



# RESULTADOS CONSOLIDADOS CUARTO TRIMESTRE 2021

## MINSUR S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

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 2021

Lima, 01 de marzo de 2022 – 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 (“4T21”) del periodo terminado al 31 de diciembre de 2021. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y se expresan en Dólares Americanos (US\$).

## I. RESUMEN EJECUTIVO 2021

El 2021 ha sido un año de transformación y grandes desafíos para Minsur, en donde continuamos manteniendo protocolos de seguridad y salud para garantizar la seguridad y salud de nuestros colaboradores. Asimismo, fue un año con muchos logros, entre los cuales destacamos los siguientes hitos:

- Mina Justa
  - Iniciamos producción comercial en las plantas de sulfuros y óxidos, alcanzando 75,000 toneladas de cobre contenido en concentrados y 10,102 toneladas de cátodos de cobre
- Resultados Financieros Históricos
  - Alcanzamos ventas por US\$ 2,005.1 MM y EBITDA por US\$ 1,409.6 MM debido a los excelentes resultados operativos, precios de metales favorables e inicio de producción de Mina Justa
  - Redujimos el ratio de apalancamiento neto de 3.8x al cierre de 2020 a 0.8x al cierre 2021
  - Logramos repartir dividendos por US\$ 500.0 MM
- Taboca
  - Confirmamos el turn-around, generando un EBITDA de US\$ 99.1 MM
  - Logramos producir y vender más de 4,000 toneladas de ferroaleaciones
- Bono Minsur 2031
  - Refinanciamos el bono Minsur 2024 por una nueva emisión de bono corporativo por US\$ 500.0 MM con vencimiento al 2031 a tasa cupón de 4.50% (yield 4.75%)
- Exploraciones
  - Incrementamos recursos en San Rafael por 1.4 millones de toneladas @ 1.91 % Sn, lo que representa ~ 28,000 toneladas de estaño contenido
- Lingo (Lean Management)
  - Incrementamos la capacidad del horno de Pisco a través de las iniciativas implementadas con la metodología Lean Management con nuestro programa “Lingo”, alcanzando 7,075 toneladas de concentrado mensual

Durante el 2021 tuvimos una alta volatilidad en el precio de los metales, manteniendo una tendencia alcista en nuestros principales productos: estaño y cobre. El estaño comenzó el año en niveles de 20,500 \$/t y fue aumentando progresivamente alcanzando máximos históricos por encima de los 40,000 \$/t. El cobre, también mantuvo una tendencia favorable durante el año y alcanzó valores mayores a 10,000 \$/t, niveles no registrados en los últimos 10 años. Por otro lado, el oro tuvo una menor fluctuación que otros años, manteniéndose en niveles entre 1,685 \$/oz y 1,956 \$/oz debido a expectativas de subidas de tasas de interés compensadas por expectativas de alta inflación.

A pesar del contexto favorable del precio de los metales, mantuvimos nuestro foco en mejorar la productividad y reducir costos y gastos en todas las unidades, teniendo en cuenta todas las medidas necesarias para preservar la seguridad y salud de nuestros colaboradores. De similar manera, los resultados operativos concluyeron el año en línea con nuestros planes de minado y desarrollo de proyectos a largo plazo.

Desde la perspectiva financiera, el 2021 se obtuvieron resultados financieros históricos. Las ventas netas alcanzaron US\$ 2,005.1 MM, 209% por encima de lo reportado el 2020 (US\$ 649.2 MM), principalmente por el inicio de la operación comercial de Mina Justa, condiciones de mercado favorables y mayores volúmenes vendidos de estaño y ferroaleaciones. Esto permitió registrar un EBITDA de US\$ 1,409.6 MM, 471% por encima del año anterior, y una utilidad neta de US\$ 701.0 MM. El resultado generado en el año permitió pagar dividendos por US\$ 500.0 MM.

