

---

## MINSUR S.A. Y SUBSIDIARIAS ANUNCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS PARA EL TERCER TRIMESTRE DEL AÑO 2016

Lima, 14 de noviembre de 2016 – MINSUR S.A. y subsidiarias (BVL: MINSUR1) (“la Compañía” o “Minsur”) compañía minera peruana dedicada a la explotación, procesamiento y comercialización de estaño y otros minerales, anuncia sus resultados consolidados para el tercer trimestre (“3T16”) y primeros nueve meses (“9M16”) de 2016. 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 OPERATIVOS Y FINANCIEROS DESTACADOS:

- **Producción:**
  - **Estaño: 6,924 toneladas** en el 3T16, **23%** por encima de lo reportado en el 3T15, en línea con el plan de minado.
  - **Oro: 24,956 onzas** en el 3T16, **25%** por debajo del 3T15, en línea con el plan de minado.
  - **Ligas de Niobio y Tántalo: 454 toneladas en el 3T16**, similar a lo reportado en el 3T15.
- **Cash Cost por tonelada tratada:**
  - **San Rafael/Pisco:** En el 3T16, el cash cost por tonelada tratada en San Rafael fue de **US\$ 66**, **45%** por debajo del cash cost del 3T15. En términos de tonelada fina, el cash cost del 3T16 fue de **US\$7,569**, **12%** por debajo del 3T15.
  - **Pucamarca:** En el 3T16, el cash cost por tonelada tratada fue de **US\$ 4.0**, **10%** por encima del registrado en el 3T15. En términos de onzas finas, el cash cost en el 3T16 fue de **US\$331/oz**, **38%** por encima del 3T15.
  - **Pitinga: US\$ 17.7 por tonelada tratada en el 3T16** vs US\$ 20.5 en el 3T15, 14% por debajo, debido principalmente a menores costos de energía asociados con menores consumos de Diésel vs el 3T15 producto de la culminación de trabajos de reparación del dique en la planta de generación hidroeléctrica.
- **EBITDA: US\$70.0 MM en el 3T16**, **112%** por encima de lo reportado en el 3T15. El margen EBITDA del 3T16 cerró en 43% vs 24% del 3T15.
- **Utilidad Neta: US\$ 10.6 MM en el 3T16**, vs una **pérdida neta de US\$ 26.9 MM** en el 3T15.
- **Utilidad Neta Ajustada<sup>1</sup>:** excluyendo los resultados de inversiones en subsidiarias y la diferencia en cambio, la utilidad neta ajustada alcanzó los **US\$ 20.5 MM** en el 3T16 vs una pérdida neta ajustada de US\$ 13.7 MM en el 3T15.
- **Operaciones de cobertura:**
  - Oro: La compañía mantiene derivados (collares de cero costo) por 24,000 oz de oro de Julio a Diciembre (4,000 oz/mes) con un piso de US\$1,250/oz y un techo de US\$1,420/oz.
  - Estaño: Minsur mantiene instrumentos de cobertura de estaño usando collares de opciones a costo cero por 3,200 toneladas de septiembre a diciembre de 2016 (800 toneladas por mes) con un precio piso de US\$17,000/t y techos de hasta US\$19,500/t. Taboca mantiene derivados por 2,250t de agosto a diciembre (450 t/mes) y 900t de enero a marzo 2017 (300t/mes) con precio de US\$ 17,473/t.

---

<sup>1</sup> Utilidad Neta Ajustada = Utilidad Neta excluyendo Resultados en Asociadas y Subsidiarias y Diferencia en cambio, neta

---

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

Resultados Clave	Unidad	3T16	3T15	Var (%)	9M16	9M15	Var (%)
<b>Producción</b>							
Estaño (Sn)	t	6,924	5,628	23%	18,702	18,044	4%
Oro (Au)	oz	24,956	33,464	-25%	86,108	93,782	-8%
Ferroligas (NbTa)	t	454	449	1%	1,351	1,738	-22%
<b>Resultados Financieros</b>							
Ventas	US\$ MM	163.8	138.1	19%	445.6	464.7	-4%
EBITDA	US\$ MM	70.0	33.0	112%	160.9	129.9	24%
Margen EBITDA	%	43%	24%	79%	36%	28%	29%
Utilidad Neta	US\$ MM	10.6	-26.9	-	49.3	-30.3	-
Utilidad Neta Ajustada	US\$ MM	20.5	-13.7	-	49.5	-13.3	-

**II. ASPECTOS GENERALES:**
**a. Cotización de los metales:**

La cotización promedio del estaño (Sn) en el 3T16 alcanzó los US\$ 18,629 por tonelada, lo cual representa un aumento del 23% con respecto al mismo periodo del año 2015.

