



RESULTADOS CONSOLIDADOS TERCER TRIMESTRE 2018

MINSUR S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

En Lima:

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

En New York:

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

MINSUR S.A. Y SUBSIDIARIAS ANUNCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS PARA EL TERCER TRIMESTRE DEL AÑO 2018

Lima, 15 de noviembre de 2018 – MINSUR S.A. y subsidiarias (BVL: MINSUR11) (“la Compañía” o “Minsur”) compañía minera peruana dedicada a la explotación, procesamiento y comercialización de estaño y otros minerales, anuncia sus resultados consolidados para el tercer trimestre (“3T18”) y los nueve meses (“9M18”) del periodo terminado al 30 de septiembre de 2018. 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 3T18

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

Resultados Clave	Unidad	3T18	3T17	Var (%)	9M18	9M17	Var (%)
Producción							
Estaño (Sn)	t	6,515	6,620	-2%	18,333	18,284	0%
Oro (Au)	oz	24,405	23,123	6%	74,048	75,427	-2%
FerroNiobio (FeNb) y FerroTántalo (FeTa)	t	1,062	818	30%	2,942	2,021	46%
Resultados Financieros							
Ventas	US\$ MM	164.7	177.4	-7%	514.6	503.6	2%
EBITDA	US\$ MM	76.0	93.1	-18%	208.7	210.2	-1%
Margen EBITDA	%	46%	52%	-12%	41%	42%	-3%
Utilidad Neta	US\$ MM	81.2	60.7	34%	94.1	84.3	12%
Utilidad Neta Ajustada ¹	US\$ MM	13.0	18.8	-31%	36.8	54.8	-33%

Resumen Ejecutivo del Tercer Trimestre:

a. Resultados Operativos

Durante el 3T18 obtuvimos resultados operativos mixtos, la producción de oro y ferroaleaciones fue mayor (+6% y +30% respectivamente) mientras que la producción de estaño fue menor (-2%) comparado con 3T17. Para los 9M18, la producción fue mayor en ferroaleaciones (+46%), y fue menor en oro (-2%) comparado con 9M17. Estos resultados se encuentran por encima del plan original y nos permiten mejorar nuestro guidance de producción para 2018: en estaño (24,000 – 25,500 toneladas), en oro (95,000 – 105,000 onzas), y en ferroaleaciones (3,500 – 4,000 toneladas).

b. Resultados Financieros

El 3T18 estuvo impactado positivamente por la devolución de impuesto a la renta corriente pagado en exceso en el año 2002, generando un ingreso no recurrente de US\$ 70.9 MM y resultando en una utilidad neta de US\$ 81.2 MM. Sin embargo, en términos de ventas y EBITDA, los resultados fueron menores en -7% y -14% respectivamente, comparado con 3T17. Las ventas fueron menores debido al menor precio de estaño (-6%) y oro (-5%) respecto del 3T17, así como un menor volumen de estaño vendido (-10%), que fue parcialmente compensado por un mayor volumen de oro (+2%) y ferroaleaciones (+36%). Durante el 3T18 alcanzamos un EBITDA de US\$ 76.0 MM, (-US\$ 12.7

¹ Utilidad Neta Ajustada = Utilidad Neta – Resultados en Subsidiarias y Asociadas – Diferencia en Cambio – efectos extraordinarios en 2017 (venta de acciones de Rimac) y en 2018 (Devolución de impuestos Sunat)

MM) por debajo de lo reportado en el 3T17, debido principalmente a que en 3T17 se registraron ingresos extraordinarios por la venta de acciones de Rimac (US\$ 21.3 MM) y a las menores ventas (US\$ 12.7 MM) en el periodo. En 9M18, logramos superar lo vendido en +US\$ 10.9 MM vs 9M17, principalmente debido, a la mayor venta de ligas (+US\$ 24.5 MM) y oro (+US\$ 6.2 MM), que fueron parcialmente compensados por una menor venta de estaño (-US\$ 19.8 MM). El EBITDA ascendió a US\$ 208.7 MM, principalmente por la mayor utilidad bruta (+US\$ 18.0 MM). Es importante destacar que Taboca al cierre de septiembre de 2018 acumula un EBITDA de US\$ 40.0 MM.

En términos netos, en el 3T18 registramos una utilidad neta de US\$ 81.2 MM vs una utilidad neta de US\$ 60.7 MM reportada en el 3T17, debido principalmente a la devolución de impuestos pagados en exceso (+US\$ 70.9 MM), que fueron parcialmente compensados por menores resultados en subsidiarias (-US\$ 15.6 MM), impacto negativo por diferencia en cambio (-US\$ 8.8 MM) y los ingresos extraordinarios registrados en el 2017 por la venta de acciones de Rimac (-US\$ 21.3 MM) . En 9M18, logramos una utilidad neta de US\$ 94.1 MM, US\$ 9.9 MM por encima de lo reportado en el mismo período del año anterior.

