



RESULTADOS CONSOLIDADOS TERCER TRIMESTRE 2020

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 TERCER TRIMESTRE DEL AÑO 2020

Lima, 13 de noviembre de 2020 – MINSUR S.A. y subsidiarias (BVL: MINSURI1) (“la Compañía” o “Minsur”) compañía minera peruana dedicada a la explotación, procesamiento y comercialización de estaño y otros minerales, anuncia sus resultados consolidados para el tercer trimestre (“3T20”) y nueve meses (“2020”) del periodo terminado al 30 de septiembre de 2020. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y se expresan en Dólares Americanos (US\$).

I. RESULTADOS DESTACADOS Y RESUMEN EJECUTIVO DEL 3T20

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

Resultados Clave	Unidad	3T20	3T19	Var (%)	9M20	9M19	Var (%)
Producción							
Estaño (Sn)	t	7,570	7,317	3%	17,113	18,790	-9%
Oro (Au)	oz	16,323	25,449	-36%	54,782	76,806	-29%
FerroNiobio (FeNb) y FerroTántalo (FeTa)	t	1,042	1,059	-2%	2,583	2,737	-6%
Resultados Financieros							
Ventas	US\$ MM	179.5	164.9	9%	445.7	530.7	-16%
EBITDA	US\$ MM	78.3	54.8	43%	177.9	193.2	-8%
Margen EBITDA	%	44%	33%	-	40%	36%	-
Utilidad Neta	US\$ MM	-0.4	-10.6	96%	-50.1	49.1	-
Utilidad Neta Ajustada ¹	US\$ MM	7.8	3.1	150%	0.9	57.7	-98%

Resumen Ejecutivo del Tercer 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 3T20 la producción de estaño refinado estuvo por encima en 3% del mismo periodo del año anterior, las ferroaleaciones por debajo en -2% y finalmente la producción de oro fue 36% menor al 3T19. Esta menor producción de oro se debe principalmente a las menores leyes de mineral registradas en línea con nuestro plan de producción. 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, todas nuestras unidades han alcanzado los niveles de producción esperados según nuestro nuevo plan operativo. Este fue actualizado como consecuencia de la parada obligatoria y adecuación a nuevos protocolos por la pandemia global Covid-19.

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

c. Resultados Financieros

Los resultados financieros obtenidos durante el 3T20 fueron superiores al 3T19; las ventas y el EBITDA fueron mayores en 9% y 43%, respectivamente. Las mayores ventas durante el 3T20 se deben principalmente al mayor volumen vendido de estaño (+18%) y mejores precios del estaño (+3%). No obstante, el volumen de oro y ferroaleaciones vendido fue menor (-34%) y (-7%) respectivamente. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el mayor precio del oro (+30%). Finalmente, la utilidad neta estuvo por encima del mismo periodo del año anterior principalmente por un mayor EBITDA.

II. ASPECTOS GENERALES:

a. Cotización de los metales:

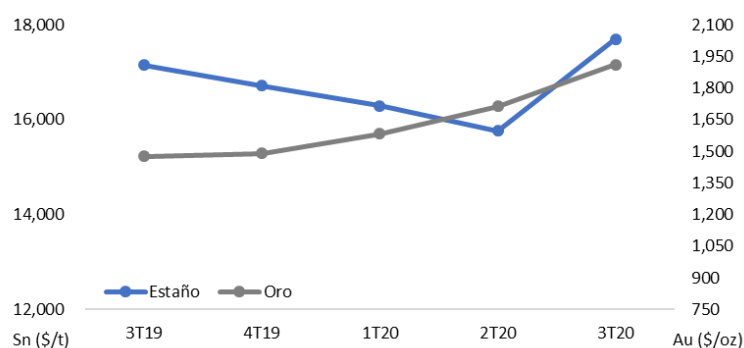
- **Estaño:** La cotización promedio del estaño en el 3T20 alcanzó los US\$ 17,689 por tonelada, lo cual representa un incremento del 3% con respecto al 3T19. En los primeros 9 meses, la cotización promedio fue de US\$ 16,584 por tonelada, 14% por debajo del mismo periodo 2019.
- **Oro:** La cotización promedio del oro estuvo en US\$ 1,911 por onza en el 3T20, 30% por encima de la cotización del 3T19. En los primeros 9 meses, la cotización promedio fue de US\$ 1,737 por onza, 27% por encima del mismo periodo del año anterior.