## II. RESULTADOS DESTACADOS Y RESUMEN EJECUTIVO DEL 4T21

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

Resultados Clave	Unidad	4T21	4T20	Var (%)	2021	2020	Var (%)
<b>Producción</b>							
Estaño (Sn)	t	8,369	7,959	5%	31,904	25,072	27%
Oro (Au)	oz	16,085	25,433	-37%	68,954	80,215	-14%
Ferroaleaciones (FeNb, FeTa, FeNbTa)	t	1,058	901	17%	4,003	3,484	15%
Cobre (Cu)	t	35,644	-	-	85,102	-	-
Plata (Oz)	oz	975,165	-	-	2,184,853	-	-
<b>Resultados Financieros</b>							
Ventas	US\$ MM	887.6	203.5	336%	2,005.1	649.2	209%
EBITDA	US\$ MM	687.4	69.0	897%	1,409.6	246.8	471%
Margen EBITDA	%	77%	34%	-	70%	38%	-
Utilidad (Pérdida) Neta	US\$ MM	389.9	14.0	2681%	701.0	-2.3	-
Utilidad Neta Ajustada <sup>1</sup>	US\$ MM	371.7	-3.4	-	694.3	30.9	2144%

### 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 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 4T21 obtuvimos resultados operativos por encima del 4T20 en la producción de estaño y ferroaleaciones. La mayor producción de estaño refinado se explica por la mayor contribución de Pisco (+9%) principalmente por las iniciativas de Lean Management que permitieron obtener una mayor capacidad de tratamiento mensual alcanzando las ~6,300 toneladas en promedio en el 4T21 (+560 toneladas vs. 4T20), esto fue parcialmente contrarrestado con la menor producción de Pirapora (-6%) por una menor alimentación de semielaborados al proceso productivo. Respecto a las ferroaleaciones, la mayor producción (17%) está explicada por un mayor aprovechamiento de la capacidad de planta generando una mayor recuperación metalúrgica. En cuanto al oro, la producción fue menor (-37%) vs. 4T20 por las menores leyes alimentadas al Pad de lixiviación. De manera acumulada la producción de oro fue menor (-14%) vs. 2020, en línea con la vida de mina de Pucamarca. En cuanto a la producción de cobre contenido en Mina Justa, esta ascendió a 35,644 t mientras que la producción de plata fue 975,165 oz.

#### c. Resultados Financieros

El 4T21 obtuvimos excelentes resultados financieros, impulsados por el inicio de la producción comercial de Mina Justa y el entorno favorable de precios de los metales; las ventas y EBITDA fueron mayores al 4T20 en 336% y 897%, respectivamente, mientras que la utilidad neta fue mayor en US\$ 375.9 MM. El incremento en ventas se debe principalmente a (i) el inicio de la producción comercial

<sup>1</sup> Utilidad Neta Ajustada = Utilidad Neta – Resultados en Asociadas – Diferencia en cambio

de Mina Justa, (ii) el mayor volumen vendido de estaño (+24%) y (iii) el mayor precio realizado de estaño (+107%). Estos resultados permitieron alcanzar un EBITDA de US\$ 687.4 MM y una utilidad neta de US\$ 389.9 MM. Es importante mencionar que, con la generación de EBITDA del periodo, hemos logrado reducir el ratio Deuda Neta/ EBITDA a 0.8x (al cierre de 2021) vs 3.8x al cierre de 2020.

## II. ASPECTOS GENERALES:

### a. Cotización de los metales:

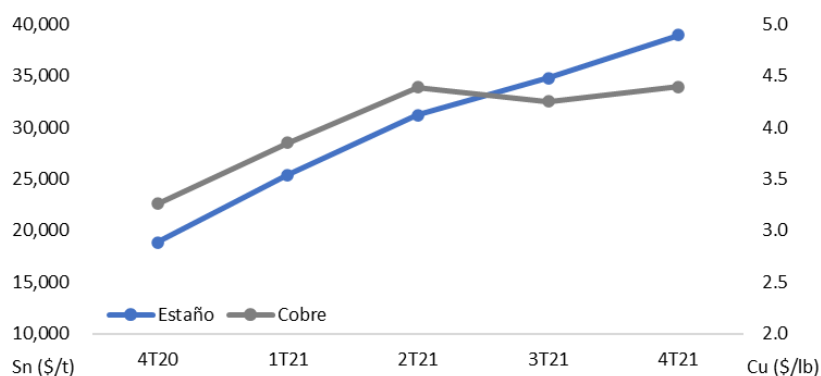
- **Estaño:** La cotización promedio del estaño en el 4T21 fue US\$ 38,989 por tonelada, lo cual representa un incremento del 107% con respecto al 4T20. En el periodo 2021, la cotización promedio fue de US\$ 32,654 por tonelada +90% vs. 2020.
- **Oro:** La cotización promedio del oro en el 4T21 fue US\$ 1,796 por onza, lo cual representa una disminución del 4% con respecto al 4T20. En el periodo 2021, la cotización promedio fue de US\$ 1,799 por onza +2% vs. 2020.
- **Cobre:** La cotización promedio del cobre en el 4T21 fue US\$ 4.40 por libra, lo cual representa un incremento de 35% respecto al 4T20. En el periodo 2021, la cotización promedio fue de US\$ 4.23 por libra, +51% vs. 2020.

