



# RESULTADOS CONSOLIDADOS CUARTO TRIMESTRE 2020

## MINSUR S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

En Lima:

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 CUARTO TRIMESTRE DEL AÑO 2020

Lima, 01 de marzo 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 cuarto trimestre (“4T20”) y doce meses (“2020”) del periodo terminado al 31 de diciembre 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\$).

## RESUMEN EJECUTIVO DEL 2020

El 2020 significó para Minsur un año de grandes desafíos, donde debido a la pandemia provocada por el COVID-19 tuvimos que enfrentar un nuevo entorno para operar en el cual elevamos al máximo nuestros estándares de seguridad y salud. A pesar de ello, fue un año con muchos logros, en el cual alcanzamos algunos hitos claves:

- Reiniciamos operaciones luego de la parada por disposición del gobierno pero con todos los protocolos de seguridad y salud COVID-19, asegurando la salud de todos nuestros colaboradores
- Logramos un avance muy importante en nuestro proyecto Mina Justa que nos permitió acercarnos al inicio de operaciones:
  - Avance total de 98.8% vs. 97.3% según la línea base, con un índice de frecuencia de accidentes incapacitantes de 0.18 (vs. 0.90 clase mundial)
  - Avance en el comisionamiento de 58.4% vs 52.1% según la línea base
- En el proyecto B2, completamos el ramp-up y alcanzamos los parámetros de diseño esperados
- Incrementamos la capacidad de procesamiento del horno en Pisco a través de las iniciativas implementadas mediante la metodología *Lean Management* de nuestro programa “Lingo”, alcanzando niveles de tratamiento de 5,870 toneladas de concentrado mensual (el mejor resultado de los últimos 13 años)
- Se reconfirmó el *turn-around* de Taboca, generando un EBITDA de \$37M, +\$18M por encima del presupuesto y logrando conseguir un EBITDA positivo por cuarto año consecutivo
- Refinanciamos la deuda de Taboca por \$105M

Durante el 2020, nuestras operaciones fueron impactadas por las medidas de inmovilización establecidas por el gobierno producto del contexto de la pandemia COVID -19. Asimismo, se tuvo una alta variabilidad en los precios de los metales. En el primer semestre el precio del estaño llegó a caer a 13,400 \$/t para luego mostrar una importante recuperación alcanzando niveles superiores a 20,500 \$/t en Diciembre; el precio promedio anual fue 17,155 \$/t. Por otro lado, el precio del oro alcanzó 2,063\$/oz, su nivel máximo en los últimos 9 años.

Ante este escenario, nuestro foco estuvo en mejorar la productividad, reducir costos y gastos en todas las unidades teniendo en cuenta todas las medidas necesarias para preservar la seguridad y salud de nuestros colaboradores. Esto se realizó con la finalidad de poder mantener los márgenes previstos del año y la posición de la caja de la empresa, lo cual nos ha permitido continuar con solidez financiera. Por el lado operativo, culminamos el año en línea con nuestros nuevos planes de minado y proyectos de crecimiento a largo plazo.

En el 2020, desde la perspectiva financiera, a pesar de las menores ventas respecto al 2019 (-9%), se pudo obtener un EBITDA US\$ 267.5 MM, US\$ 16.4 MM mayor al del año 2019 (US\$ 251.1 MM), principalmente por un entorno favorable en el precio del oro y por la decisión estratégica de postergar temporalmente exploraciones, y por la reducción de gastos administrativos para proteger la liquidez y solidez de la compañía. Asimismo, se registró una utilidad neta de US\$ -2.3 MM, US\$ 65.1 MM menor respecto al 2019, principalmente por resultados negativos en nuestras subsidiarias, donde Taboca tuvo un impacto negativo importante por la devaluación del real brasileño.

## I. RESULTADOS DESTACADOS Y RESUMEN EJECUTIVO DEL 4T20

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

Resultados Clave	Unidad	4T20	4T19	Var (%)	2020	2019	Var (%)
<b>Producción</b>							
Estaño (Sn)	t	7,959	6,894	15%	25,072	25,684	-2%
Oro (Au)	oz	25,433	24,993	2%	80,215	101,799	-21%
FerroNiobio (FeNb) y FerroTántalo (FeTa)	t	901	1,167	-23%	3,484	3,904	-11%
<b>Resultados Financieros</b>							
Ventas	US\$ MM	203.5	180.8	13%	649.2	711.5	-9%
EBITDA	US\$ MM	89.4	57.9	54%	267.5	251.1	7%
Margen EBITDA	%	44%	32%	-	41%	35%	-
Utilidad Neta	US\$ MM	47.8	13.7	248%	-2.3	62.8	-
Utilidad Neta Ajustada <sup>1</sup>	US\$ MM	30.0	15.9	88%	30.9	68.5	-55%

### Resumen Ejecutivo del Cuarto 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 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 4T20 la producción de estaño refinado y oro estuvieron por encima del mismo periodo del año anterior en +15% y +2% respectivamente. Por otro lado, las ferroaleaciones estuvieron -23% por debajo del periodo 4T19. Esta mayor producción de estaño se debe principalmente por la mayor producción proveniente de B2 y por la mayor producción en Pitinga. Es importante mencionar que a partir de este año la producción anual de Pucamarca será menor a la histórica, lo cual está en línea con el life of mine de la operación. Finalmente, a pesar del impacto del COVID-19 sobre las operaciones, logramos superar los planes de producción anual en estaño y oro, y estuvimos por debajo en ferroaleaciones.

