	2T20	2T19	Var (%)	6M20	6M19	Var (%)
Estaño	t	3,180	6,907	-54%	10,455	12,776	-18%
San Rafael - Pisco	t	2,513	5,136	-51%	8,610	9,767	-12%
Pitinga - Pirapora	t	667	1,771	-62%	1,846	3,009	-39%
Oro	oz	23,314	26,875	-13%	40,362	51,847	-22%
Niobio y Tántalo (Liga)	t	718	1,006	-29%	1,698	1,793	-5%

<sup>6</sup> Utilidad Neta Ajustada = Utilidad Neta – Resultados en Asociadas – Diferencia en Cambio – efectos extraordinarios

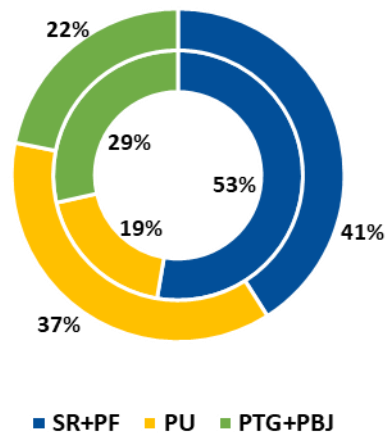
**Cuadro N°11. Ventas Netas en US\$ por Línea de Producto**

Ventas Netas por Metal	Unidad	2T20	2T19	Var (%)	6M20	6M19	Var (%)
Estaño	US\$ MM	53.7	136.1	-61%	170.2	264.8	-36%
San Rafael - Pisco	US\$ MM	42.9	100.0	-57%	140.2	202.3	-31%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	10.8	36.0	-70%	30.0	62.5	-52%
Oro	US\$ MM	38.9	35.6	9%	66.4	68.7	-3%
Niobio y Tántalo (Liga)	US\$ MM	12.1	18.1	-33%	29.6	32.3	-9%
<b>Total</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>104.6</b>	<b>189.8</b>	<b>-45%</b>	<b>266.1</b>	<b>365.8</b>	<b>-27%</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	2T20	2T19	Var (%)	6M20	6M19	Var (%)
Costo de Producción	US\$ MM	45.0	83.9	-46%	118.9	166.8	-29%
Depreciación	US\$ MM	10.6	22.5	-53%	34.8	44.1	-21%
Participaciones	US\$ MM	-0.1	3.8	-103%	1.8	7.8	-77%
Var. De Inventarios y Otros <sup>7</sup>	US\$ MM	18.8	10.7	75%	28.6	3.8	654%
<b>Total</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>74.3</b>	<b>121.0</b>	<b>-39%</b>	<b>184.2</b>	<b>222.5</b>	<b>-17%</b>

El costo de ventas del 2T20 fue US\$ 74.3 MM, lo que significó una disminución del 39% con respecto al mismo período del 2019. Este efecto se explica principalmente por: i) menor volumen vendido de estaño, oro y ferroaleaciones, y ii) menor depreciación debido a la parada por cuarentena nacional. Es importante mencionar que los costos fijos indirectos de la línea estaño y ligas no fueron absorbidos por la producción durante el tiempo de parada; es decir, no fueron registrados dentro de “Costo de producción”, sino que están clasificados en la categoría “Var. De Inventarios y Otros”.

## c. Utilidad Bruta:

La utilidad bruta del 2T20 fue US\$ 30.4 MM, lo que significó una disminución de US\$ 38.5 MM con respecto al mismo periodo del 2019, principalmente debido al menor volumen vendido de estaño, oro y ferroaleaciones. El margen bruto alcanzado en el 2T20 fue 29% versus 36% alcanzado en el 2T19.

## d. Gasto de Ventas:

El gasto de ventas en el 2T20 fue US\$ -1.1 MM, US\$ 1.5 MM menor respecto al año anterior, principalmente por el menor volumen vendido de estaño, oro y ferroaleaciones.

## e. Gastos Administrativos:

Los gastos administrativos en el 2T20 fueron US\$ 8.1 MM, lo que significó una disminución de 36% con respecto al 2T19, debido a una reducción en consultorías y servicios diversos para mitigar el impacto de las menores ventas, así como una menor participación de trabajadores.

## f. Gastos de Exploración y Proyectos:

En el 2T20, los gastos de exploración y proyectos fueron US\$ 1.6 MM, lo que significó una reducción de US\$ 10.4 MM con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la postergación temporal de algunas actividades de exploración por el Covid-19.

## g. EBITDA:

El EBITDA en el 2T20 fue de US\$ 41.6 MM, lo que significó una disminución de US\$ 23.2 MM respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a la menor utilidad bruta explicada líneas

<sup>7</sup> Variación de inventarios y otros incluye costos no absorbidos por la capacidad normal de producción

arriba, que fue parcialmente compensada por los esfuerzos de identificación y ejecución de planes de eficiencia y ahorro en gastos administrativos y exploraciones. El margen EBITDA del 2T20 fue 40%, por encima del margen alcanzado en el mismo periodo del 2019.

#### **h. Ingresos y gastos financieros**

En el 2T20 los gastos financieros netos fueron de -US\$ 12.5 MM, mientras que en el 2T19 se registró -US\$ 6.0 MM. La diferencia se explica principalmente porque en el 2019 se capitalizaron los gastos financieros asociados al proyecto B2.

#### **i. Diferencia en cambio, neta:**

En el 2T20 la diferencia en cambio fue - US\$ 8.8 MM, mientras que en el 2T19 se registró - US\$ 7.3 M. Este efecto se genera principalmente por los saldos de los activos y pasivos monetarios que Minsur 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\$ 165.6 MM), debido a la devaluación del real respecto al dólar.