La cotización promedio del oro (Au) estuvo en US\$ 1,335 por onza en el 3T16, 19% por encima de la cotización del mismo periodo del año anterior.

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

Cotizaciones Promedio	Unidad	3T16	3T15	Var (%)	9M16	9M15	Var (%)
Estaño	US\$/t	18,629	15,207	23%	17,047	16,399	4%
Oro	US\$/oz	1,335	1,125	19%	1,259	1,179	7%

Fuente: Bloomberg

**b. Tipo de cambio:**

El tipo de cambio promedio del 3T16 fue de S/. 3.34 por US\$1, lo cual representa una depreciación del Sol Peruano de 4%, comparada con la cotización promedio del 3T15 (S/. 3.21 por US\$1).

El tipo de cambio promedio del Real Brasileiro en el 3T16 fue de R\$ 3.25 por US\$ 1, lo cual representa una apreciación de 8% comparada con la cotización promedio del 3T15 (R\$ 3.54 por US\$ 1).

**Cuadro N° 3: Tipo de Cambio**

Tipo de Cambio Promedio	Unidad	3T16	3T15	Var (%)	9M16	9M15	Var (%)
PEN/USD	S/.	3.34	3.21	4%	3.37	3.14	7%
BRL/USD	R\$	3.25	3.54	-8%	3.55	3.16	12%

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

### III. RESULTADOS DE OPERACIONES MINERAS:

#### a. San Rafael – Pisco (Perú):

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

San Rafael - Pisco	Unidad	3T16	3T15	Var (%)	9M16	9M15	Var (%)
Mineral Tratado	t	448,690	264,004	70%	945,919	761,348	24%
Ley Tratada en planta (post Ore Sorting)	%	2.01	2.02	0%	2.04	2.09	-2%
Producción Estaño (Sn) - San Rafael	t	5,114	4,852	5%	13,961	14,382	-3%
Producción Estaño (Sn) - Pisco	t	5,182	4,130	25%	14,550	13,924	4%
Cash Cost por Tonelada Tratada <sup>2</sup> - San Rafael	US\$/t	66	119	-45%	89	130	-32%
Cash Cost por Tonelada de Estaño <sup>3</sup>	US\$/t Sn	7,569	8,562	-12%	7,874	8,850	-11%

En el 3T16, la producción de estaño alcanzó 5,182 toneladas, lo que representa un aumento del 25% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a un mantenimiento programado en la fundición de Pisco que se realizó en septiembre del 2015 y a la entrada en operación en julio 2016 de la planta de ore Sorting para tratar mineral de baja ley. Para el 2016 proyectamos una producción de entre 19,000 y 19,500 toneladas de estaño refinado.

El cash cost por tonelada tratada<sup>2</sup> de San Rafael en el 3T16 alcanzó los US\$ 66 vs. US\$ 119 en el 3T15, lo cual representó una reducción del 45%. Cabe mencionar que el cash cost por tonelada del período 3T16 considera las toneladas tratadas en concentración provenientes de la mina que ascienden a 191,587 toneladas y adicionalmente el mineral de baja ley que es alimentado a la planta de pre-concentración y ore-sorting (257,103 toneladas). Este efecto es temporal dado que el mineral de baja ley apilado en la cancha 35 se agotará en 2017.

El cash cost por tonelada tratada del periodo se encuentra en línea con lo esperado para alcanzar el estimado del año de entre \$70/t y \$90/t.

El cash cost por tonelada fina de estaño<sup>3</sup> en el 3T16 alcanzó los US\$ 7,569 vs. US\$ 8,562 en el 3T15, lo que representó una reducción del 12%, debido principalmente a la mayor producción de estaño y a las reducciones de costos por tonelada tratada.

