



RESULTADOS CONSOLIDADOS PRIMER TRIMESTRE 2021

MINSUR S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

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

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

Relación con Inversionistas
Email: contacto_IR@minsur.com

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

Lima, 05 de mayo de 2021 – MINSUR S.A. y subsidiarias (BVL: MINSURI1) (“la Compañía” o “Minsur”) compañía minera peruana dedicada a la explotación, procesamiento y comercialización de estaño y otros minerales, anuncia sus resultados consolidados para el primer trimestre (“1T21”) del periodo terminado al 31 de marzo de 2021. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y se expresan en Dólares Americanos (US\$).

I. RESULTADOS DESTACADOS Y RESUMEN EJECUTIVO DEL 1T21

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

Resultados Clave	Unidad	1T21	1T20	Var (%)
Producción				
Estaño (Sn)	t	7,910	5,522	43%
Oro (Au)	oz	14,757	19,105	-23%
FerroNiobio (FeNb) y FerroTántalo (FeTa)	t	1,035	970	7%
Resultados Financieros				
Ventas	US\$ MM	248.7	161.5	54%
EBITDA	US\$ MM	136.2	58.1	135%
Margen EBITDA	%	55%	36%	-
Utilidad Neta	US\$ MM	76.3	-53.2	-
Utilidad Neta Ajustada ¹	US\$ MM	86.0	-17.6	-

Resumen Ejecutivo del Primer Trimestre:

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

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

b. Resultados Operativos

Durante el 1T21 la producción de estaño refinado y ferroaleaciones estuvieron por encima del mismo periodo del año anterior en 43% y 7%, respectivamente. Esto es debido principalmente a que en el 1T20 la producción fue impactada por la suspensión temporal de las actividades de producción, de acuerdo con las restricciones del gobierno asociadas al COVID-19. Por otro lado, la producción de oro estuvo por debajo 23% en comparación con el 1T20 por las menores leyes del plan de producción, las cuales se encuentran en línea con nuestro life of mine.

¹ Utilidad Neta Ajustada = Utilidad Neta – Resultados en Asociadas – Diferencia en Cambio

c. Resultados Financieros

Los resultados financieros obtenidos durante el 1T21 fueron superiores al 1T20; las ventas y el EBITDA fueron mayores en 54% y 135%, respectivamente. Las mayores ventas durante el 1T21 se deben principalmente al mayor volumen vendido de estaño (+8%) y mejores precios del estaño (+56%). Asimismo, el volumen de ferroaleaciones vendido fue mayor (+37%). No obstante, el volumen de oro vendido fue menor (-6%) y fue parcialmente compensado por un mayor precio (+14%) de este mismo metal. Finalmente, la utilidad neta fue US\$ 76.3M y estuvo favorecida por los mejores resultados de nuestras asociadas con respecto al año anterior. Esto último se logró principalmente por una menor volatilidad en el tipo de cambio del Real Brasileiro (R\$/US\$), y los menores impuestos a las ganancias calculados sobre una tasa anual proyectada.

II. ASPECTOS GENERALES:

a. Cotización de los metales:

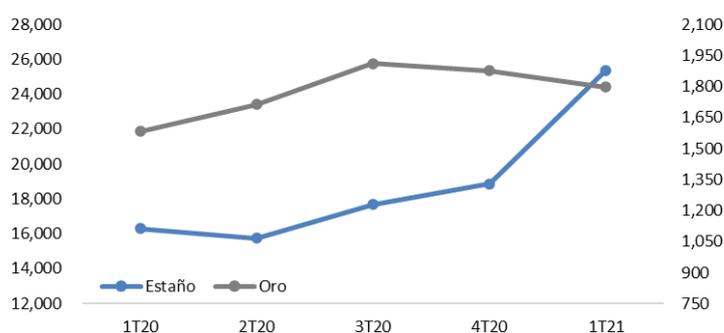
- **Estaño:** La cotización promedio del estaño en el 1T21 fue US\$ 25,377 por tonelada, lo cual representa un incremento del 56% con respecto al 1T20.
- **Oro:** La cotización promedio del oro en el 1T21 fue US\$ 1,797 por onza, lo cual representa un incremento del 14% con respecto al 1T20.