Cuadro N° 2: Cotizaciones de los metales

Cotizaciones Promedio	Unidad	3T20	3T19	Var (%)	9M20	9M19	Var (%)
Estaño	US\$/t	17,689	17,146	3%	16,584	19,305	-14%
Oro	US\$/oz	1,911	1,474	30%	1,737	1,363	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 3T20 fue de S/ 3.54 por US\$1, 6% por encima de la cotización promedio del 3T19 (S/ 3.34 por US\$ 1). Por otro lado, al cierre del 9M20, el tipo de cambio fue de S/3.46 por US\$ 1, 4% por encima de la cotización promedio del mismo periodo del año anterior.

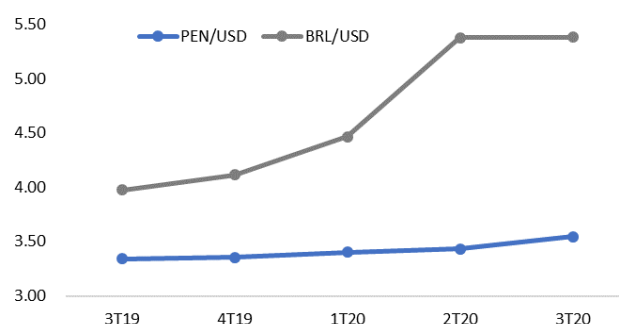
El tipo de cambio promedio del Real Brasileiro en el 3T20 fue de R\$ 5.38 por US\$ 1, lo cual representa una depreciación de 35% en comparación con el promedio del 3T19 (R\$ 3.97 por US\$ 1). Al cierre del 2019, el tipo de cambio alcanzó los R\$ 3.89 por US\$ 1, mientras que al cierre del 3T20 fue de R\$ 5.07 por US\$ 1.

Cuadro N° 3: Tipo de Cambio

Tipo de Cambio Promedio	Unidad	3T20	3T19	Var (%)	9M20	9M19	Var (%)
PEN/USD	S/	3.54	3.34	6%	3.46	3.33	4%
BRL/USD	R\$	5.38	3.97	35%	5.07	3.89	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	3T20	3T19	Var (%)	9M20	9M19	Var (%)
Accidentes incapacitantes	#	3.0	3.0	0%	8.0	8.0	0%

En el 3T20 se registraron (03) accidentes incapacitantes, (2) en unidades mineras y (1) en refinería. A la fecha se han registrado 8 accidentes los cuales se encuentran en línea con el mismo periodo del año anterior.

Por otro lado, se siguen reforzando y cumpliendo los protocolos sanitarios para la mitigación y prevención del COVID-19. Se implementaron herramientas tecnológicas de triaje y prevención del COVID-19 y se inició la implementación de células de trabajo a fin de prevenir el contagio y reducir la interacción entre los trabajadores en las unidades mineras y proyectos, de acuerdo con las disposiciones legales y las mejores prácticas del ICMM al respecto.

IV. RESULTADOS DE OPERACIONES MINERAS:

a. San Rafael – Pisco (Perú):

Cuadro N°4: Resultados Operación San Rafael – Pisco

San Rafael - Pisco	Unidad	3T20	3T19	Var (%)	9M20	9M19	Var (%)
Mineral Tratado	t	251,674	552,661	-54%	667,404	1,535,865	-57%
Ley de Mineral Alimentado a Planta Concentradora	%	1.93	1.85	4%	1.87	1.86	1%
Producción Estaño (Sn) - San Rafael	t	5,093	5,107	0%	12,026	15,225	-21%
Producción Estaño (Sn) - B2	t	1,181	-	-	1,905	-	-
Producción Estaño (Sn) - Pisco	t	5,699	5,720	0%	13,455	14,307	-6%
Cash Cost por Tonelada Tratada ² - San Rafael	US\$/t	125	60	110%	107	62	73%
Cash Cost por Tonelada Estaño ³	US\$/t Sn	8,535	7,307	17%	8,054	8,590	-6%

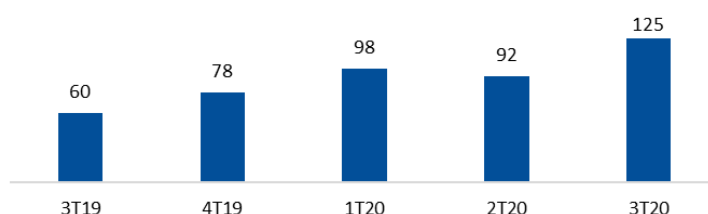
2 3

En el 3T20, la producción de estaño contenido en San Rafael alcanzó 5,093 toneladas, similar al volumen del 3T19. La producción de B2 alcanzó 1,181 toneladas de estaño contenido. La producción de estaño refinado en Pisco fue de 5,699 toneladas, similar al 3T19, ya que en dicho periodo se logró tratar stocks y escorias acumuladas.