#### c. Resultados Financieros

Los resultados financieros obtenidos durante el 4T20 fueron superiores al 4T19; las ventas y el EBITDA fueron mayores en +13% y +54%, respectivamente. Las mayores ventas durante el 4T20 se deben principalmente al mayor volumen vendido (+11%) y mejores precios en estaño (+13%). No obstante, el volumen de oro y ferroaleaciones vendido fue menor en (-17%) y (-28%) respectivamente. El menor volumen de oro vendido fue parcialmente compensado por un mayor precio (+26%). Respecto al EBITDA, fue mayor debido al impacto positivo de las ventas por las razones explicadas anteriormente, y por la postergación temporal de exploraciones (-\$6.8M vs 4T19) y la reducción del gasto administrativo (-\$1.7M vs 4T19). La utilidad neta fue US\$ 47.8 MM, (+248%)

<sup>1</sup> Utilidad Neta Ajustada = Utilidad Neta – Resultados en Subsidiarias y Asociadas – Diferencia en Cambio – efectos extraordinarios: impuestos pagados en exceso en el año 2002 (devolución en el año 2019 US\$ 5.2 MM)

por encima del 4T19 principalmente por un mayor EBITDA. Por último, la Utilidad Neta Ajustada, la cual excluye los resultados en subsidiarias, la diferencia en cambio, y efectos extraordinarios, alcanzó US\$ 30.0 MM, 88% mayor a la del mismo período del año anterior.

## II. ASPECTOS GENERALES:

### a. Cotización de los metales:

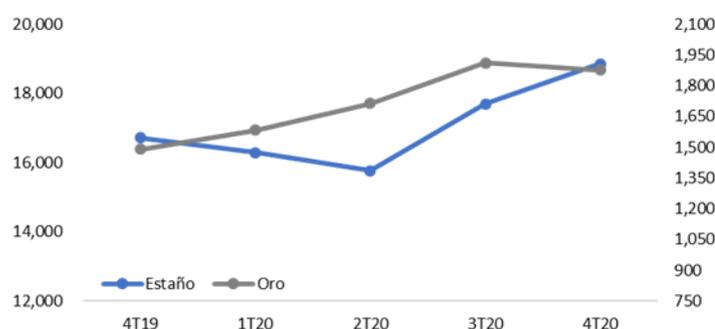
- **Estaño:** La cotización promedio del estaño en el 4T20 alcanzó los US\$ 18,851 por tonelada, lo cual representa un incremento del 13% con respecto al 4T19. En el 2020, la cotización promedio fue de US\$ 17,155 por tonelada, 8% por debajo del 2019.
- **Oro:** La cotización promedio del oro estuvo en US\$ 1,876 por onza en el 4T20, 26% por encima de la cotización del 4T19. En el 2020, la cotización promedio fue de US\$ 1,772 por onza, 27% por encima del 2019.

**Cuadro N° 2: Cotizaciones de los metales**

Cotizaciones Promedio	Unidad	4T20	4T19	Var (%)	2020	2019	Var (%)
Estaño	US\$/t	18,851	16,697	13%	17,155	18,645	-8%
Oro	US\$/oz	1,876	1,483	26%	1,772	1,393	27%

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 4T20 fue de S/ 3.60 por US\$1, 7% por encima de la cotización promedio del 4T19 (S/ 3.36 por US\$ 1). Por otro lado, al cierre del 2020, el tipo de cambio fue de S/3.50 por US\$ 1, 5% por encima de la cotización promedio del mismo periodo del año anterior.

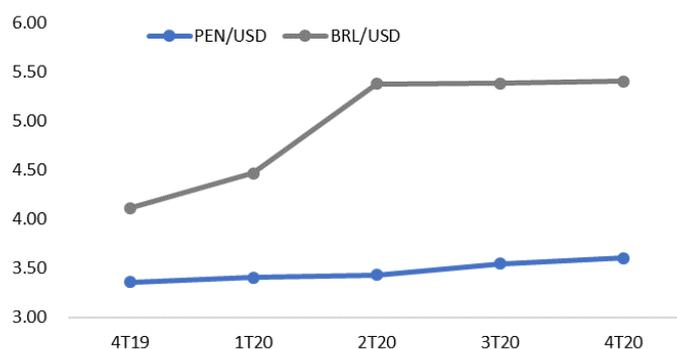
El tipo de cambio promedio del Real Brasileiro en el 4T20 fue de R\$ 5.40 por US\$ 1, lo cual representa un incremento de 31% en comparación con el promedio del 4T19 (R\$ 4.11 por US\$ 1). Al cierre del 2019, el tipo de cambio alcanzó los R\$ 3.95 por US\$ 1, mientras que al cierre del 2020 fue de R\$ 5.16.