<sup>2</sup> Cash Cost por tonelada tratada = Costo de producción de San Rafael / (Mineral Tratado de planta concentradora + Mineral Tratado en planta de pre-concentración)

<sup>3</sup> Cash Cost por tonelada fina 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	3T16	3T15	Var (%)	9M16	9M15	Var (%)
Mineral Tratado	t	2,046,546	2,190,881	-7%	6,208,714	6,027,524	3%
Ley de Cabeza	g/t	0.52	0.60	-13%	0.50	0.61	-19%
Producción Oro (Au)	oz	24,956	33,464	-25%	86,108	93,782	-8%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	4.0	3.7	10%	3.9	4.1	-6%
Cash Cost por Onza de Oro <sup>4</sup>	US\$/oz Au	331	240	38%	278	264	5%

En el 3T16, la producción de oro alcanzó 24,956 onzas, lo cual representa una reducción del 25% con respecto al mismo periodo del año anterior; sin embargo por encima del plan de producción estimado para este ejercicio. De acuerdo a los parámetros del modelo geológico y el plan de minado de Pucamarca, la ley de cabeza de mineral fue de 0.43 g/t el 3T16, 29% menor al 3T15. La proyección para el 2016 es terminar en la parte superior del rango Guidance de entre 95,000 y 105,000 onzas.

El costo por tonelada tratada de Pucamarca en el 3T16 alcanzó los US\$ 4.0 vs. US\$ 3.7 en el 3T15, lo que representó un aumento del 10%, esto debido al menor volumen de toneladas tratadas, en línea con los parámetros definidos de acuerdo al plan de minado. La proyección para el 2016 es terminar en la parte inferior del rango Guidance de entre \$4.5/t y \$5.0/t.

El cash cost por onza de oro<sup>4</sup> en el 3T16 fue US\$ 331, lo cual representó un incremento del 38% comparado al 3T15. Dicho incremento responde principalmente a la menor producción de oro en el 3T16 y el mayor cash cost por tonelada tratada.

<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

**c. Pitinga – Pirapora (Brasil):**

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

Pitinga - Pirapora	Unidad	3T16	3T15	Var (%)	9M16	9M15	Var (%)
Mineral Tratado	t	1,695,035	1,149,297	47%	4,538,390	4,130,514	10%
Ley de Cabeza - Sn	%	0.21	0.19	9%	0.20	0.20	3%
Ley de Cabeza - NbTa	%	0.27	0.24	13%	0.27	0.23	14%
Producción Estaño (Sn) - Pitinga	t	1,911	1,173	63%	5,085	4,430	15%
Producción Estaño (Sn) - Pirapora	t	1,742	1,498	16%	4,152	4,119	1%
Producción Niobio y Tántalo (NbTa) - Ferroligas	t	454	449	1%	1,351	1,738	-22%
Cash Cost por Tonelada Tratada - Pitinga	US\$/t	17.7	20.5	-14%	18.6	18.6	0%
By-product Credit Cash Cost por Tonelada de Estaño <sup>5</sup>	US\$/t Sn	16,574	17,668	-6%	17,019	15,166	12%

En el 3T16 la producción de estaño refinado en Pitinga-Pirapora alcanzó 1,742 toneladas, 16% mayor que lo producido en el mismo período del año anterior. En Pitinga, la producción alcanzó 1,911 toneladas de estaño contenido en el concentrado, 63% por encima del 3T15, esto principalmente a una operación continua, la cual se vio afectada en 2015 debido al siniestro en la planta hidroeléctrica. En el 3T16 la producción de niobio y tántalo (ligas) fue de 454 toneladas, 1% por encima del mismo periodo del año anterior.

La proyección para el 2016 es terminar dentro del rango Guidance de entre 6,000 y 7,000 toneladas de estaño refinado en Pirapora y entre 1,900 y 2,000 toneladas de ferroligas.

El cash cost por tonelada tratada de Pitinga en el 3T16 fue de US\$ 17.7 vs US\$ 20.5 en el 3T15 (-14%) como resultado de los costos adicionales que se generaron en el 3T15 producto de la generación de electricidad a partir de generadores a diésel, así como eficiencias operativas implementadas en el presente año. La proyección para el 2016 es terminar en la parte superior del rango Guidance de entre \$17 y \$19 por tonelada.