El costo por tonelada tratada fue de US\$ 125, 110% mayor al 3T19, principalmente por el menor volumen de mineral tratado (-54%) en la planta de preconcentración Ore Sorting y por un mayor costo asociado a la implementación de protocolos para enfrentar la pandemia. El mayor mineral tratado en el 3T19 corresponde a un mineral de baja ley que estuvo almacenado en canchas, cuyo stock se agotó a finales del 2019.

En los primeros nueve meses del año, la producción de San Rafael fue 21% menor al mismo periodo del año anterior, principalmente por el menor tiempo de operación producto de la pandemia. En B2 la producción acumulada fue de 1,905 toneladas de estaño contenido. En Pisco la producción de estaño refinado fue solo 6% menor respecto al 9M19, debido a que la producción de B2 pudo compensar parcialmente la caída en San Rafael. El costo por tonelada tratada fue US\$ 107, 73% por encima de 9M19 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.

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



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)

El cash cost por tonelada de estaño fue de US\$ 8,535 en el 3T20, 17% mayor al 3T19, 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\$ 8,054, 6% menor con respecto al 3T19.

b. Pucamarca (Perú):

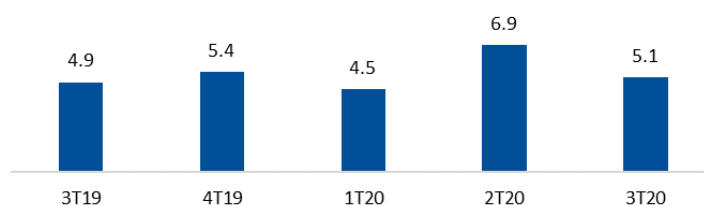
Cuadro N°5. Resultados Operación Pucamarca

Pucamarca	Unidad	3T20	3T19	Var (%)	9M20	9M19	Var (%)
Mineral Puesto en PAD	t	2,281,527	2,222,547	3%	5,325,594	6,061,617	-12%
Ley de Mineral Puesto en PAD	g/t	0.45	0.61	-26%	0.46	0.60	-24%
Producción Oro (Au)	oz	16,323	25,449	-36%	54,782	76,806	-29%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	5.1	4.9	5%	5.3	5.5	-3%
Cash Cost por Onza de Oro ⁴	US\$/oz Au	737	435	69%	533	444	20%

En el 3T20, la producción de oro fue de 16,323 onzas, 36% por debajo de lo reportado en el 3T19. La diferencia se debe principalmente a las menores leyes registradas (-26%). El cash cost por tonelada tratada fue US\$ 5.1 en el 3T20, 5% por encima de lo reportado en el 3T19, debido principalmente a los costos asociados a los nuevos protocolos de seguridad y salud implementados.

En los primeros nueve meses, la producción de oro fue de 54,782 onzas, 29% por debajo de lo alcanzado en 9M19, debido a las menores leyes y menor tiempo de operación. El cash cost por tonelada tratada fue de US\$ 5.3, 3% por debajo del periodo 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.

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



El costo por onza de oro fina en el 3T20 fue de US\$ 737, 69% por encima del mismo periodo del año anterior, principalmente por la menor producción explicada líneas arriba. En los primeros nueve meses, el costo por onza de oro fue US\$ 533, 20% por encima del 9M19.