### Cuadro N° 3: Tipo de Cambio

Tipo de Cambio Promedio	Unidad	4T20	4T19	Var (%)	2020	2019	Var (%)
PEN/USD	S/	3.60	3.36	7%	3.50	3.34	5%
BRL/USD	R\$	5.40	4.11	31%	5.16	3.95	31%

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	4T20	4T19	Var (%)	2020	2019	Var (%)
Accidentes incapacitantes	#	6	2	200%	14	10	40%

En términos de seguridad, el 2020 fue un año con un excelente desempeño en nuestro proyecto Mina Justa, catalogándose como uno de los proyectos mineros greenfield más seguros desarrollado en el país y recibiendo la placa de seguridad en la categoría oro al pasar el hito de 7 millones de horas hombre sin LTI's. Por el contrario, la performance de nuestras unidades operativas no fue la esperada, tuvimos 12 accidentes incapacitantes y por el lado proyectos, tuvimos 2. No obstante, registramos un índice de frecuencia de 0.58 accidentes incapacitantes por millón de horas hombre trabajadas vs un promedio de la industria peruana de 1.73.

## IV. RESULTADOS DE OPERACIONES MINERAS:

### a. San Rafael – Pisco (Perú):

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

San Rafael - Pisco	Unidad	4T20	4T19	Var (%)	2020	2019	Var (%)
Mineral Tratado	t	304,748	445,233	-32%	972,152	1,981,097	-51%
Ley de Mineral Alimentado a Planta Concentradora	%	1.99	1.85	8%	1.90	1.86	3%
Producción Estaño (Sn) - San Rafael	t	5,433	5,049	8%	17,458	20,273	-14%
Producción Estaño (Sn) - B2	t	1,285	467	175%	3,190	467	583%
Producción Estaño (Sn) - Pisco	t	6,137	5,368	14%	19,592	19,675	0%
Cash Cost por Tonelada Tratada <sup>2</sup> - San Rafael	US\$/t	122	78	57%	112	65	71%
Cash Cost por Tonelada Estaño <sup>3</sup>	US\$/t Sn	9,389	8,204	14%	8,472	8,485	0%

2 3

En el 4T20, la producción de estaño contenido en San Rafael alcanzó 5,433 toneladas, 8% por encima del periodo 4T19, principalmente por las mayores leyes; mientras que la producción de B2 fue 175% mayor al trimestre anterior dado que en el 4T19 nos encontrábamos en el ramp-up de la planta. Por tanto, la producción de estaño refinado fue de 6,137 toneladas, 14% por encima de 4T19, por la mayor producción de B2 y por el incremento de la capacidad de tratamiento del horno de fundición en Pisco luego de las mejoras implementadas en el programa de *lean management* “Lingo”.

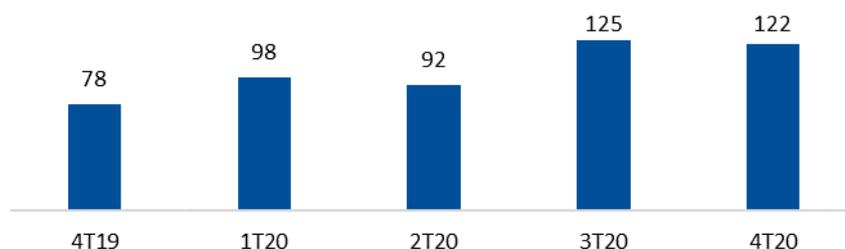
El costo por tonelada tratada fue de US\$ 122, 57% mayor al 4T19, principalmente por el menor volumen de mineral tratado (-32%) en la planta de preconcentración Ore-Sorting y por un mayor costo asociado a la implementación de protocolos de higiene y seguridad para enfrentar la pandemia. El mayor mineral tratado en el 4T19 corresponde a un mineral de baja ley que estuvo almacenado en canchas, cuyo stock se agotó a finales del 2019.

En el 2020, la producción de San Rafael fue 14% menor al año anterior, principalmente por el menor tiempo de operación producto de la pandemia. En B2 la producción acumulada fue de 3,190 toneladas de estaño contenido. En Pisco la producción de estaño refinado estuvo en línea respecto al 2019, debido a que la producción de B2 pudo compensar parcialmente la caída en San Rafael. El costo por tonelada tratada fue US\$ 112, 71% por encima de 2019 debido principalmente al menor volumen de mineral tratado en la planta de Ore Sorting y a los costos adicionales por la implementación de protocolos de prevención del COVID-19 en nuestras unidades operativas. Cabe destacar que a nivel anual, la producción de estaño refinado en Perú estuvo por encima el guidance proyectado (20,000 – 23,000).