El by-product credit cash cost por tonelada fina de estaño<sup>5</sup> en el 3T16 fue US\$ 16,855, lo cual representó una reducción del 6% comparado al 3T15. Estos menores costos son explicados por la recuperación de la planta hidroeléctrica que nos permitió operar con generación de energía propia reduciendo así el consumo de diésel al mínimo necesario.

En cuanto a nuestros proyectos en Pitinga, las obras de reconstrucción del dique de la planta de generación hidroeléctrica fueron completadas en el tercer trimestre. Por otro lado, el proyecto de ampliación de la flotación de niobatos entró en operación y se espera que logre llegar a su máxima capacidad en el 4T del 2016. Esta ampliación en la flotación nos permitirá incrementar la producción anual de ferroaleaciones en Pitinga de ~2,000 a ~3500 toneladas.

<sup>5</sup> By-product credit cash cost por tonelada de estaño = (Costo de producción de Pitinga y Pirapora + gasto de ventas + movimiento de concentrados de estaño, excluyendo depreciación y amortización – Valor comercial de la producción de liga de niobio y tántalo)/ (Producción de estaño en toneladas)

## IV. CAPEX:

**Cuadro N°7. CAPEX**

CAPEX	Unidad	3T16	3T15	Var (%)	9M16	9M15	Var (%)
San Rafael - Pisco	US\$ MM	7.5	4.4	71%	21.9	8.8	150%
Pucamarca	US\$ MM	3.0	2.2	33%	5.8	2.5	133%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	18.7	7.2	161%	42.4	23.2	82%
Exploración Minera y otros	US\$ MM	0.1	1.4	-90%	2.1	5.8	-64%
<b>Total</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>29.3</b>	<b>15.2</b>	<b>93%</b>	<b>72.2</b>	<b>40.3</b>	<b>79%</b>

En el 3T16, el CAPEX fue de US\$ 29.3 MM, lo que representa un incremento del 93% con respecto al 3T15. Las principales inversiones en el periodo fueron:

- **San Rafael:** Construcción de la planta de Pre Concentración (Proyecto “Ore Sorting”) para procesar el mineral de baja ley apilado en la Cancha 35.
- **Pucamarca:** Programa de overhaul de camiones y otras inversiones para mejorar la productividad de Pucamarca.
- **Pitinga:** Reparación del dique de la planta de generación hidroeléctrica, inversiones en la expansión de la planta de flotación de niobatos e inversiones para el sostenimiento de la operación.

## V. RESULTADOS FINANCIEROS:

**Cuadro N°8. Ganancias y Pérdidas**

Ganancias y Pérdidas	Unidad	3T16	3T15	Var (%)	9M16	9M15	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	163.8	138.1	19%	445.6	464.7	-4%
Costo de Ventas	US\$ MM	-95.5	-98.9	-3%	-269.1	-313.0	-14%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>68.3</b>	<b>39.3</b>	<b>74%</b>	<b>176.5</b>	<b>151.8</b>	<b>16%</b>
Margen Bruto	%	42%	28%	47%	40%	33%	21%
Gastos de Ventas	US\$ MM	-1.6	-1.8	-10%	-4.7	-6.1	-23%
Gastos de Administración	US\$ MM	-11.0	-8.2	35%	-31.9	-33.2	-4%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-1.6	-14.1	-89%	-20.2	-41.0	-51%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-1.7	-7.2	-76%	-8.0	-10.9	-26%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>52.3</b>	<b>8.0</b>	<b>557%</b>	<b>111.7</b>	<b>60.7</b>	<b>84%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-10.0	-9.9	2%	-27.9	-30.0	-7%
Resultados de las Subsidiarias y Asociadas	US\$ MM	-8.4	7.0	-	-12.8	19.0	-
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-1.5	-20.2	-92%	12.7	-36.0	-
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>32.4</b>	<b>-15.1</b>	<b>-</b>	<b>83.7</b>	<b>13.6</b>	<b>515%</b>
Impuesto a las ganancias	US\$ MM	-21.8	-11.8	85%	-34.4	-43.9	-22%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>10.6</b>	<b>-26.9</b>	<b>-</b>	<b>49.3</b>	<b>-30.3</b>	<b>-</b>
Margen Neto	%	6%	-19%	-	11%	-7%	-
<b>EBITDA</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>70.0</b>	<b>33.0</b>	<b>112%</b>	<b>160.9</b>	<b>129.9</b>	<b>24%</b>
Margen EBITDA	%	43%	24%	79%	36%	28%	29%
<b>Utilidad Neta Ajustada</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>20.5</b>	<b>-13.7</b>	<b>-</b>	<b>49.5</b>	<b>-13.3</b>	<b>-</b>