Cuadro N° 2: Cotizaciones de los metales

Cotizaciones Promedio	Unidad	1T21	1T20	Var (%)
Estaño	US\$/t	25,377	16,286	56%
Oro	US\$/oz	1,797	1,582	14%

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 1T21 fue de S/ 3.66 por US\$1, 8% por encima de la cotización promedio del 1T20 (S/ 3.40 por US\$ 1).

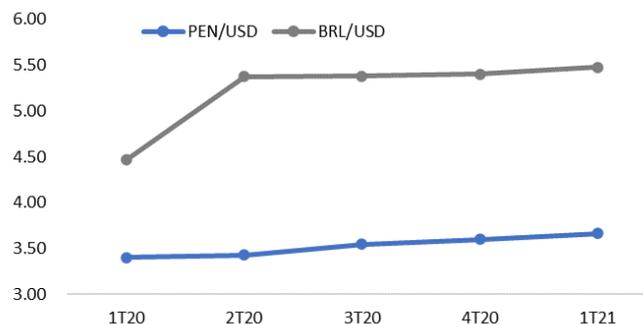
El tipo de cambio promedio del Real Brasileiro en el 1T21 fue de R\$ 5.48 por US\$ 1, lo cual representa una depreciación de 23% en comparación con el promedio del 1T20 (R\$ 4.46 por US\$ 1).

Cuadro N° 3: Tipo de Cambio

Tipo de Cambio Promedio	Unidad	1T21	1T20	Var (%)
PEN/USD	S/	3.66	3.40	8%
BRL/USD	R\$	5.48	4.46	23%

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	1T21	1T20	Var (%)
Accidentes incapacitantes	#	3	4	-25%

En el 1T21 se registraron (3) accidentes incapacitantes, (2) en unidades mineras y (1) en proyectos. Los accidentes ocurridos fueron 2 en San Rafael y 1 en Mina Justa. Cada uno de ellos ha sido revisado y se ha tomado las medidas correspondientes de control.

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

IV. RESULTADOS DE OPERACIONES MINERAS:

a. San Rafael – Pisco (Perú):

Cuadro N°4: Resultados Operación San Rafael – Pisco

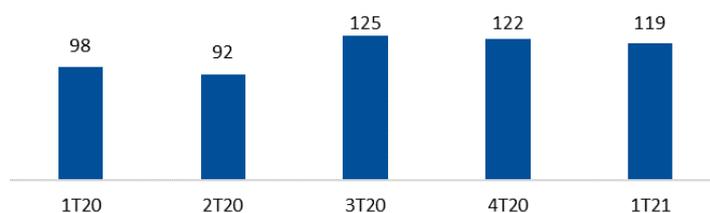
San Rafael - Pisco	Unidad	1T21	1T20	Var (%)
Mineral Tratado	t	297,893	270,603	10%
Ley de Mineral Alimentado a Planta Concentradora	%	2.00	1.95	3%
Producción Estaño (Sn) - San Rafael	t	5,195	4,365	19%
Producción Estaño (Sn) - B2	t	1,240	613	102%
Producción Estaño (Sn) - Pisco	t	6,336	4,333	46%
Cash Cost por Tonelada Tratada ² - San Rafael	US\$/t	119	98	21%
Cash Cost por Tonelada Estaño ³	US\$/t Sn	8,254	8,846	-7%

2 3

En el 1T21, la producción de estaño contenido en San Rafael alcanzó 5,195 toneladas, +19% vs. 1T20. La producción de B2 alcanzó 1,240 toneladas de estaño contenido, +102% vs. 1T20. La producción de estaño refinado en Pisco fue de 6,336 toneladas, +46% vs. 1T20. El aumento de producción del 1T21 respecto al 1T20 en todas nuestras unidades operativas se explica principalmente por las restricciones relacionadas al COVID-19 que iniciaron el 18 de marzo de 2020.

El costo por tonelada tratada en San Rafael fue de US\$ 119, +21% vs. 1T20, principalmente por el mayor costo relacionado a protocolos y restricciones de seguridad del COVID-19.