La utilidad neta ajustada, que excluye los resultados en subsidiarias y asociadas, la diferencia en cambio, y los ingresos no recurrentes por la devolución de impuestos este año y la venta de acciones el 2017, fue US\$ 13.0 MM en el 3T18, US\$ 5.7 MM por debajo de lo reportado en el 3T17, principalmente por las menores ventas (-US\$ 12.7 MM); mientras que en 9M18 alcanzamos US\$ 36.8 MM, US\$ 18.0 menos que lo alcanzado en 9M17, principalmente por la pérdida por diferencia en cambio de este año (-US\$ 23.7 MM).

II. ASPECTOS GENERALES:

a. Cotización de los metales:

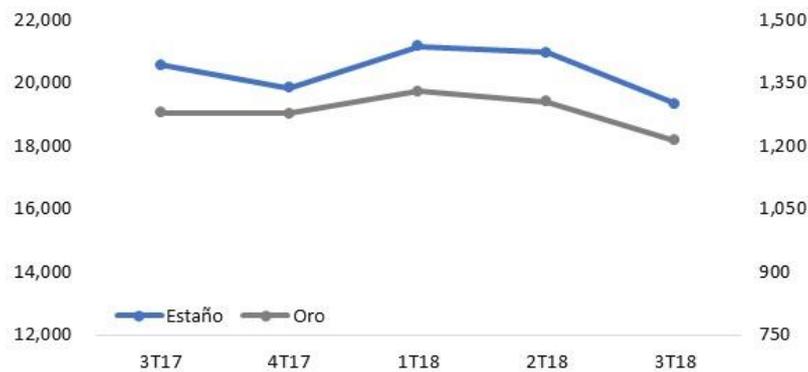
- **Estaño:** La cotización promedio del estaño (Sn) en el 3T18 alcanzó los US\$ 19,335 por tonelada, lo cual representa una reducción de 6% con respecto al 3T17. En 9M18, la cotización promedio fue US\$ 20,489 por tonelada, 1% por encima de la cotización promedio del mismo período en 2017.
- **Oro:** La cotización promedio del oro (Au) estuvo en US\$ 1,212 por onza en el 3T18, 5% por debajo de la cotización del 3T17. En 9M18, la cotización promedio fue US\$ 1,283 por onza, 2% por encima de la cotización promedio del mismo período de 2017.

Cuadro N° 2: Cotizaciones de los metales

Cotizaciones Promedio	Unidad	3T18	3T17	Var (%)	9M18	9M17	Var (%)
Estaño	US\$/t	19,335	20,568	-6%	20,489	20,193	1%
Oro	US\$/oz	1,212	1,279	-5%	1,283	1,252	2%

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 3T18 fue de S/ 3.29 por US\$ 1, 1% por encima de la cotización promedio del 3T17 (S/ 3.25 por US\$ 1). Por otro lado, al cierre del 2017, el tipo de cambio estaba en S/ 3.24 por US\$ 1, mientras que al cierre del 3T18 estaba en S/ 3.30.

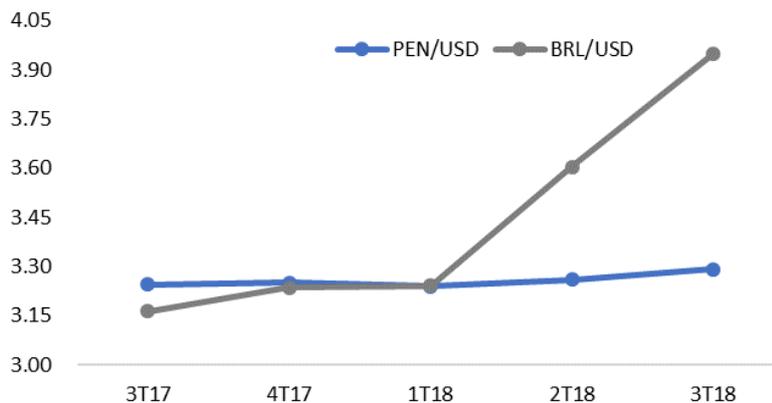
El tipo de cambio promedio del Real Brasileiro en el 3T18 fue de R\$ 3.95 por US\$ 1, lo cual representa una depreciación de 25% comparada con la cotización promedio del 3T17 (R\$ 3.16 por US\$ 1). Al cierre del 2017, el tipo de cambio alcanzó los R\$ 3.31 por US\$ 1, mientras que al cierre del 3T18 finalizó en R\$ 4.02.