<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)

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



El cash cost por tonelada de estaño fue de US\$ 9,389 en el 4T20, 14% mayor al 4T19, principalmente por los costos de los nuevos protocolos de seguridad y salud. Sin embargo, de manera acumulada, el cash cost por tonelada de estaño fue US\$ 8,472, el cual se encuentra en línea con el periodo 2019.

**b. Pucamarca (Perú):**

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

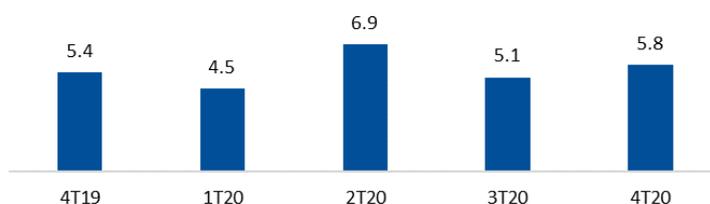
Pucamarca	Unidad	4T20	4T19	Var (%)	2020	2019	Var (%)
Mineral Puesto en PAD	t	2,246,684	2,159,216	4%	7,572,278	8,220,833	-8%
Ley de Mineral Puesto en PAD	g/t	0.53	0.54	-1%	0.48	0.59	-18%
Producción Oro (Au)	oz	25,433	24,993	2%	80,215	101,799	-21%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	5.8	5.4	7%	5.4	5.5	0%
Cash Cost por Onza de Oro <sup>4</sup>	US\$/oz Au	527	479	10%	531	452	17%

En el 4T20, la producción de oro fue de 25,433 onzas, 2% por encima de lo reportado en el 4T19. La diferencia se debe principalmente por el mayor mineral puesto en PAD (+4%). El cash cost por tonelada tratada fue US\$ 5.8 en el 4T20, 7% por encima de lo reportado en el 4T19, debido principalmente a los costos asociados a los nuevos protocolos de seguridad y salud implementados.

En el 2020, la producción de oro fue de 80,215 onzas, 21% por debajo de lo alcanzado en el 2019, debido al menor tiempo de operación y a las menores leyes, niveles esperados según la vida de la mina. El cash cost por tonelada tratada fue de US\$ 5.4, en línea respecto al periodo del año anterior, principalmente porque en el 2019 se 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 y mayores costos para combatir la pandemia. Es importante mencionar que a nivel anual, la producción de oro alcanzada fue mayor que el guidance reportado al mercado (70,000 – 80,000)

<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

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



El costo por onza de oro en el 4T20 fue de US\$ 527, 10% por encima del mismo periodo del año anterior, principalmente por los costos asociados a los nuevos protocolos de seguridad y salud. En el 2020, el costo por onza de oro fue US\$ 531, 17% por encima del 2019 por las mismas razones que la diferencia del trimestre.

**c. Pitinga – Pirapora (Brasil):**

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

Pitinga - Pirapora	Unidad	4T20	4T19	Var (%)	2020	2019	Var (%)
Mineral Tratado	t	1,668,284	1,472,072	13%	5,959,314	6,013,609	-1%
Ley de Cabeza - Sn	%	0.20	0.20	0%	0.20	0.20	1%
Ley de Cabeza - NbTa	%	0.26	0.26	3%	0.26	0.25	4%
Producción Estaño (Sn) - Pitinga	t	1,772	1,597	11%	6,148	6,559	-6%
Producción Estaño (Sn) - Pirapora	t	1,822	1,525	19%	5,480	6,009	-9%
Producción Niobio y Tántalo (NbTa) - Liga	t	901	1,167	-23%	3,484	3,904	-11%
Cash Cost por Tonelada Tratada - Pitinga	US\$/t	15.7	20.5	-24%	15.8	20.7	-24%
By-product Credit Cash Cost por Tonelada Estaño <sup>5</sup>	US\$/t Sn	8,367	10,630	-21%	8,221	10,795	-24%

En el 4T20 la producción de estaño en Pitinga alcanzó 1,772 toneladas, lo que representa un incremento de +11% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a un mayor volumen tratado (+13%). En Pirapora, la producción de estaño refinado fue de 1,828 toneladas, 19% mayor comparado al 4T19, debido a un mayor tonelaje y ley de concentrado recibido. Por otro lado, la producción de ferroaleaciones del 4T20 fue 901 toneladas, 23% por debajo del mismo periodo de año anterior, debido por una menor alimentación en la planta mistos y a una menor recuperación de NbTa. Durante el 2020, la producción de estaño refinado fue 5,480 y la de ferroaleaciones 3,484 toneladas, -9% y -11% por debajo del 2019 respectivamente, reflejando el impacto de la pandemia sobre la producción.