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



El cash cost por tonelada de estaño fue de US\$ 8,254 en el 1T21, -7% vs. 1T20. La caída se explica por la mayor producción de estaño refinado en Pisco (+46%) debido a la producción continua y a la mayor contribución de la planta B2 durante el 1T21 que, a diferencia del 1T20, se encuentra operando a full capacidad. Este menor costo por el mayor volumen producido se ha compensado parcialmente por los mayores costos de producción relacionado con los protocolos de salud y seguridad del COVID-19.

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)

b. Pucamarca (Perú):

Cuadro N°5. Resultados Operación Pucamarca

Pucamarca	Unidad	1T21	1T20	Var (%)
Mineral Puesto en PAD	t	1,952,604	1,847,206	6%
Ley de Mineral Puesto en PAD	g/t	0.49	0.53	-8%
Producción Oro (Au)	oz	14,757	19,105	-23%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	5.2	4.5	15%
Cash Cost por Onza de Oro ⁴	US\$/oz Au	703	449	56%

En el 1T21, la producción de oro fue de 14,757 onzas, -23% vs. 1T20, principalmente por las menores leyes registradas (-8%), y en línea con los niveles esperados de acuerdo con el plan de producción de largo plazo y al agotamiento de las leyes de la mina.

El cash cost por tonelada tratada fue US\$ 5.2 en el 1T21, +15% vs. 1T20 principalmente por la implementación de protocolos relacionados al COVID-19.

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



El costo por onza de oro en el 1T21 fue de US\$ 703, +56% vs. 1T20, debido a los impactos mencionados anteriormente sobre la menor producción y los mayores costos.

c. Pitinga – Pirapora (Brasil):

Cuadro N°6. Resultado Operación Pitinga - Pirapora

Pitinga - Pirapora	Unidad	1T21	1T20	Var (%)
Mineral Tratado	t	1,628,576	1,665,431	-2%
Ley de Cabeza - Sn	%	0.19	0.20	-3%
Ley de Cabeza - NbTa	%	0.26	0.27	-2%
Producción Estaño (Sn) - Pitinga	t	1,729	1,726	0%
Producción Estaño (Sn) - Pirapora	t	1,587	1,189	34%
Producción Niobio y Tántalo (NbTa) - Liga	t	1,035	970	7%
Cash Cost por Tonelada Tratada - Pitinga	US\$/t	15.5	16.6	-6%
By-product Credit Cash Cost por Tonelada Estaño ⁵	US\$/t Sn	10,221	15,660	-35%

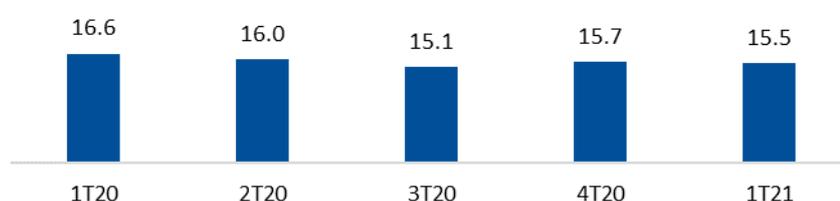
⁴ Cash cost por onza de oro = (Costo de producción de Pucamarca + gasto de ventas, excluyendo participación de trabajadores, depreciación y amortización) / Producción de oro en onzas

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

En el 1T21 la producción de estaño en Pitinga alcanzó 1,729 toneladas, en línea con el mismo periodo del año anterior. En Pirapora, la producción de estaño refinado fue de 1,587 toneladas, +34% vs. 1T20, esto se debió principalmente por la paralización de las operaciones en el periodo del 1T20 por el COVID-19. Finalmente, la producción de ferroaleaciones del 1T21 se encuentra por encima del 1T20 en 7%.

El cash cost por tonelada tratada de Pitinga en el 1T21 fue US\$ 15.5, 6% menor a lo reportado en el 1T20, principalmente por el impacto de la devaluación del real (+23%, R\$ 5.48 en el 1T21 vs R\$ 4.46 en el 1T20).