Cuadro N° 3: Tipo de Cambio

Tipo de Cambio Promedio	Unidad	3T18	3T17	Var (%)	9M18	9M17	Var (%)
PEN/USD	S/	3.29	3.25	1%	3.26	3.27	0%
BRL/USD	R\$	3.95	3.16	25%	3.60	3.17	13%

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

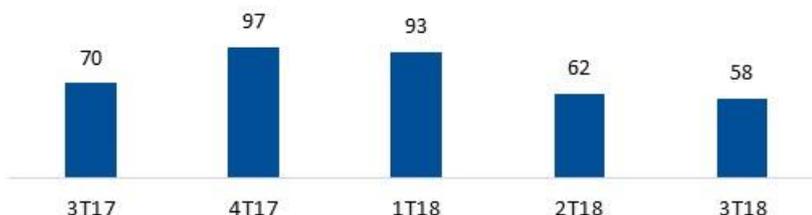
San Rafael - Pisco	Unidad	3T18	3T17	Var (%)	9M18	9M17	Var (%)
Mineral Tratado	t	542,944	436,072	25%	846,181	819,873	3%
Ley de Mineral Alimentado a Planta	%	1.77	1.86	-4%	1.74	1.79	-3%
Producción Estaño (Sn) - San Rafael	t	4,877	4,844	1%	13,758	13,655	1%
Producción Estaño (Sn) - Pisco	t	4,801	4,991	-4%	13,454	13,298	1%
Cash Cost por Tonelada Tratada ² - San Rafael	US\$/t	58	70	-17%	67	65	4%
Cash Cost por Tonelada Estaño ³	US\$/t Sn	8,609	8,190	5%	8,787	8,865	-1%

2 3

En el 3T18, la producción de estaño refinado en la fundición Pisco alcanzó 4,801 toneladas, lo que representa una disminución del 4% con respecto al mismo periodo del año anterior. Si bien la producción de la mina fue 1% superior al mismo período del trimestre anterior, la menor producción de estaño refinado fue principalmente por un menor volumen de concentrado alimentado a la planta de fundición (-10%) respecto del 2017, donde se consumió stock de concentrado que se tenía en la fundición. El costo de producción por tonelada tratada fue notablemente menor al 3T17 (-17%), registrando un mínimo histórico de US\$ 58, principalmente por un mayor volumen de mineral tratado (+25%), que fue parcialmente compensado por un mayor costo de producción (+4%).

En los primeros nueve meses del año, la producción de estaño refinado fue mayor en 1% con respecto al mismo período del año anterior, principalmente por la optimización del volumen de concentrado; por lo cual, reduciendo la ley de concentrado de 48% a 38%, logramos aumentar la recuperación en la mina (de 90% a 93% en promedio), sin afectar la recuperación de la planta. El costo por tonelada tratada en el 9M18 fue US\$ 67, 4% por encima del 9M17, debido a que, en el 1T18, la planta de pre-concentración ore-sorting no fue operada por trabajos de mantenimiento. Con estos resultados, mejoramos el guidance de producción anual a 18,000 – 18,500 toneladas de estaño refinado, y mejoramos el guidance de cash cost anual a US\$ 60 - US\$ 65 por tonelada tratada.

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



Respecto al cash cost por tonelada de estaño, en el 3T18 fue de US\$ 8,609, 5% mayor al 3T17, resultado impactado por el mayor costo de la fundición (+17%) con respecto al mismo trimestre

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)

del año anterior debido al incremento en el costo de insumos y mantenimiento por la menor ley de concentrado recibido de la mina.

Finalmente, es importante resaltar que se viene llevando a cabo una campaña de perforaciones con miras a la reposición de recursos, lográndose identificar durante el 3T18, 0.4 Mt de mineral con 7.0 kt de finos de estaño contenidos. En los primeros nueve meses, alcanzamos 1.1 Mt de mineral con 20.6 kt de finos de estaño contenidos.

b. Pucamarca (Perú):

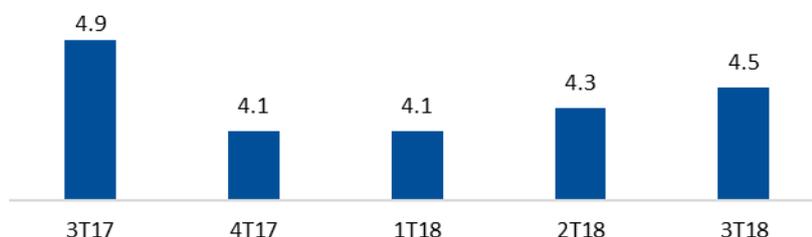
Cuadro N°5. Resultados Operación Pucamarca