El cash cost por tonelada tratada de Pitinga en el 4T20 fue US\$ 15.7, 24% menor a lo reportado en el 4T19, principalmente por un mayor mineral tratado respecto al mismo periodo del año anterior (+13%). Durante el 2020, el costo por tonelada tratada fue de US\$ 15.8, 24% por debajo del 2019, principalmente por el impacto de la devaluación del real (+31%, R\$ 5.16 vs R\$ 3.95).

<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)

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



Por otro lado, el by-product cash cost, el cual toma como crédito la producción valorizada de los subproductos, cerró en US\$ 8,367 por tonelada en el 4T20, 21% por debajo del mismo trimestre del año anterior; este menor by-product cash cost alcanzado se debe principalmente a los menores costos impactados por la devaluación del real explicado líneas arriba, parcialmente compensado por la menor producción de ferroaleaciones.

## V. INVERSIONES Y CRECIMIENTO:

### a. Inversiones de Capital

En el 4T20, el Capex fue de US\$ 169.7 MM, lo que representa una disminución del 20% con respecto a lo invertido en el 4T19, cuando el Proyecto B2 se encontraba aún en etapa de construcción. Los desembolsos de capital por la ejecución de nuestro proyecto Marcobre fueron menores en 25% con respecto al mismo periodo de año anterior, en línea con el plan de ejecución. En cuanto a las unidades operativas, la principal inversión fue en Capex de sostenimiento.

**Cuadro N°7. CAPEX Ejecutado**

CAPEX	Unidad	4T20	4T19	Var (%)	2020	2019	Var (%)
San Rafael + B2	US\$ MM	27.9	9.8	186%	46.0	23.6	95%
Pisco	US\$ MM	0.4	0.5	-29%	2.8	1.3	117%
Pucamarca	US\$ MM	16.0	2.5	544%	22.2	6.9	221%
Pitínga - Pirapora	US\$ MM	6.8	12.3	-44%	15.0	25.6	-41%
Otros	US\$ MM	0.0	1.8	-100%	0.0	3.7	-100%
<b>Capex Sostenimiento</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>51.1</b>	<b>26.9</b>	<b>90%</b>	<b>86.0</b>	<b>61.2</b>	<b>41%</b>
B2	US\$ MM	0.0	27.6	-100%	0.0	112.0	-100%
Marcobre	US\$ MM	118.6	158.5	-25%	468.1	729.8	-36%
<b>Capex Expansión</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>118.6</b>	<b>186.1</b>	<b>-36%</b>	<b>468.1</b>	<b>841.8</b>	<b>-44%</b>
<b>Total Capex</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>169.7</b>	<b>213.0</b>	<b>-20%</b>	<b>554.1</b>	<b>903.0</b>	<b>-39%</b>

- **San Rafael + B2:** Construcción y recrecimiento de relaveras
- **Pucamarca:** Construcción de PAD
- **Taboca:** Renovación de equipos Mina
- **Marcobre:** Etapa de ejecución del proyecto

## b. Proyectos de Crecimiento

### 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. En la actualidad se está desarrollando la etapa de Ejecución de infraestructura de procesamiento de minerales, así como actividades de pre minado; adicionalmente, se está construyendo el depósito de relaves
- **Ubicación:** San Juan de Marcona, Ica
- **Recursos:** Recurso Medido 374 Mt @0.71% Cu
- **Producción:** ~640 Kt de Cu fino en cátodos y ~828 Kt de Cu fino en concentrados
- **Vida de mina:** 16 años
- **Cash cost promedio LOM:** ~ US\$ 1.38 / libra fina
- **Capex incurrido:** US\$ 1,546 MM de un total de US\$ 1,610 MM
- **Avance:** A diciembre el proyecto presenta un avance de 98.8% real vs 97.3% plan
- **Seguridad:** Durante el 2020 registraron 02 accidentes incapacitantes.
- **Hitos:**
  - ✓ Se completó la construcción del puerto y terminal multiboyas
  - ✓ Se logró la aprobación de:
    - La modificación de la concesión de beneficio para la construcción de la presa de relaves en su diseño optimizado
    - Inicio de actividades de explotación en mina (ejecución del plan de minado en todas sus fases)
    - Registro Insumos Químicos y Bienes Fiscalizados - IQBF para uso de ácido sulfúrico en actividades operacionales en mina
    - Licencia de operación portuaria para el terminal multiboyas
  - ✓ Entrega al área de operaciones del TSF (Tailings Storage Facility), puerto y estación multiboyas, tanques de mina de ácido, laboratorio en la planta de óxidos y taller de camiones
  - ✓ Avance de 99.5% y 99.4% en la construcción de la planta de óxidos y sulfuros, respectivamente