### a. Ventas Netas:

En el 3T16, las ventas netas alcanzaron US\$ 163.8 MM, un aumento del 19% (US\$ 25.6 MM) con respecto al mismo periodo del año anterior. Este incremento se explica por mayores cotizaciones de estaño y oro (23% y 19% respectivamente), parcialmente compensado por menores volúmenes vendidos de oro y ferroligas (-11% y -8% respectivamente). El menor volumen de oro y liga vendido se debe a la menor producción en el 3T16, explicado en la sección de operaciones.

#### Cuadro N°9. Volumen de Ventas por Línea de Producto

Volumen de Ventas	Unidad	3T16	3T15	Var (%)	9M16	9M15	Var (%)
Estaño	t	6,389	6,249	2%	18,129	19,511	-7%
San Rafael - Pisco	t	4,721	4,771	-1%	14,066	15,352	-8%
Pitinga - Pirapora	t	1,668	1,478	13%	4,063	4,159	-2%
Oro	oz	25,600	28,661	-11%	82,767	88,076	-6%
Niobio y Tántalo (Ferroligas)	t	457	495	-8%	1,397	2,224	-37%

#### Cuadro N°10. Ventas Netas en US\$ por Línea de Producto

Detalle de Ventas	Unidad	3T16	3T15	Var (%)	9M16	9M15	Var (%)
Estaño	US\$ MM	122.2	98.8	24%	319.5	329.7	-3%
San Rafael - Pisco	US\$ MM	92.3	76.3	21%	250.4	259.8	-4%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	29.9	22.5	33%	69.1	69.9	-1%
Oro	US\$ MM	34.6	32.8	6%	104.6	104.9	0%
Niobio y Tántalo (Ferroligas)	US\$ MM	7.0	6.6	6%	21.5	30.2	-29%
<b>Total</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>163.8</b>	<b>138.1</b>	<b>19%</b>	<b>445.6</b>	<b>464.7</b>	<b>-4%</b>

### b. Utilidad Bruta:

El costo de ventas presentó una reducción en 3% comparado al mismo periodo del año anterior. La utilidad bruta en el 3T16 alcanzó US\$ 68.3 MM, lo que significó un aumento del 74% (US\$ 29.1 MM) con respecto al mismo periodo del año 2015, debido principalmente al impacto positivo de mayores ventas así como a los menores costos en el periodo. El margen bruto en el 3T16 alcanzó un 42%, mientras que en el 3T15 este fue de 28%.

### c. Gastos Administrativos:

Los gastos administrativos en el 3T16 fueron US\$ 11.0 MM, lo que significó un aumento del 35% (US\$ 2.9 MM) con respecto al mismo periodo del año anterior debido a la mayor participación a los trabajadores como consecuencias de la mayor utilidad tributaria en el periodo; asimismo, en el 3T15 hubo un extorno a las participaciones provisionadas acumuladas producto de los menores precios realizados. Excluyendo el efecto de las participaciones, el incremento fue de 9% vs el 3T15.

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

En el 3T16, los gastos de exploración y proyectos fueron US\$ 1.6 MM, lo que significó una reducción de 89% (US\$ 12.5 MM) con respecto al mismo periodo del año anterior. La reducción del gasto se debe principalmente a la optimización y priorización en la ejecución de proyectos de exploración en las zonas aledañas a San Rafael; así como a la capitalización de las inversiones en los proyectos B2 y Marcobre luego de haber completado la fase de pre-factibilidad.