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

Cotizaciones Promedio	Unidad	4T21	4T20	Var (%)	2021	2020	Var (%)
Estaño	US\$/t	38,989	18,851	107%	32,654	17,155	90%
Oro	US\$/oz	1,796	1,876	-4%	1,799	1,772	2%
Cobre	US\$/lb	4.40	3.26	35%	4.23	2.80	51%

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 4T21 fue de S/ 4.02 por US\$ 1, 12% por encima de la cotización promedio del 4T20 (S/ 3.60 por US\$ 1). En el 2021, el tipo de cambio promedio fue de S/3.88 por US\$ 1, +11% vs. 2020.

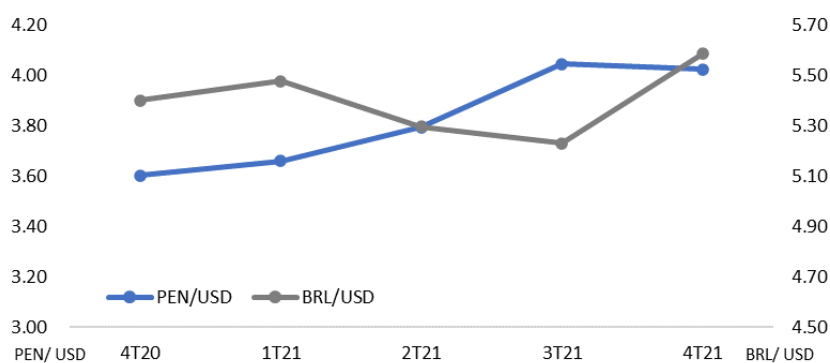
El tipo de cambio promedio del Real Brasileiro en el 4T21 fue de R\$ 5.59 por US\$ 1, lo cual representa una devaluación de 3% en comparación con el promedio del 4T20 (R\$ 5.40 por US\$ 1). En el 2021, el tipo de cambio promedio fue de R\$ 5.40 por US\$ 1, +5% vs. 2020.

**Cuadro N° 3: Tipo de Cambio**

Tipo de Cambio Promedio	Unidad	4T21	4T20	Var (%)	2021	2020	Var (%)
PEN/USD	S/	4.02	3.60	12%	3.88	3.50	11%
BRL/USD	R\$	5.59	5.40	3%	5.40	5.16	5%

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú, Banco Central do Brasil

**Gráfico N° 2: Evolución del tipo de cambio promedio**



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

### III. Seguridad

**Cuadro N°4: Seguridad**

Detalle de indicadores de seguridad	Unidad	4T21	4T20	Var (%)	2021	2020	Var (%)
Accidentes incapacitantes	#	5	6	-17%	20	14	43%

En el 4T21 se registraron 5 accidentes incapacitantes en nuestras unidades. Los accidentes ocurrieron en Mina Justa, San Rafael y Sillustani. Cada uno de ellos ha sido revisado y se han tomado las medidas correspondientes de control. Cabe resaltar que durante diciembre de 2021, nuestra unidad operativa Pitinga logró el hito de 2'000,000 horas-hombre trabajadas sin lesiones registrables.