Pucamarca	Unidad	3T18	3T17	Var (%)	9M18	9M17	Var (%)
Mineral Puesto en PAD	t	1,946,773	1,950,764	0%	5,953,756	5,775,737	3%
Ley de Mineral Puesto en PAD	g/t	0.69	0.51	34%	0.55	0.49	13%
Producción Oro (Au)	oz	24,405	23,123	6%	74,048	75,427	-2%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	4.5	4.9	-9%	4.3	4.4	-3%
Cash Cost por Onza de Oro ⁴	US\$/oz Au	357	413	-14%	343	338	1%

En el 3T18, la producción de oro alcanzó 24,405 onzas, lo que representa un aumento del 6% con respecto al mismo periodo del año anterior, esta mayor producción se explica principalmente por la mayor ley de mineral colocado en el Pad de lixiviación (+34%). El cash cost por tonelada tratada fue US\$ 4.5 en el 3T18, 9% por debajo de lo reportado en el 3T17, principalmente por un menor costo de producción (-9%), asociado a un menor gasto en estudios y optimizaciones, que fueron realizados en el año anterior.

En los primeros nueve meses, la producción fue de 74,048 onzas de oro, 2% por debajo de lo alcanzado en el mismo período del año anterior, principalmente por el impacto positivo registrado en el 2017 de onzas que se encontraban en el último proceso de producción al cierre del 2016 y que entraron como producto terminado en los primeros días de 2017. El costo por tonelada tratada en 9M18 fue US\$ 4.3, 3% por debajo de 9M17. Estos resultados nos permiten mejorar el guidance de producción anual de 95,000 – 105,000 onzas de oro, y mantener el guidance de cash cost anual de US\$ 4.5 – US\$ 5.0 por tonelada tratada.

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



El costo por onza de oro fina en el 3T18 fue de US\$ 357, 14% por debajo que el mismo periodo del año anterior, principalmente por un mayor volumen de oro producido (+6%).

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

c. Pitinga – Pirapora (Brasil):

Cuadro N°6. Resultado Operación Pitinga - Pirapora

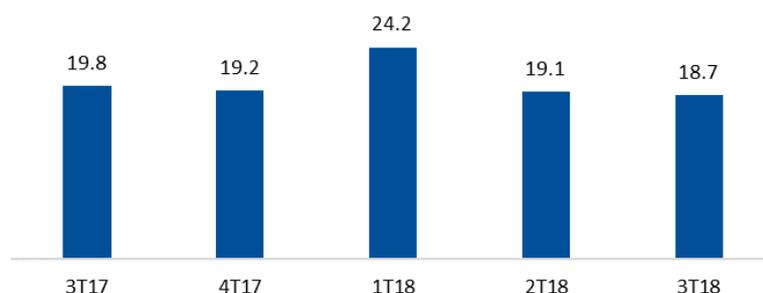
Pitinga - Pirapora	Unidad	3T18	3T17	Var (%)	9M18	9M17	Var (%)
Mineral Tratado	t	1,487,287	1,589,577	-6%	4,530,822	4,975,715	-9%
Ley de Cabeza - Sn	%	0.20	0.21	-8%	0.20	0.20	3%
Ley de Cabeza - NbTa	%	0.26	0.27	-4%	0.26	0.26	1%
Producción Estaño (Sn) - Pitinga	t	1,606	1,707	-6%	5,087	5,096	0%
Producción Estaño (Sn) - Pirapora	t	1,714	1,629	5%	4,879	4,985	-2%
Producción Niobio y Tántalo (NbTa) - Liga	t	1,062	818	30%	2,942	2,021	46%
Cash Cost por Tonelada Tratada - Pitinga	US\$/t	18.7	19.8	-5%	20.7	18.7	11%
By-product Credit Cash Cost por Tonelada Estaño ⁵	US\$/t Sn	5,786	11,157	-48%	8,924	12,694	-30%

En el 3T18 la producción de estaño refinado en Pitinga-Pirapora alcanzó 1,714 toneladas, lo que representa un incremento del 5% con respecto al mismo periodo del año anterior. Este mayor volumen fue debido principalmente al mayor volumen de concentrado sinterizado alimentado al horno y a una mayor recuperación. En los primeros nueve meses del 2018, la producción de estaño refinado fue 4,879 toneladas, 2% por debajo del mismo período del año anterior, pero en línea para alcanzar el guidance anual de producción (6,000 – 7,000 toneladas).

La producción de ferroaleaciones del 3T18 fue 1,062 toneladas, 30% por encima de lo reportado en el 3T17, principalmente por la puesta en valor de ligas con menor contenido de niobio y tántalo que antes no eran consideradas como producto final en el 2017, y la mejora en la recuperación de niobio-tántalo en la flotación y la fundición permitieron incrementar la producción de ligas. En 9M18, la producción de ferroaleaciones fue 2,942 toneladas, 46% por encima del mismo período del año anterior. Esta producción nos permite mejorar el guidance anual de producción a 3,500 – 4,000 toneladas de ferroligas.