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\$ 10,221 por tonelada en el 1T21, -35% por debajo del mismo trimestre del año anterior; este menor by-product cash cost alcanzado se debe principalmente a la mayor producción valorizada de las ligas, y a la depreciación del tipo de cambio del real brasilero.

V. INVERSIONES Y CRECIMIENTO:

a. Inversiones de Capital

En el 1T21, el capex fue de US\$ 94.5 MM, lo que representa una disminución del 29% con respecto a lo invertido en el 1T20. Los desembolsos de capital por la ejecución de nuestro proyecto Marcobre fueron menores en 38% con respecto al mismo periodo de año anterior, en línea con el plan de ejecución. En cuanto a las unidades operativas, el incremento se debe a mayores inversiones de capex de sostenimiento.

Cuadro N°7. CAPEX Ejecutado

CAPEX	Unidad	1T21	1T20	Var (%)
San Rafael + B2	US\$ MM	8.4	6.0	41%
Pisco	US\$ MM	0.5	0.4	26%
Pucamarca	US\$ MM	8.2	0.8	926%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	1.2	4.1	-72%
Otros	US\$ MM	0.0	0.1	-100%
Capex Sostenimiento	US\$ MM	18.3	11.4	60%
Marcobre	US\$ MM	76.1	121.9	-38%
Capex Expansión	US\$ MM	76.1	121.9	-38%
Total Capex	US\$ MM	94.5	133.3	-29%

- **San Rafael – B2:** Relavera
- **Pisco:** Renovación y mantenimiento de equipos de equipos
- **Pucamarca:** Construcción de Pad
- **Taboca:** Renovación y mantenimiento de equipos
- **Marcobre:** Etapa de ejecución del proyecto

i. 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\$ 1,524 MM (no incluye costos de financiamiento y working capital) vs. US\$ 1,610 MM plan
- **Avance:** Al 1T21 el proyecto presentó un avance de 99.9% real vs 100.0% plan
- **Seguridad:** En el 1T21 se registró 1 accidente incapacitante
- **Hechos relevantes**
 - ✓ El comisionamiento C3 tiene un avance de 92.3% vs un plan de 96.7%
 - ✓ Se logró una extracción de 2,691.7 miles de toneladas de mineral (+63% vs. presupuesto) con un contenido fino de 18,303 toneladas de cobre fino (+111% vs. presupuesto)
 - ✓ La planta concentradora logró una producción de 2,107 toneladas de concentrado con una ley de cobre total de 41.2% (868 tmf).



VI. RESULTADOS FINANCIEROS:

Cuadro N°9. Ganancias y Pérdidas

Ganancias y Pérdidas	Unidad	1T21	1T20	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	248.7	161.5	54%
Costo de Ventas	US\$ MM	-124.3	-109.9	13%
Utilidad Bruta	US\$ MM	124.5	51.6	141%
Gastos de Ventas	US\$ MM	-2.1	-2.0	1%
Gastos de Administración	US\$ MM	-14.3	-12.5	15%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-2.9	-5.1	-44%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	4.8	0.1	4499%
Utilidad Operativa	US\$ MM	110.0	32.1	243%
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-12.3	-11.7	5%
Resultados de las Asociadas	US\$ MM	4.9	-0.4	-
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-14.6	-35.3	-59%
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	88.1	-15.3	-676%
Impuesto a las ganancias	US\$ MM	-11.7	-37.9	-69%
Utilidad Neta	US\$ MM	76.3	-53.2	244%
Margen Neto	%	31%	-33%	-
EBITDA	US\$ MM	136.2	58.1	135%
Margen EBITDA	%	55%	36%	-
Depreciación	US\$ MM	26.2	26.0	1%
Utilidad Neta Ajustada⁶	US\$ MM	86.0	-17.6	-

A efectos comparativos, como resultado de la evaluación contable de la metodología de cálculo del impuesto a las ganancias de acuerdo con NIC 34 "Información Financiera Intermedia" y la evaluación del valor de las inversiones en asociadas, nuestros estados financieros intermedios del primer trimestre 2020 han sido re-expresados, por lo cual presentan valores distintos respecto a lo reportado en el 1T20, sin embargo no generarán variación en el comparativo anual debido a que las variaciones se darán sólo en los EEFF intermedios.