#### **j. Impuesto a las ganancias:**

En el 2T20, registramos impuestos a las ganancias por US\$ 6.5 MM, es decir US\$ 8.5 MM por debajo del 2T19, debido principalmente al menor resultado operativo del periodo.

#### **k. Utilidad Neta y Utilidad Neta Ajustada:**

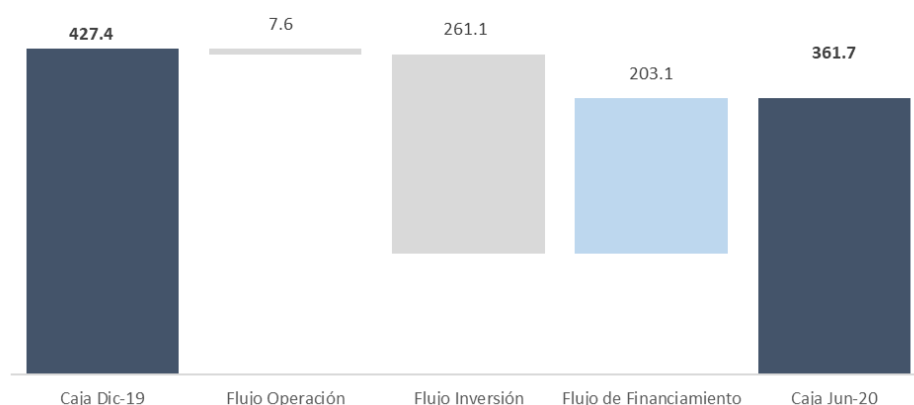
La utilidad neta en el 2T20 fue - US\$ 3.5 MM, mientras que en el 2T19 se registró US\$ 13.6 MM, debido principalmente a i) menor EBITDA, ii) mayor pérdida en la diferencia cambiaria y iii) mayores gastos financieros netos. Excluyendo los efectos extraordinarios (el efecto de la diferencia de cambio en el impuesto diferido), los resultados en asociadas y la diferencia en cambio, la utilidad neta ajustada en el 2T20 ascendería a +US\$ 3.6 MM. Es decir, US\$ 17.0 MM por debajo de lo registrado en el 2T19, principalmente por el menor EBITDA explicado antes.

## VII. LIQUIDEZ:

Al 30 de junio de 2020, el saldo de caja y equivalente de caja fue de US\$ 361.7 MM, 15% menor al cierre del 2019 (US\$ 427.4 MM). Esta variación responde principalmente a la generación de flujos de operación por US\$ - 7.6 MM, flujos de inversión por US\$ 261.1 MM y flujos de financiamiento por US\$ 203.1 MM. Los flujos de financiamiento consideran US\$ 144 MM del financiamiento del proyecto Mina Justa, US\$ 49.2M de aportes de Alxar y US\$ 17 MM por financiamiento de Taboca.

Es importante mencionar que el flujo de inversión contiene US\$ 8.4 MM por la venta de acciones de Exsa a la empresa Orica Mining Services Peru S.A. ejecutada el 30 de abril

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



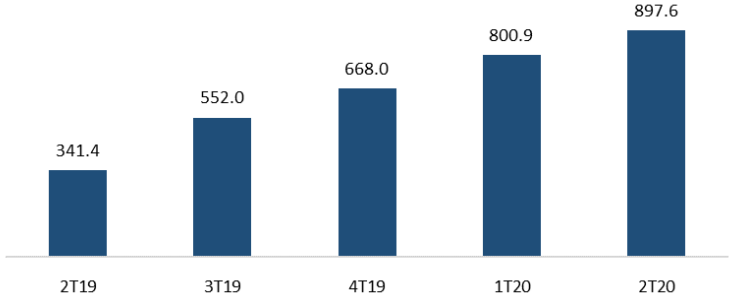
En cuanto a los niveles de endeudamiento, las obligaciones financieras bancarias al 30 de junio de 2020 ascendieron a US\$ 1,259.3 MM, 15% por encima del cierre del 2019 (US\$ 1,095.4 MM), principalmente por el financiamiento de nuestro proyecto Mina Justa. El ratio deuda neta EBITDA alcanzó 4.2x al 30 de junio de 2020 vs 2.7x al cierre de 2019.

**Cuadro N°13. Deuda Neta Bancaria**

Ratios Financieros	Unidad	Jun-20	Dic-19	Var (%)
Obligaciones Financieras Bancarias	US\$ MM	1,259.3	1,095.4	15%
Deuda Largo Plazo - Bono Minsur 2024	US\$ MM	444.1	443.4	0%
Taboca	US\$ MM	165.6	149.7	11%
Marcobre	US\$ MM	649.5	502.3	29%
<b>Caja</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>361.7</b>	<b>427.4</b>	<b>-15%</b>
Efectivo y equivalentes	US\$ MM	301.1	133.2	126%
Depósito a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	US\$ MM	60.6	212.7	-72%
Certificados sin cotización pública	US\$ MM	0.0	0.0	0%
Papeles comerciales	US\$ MM	0.0	81.5	-100%
<b>Deuda Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>897.6</b>	<b>668.0</b>	<b>34%</b>
Deuda / EBITDA	x	5.9x	4.4x	36%
Deuda Neta / EBITDA	x	4.2x	2.7x	59%
Deuda / EBITDA (Atribuible) <sup>8</sup>	x	4.7x	3.6x	31%
Deuda Neta / EBITDA (Atribuible) <sup>8</sup>	x	3.1x	1.9x	61%

<sup>8</sup> 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

**VIII. Gestión de riesgos**

La compañía cuenta con un área de reportes financieros y consolidación, 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.



## 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.*