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

## IV. RESULTADOS DE OPERACIONES MINERAS:

### a. San Rafael – Pisco (Perú):

**Cuadro N°5: Resultados Operación San Rafael – Pisco**

San Rafael - Pisco	Unidad	4T21	4T20	Var (%)	2021	2020	Var (%)
Mineral Tratado	t	337,056	304,748	11%	1,242,304	972,152	28%
Ley de Mineral Alimentado a Planta	%	2.06	1.99	4%	2.08	1.90	9%
Producción Estaño (Sn) - San Rafael	t	5,527	5,433	2%	21,992	17,458	26%
Producción Estaño (Sn) - B2	t	1,225	1,285	-5%	5,004	3,190	57%
Producción Estaño (Sn) - Pisco	t	6,663	6,137	9%	25,947	19,592	32%
Cash Cost por Tonelada Tratada <sup>2</sup> - San Rafael	US\$/t	131	122	7%	128	112	15%
Cash Cost por Tonelada Estaño <sup>3</sup>	US\$/t Sn	9,838	9,389	5%	9,133	8,472	8%

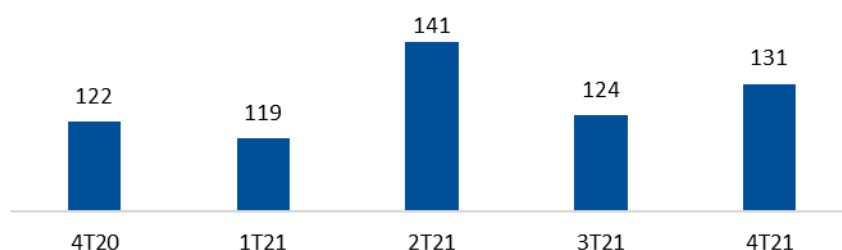
En el 4T21, la producción de estaño contenido en San Rafael alcanzó 5,527 toneladas (+2% vs. 4T20) explicado por las mayores leyes y tonelaje de estaño alimentado mientras que en B2 la producción de estaño contenido fue menor (-5% vs. 4T20) por menor tonelaje de estaño alimentado. La producción de estaño refinado en Pisco alcanzó 6,663 toneladas (+9% vs. 4T20) principalmente por la mayor capacidad de tratamiento gracias a las iniciativas de Lean Management y mayor ley de concentrado alimentado en San Rafael.

El costo por tonelada tratada en San Rafael fue de US\$ 131, +7% vs. 4T20. El mayor costo se explica por mayores metros de avance de mina, mayor tratamiento de mineral y mayores costos relacionados a protocolos y restricciones de seguridad del COVID-19.

En el periodo 2021 la producción de estaño contenido fue mayor en San Rafael (+26% vs. 2020) y en B2 (+57% vs. 2020) así como la producción de estaño refinado en Pisco (+32% vs. 2020) debido a que operamos de manera continua a diferencia de 2020 en el que tuvimos que parar por las restricciones de movilización por el inicio de la pandemia.

El costo por tonelada tratada anual fue US\$ 128, +14% vs. 2020 principalmente por mayor mineral extraído y tratado, mayores costos relacionados a protocolos y restricciones de seguridad del COVID-19 (12 meses 2021 vs. ~8 meses 2020) y mayores costos relacionados a avances de mina. El costo por tonelada tratada anual se encuentra en línea con el guidance estimado.

**Gráfico N°3: Evolución del Cash Cost por tonelada tratada - San Rafael (US\$/t)**



<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 Ore Sorting)

<sup>3</sup> Cash Cost por tonelada de estaño = (Costo de producción de San Rafael, B2 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\$ 9,838 en el 4T21, +5% vs. 4T20. Este mayor costo se explica por el mayor costo operativo en San Rafael parcialmente compensado por la mayor producción de estaño refinado en Pisco (+34% vs. 4T20). De manera acumulada, el cash cost por tonelada de estaño fue US\$ 9,133, +8% vs. 2020.

## b. Pucamarca (Perú):

### Cuadro N°6. Resultados Operación Pucamarca

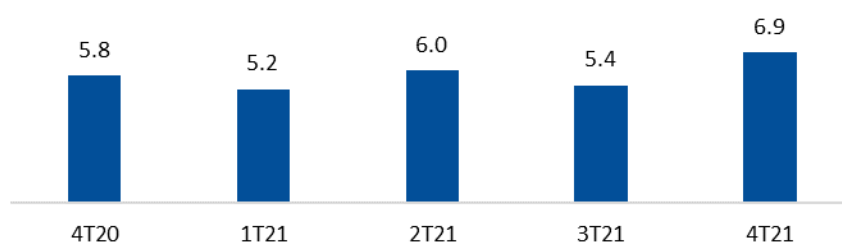
Pucamarca	Unidad	4T21	4T20	Var (%)	2021	2020	Var (%)
Mineral Puesto en PAD	t	1,953,475	2,246,684	-13%	7,748,450	7,572,278	2%
Ley de Mineral Puesto en PAD	g/t	0.37	0.53	-30%	0.47	0.48	-2%
Producción Oro (Au)	oz	16,085	25,433	-37%	68,954	80,215	-14%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	6.9	5.8	19%	5.9	5.4	8%
Cash Cost por Onza de Oro <sup>4</sup>	US\$/oz Au	852	527	62%	676	531	27%