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

Pitinga – Pirapora (Brasil):

Cuadro N°6. Resultado Operación Pitinga - Pirapora

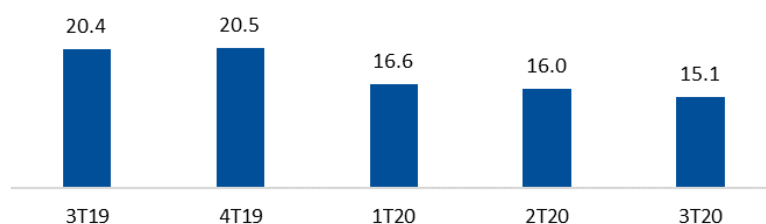
Pitinga - Pirapora	Unidad	3T20	3T19	Var (%)	9M20	9M19	Var (%)
Mineral Tratado	t	1,601,517	1,584,833	1%	4,291,030	4,541,537	-6%
Ley de Cabeza - Sn	%	0.19	0.19	-2%	0.20	0.20	1%
Ley de Cabeza - NbTa	%	0.26	0.24	5%	0.26	0.25	5%
Producción Estaño (Sn) - Pitinga	t	1,614	1,694	-5%	4,376	4,962	-12%
Producción Estaño (Sn) - Pirapora	t	1,871	1,597	17%	3,659	4,483	-18%
Producción Niobio y Tántalo (NbTa) - Liga	t	1,042	1,059	-2%	2,583	2,737	-6%
Cash Cost por Tonelada Tratada - Pitinga	US\$/t	15.1	20.4	-26%	15.9	20.8	-24%
By-product Credit Cash Cost por Tonelada Estaño ⁵	US\$/t Sn	6,152	11,001	-44%	8,155	10,928	-25%

En el 3T20 la producción de estaño en Pitinga alcanzó 1,614 toneladas, lo que representa una disminución del 5% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a una menor ley (-2%), compensado parcialmente por un mayor tonelaje tratado (+1%). En Pirapora, la producción de estaño refinado fue de 1,871 toneladas, 17% mayor comparado al 3T19, debido a un mayor tonelaje y ley de concentrado recibido. Por otro lado, la producción de ferroaleaciones del 3T20 se encuentran línea con el mismo periodo del año anterior.

El cash cost por tonelada tratada de Pitinga en el 3T20 fue US\$ 15.1, 26% menor a lo reportado en el 3T19, principalmente por el impacto de la devaluación del real (+31%, R\$ 5.07 vs R\$ 3.89) y mayor volumen tratado (+1%).

En los primeros nueve meses del año, la producción de Pitinga fue 12% menor al mismo periodo de año anterior, principalmente por el menor número de días trabajados. En Pirapora la producción acumulada fue -18% menor a los primeros nueve meses del año anterior debido a la menor producción de concentrado de Pitinga (-19%). El costo por tonelada tratada de Pitinga fue US\$ 15.9, 24% menor principalmente por un menor costo de producción (-28%) impactado por la devaluación del real.

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\$ 6,152 por tonelada en el 3T20, -44% por debajo del mismo trimestre del año anterior; este menor by-product cash cost alcanzado se debe principalmente a menores

⁵ 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)

costos de producción explicado líneas arriba. De manera acumulada, el by-product cash cost cerró en 8,155, 25% por debajo del 9M19 debido a los menores costos de producción.

V. INVERSIONES Y CRECIMIENTO:

a. Inversiones de Capital

En el 3T20, el Capex fue de US\$ 154.5 MM, lo que representa una disminución del 49% con respecto a lo invertido en el 3T19, 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 45% 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

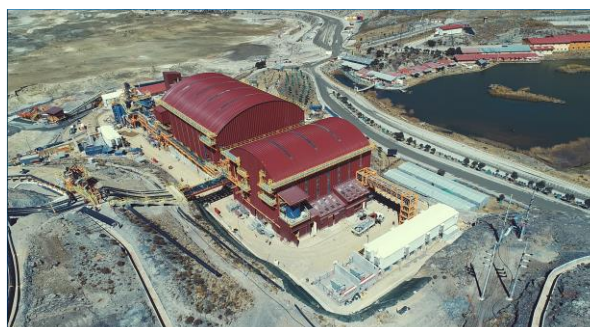
CAPEX	Unidad	3T20	3T19	Var (%)	9M20	9M19	Var (%)
San Rafael + B2	US\$ MM	10.7	9.2	16%	16.1	13.7	17%
Pisco	US\$ MM	0.2	0.3	-10%	2.4	0.8	217%
Pucamarca	US\$ MM	4.8	0.9	448%	6.2	4.4	40%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	1.9	5.0	-61%	8.2	13.3	-39%
Otros	US\$ MM	0.1	1.9	-93%	0.3	1.9	-85%
Capex Sostenimiento	US\$ MM	17.8	17.3	3%	33.1	34.1	-3%
B2	US\$ MM	0.0	36.4	-100%	0.0	84.6	-100%
Marcobre	US\$ MM	136.7	250.8	-45%	349.5	571.3	-39%
Capex Expansión	US\$ MM	136.7	287.2	-52%	349.5	655.8	-47%
Total Capex	US\$ MM	154.5	304.5	-49%	382.7	690.0	-45%