El cash cost por tonelada tratada de Pitinga en el 3T18 fue US\$ 18.7, 5% menor a lo reportado en el 3T17. Si bien el volumen tratado fue menor en 6% y el costo de producción en reales mayor en 11%, la depreciación de 25% del real brasilero con respecto al dólar revirtió estos impactos negativos. En 9M18, el cash cost por tonelada tratada fue US\$ 20.7, 11% mayor a lo reportado en el mismo período del año anterior, principalmente debido al incremento del costo de generación de energía debido a las bajas lluvias en la zona durante el 1T18, lo cual nos impidió generar energía propia en nuestra hidroeléctrica, debiendo reemplazarla por generación con equipos a Diesel. A pesar de este incremento, venimos trabajando en oportunidades de ahorro para compensar el mayor costo del período acumulado y lograr ubicarnos dentro del guidance anual de US\$ 19.0 - US\$ 21.0 por tonelada tratada.

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\$ 5,786 por tonelada en el 3T18, logrando estar por debajo en 48% con respecto al mismo trimestre del año anterior; este menor by-product cash cost alcanzado se debe a la mayor producción de ferroaleaciones y el mayor precio de venta. En 9M18, el by-product cash cost fue US\$ 8,924, 30% por debajo de lo reportado en el mismo período del año anterior.

IV. INVERSIONES Y CRECIMIENTO:

Cuadro N°7. CAPEX Ejecutado

CAPEX	Unidad	3T18	3T17	Var (%)	9M18	9M17	Var (%)
San Rafael - Pisco	US\$ MM	2.6	11.7	-78%	9.3	25.4	-63%
B2	US\$ MM	11.2	0.0	0%	31.7	0.0	0%
Pucamarca	US\$ MM	9.7	13.1	-26%	17.7	21.6	-18%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	1.4	4.7	-70%	8.8	35.1	-75%
Marcobre, Otros	US\$ MM	54.6	7.5	634%	125.9	17.2	632%
Total	US\$ MM	79.5	36.9	115%	193.4	99.3	95%

a. Inversiones de Capital

En el 3T18, el CAPEX fue de US\$ 79.5 MM, lo que representa un aumento de 115% con respecto al 3T17, principalmente por la intensificación de desembolsos de capital por la ejecución de nuestros proyectos B2 y Marcobre. Las principales inversiones en el periodo fueron:

- **San Rafael - Pisco:** Recrecimiento de la Relavera B3 en San Rafael.
- **Pucamarca:** Ampliación del PAD de Lixiviación.
- **B2:** Etapa de ejecución del proyecto.
- **Marcobre:** Etapa de ejecución del proyecto.

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	3T18	3T17	Var (%)	9M18	9M17	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	164.7	177.4	-7%	514.6	503.6	2%
Costo de Ventas	US\$ MM	-97.4	-104.7	-7%	-299.8	-306.8	-2%
Utilidad Bruta	US\$ MM	67.3	72.6	-7%	214.8	196.8	9%
Gastos de Ventas	US\$ MM	-1.8	-1.5	18%	-5.6	-3.8	45%
Gastos de Administración	US\$ MM	-12.5	-13.2	-6%	-41.0	-35.3	16%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-9.4	-9.1	3%	-27.6	-26.8	3%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	2.5	19.7	-87%	-1.3	14.9	-
Utilidad Operativa	US\$ MM	46.1	68.5	-33%	139.3	145.8	-4%
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	33.7	-8.3	-	15.8	-24.0	-
Resultados de las Subsidiarias y Asociadas	US\$ MM	0.7	16.3	-96%	10.1	8.5	18%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-3.4	5.4	-	-23.7	0.6	-
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	77.0	81.8	-6%	141.5	131.0	8%
Impuesto a las ganancias	US\$ MM	4.2	-21.2	-	-47.4	-46.8	1%
Utilidad Neta	US\$ MM	81.2	60.7	34%	94.1	84.3	12%
Margen Neto	%	49%	34%	44%	18%	17%	9%
EBITDA	US\$ MM	76.0	93.1	-18%	208.7	210.2	-1%
Margen EBITDA	%	46%	52%	-12%	41%	42%	-3%
Utilidad Neta Ajustada	US\$ MM	13.0	18.8	-31%	36.8	54.8	-33%

a. Ventas Netas:

En el 3T18, las ventas netas alcanzaron US\$ 164.7 MM, una disminución del 7% (US\$ 12.7 MM) con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta reducción se debió principalmente al menor volumen vendido de estaño, relacionado a una estrategia comercial de incrementar temporalmente el stock de seguridad de productos terminados, y a los menores precios promedio realizados de estaño y oro (-6% y -5% respectivamente). En 9M18, las ventas netas fueron US\$ 514.6 MM, US\$ 10.9 MM por encima de lo vendido en el 9M17, debido principalmente al mayor volumen vendido de ferroaleaciones (+69%), y al mayor precio promedio realizado de estaño y oro (+1% y +2% respectivamente).