## VI. RESULTADOS FINANCIEROS:

### Cuadro N°9. Ganancias y Pérdidas

Ganancias y Pérdidas	Unidad	4T20	4T19	Var (%)	2020	2019	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	203.5	180.8	13%	649.2	711.5	-9%
Costo de Ventas	US\$ MM	-118.0	-113.4	4%	-412.7	-446.0	-7%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>85.5</b>	<b>67.4</b>	<b>27%</b>	<b>236.5</b>	<b>265.5</b>	<b>-11%</b>
Gastos de Ventas	US\$ MM	-2.7	-2.3	16%	-7.2	-8.2	-12%
Gastos de Administración	US\$ MM	-13.7	-16.5	-17%	-43.4	-54.9	-21%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-3.1	-10.0	-68%	-12.8	-41.6	-69%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-1.8	-2.6	-32%	-1.7	-2.7	-36%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>64.2</b>	<b>36.0</b>	<b>78%</b>	<b>171.4</b>	<b>158.1</b>	<b>8%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-16.9	-11.4	49%	-57.7	-27.2	112%
Resultados en Asociadas	US\$ MM	7.6	-8.8	-	5.2	-8.2	-
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	10.2	6.6	56%	-38.4	-2.6	1375%
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>65.1</b>	<b>22.5</b>	<b>190%</b>	<b>80.4</b>	<b>120.1</b>	<b>-33%</b>
Impuesto a las ganancias	US\$ MM	-17.3	-8.8	98%	-82.7	-57.2	45%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>47.8</b>	<b>13.7</b>	<b>248%</b>	<b>-2.3</b>	<b>62.8</b>	<b>-</b>
Margen Neto	%	23%	8%	-	0%	9%	-
<b>EBITDA</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>89.4</b>	<b>57.9</b>	<b>54%</b>	<b>267.5</b>	<b>251.1</b>	<b>7%</b>
Margen EBITDA	%	44%	32%	-	41%	35%	-
Depreciación	US\$ MM	25.2	21.9	15%	96.2	93.0	3%
<b>Utilidad Neta Ajustada<sup>6</sup></b>	<b>US\$ MM</b>	<b>30.0</b>	<b>15.9</b>	<b>88%</b>	<b>30.9</b>	<b>68.5</b>	<b>-55%</b>

#### a. Ventas Netas:

En el 4T20, las ventas netas alcanzaron US\$ 203.5 MM, lo cual representó un incremento de 13% con respecto a lo reportado en el 4T19. Este incremento se explica por el mayor volumen vendido de estaño (+11%) y mejor precio recibido (+13%). La menor venta de oro se debe al menor volumen vendido (-17%) y fue parcialmente compensado por un mayor precio (+26%). Por otro lado, la menor venta de las ferroaleaciones se debe principalmente al menor volumen vendido (-39%).

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

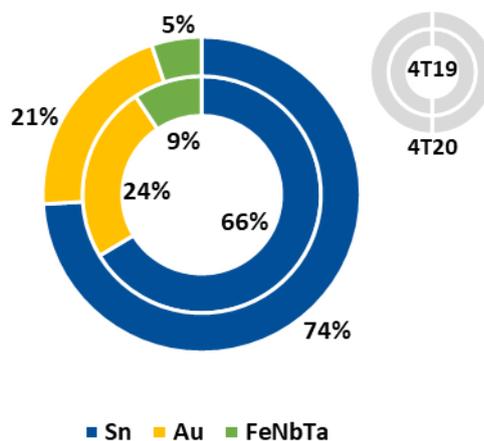
Volumen de Ventas	Unidad	4T20	4T19	Var (%)	2020	2019	Var (%)
Estaño	t	7,632	6,874	11%	25,735	26,138	-2%
San Rafael - Pisco	t	5,858	5,407	8%	20,410	20,092	2%
Pitinga - Pirapora	t	1,774	1,467	21%	5,325	6,046	-12%
Oro	oz	24,094	28,955	-17%	80,869	105,643	-23%
Niobio y Tántalo (Liga)	t	751	1,041	-28%	3,324	3,775	-12%

<sup>6</sup> Utilidad Neta Ajustada = Utilidad Neta – Resultados en Subsidiarias y Asociadas – Diferencia en Cambio – efectos extraordinarios: impuestos pagados en exceso en el año 2002 (devolución en el año 2019 US\$ 5.2 MM)

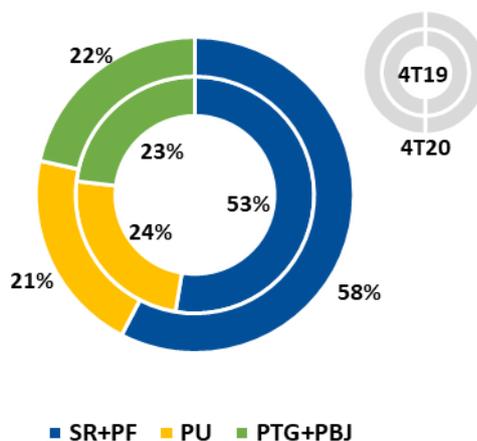
**Cuadro N°11. Ventas Netas en US\$ por Línea de Producto**