- **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

b. Proyectos de Crecimiento

i. Proyecto B2

- **Objetivo:** Tratar y recuperar estaño contenido en el depósito de relaves B2
- **Ubicación:** Dentro de la UM San Rafael, Puno
- **Recursos:** Recurso Medido 7.6 Mt @1.05% Sn
- **Producción:** ~50 Kt Sn fino en concentrados



- **Vida de mina:** 9 años
- **Cash cost promedio LOM:** ~ U\$ 5,500 / tonelada fina
- **Capex ejecutado:** US\$ 171 MM, por debajo del guidance (US\$ 200 MM)
- **Avance:** Al cierre de 2019 se logró completar la construcción y comisionamiento del proyecto B2, un mes antes de lo previsto y en línea con el presupuesto establecido.
- **Seguridad:** El proyecto B2 no ha registrado ningún accidente incapacitante durante toda su ejecución. En esta nueva etapa de operación no se han registrado accidentes incapacitantes.
- **Hechos relevantes**
 - ✓ Se han culminado con 23 paquetes de trabajo de 43 con respecto al Programa de Cierre del Proyecto para alcanzar la rampa de producción y el saldo de infraestructuras auxiliares

ii. Proyecto Marcobre

- **Objetivo:** Minar, tratar y recuperar cobre en el depósito conocido como Mina Justa
- **Descripción:** La mineralización de Mina Justa consta de dos tipos de mineral: una capa de óxidos de cobre de poca profundidad y una capa de sulfuros de cobre de mayor profundidad ubicada por debajo del óxido de cobre a 180-200 metros. En la actualidad se está desarrollando la etapa de Ejecución de infraestructura de procesamiento de minerales, así como actividades de pre minado; adicionalmente, se está construyendo el depósito de relaves
- **Ubicación:** San Juan de Marcona, Ica
- **Recursos:** Recurso Medido e Indicado 381 Mt @0.74% Cu
- **Producción:** ~640 Kt de Cu fino en cátodos y ~828 Kt de Cu fino en concentrados
- **Vida de mina:** 16 años
- **Cash cost promedio LOM:** ~ US\$ 1.38 / libra fina
- **Capex incurrido:** US\$ 1,408 MM de un total de US\$ 1,600 MM
- **Avance:** Al 3T20 el proyecto presentó un avance de 91.8% real vs 88.7% plan
- **Seguridad:** En el 3T20 se registraron 0 accidentes incapacitantes
- **Hechos relevantes**
 - ✓ Se realizó la transferencia del sistema de impulsión de agua de mar a operaciones
 - ✓ Se logró la aprobación de uso de agua de mar para el sistema de impulsión permanente por el periodo previo a la operación
- **Hitos**
 - ✓ Se alcanzó una producción acumulada pre-stripping de 113.6 Mt (81.5% vs 78.2% plan)
 - ✓ En la planta de óxidos se tiene un avance del 91.0% vs un plan de 86.4%
 - ✓ Por otro lado, la planta de sulfuros alcanzó un avance de 89.3% en línea con el plan y se realizó el primer llenado de aceite (first fill) a la unidad hidráulica del chancador giratorio
 - ✓ En el puerto se retomaron las actividades “pull-test”



- ✓ El comisionamiento tiene un avance del 23.1% vs 20.5% plan; las principales actividades se centraron en las pruebas en planta de aire y chancado primario de la planta de óxidos