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

Volumen de Ventas	Unidad	3T18	3T17	Var (%)	9M18	9M17	Var (%)
Estaño	t	5,779	6,412	-10%	17,435	18,749	-7%
San Rafael - Pisco	t	4,000	4,716	-15%	12,703	13,688	-7%
Pitinga - Pirapora	t	1,779	1,696	5%	4,732	5,061	-6%
Oro	oz	23,778	23,426	2%	73,987	71,304	4%
Niobio y Tántalo (Liga)	t	1,046	770	36%	3,040	1,803	69%

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

Ventas Netas por Metal	Unidad	3T18	3T17	Var (%)	9M18	9M17	Var (%)
Estaño	US\$ MM	114.9	134.3	-14%	364.6	384.5	-5%
San Rafael - Pisco	US\$ MM	79.0	99.3	-20%	265.8	282.0	-6%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	35.9	35.0	3%	98.9	102.5	-4%
Oro	US\$ MM	29.4	30.4	-3%	96.8	90.7	7%
Niobio y Tántalo (Liga)	US\$ MM	20.3	12.5	63%	53.1	28.6	86%
Total	US\$ MM	164.6	177.2	-7%	514.6	503.7	2%

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

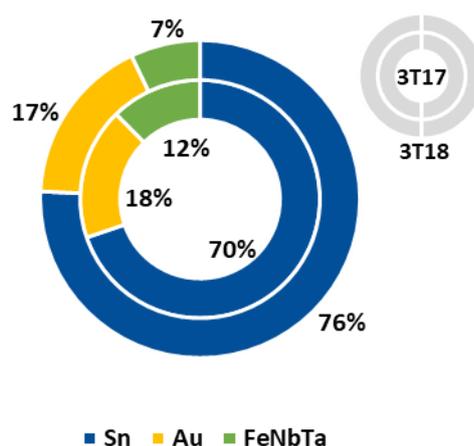
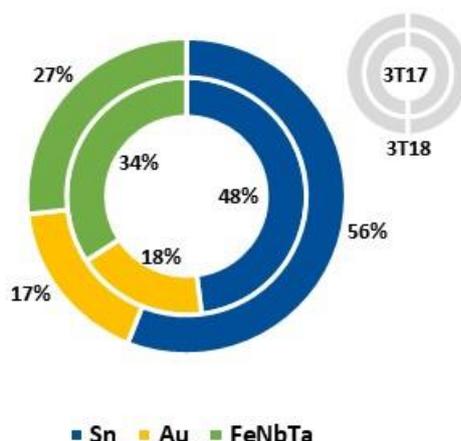


Gráfico N°7: Pie de Ventas Netas en US\$ por Unidad Minera



b. Costo de Ventas:

Cuadro N°12. Detalle del Costo de Ventas

Costo de Ventas	Unidad	3T18	3T17	Var (%)	9M18	9M17	Var (%)
Costo de Producción	US\$ MM	76.7	79.5	-4%	235.8	240.9	-2%
Depreciación	US\$ MM	23.9	22.5	6%	68.3	59.0	16%
Participaciones	US\$ MM	1.2	3.4	-63%	8.7	8.6	0%
Var. De Inventarios y Otros	US\$ MM	-4.5	-0.7	569%	-12.9	-1.7	655%
Total	US\$ MM	97.4	104.7	-7%	299.8	306.8	-2%

El costo de ventas del 3T18 fue US\$ 97.4 MM, 7% menor que el costo de ventas del 3T17, debido principalmente a menores participaciones y a una mayor variación de inventarios. En 9M18, el costo de ventas fue de US\$ 299.8 MM, 2% menor al mismo periodo del año anterior, principalmente por una mayor variación de inventarios por un menor volumen de estaño vendido.

c. Utilidad Bruta:

La utilidad bruta del 3T18 fue US\$ 67.3 MM, lo que significó una reducción de 7% con respecto al mismo período del 2017, principalmente por el menor precio promedio de estaño (-6%) y oro (-5%). Sin embargo, el margen bruto se mantuvo en niveles de 41%. En 9M18, la utilidad bruta fue US\$ 214.8 MM, 9% por encima del mismo período del año anterior.

d. Gastos Administrativos:

Los gastos administrativos en el 3T18 fueron US\$ 12.5 MM, lo que significó una reducción del 6% (US\$ 0.7 MM) con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta reducción se debió principalmente al menor gasto en consultorías (US\$ 0.5 MM), y al menor gasto administrativo en Taboca (US\$ 0.4 MM), parcialmente compensado por un mayor gasto de personal (US\$ 0.3 MM). En 9M18, registramos mayores gastos administrativos por US\$ 5.7 MM, 16% por encima de lo reportado en el mismo período del 2017, principalmente por gastos administrativos relacionados al proyecto Mina Justa.

e. Gastos de Exploración y Proyectos:

En el 3T18, los gastos de exploración y proyectos fueron US\$ 9.4 MM, lo que significó un aumento de US\$ 0.3 MM con respecto al mismo periodo del año anterior. En 9M18, los gastos de exploración y proyectos fueron US\$ 41.0 MM, un aumento de 16% respecto al año anterior que demuestran nuestro compromiso con los programas de exploración en los alrededores de San Rafael y Pucamarca.

f. EBITDA:

El EBITDA en el 3T18 fue de US\$ 76.0 MM, lo que significó una reducción de 18% (US\$ 17.1 MM) con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente que en el 2017 se registró ingresos no recurrentes por la venta de acciones de Rimac (US\$ 21.3 MM) y a las menores ventas netas (+US\$ 12.7 MM). En el período acumulado 9M18, alcanzamos US\$ 208.7 MM de EBITDA, US\$ 1.5 MM por debajo de lo reportado en el mismo período del 2017. Es importante destacar el excelente resultado de Taboca en lo que va del año, logrando un EBITDA de US\$ 40.0 MM.

g. Impuesto a las ganancias:

El impuesto a las ganancias en 3T18 fue US\$ 4.2 MM, frente a -US\$ 21.2 reportados en el 3T17. Esta diferencia se debe a la devolución de impuestos pagados en exceso en el 2002. En 9M18, registramos -US\$ 47.4 MM, US\$ 0.6 MM por encima de lo reportado en el mismo período del año anterior.

h. Utilidad Neta y Utilidad Neta Ajustada:

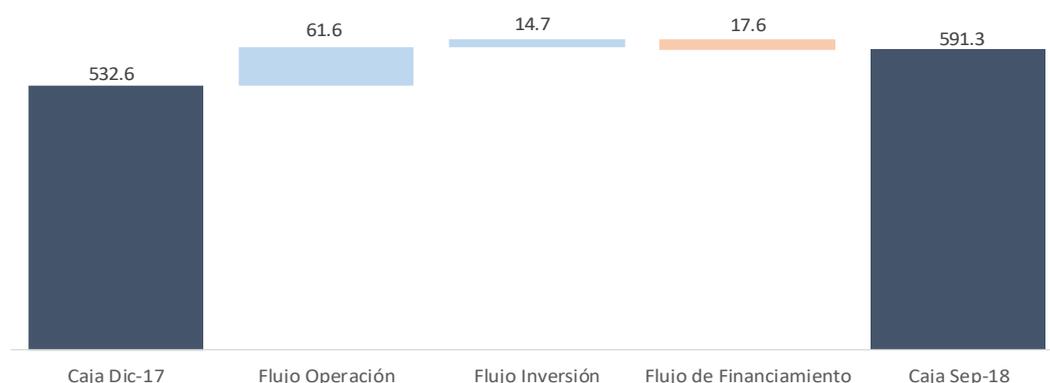
La utilidad neta en el 3T18 fue US\$ 81.2 MM, un aumento de US\$ 20.5 MM con respecto al 3T17, impactada por la devolución de impuestos pagados en exceso (+US\$ 70.9 MM), que fueron parcialmente compensados por menores resultados en subsidiarias (-US\$ 15.6 MM), una menor diferencia en cambio (-US\$ 8.8 MM) y los ingresos registrados en el 2017 por la venta de acciones de Rimac (-US\$ 21.3 MM). En 9M18, logramos una utilidad neta de US\$ 94.1 MM, US\$ 9.9 MM por encima de lo reportado en el mismo período del año anterior.

La utilidad neta ajustada, que excluye los resultados en subsidiarias y asociadas, la diferencia en cambio, y los impactos extraordinarios por la devolución de impuestos este año y la venta de acciones el 2017, fue US\$ 13.0 MM en el 3T18, US\$ 5.7 MM por debajo de lo reportado en el 3T17, principalmente por las menores ventas (-US\$ 12.7 MM). En 9M18 alcanzamos US\$ 36.8 MM, US\$ 18.0 menos que lo alcanzado en 9M17, principalmente por la pérdida por diferencia en cambio (-US\$ 23.7 MM).