Ventas Netas por Metal	Unidad	4T20	4T19	Var (%)	2020	2019	Var (%)
Estaño	US\$ MM	150.7	120.0	26%	458.4	492.6	-7%
San Rafael - Pisco	US\$ MM	117.3	95.1	23%	365.1	379.8	-4%
Pitíngua - Pirapora	US\$ MM	33.4	24.9	34%	93.4	112.8	-17%
Oro	US\$ MM	42.4	43.8	-3%	136.7	150.0	-9%
Niobio y Tántalo (Liga)	US\$ MM	10.4	16.9	-39%	54.0	68.8	-22%
<b>Total</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>203.5</b>	<b>180.8</b>	<b>13%</b>	<b>649.2</b>	<b>711.5</b>	<b>-9%</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	4T20	4T19	Var (%)	2020	2019	Var (%)
Costo de Producción	US\$ MM	96.5	85.7	13%	299.1	337.9	-11%
Depreciación	US\$ MM	27.7	21.1	31%	88.6	91.0	-3%
Participaciones	US\$ MM	3.1	3.0	4%	8.9	12.8	-30%
Var. De Inventarios y Otros <sup>7</sup>	US\$ MM	-9.3	3.6	-	16.1	4.3	274%
<b>Total</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>118.0</b>	<b>113.4</b>	<b>4%</b>	<b>412.7</b>	<b>446.0</b>	<b>-7%</b>

El costo de ventas del 4T20 fue US\$ 118.0 MM, lo que significó un incremento del 4% con respecto al mismo período del 2019. Este efecto se explica principalmente por el mayor volumen vendido de estaño y mayor depreciación por el inicio de operaciones de la planta B2. Es importante mencionar que los costos de producción se han visto afectados por los nuevos protocolos de seguridad y salud implementados en el contexto de la pandemia.

**c. Utilidad Bruta:**

La utilidad bruta del 4T20 fue US\$ 85.5 MM, lo que significó un incremento de US\$ 18.2 MM con respecto al mismo periodo del 2019, principalmente debido al mayor volumen vendido de estaño y mejor precio (+13%), así como el mayor precio de oro (+26%). El margen bruto alcanzado en el 4T20 fue 42% versus 37% alcanzado en el 4T19.

**d. Gastos Administrativos:**

Los gastos administrativos en el 4T20 fueron US\$ 13.7 MM, lo que significó una disminución de 17% con respecto al 4T19, debido a una reducción en consultorías y servicios diversos para mitigar el impacto de la parada de producción, así como una menor participación de trabajadores.

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

En el 4T20, los gastos de exploración y proyectos fueron US\$ 3.1 MM, lo que significó una reducción de US\$ 6.9 MM con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la postergación temporal de algunas actividades de exploración por el COVID-19.

**f. EBITDA:**

El EBITDA en el 4T20 fue de US\$ 89.4 MM, lo que significó un incremento de US\$ 31.4 MM respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente por la mayor utilidad bruta explicada líneas arriba, y adicionalmente a los planes de eficiencia y ahorro en gastos administrativos y exploraciones. El margen EBITDA del 4T20 fue 44%, por encima del margen alcanzado en el mismo periodo del 2019.

**g. Resultados en asociadas:**

En el 4T20, los resultados de asociadas fueron de US\$ 7.6 MM, un incremento de US\$ 16.3 MM respecto al mismo periodo de año anterior. Durante el 2020, registraron US\$ 5.2 MM, lo cual significó un incremento de US\$ 13.4 MM con respecto al 2019.

**h. Ingresos y gastos financieros**

En el 4T20 los gastos financieros netos fueron de -US\$ 16.9 MM, mientras que en el 4T19 se registró

---

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

-US\$ 11.4 MM. La diferencia se explica principalmente por la suspensión de la capitalización de intereses del financiamiento asociado al proyecto B2 en el año 2020, debido a su inicio de operaciones.

**i. Impuesto a las ganancias:**

En el 4T20, registramos gastos por impuestos a las ganancias por US\$ 17.3 MM, es decir US\$ 8.5 MM por encima del 4T19, debido principalmente al mayor resultado operativo del periodo.

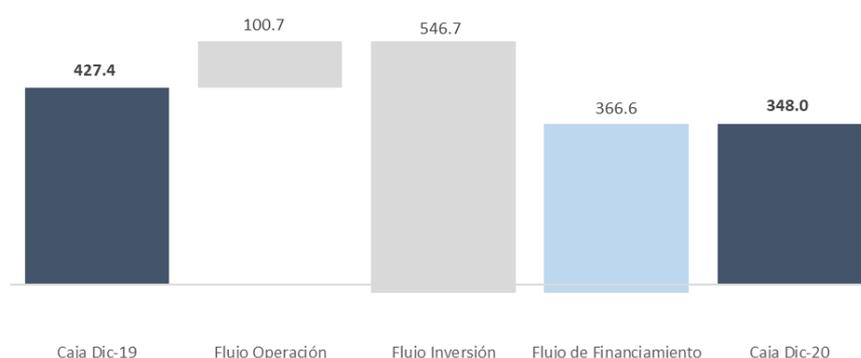
**j. Utilidad Neta y Utilidad Neta Ajustada:**