VI. RESULTADOS FINANCIEROS:

Cuadro N°9. Ganancias y Pérdidas

Ganancias y Pérdidas	Unidad	3T20	3T19	Var (%)	9M20	9M19	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	179.5	164.9	9%	445.7	530.7	-16%
Costo de Ventas	US\$ MM	-110.6	-110.1	0%	-294.7	-332.6	-11%
Utilidad Bruta	US\$ MM	69.0	54.8	26%	150.9	198.1	-24%
Gastos de Ventas	US\$ MM	-1.4	-2.0	-29%	-4.6	-5.9	-23%
Gastos de Administración	US\$ MM	-9.0	-13.3	-33%	-29.6	-38.4	-23%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-2.9	-10.9	-74%	-9.6	-31.6	-70%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-3.2	0.1	-	0.0	-0.1	-
Utilidad Operativa	US\$ MM	52.4	28.7	83%	107.1	122.1	-12%
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-16.5	-6.7	145%	-40.8	-15.8	157%
Resultados de las Subsidiarias y Asociadas	US\$ MM	-3.7	-0.2	-1378%	-2.5	0.5	-
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-4.6	-13.5	-66%	-48.6	-9.2	430%
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	27.7	8.2	238%	15.3	97.6	-84%
Impuesto a las ganancias	US\$ MM	-28.1	-18.8	49%	-65.4	-48.5	35%
Utilidad Neta	US\$ MM	-0.4	-10.6	96%	-50.1	49.1	-
Margen Neto	%	0%	-6%	-	-11%	9%	-
EBITDA	US\$ MM	78.3	54.8	43%	177.9	193.2	-8%
Margen EBITDA	%	44%	33%	-	40%	36%	-
Depreciación	US\$ MM	25.9	26.1	-1%	70.7	71.1	-1%
Utilidad Neta Ajustada⁶	US\$ MM	7.8	3.1	150%	0.9	57.7	-

a. Ventas Netas:

En el 3T20, las ventas netas alcanzaron US\$ 179.5 MM, lo cual representó un incremento de 9% con respecto a lo reportado en el 3T19. Este incremento se explica por el mayor volumen vendido de estaño (+18%) y mejor precio respectivamente (+3%). La menor venta de oro se debe al menor volumen vendido (-34%) y fue parcialmente compensado por un mayor precio (+30%). Por otro lado, la menor venta de las ferroaleaciones se debe principalmente al menor volumen vendido (-7%).

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

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

Volumen de Ventas	Unidad	3T20	3T19	Var (%)	9M20	9M19	Var (%)
Estaño	t	7,648	6,488	18%	18,103	19,264	-6%
San Rafael - Pisco	t	5,942	4,918	21%	14,552	14,685	-1%
Pitinga - Pirapora	t	1,706	1,570	9%	3,551	4,579	-22%
Oro	oz	16,413	24,840	-34%	56,775	76,688	-26%
Niobio y Tántalo (Liga)	t	875	941	-7%	2,573	2,734	-6%

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

Ventas Netas por Metal	Unidad	3T20	3T19	Var (%)	9M20	9M19	Var (%)
Estaño	US\$ MM	137.6	107.8	28%	307.8	372.6	-17%
San Rafael - Pisco	US\$ MM	107.6	82.4	31%	247.8	284.7	-13%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	30.0	25.5	18%	59.9	87.9	-32%
Oro	US\$ MM	27.9	37.4	-25%	94.3	106.1	-11%
Niobio y Tántalo (Liga)	US\$ MM	14.1	19.6	-28%	43.6	51.9	-16%
Total	US\$ MM	179.5	164.9	9%	445.7	530.7	-16%

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

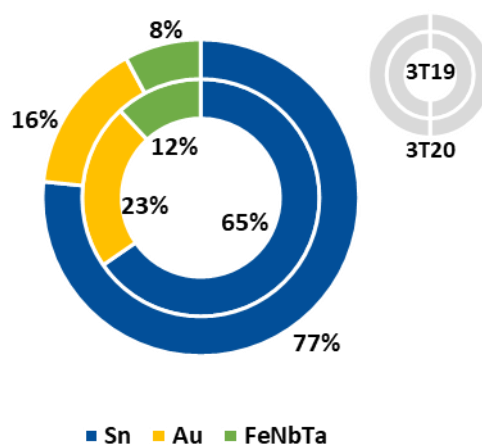
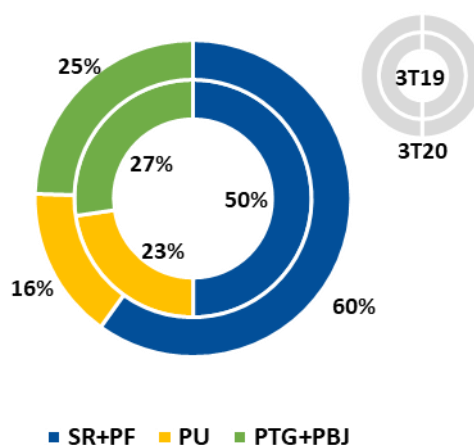