a. Ventas Netas:

En el 1T21, las ventas netas alcanzaron US\$ 248.7 MM, lo cual representó un incremento de 54% con respecto a lo reportado en el 1T20. Este incremento se explica por el mayor volumen vendido de estaño (+8%) y mejor precio (+56%). La menor venta de oro se debe al menor volumen vendido (-6%) que fue parcialmente compensado por un mayor precio (+14%). Finalmente, la mayor venta de las ferroaleaciones se debe principalmente al mayor volumen vendido (+37%).

⁶ Utilidad Neta Ajustada = Utilidad Neta – Resultados en Asociadas – Diferencia en Cambio

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

Volumen de Ventas	Unidad	1T21	1T20	Var (%)
Estaño	t	7,883	7,275	8%
San Rafael - Pisco	t	6,259	6,096	3%
Pitinga - Pirapora	t	1,624	1,179	38%
Oro	oz	16,085	17,047	-6%
Niobio y Tántalo (Liga)	t	1,343	980	37%

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

Ventas Netas por Metal	Unidad	1T21	1T20	Var (%)
Estaño	US\$ MM	204.1	120.1	70%
San Rafael - Pisco	US\$ MM	169.6	97.3	74%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	34.5	22.8	51%
Oro	US\$ MM	26.5	27.5	-4%
Niobio y Tántalo (Liga)	US\$ MM	18.2	13.9	31%
Total	US\$ MM	248.7	161.5	54%

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

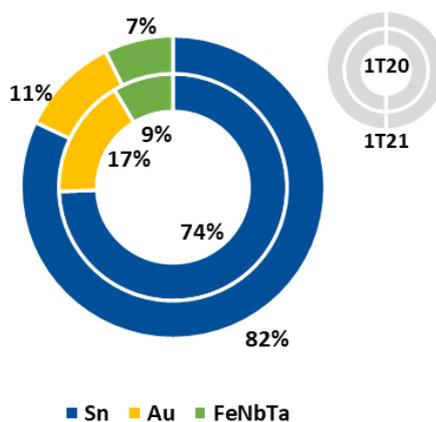
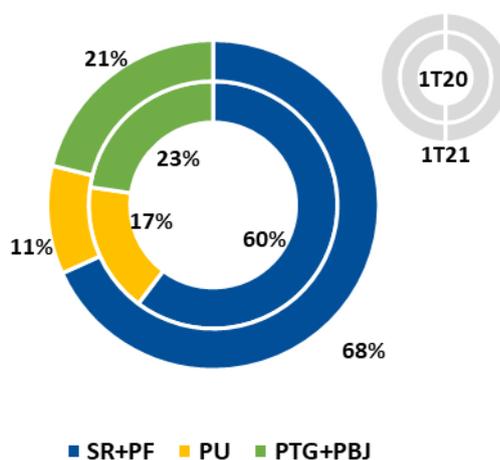


Gráfico N°7: Pie de Ventas Netas en US\$ por Unidad Minera



b. Costo de Ventas:

Cuadro N°12. Detalle del Costo de Ventas

Costo de Ventas	Unidad	1T21	1T20	Var (%)
Costo de Producción	US\$ MM	86.7	73.6	18%
Depreciación	US\$ MM	26.2	24.2	8%
Participaciones	US\$ MM	5.0	2.0	155%
Var. De Inventarios y Otros ⁷	US\$ MM	6.5	10.1	-36%
Total	US\$ MM	124.3	109.9	13%

El costo de ventas del 1T21 fue US\$ 124.3 MM, +13% vs. 1T20. Este efecto se explica principalmente por: i) implementación de nuevos protocolos de salud y seguridad relacionado al COVID-19 y ii) mayor participación de los trabajadores y depreciación, impactos negativos que fueron compensados por la venta de inventarios finales, principalmente de estaño refinado, en el 1T20.

c. Utilidad Bruta:

La utilidad bruta del 1T21 fue US\$ 124.5 MM, lo que significó un incremento de US\$ 72.9 MM con respecto al mismo periodo del 2020, principalmente debido al mayor volumen vendido de estaño y mejor precio. El margen bruto alcanzado en el 1T21 fue 50% versus 32% alcanzado en el 1T20.

d. Gasto de Ventas:

El gasto de ventas en el 1T21 fue US\$ 2.1 MM y se encuentra en línea con respecto al mismo periodo del año anterior.

e. Gastos Administrativos:

Los gastos administrativos en el 1T21 fueron US\$ 14.3 MM, lo que significó un incremento de 15% con respecto al 1T20, por la mayor participación de los trabajadores, y por la postergación de gastos administrativos en el 1T20.

f. Gastos de Exploración y Proyectos:

En el 1T21, los gastos de exploración y proyectos fueron US\$ 2.9 MM, lo que significó una reducción de 44% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a que las actividades de exploración de Marcobre están enfocadas en el segundo periodo del año, dando prioridad a las operaciones durante la primera mitad del año.

⁷ Variación de inventarios y otros incluye costos no absorbidos por la capacidad normal de producción

g. Otros Ingresos Operativos (Gastos), neto:

En el 1T21 los gastos operativos (neto) fueron + US\$ 4.8 MM principalmente como resultado de la venta de activos non-core.

h. EBITDA:

El EBITDA en el 1T21 fue de US\$ 136.2 MM, lo que significó un incremento de US\$ 78.2 MM respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente por la mayor utilidad bruta explicada líneas arriba. El margen EBITDA del 1T21 fue 55% y estuvo por encima del margen alcanzado en el mismo periodo del 2020 (36%).

i. Ingresos y gastos financieros

En el 1T21 los gastos financieros netos fueron de - US\$ 12.3 MM, mientras que en el 1T20 se registró - US\$ 11.7 MM. La diferencia se explica principalmente por el menor interés obtenido en los depósitos a plazo en efectivo por la disminución de las tasas de interés en el mercado internacional que compensan los gastos financieros.

j. Diferencia en cambio, neta:

En el 1T21 la pérdida por diferencia en cambio fue - US\$ 14.6 MM, mientras que en el 1T20 se registró - US\$ 35.3 MM. Estos resultados se generan por los saldos de los activos y pasivos monetarios que las compañías del grupo mantienen en una moneda distinta a su moneda funcional. El principal efecto se da por la Subsidiaria Taboca, quien mantiene su moneda funcional en reales y una deuda promedio en dólares de US\$ 145.1 MM.

k. Impuesto a las ganancias:

En el 1T21 el gasto por impuesto a la renta fue US\$ 11.7 MM, vs. US\$ 37.9 MM 1T20, debido a las diferencias en las proyecciones de las tasas efectivas contables anuales del impuesto a las ganancias aplicadas sobre los resultados antes de impuestos de ambos trimestres. La proyección en los resultados proyectados del 2021 incluye el efecto de la futura entrada de producción de Mina Justa.

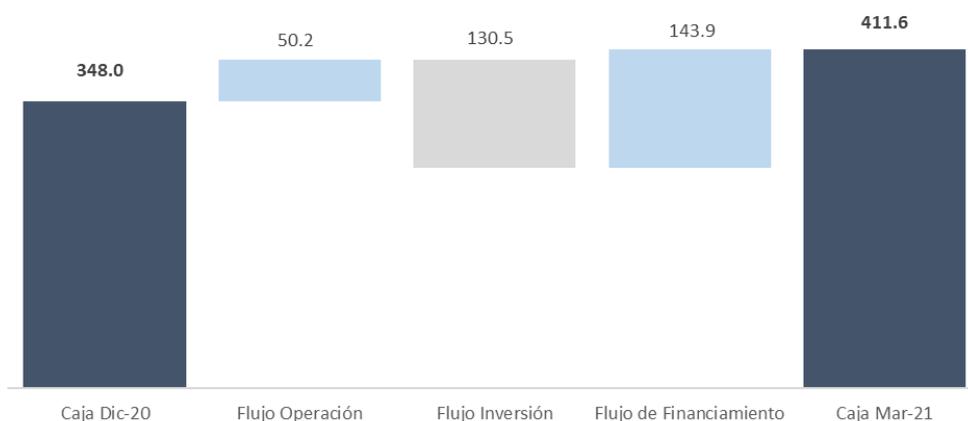
l. Utilidad Neta y Utilidad Neta Ajustada:

La utilidad neta en el 1T21 fue US\$ 76.3 MM, vs. US\$ -53.2 MM 1T20. El resultado neto se vio favorecido por: i) mayor EBITDA, ii) mejor resultado de nuestras asociadas, iii) menor pérdida por diferencia en cambio por la menor devaluación del real respecto al dólar y iv) por los efectos contables relacionados a la proyección del impuesto a las ganancias que incluye el efecto de la futura entrada de producción de Mina Justa. Si se excluyen: i) resultados de asociadas y ii) diferencia de cambio, la utilidad neta ajustada en el 1T21 ascendería a US\$ 86.0 MM vs US\$ -17.6 MM 1T20 principalmente por el mayor EBITDA.

VII. LIQUIDEZ:

Al 31 de marzo de 2021, el saldo de caja y equivalente de caja fue de US\$ 411.6 MM, 18% mayor al cierre del 2020 (US\$ 348.0 MM). Esta variación responde principalmente a la generación de flujos de operación por + US\$ 50.2 MM, flujos de inversión por - US\$ 130.5 MM y flujos de financiamiento por + US\$ 143.9 MM. Los flujos de financiamiento consideran US\$ 108 MM del financiamiento bancario y US\$ 41 MM de aportes de capital de Alxar, en ambos casos para el proyecto Mina Justa, y están compensado por US\$ 5 MM de amortización de deuda de Taboca.

Gráfico N°8: Reconciliación de Flujo de Caja

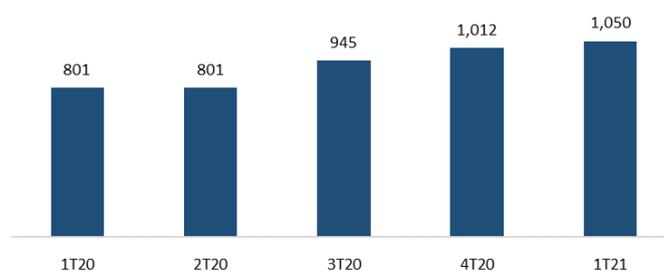


En cuanto a los niveles de endeudamiento, las obligaciones financieras bancarias al 31 de marzo de 2021 ascendieron a US\$ 1,461.4 MM, 7% por encima del cierre del 2020 (US\$ 1,359.8 MM), principalmente por el financiamiento de nuestro proyecto Mina Justa. El ratio deuda neta EBITDA alcanzó 3.0x al 31 de marzo de 2021 vs 3.8x al cierre de 2020.

Cuadro N°13. Deuda Neta Bancaria

Ratios Financieros	Unidad	Mar-21	Dic-20	Var (%)
Obligaciones Financieras Bancarias	US\$ MM	1,461.4	1,359.8	7%
Deuda Largo Plazo - Bono Minsur 2024	US\$ MM	445.3	444.9	0%
Taboca	US\$ MM	145.1	149.0	-3%
Marcobre	US\$ MM	871.1	765.9	14%
Caja	US\$ MM	411.6	348.0	18%
Efectivo y equivalentes	US\$ MM	341.0	257.4	32%
Depósito a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	US\$ MM	70.7	90.6	-22%
Deuda Neta	US\$ MM	1,049.8	1,011.8	4%
Deuda / EBITDA	x	4.2x	5.1x	-17%
Deuda Neta / EBITDA	x	3.0x	3.8x	-20%
Deuda / EBITDA (Atribuible) ⁸	x	3.2x	3.9x	-19%
Deuda Neta / EBITDA (Atribuible) ⁸	x	2.1x	2.7x	-22%

Gráfico N°9: Evolución Deuda Neta Bancaria



Cuadro N°14. Ratings Crediticios vigentes

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

⁸ 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.

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.