La utilidad neta en el 4T20 fue US\$ 47.8 MM, mientras que en el 4T19 se registró US\$ 13.7 MM, debido principalmente a un mayor EBITDA y al resultado en asociadas. Excluyendo los efectos extraordinarios, los resultados en asociadas y la diferencia en cambio, la utilidad neta ajustada en el 4T20 ascendería a US\$ 30.0 MM, es decir, US\$ 14.1 MM por encima de lo registrado en el 4T19.

## VII. LIQUIDEZ:

Al 31 de diciembre de 2020, el saldo de caja y equivalente de caja fue de US\$348.0 MM, 19% menor al cierre del 2019 (US\$ 427.4 MM). Esta variación responde principalmente a la generación de flujos de operación por +US\$ 100.7 MM, flujos de inversión por -US\$ 546.7 MM y flujos de financiamiento por +US\$ 366.6 MM. Los flujos de financiamiento consideran US\$ 270.0 MM del financiamiento del proyecto Mina Justa, US\$ 93.4M de aportes de Alxar y US\$ 3.2 MM por financiamiento de Taboca.

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

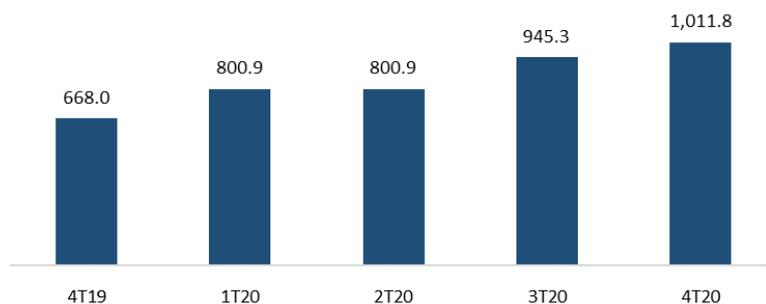


En cuanto a los niveles de endeudamiento, las obligaciones financieras bancarias al 31 de diciembre de 2020 ascendieron a US\$ 1,359.8 MM, 27% por encima del cierre del 2019 (US\$ 1,095.4 MM), principalmente por el financiamiento de nuestro proyecto Mina Justa. El ratio deuda neta EBITDA alcanzó 3.8x al 31 de diciembre de 2020 vs 2.7x al cierre de 2019.

### Cuadro N°13. Deuda Neta Bancaria

Ratios Financieros	Unidad	Dic-20	Dic-19	Var (%)
Obligaciones Financieras Bancarias	US\$ MM	1,359.8	1,095.4	24%
Deuda Largo Plazo - Bono Minsur 2024	US\$ MM	444.9	443.4	0%
Taboca	US\$ MM	149.0	149.7	0%
Marcobre	US\$ MM	765.9	502.3	52%
Caja	US\$ MM	348.0	427.4	-19%
Efectivo y equivalentes	US\$ MM	257.4	133.2	93%
Depósito a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	US\$ MM	90.6	212.7	-57%
Papeles comerciales	US\$ MM	0.0	81.5	-100%
Deuda Neta	US\$ MM	1,011.8	668.0	51%
Deuda / EBITDA	x	5.1x	4.4x	-
Deuda Neta / EBITDA	x	3.8x	2.7x	-
Deuda / EBITDA (Atribuible) <sup>8</sup>	x	3.9x	3.6x	-
Deuda Neta / EBITDA (Atribuible) <sup>8</sup>	x	2.7x	1.9x	-

### 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	BB+	Estable

<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.

## VIII. Guidance 2021

<b>Operación</b>	<b>Métrica</b>	<b>Guidance</b>
San Rafael/ B2/ Pisco	Producción de estaño refinado (tmf)	22,500 – 26,200
	Cash Cost por tonelada tratada en San Rafael (US\$)	96 - 112
	Capex total (US\$MM)	104 - 122
Pucamarca	Producción de onzas finas de Oro (miles de onzas)	60 - 70
	Cash Cost por tonelada tratada (US\$)	5.1 – 6.0
	Capex total (US\$MM)	42 - 49
Pitinga / Pirapora	Producción de estaño refinado (tmf)	5,900 – 6,900
	Producción de ferroaleaciones (t)	3,400 – 3,900
	Cash Cost por tonelada tratada en Pitinga (US\$)	14.4 - 16.8
	Capex total (US\$MM)	27 - 31
Marcobre	Producción (kt)	97 - 113
	Cash Cost por tonelada tratada (US\$)	18.0 – 21.0
	Capex total (US\$MM)	22 - 26

## **IX. 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.*