Gráfico N°7: Pie de Ventas Netas en US\$ por Unidad Minera



b. Costo de Ventas:

Cuadro N°12. Detalle del Costo de Ventas

Costo de Ventas	Unidad	3T20	3T19	Var (%)	9M20	9M19	Var (%)
Costo de Producción	US\$ MM	83.6	85.4	-2%	202.5	252.1	-20%
Depreciación	US\$ MM	25.0	24.1	4%	59.9	69.8	-14%
Participaciones	US\$ MM	4.0	2.0	98%	5.8	9.8	-41%
Var. De Inventarios y Otros ⁷	US\$ MM	-2.0	-1.4	42%	26.6	0.9	2988%
Total	US\$ MM	110.6	110.1	0%	294.7	332.6	-11%

El costo de ventas del 3T20 fue US\$ 110.6 MM y se encuentra en línea con el 3T19. Es importante mencionar que, a pesar de tener una mayor de venta de Sn, el costo de venta se encuentra en línea con el periodo del mismo año anterior ya que fue parcialmente compensando por un menor volumen de oro vendido y menores costos de producción en Taboca explicados anteriormente.

c. Utilidad Bruta:

La utilidad bruta del 3T20 fue US\$ 69.0 MM, lo que significó un incremento de US\$ 14.2 MM con respecto al mismo periodo del 2019, principalmente debido al mayor volumen vendido de estaño. El margen bruto alcanzado en el 3T20 fue 38% versus 33% alcanzado en el 3T19.

d. Gasto de Ventas:

El gasto de ventas en el 3T20 fue US\$ -1.4 MM, US\$ 0.6 MM menor respecto al año anterior, principalmente por el menor volumen de oro y menores consultorías postergadas por el contexto de la pandemia.

e. Gastos Administrativos:

Los gastos administrativos en el 3T20 fueron US\$ 9.0 MM, lo que significó una disminución de 33% con respecto al 3T19, debido a una reducción en consultorías y servicios diversos para mitigar el impacto de las menores ventas, así como una menor participación de trabajadores.

f. Gastos de Exploración y Proyectos:

En el 3T20, los gastos de exploración y proyectos fueron US\$ 2.9 MM, lo que significó una reducción de US\$ 8.0 MM con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la postergación temporal de algunas actividades de exploración por el Covid-19.

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

g. EBITDA:

El EBITDA en el 3T20 fue de US\$ 78.3 MM, lo que significó un incremento de US\$ 23.6 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 3T20 fue 44%, por encima del margen alcanzado en el mismo periodo del 2019.

h. Ingresos y gastos financieros

En el 3T20 los gastos financieros netos fueron de -US\$ 16.5 MM, mientras que en el 3T19 se registró -US\$ 6.7 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 al inicio de operaciones del mismo.

i. Diferencia en cambio, neta:

En el 3T20 la pérdida por diferencia en cambio fue - US\$ 4.6 MM, mientras que en el 3T19 se registró -US\$ 13.5 MM. Este efecto se genera principalmente por los saldos de los activos y pasivos monetarios que las compañías del grupo mantienen en una moneda distinta a la moneda funcional. El principal pasivo que genera este efecto es la deuda que mantiene Taboca en dólares (+US\$ 163.7 MM), debido a la devaluación del real respecto al dólar

j. Impuesto a las ganancias:

En el 3T20, registramos gastos por impuestos a las ganancias por US\$ 28.1 MM, es decir US\$ 10.2 MM por encima del 3T19, debido principalmente al mayor resultado operativo del periodo.

k. Utilidad Neta y Utilidad Neta Ajustada:

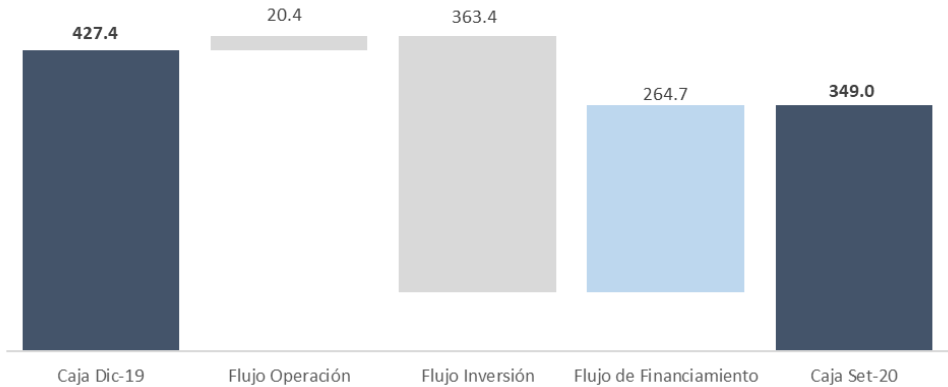
La pérdida neta en el 3T20 fue US\$ 0.4 MM, mientras que en el 3T19 se registró -US\$ 10.6 MM, debido principalmente a un mayor EBITDA. Excluyendo los efectos extraordinarios, los resultados en asociadas y la diferencia en cambio, la utilidad neta ajustada en el 3T20 ascendería a US\$ 7.8 MM. Es decir, US\$ 4.7 MM por encima de lo registrado en el 3T19, principalmente por el mayor EBITDA explicado antes.

VII. LIQUIDEZ:

Al 30 de septiembre de 2020, el saldo de caja y equivalente de caja fue de US\$349.0 MM, 18% menor al cierre del 2019 (US\$ 427.4 MM). Esta variación responde principalmente a la generación de flujos de operación por US\$ 20.4 MM, flujos de inversión por US\$ 363.4 MM y flujos de financiamiento por US\$ 264.7 MM. Los flujos de financiamiento consideran US\$ 180 MM del financiamiento del proyecto Mina Justa, US\$ 65.2M de aportes de Alxar y US\$ 18 MM por financiamiento de Taboca.

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

Gráfico N°8: Reconciliación de Flujo de Caja

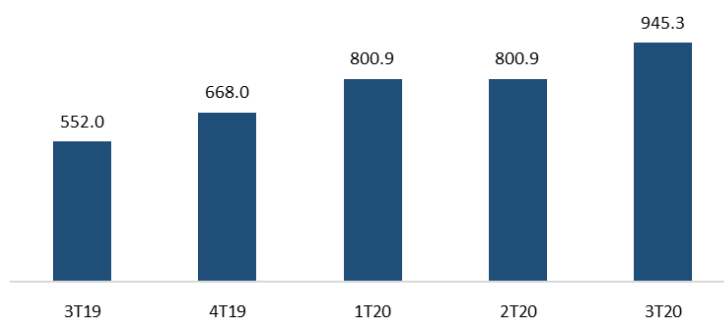


En cuanto a los niveles de endeudamiento, las obligaciones financieras bancarias al 30 de septiembre de 2020 ascendieron a US\$ 1,294.3 MM, 18% por encima del cierre del 2019 (US\$ 1,095.4 MM), principalmente por el financiamiento de nuestro proyecto Mina Justa. El ratio deuda neta EBITDA alcanzó 4.0x al 30 de septiembre de 2020 vs 2.7x al cierre de 2019.

Cuadro N°13. Deuda Neta Bancaria

Ratios Financieros	Unidad	Set-20	Dic-19	Var (%)
Obligaciones Financieras Bancarias	US\$ MM	1,294.3	1,095.4	18%
Deuda Largo Plazo - Bono Minsur 2024	US\$ MM	444.5	443.4	0%
Taboca	US\$ MM	164.0	149.7	10%
Marcobre	US\$ MM	685.9	502.3	37%
Caja	US\$ MM	349.0	427.4	-18%
Efectivo y equivalentes	US\$ MM	233.4	133.2	75%
Depósito a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	US\$ MM	115.6	212.7	-46%
Certificados sin cotización pública	US\$ MM	0.0	0.0	0%
Papeles comerciales	US\$ MM	0.0	81.5	-100%
Deuda Neta	US\$ MM	945.3	668.0	42%
Deuda / EBITDA	x	5.5x	4.4x	26%
Deuda Neta / EBITDA	x	4.0x	2.7x	51%
Deuda / EBITDA (Atribuible) ⁸	x	4.3x	3.6x	20%
Deuda Neta / EBITDA (Atribuible) ⁸	x	2.9x	1.9x	52%

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+	Negativo

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.