En el 4T21, la producción de oro fue de 16,085 onzas, -37% vs. 4T20, principalmente por una menor ley de oro (-30% vs. 4T20) y menor mineral puesto en el PAD (-13% vs. 4T20).

El cash cost por tonelada tratada fue US\$ 6.9 en el 4T21, +19% vs. 4T20 principalmente por menor mineral colocado en el PAD (-13% vs. 4T20).

En el periodo 2021, la producción de oro fue de 68,954 onzas, -14% vs. 2020. El cash cost por tonelada tratada fue de US\$ 5.9, +8% vs. 2020 por mayores costos relacionados a protocolos y restricciones de seguridad del COVID-19 (12 meses 2021 vs. ~8 meses 2020), este efecto fue parcialmente compensado por el mayor volumen tratado (+2% vs. 2020). El cash cost por tonelada tratada en el año 2021 se encuentra en línea con el guidance estimado.

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



El costo por onza de oro en el 4T21 fue de US\$ 852, +62% vs. 4T20, debido a los impactos por menor producción (-37% vs. 4T20). De manera acumulada, el costo por onza de oro fue US\$ 676, +27% vs. 2020.

<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



### c. Pitinga – Pirapora (Brasil):

**Cuadro N°7. Resultado Operación Pitinga - Pirapora**

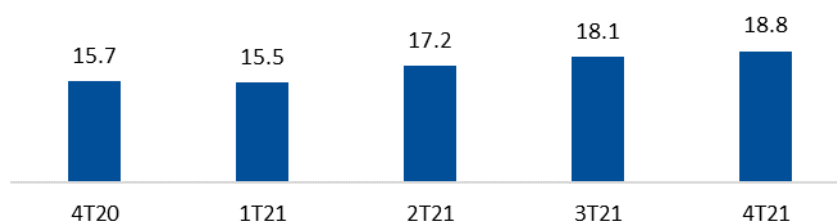
Pitinga - Pirapora	Unidad	4T21	4T20	Var (%)	2021	2020	Var (%)
Mineral Tratado	t	1,619,457	1,668,284	-3%	6,536,718	5,959,314	10%
Ley de Cabeza - Sn	%	0.20	0.20	4%	0.20	0.20	-1%
Ley de Cabeza - NbTa	%	0.25	0.26	-7%	0.25	0.26	-5%
Producción Estaño (Sn) - Pitinga	t	1,847	1,772	4%	6,934	6,148	13%
Producción Estaño (Sn) - Pirapora	t	1,705	1,822	-6%	5,957	5,480	9%
Producción Niobio y Tántalo (NbTa) - Liga	t	1,058	901	17%	4,003	3,484	15%
Cash Cost por Tonelada Tratada - Pitinga	US\$/t	18.8	15.7	20%	17.4	15.8	10%
By-product Credit Cash Cost por Tonelada Estaño <sup>5</sup>	US\$/t Sn	9,814	11,220	-13%	11,473	11,470	0%

En el 4T21 la producción de estaño en Pitinga alcanzó 1,847 toneladas, +4% vs. 4T20, principalmente por una mayor ley de estaño alimentado a la concentradora (+4%) y recuperación, que fueron parcialmente compensados por un menor volumen de mineral tratado. En Pirapora, la producción de estaño refinado fue de 1,705 toneladas, -6% vs. 4T20 debido a una menor alimentación de semielaborados que trajo como consecuencia una menor recuperación (-7%) y menor mineral tratado en la fundición. Por otro lado, la producción de ferroaleaciones del 4T21 fue 1,058 toneladas, +17% vs. 4T20, debido a un mejor aprovechamiento de la capacidad de planta que trajo consigo una mejora en la recuperación metalúrgica (+12%).