**e. EBITDA:**

El EBITDA en el 3T16 fue de US\$ 70.0 MM, lo que significó un incremento del 112% (US\$ 37.0 MM) con respecto al mismo periodo del año anterior, esto debido a los mejores resultados operativos de Taboca con respecto del período anterior, en el cual ocurrió el siniestro que nos obligó a reducir los niveles de producción en la operación. Por otro lado, también contribuyó la optimización en exploraciones y proyectos. El margen EBITDA en el 3T16 alcanzó 43%, versus un margen EBITDA de 24% en el 3T15. A nivel acumulado, se alcanzó un EBITDA de US\$ 160.9 MM vs US\$ 129.9 MM obtenido en el mismo período acumulado del 2015, un incremento de 24%.

**f. Utilidad Neta y Utilidad Neta Ajustada:**

La Utilidad Neta en el 3T16 alcanzó US\$ 10.6 MM, un aumento de US\$ 37.5 MM con respecto al 3T15, debido principalmente a los mejores resultados de nuestras operaciones. La Utilidad Neta Ajustada en el 3T16 alcanzó los US\$ 20.5 MM, US\$ 34.2 MM más que la del 3T15. A nivel acumulado la Utilidad Neta alcanzó US\$ 49.3 MM versus -US\$ 30.3 MM en el mismo período en el 2015; mientras que la Utilidad Neta Ajustada fue de US\$ 49.5 MM vs -US\$ 13.3 MM en el mismo período en el 2015.

## **VI. LIQUIDEZ:**

Al 30 de septiembre del 2016, los saldos de caja y equivalentes de caja fueron de US\$ 596.1 MM, 1% mayor al 31 de diciembre del 2015 (US\$ 590.0 MM). En cuanto a los niveles de endeudamiento, la deuda financiera total al 30 de septiembre del 2016 ascendió a US\$ 544.6 MM, en línea con la deuda financiera total al 31 de diciembre del 2015 que ascendió a US\$ 546.3 MM. El ratio de apalancamiento neto alcanza los -0.3x al 30 de septiembre del 2016, en línea con ratio de apalancamiento a diciembre del 2015.



**Cuadro N°11. Deuda Neta**

Ratios Financieros	Unidad	sep-16	dic-15	Var (%)
Obligaciones Financieras	US\$ MM	544.6	546.3	0%
Caja	US\$ MM	596.1	590.0	1%
Deuda Neta	US\$ MM	-51.5	-43.7	18%
Deuda / EBITDA	x	3.0x	3.7x	-18%
Deuda Neta / EBITDA	x	-0.3x	-0.3x	-3%

**Guidance 2016**

Opera- ción	Métrica	Guidance anterior	Guidance actualizado
San Rafael/ Pisco	Producción de estaño refinado (tmf)	20,000 – 21,000	19,000 -19,500
	Cash Cost por tonelada tratada en San Rafael (US\$)	70 - 90	En rango
	CAPEX total (incluido Ore Sorting) (US\$MM)	30 - 38	Rango inferior
Puca- marca	Producción de onzas finas de Oro (miles de onzas)	95 - 105	Rango superior
	Cash Cost por tonelada tratada (US\$)	4.5 – 5.0	Rango inferior
	CAPEX total (US\$MM)	8.0 – 10.0	Rango inferior
Pitinga / Pirapora	Producción de estaño refinado (tmf)	6,000 – 7,000	En rango
	Producción de ferroaleaciones (t)	2,000 – 2,200	1,900 – 2,000
	Cash Cost por tonelada tratada en Pitinga (US\$)	17.0 – 19.0	Rango superior
	CAPEX total (US\$MM)	45 - 54	Rango superior

**Información Conferencia Telefónica**

Minsur S.A. cordialmente lo invita a participar en la teleconferencia para presentar los resultados consolidados del tercer trimestre de 2016.

**Fecha y Hora:**

martes, 22 de noviembre de 2016

10:00 a.m. (hora Nueva York)

10:00 a.m. (hora Lima)

**Para participar por favor marque:**

E.E.U.U. 1-800-311-9401

Internacional (marcación fuera de los E.E.U.U.) 1-334-323-7224

**Código de acceso: 98214**

---

## 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 70% 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. Cumbres Andinas S.A. es accionista principal de Compañía Minera Barbastro S.A.C., que cuenta con un proyecto polimetálico en la región Huancavelica.

*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.*