VI. LIQUIDEZ:

Al 30 de septiembre de 2018, el saldo de caja y equivalente de caja fue de US\$ 591.3 MM, 11% mayor al cierre del 2017 (US\$ 532.6 MM). Este incremento responde principalmente a flujos de operación por US\$ 61.6 MM y flujos de inversión por US\$ 14.7 MM, que incluyen el ingreso por la venta del 40% de las acciones de Cumbres Andinas por US\$ 182.4 MM y egresos por inversiones de capital por US\$ 167.7 MM. Los flujos de financiamiento fueron de -US\$ 17.6 MM debido principalmente a la amortización de la deuda en Taboca.

Gráfico N°8: Reconciliación de Flujo de Caja

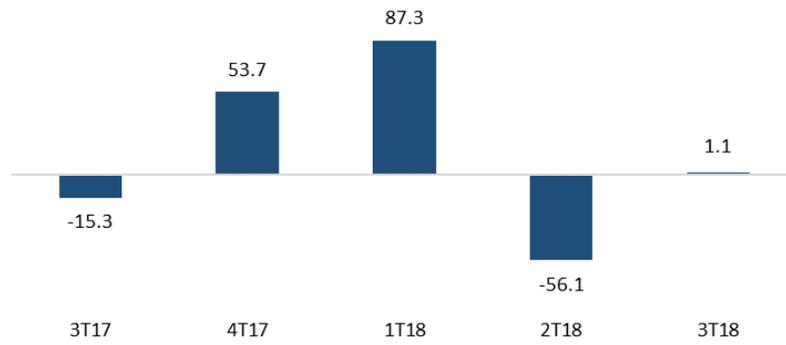


En cuanto a los niveles de endeudamiento, las obligaciones financieras al 30 de septiembre de 2018 ascendieron a US\$ 589.3 MM, en línea con el cierre del 2017 (US\$ 590.1 MM). El ratio de apalancamiento neto alcanzó los 0.0x al 30 de septiembre de 2018 vs. 0.3x al cierre de 2017.

Cuadro N°13. Deuda Neta Bancaria

Ratios Financieros	Unidad	Sep-18	Dic-17	Var (%)
Obligaciones Financieras Bancarias	US\$ MM	592.4	590.1	0%
Deuda Largo Plazo - Bono Minsur 2024	US\$ MM	450.1	440.8	2%
Deuda Corto Plazo - Taboca	US\$ MM	130.9	145.5	-10%
Deuda Corto Plazo - Factoring	US\$ MM	11.1	3.8	194%
Caja	US\$ MM	591.3	532.6	11%
Efectivo y equivalentes	US\$ MM	102.1	240.5	-58%
Depósito a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	US\$ MM	307.1	160.4	91%
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	US\$ MM	82.5	131.7	-37%
Certificados sin cotización pública	US\$ MM	40.4	0.0	0%
Papeles comerciales	US\$ MM	59.2	0.0	0%
Deuda Neta	US\$ MM	1.1	57.5	-98%
Deuda / EBITDA	x	2.6x	2.6x	1%
Deuda Neta / EBITDA	x	0.0x	0.3x	-98%

Gráfico N°9: Evolución Deuda Neta Bancaria



Cuadro N°14. Ratings Crediticios vigentes

Agencia Calificadora	Rating Vigente	Outlook
Fitch Ratings	BBB-	Negativo
Moody's Investors Service	Ba3	Estable
S&P Global Ratings	BBB-	Negativo

VII. Guidance 2018

Operación	Métrica	Guidance	Guidance actualizado
San Rafael/ Pisco	Producción de estaño refinado (tmf)	16,500 - 17,500	18,000 - 18,500
	Cash Cost por tonelada tratada en San Rafael (US\$)	65 - 75	60 - 65
	CAPEX total (US\$M)	15 - 25	15 - 25
Pucamarca	Producción de onzas finas de Oro (miles de onzas)	90 - 100	95 - 105
	Cash Cost por tonelada tratada (US\$)	4.5 - 5.0	4.5 - 5.0
	CAPEX total (US\$M)	25 - 35	25 - 35
Pitinga / Pirapora	Producción de estaño refinado (tmf)	6,000 - 7,000	6,000 - 7,000
	Producción de ferroaleaciones (t)	3,000 - 3,500	3,500 - 4,000
	Cash Cost por tonelada tratada en Pitinga (US\$)	19.0 - 21.0	19.0 - 21.0
	CAPEX total (US\$M)	20 - 30	20 - 30

Información Conferencia Telefónica

Minsur S.A. cordialmente lo invita a participar en la teleconferencia para presentar los resultados consolidados del tercer trimestre de 2018.

Fecha y Hora:

viernes, 16 de noviembre de 2018

10:00 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 periodos 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.