El cash cost por tonelada tratada en Pitinga en el 4T21 fue US\$ 18.8, +20% vs. 4T20 y se explica principalmente por: i) mayores precios de insumos, tales como diesel y aluminio y ii) mayores costos incurridos en el 4T21 relacionados con protocolos de salud y seguridad del COVID-19.

En el 2021, la producción de estaño en Pitinga y Pirapora así como la producción de ferroaleaciones fueron mayores que el año 2020 (+13%, +9%, +15% respectivamente) principalmente por el mayor número de días de operación efectiva.

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



Por otro lado, el by-product cash cost que toma como crédito la producción valorizada de los subproductos cerró en US\$ 9,814 por tonelada en el 4T21, -13% vs. 4T20 explicado por mayor producción valorizada de ferroaleaciones (mayor producción junto con mayores precios) a pesar del mayor costo de producción de Pitinga explicado anteriormente. En el 2021, el by-product cash cost cerró en US\$ 11,473, en línea con el 2020.

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

#### d. Mina Justa (Perú):

**Cuadro N°8. Resultados Operación Mina Justa**

Mina Justa	Unidad	4T21	4T20	Var (%)	2021	2020	Var (%)
Mineral Tratado	t	2,818,123	-	-	7,375,830	-	-
Mineral Tratado Sulfuros	t	1,522,326	-	-	4,217,392	-	-
Ley de cobre total (CuT)	%	2.24	-	-	1.97	-	-
Ley de Plata (Ag)	g/t	21.50	-	-	17.76	-	-
Mineral Tratado Cátodos	t	1,295,797	-	-	3,158,438	-	-
Ley de cobre soluble en ácido (CuAs)	%	0.62	-	-	0.60	-	-
Producción Cu - Cátodos	t	4,067	-	-	10,102	-	-
Producción Cu - Concentrado Cu	t	31,577	-	-	75,000	-	-
Producción Cu - Total	t	35,644			85,102		
Producción Ag - Concentrado Cu	t	975,165	-	-	2,184,853	-	-
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	26.3	-	-	26.3	-	-
Cash Cost (C1) por Libra de Cobre <sup>6</sup>	US\$/lb	1.02	-	-	1.10	-	-

En el 4T21, nuestra unidad operativa Mina Justa alcanzó una producción de 35,644 toneladas finas: 4,067 toneladas de cobre en cátodos y 31,577 toneladas de cobre contenido en concentrados. Asimismo, el C1 Cash Cost registrado en el 4T21 fue US\$ 1.02 por libra de cobre mientras que a nivel acumulado se posicionó en US\$ 1.10.

Respecto al ramp-up, la planta de sulfuros completó este proceso dentro del 4T21 mientras que la planta de óxidos aún se encuentra en esta etapa y al cierre de trimestre alcanzó 54% de la capacidad de diseño.

<sup>6</sup> Cash Cost (C1) por libra de cobre = (Costo de producción de Mina Justa + Gasto Administrativo) / Cobre producido pagable en libras + (Gastos y descuentos comerciales – Producción valorizada de subproductos, excluyendo participación de trabajadores, depreciación y amortización) / (Cobre vendido pagable en libras)

## V. INVERSIONES Y CRECIMIENTO:

### a. Inversiones de Capital

En el 4T21, el CAPEX fue US\$ 113.3 MM, -33% vs. 4T20 principalmente por las menores inversiones de expansión en Mina Justa debido a la finalización de su construcción, que fueron parcialmente compensadas por mayores inversiones en sostenimiento de las unidades operativas. Dentro de los proyectos principales se encuentran la construcción de la presa de relaves B4 en San Rafael, así como la fase 4 del PAD de lixiviación en Pucamarca.

Es importante mencionar que el capex de Mina Justa excluye el stripping cost que fue US\$ 10.5 MM en el 4T21 mientras que en el periodo 2021 el monto ascendió a US\$ 40.7 MM.

#### Cuadro N°9. CAPEX Ejecutado

CAPEX	Unidad	4T21	4T20	Var (%)	2021	2020	Var (%)
San Rafael + B2	US\$ MM	41.1	27.9	47%	86.8	46.0	89%
Pisco	US\$ MM	2.6	0.4	593%	5.0	2.8	80%
Pucamarca	US\$ MM	8.7	16.0	-46%	43.1	22.2	94%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	27.4	6.8	300%	41.0	15.0	173%
Mina Justa	US\$ MM	19.2	0.0	0%	27.6	0.0	0%
Otros	US\$ MM	0.1	0.0	0%	0.3	0.0	0%
<b>Capex Sostenimiento</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>99.0</b>	<b>51.1</b>	<b>94%</b>	<b>203.9</b>	<b>86.0</b>	<b>137%</b>
Mina Justa (Expansión)	US\$ MM	14.3	118.6	-88%	153.2	468.1	-67%
<b>Total Capex</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>113.3</b>	<b>169.7</b>	<b>-33%</b>	<b>357.1</b>	<b>554.1</b>	<b>-36%</b>

- **San Rafael – B2:** Relavera B4
- **Pisco:** Renovación y mantenimiento de equipos de equipos
- **Pucamarca:** Construcción de Pad Fase 4
- **Taboca:** Renovación y mantenimiento de equipos
- **Mina Justa:** Sostenimiento y etapa de ejecución del proyecto

## VI. RESULTADOS FINANCIEROS:

**Cuadro N°10. Ganancias y Pérdidas Consolidado**

Ganancias y Pérdidas	Unidad	4T21	4T20	Var (%)	2021	2020	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	887.6	203.5	336%	2,005.1	649.2	209%
Costo de Ventas	US\$ MM	-240.5	-139.2	73%	-644.2	-431.3	49%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>647.1</b>	<b>64.3</b>	<b>907%</b>	<b>1,360.9</b>	<b>217.8</b>	<b>525%</b>
Gastos de Ventas	US\$ MM	-18.6	-2.7	601%	-34.7	-7.2	380%
Gastos de Administración	US\$ MM	-28.1	-15.8	78%	-75.5	-45.4	66%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-10.1	-3.1	223%	-23.7	-12.7	86%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	4.2	-1.8	-338%	2.6	-1.8	-
Pérdida o reversión de deterioro	US\$ MM	41.4	0.0	-	41.4	0.0	-
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>635.9</b>	<b>40.9</b>	<b>1454%</b>	<b>1,271.1</b>	<b>150.7</b>	<b>744%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-43.4	3.8	-1250%	-103.1	-37.0	179%
Resultados de las Asociadas	US\$ MM	5.5	7.2	-	13.6	5.2	-
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	12.6	10.2	24%	-6.9	-38.4	-82%
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>610.6</b>	<b>62.1</b>	<b>883%</b>	<b>1,174.7</b>	<b>80.4</b>	<b>-</b>
Impuesto a las ganancias corriente <sup>7</sup>	US\$ MM	-149.6	-18.9	692%	-300.3	-53.6	460%
Impuesto a las ganancias diferido	US\$ MM	-71.1	-29.2	144%	-173.4	-29.1	495%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>389.9</b>	<b>14.0</b>	<b>2681%</b>	<b>701.0</b>	<b>-2.3</b>	<b>-</b>
Margen Neto	%	44%	7%	-	35%	0%	-
<b>EBITDA</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>687.4</b>	<b>69.0</b>	<b>897%</b>	<b>1,409.6</b>	<b>246.8</b>	<b>471%</b>
Margen EBITDA	%	77%	34%	-	70%	38%	-
<b>Utilidad Neta Ajustada<sup>8</sup></b>	<b>US\$ MM</b>	<b>371.7</b>	<b>-3.4</b>	<b>-</b>	<b>694.3</b>	<b>30.9</b>	<b>2144%</b>

A efectos comparativos, como resultado de la evaluación contable de la metodología de cálculo del impuesto a las ganancias de acuerdo con NIC 34 "Información Financiera Intermedia" de las cifras reportadas al 30 de setiembre de 2020, nuestros estados financieros intermedios al cuarto trimestre 2020 han sido re-expresados, por lo cual presentan valores distintos respecto a lo reportado en el 4T20, sin embargo, no generarán variación en el comparativo anual debido a que las variaciones se darán sólo en los EEFF intermedios.

Durante el 4T21 obtuvimos resultados financieros superiores a los del 4T20. Las ventas fueron mayores al 4T20 en 336%, principalmente por: (i) el inicio de operación comercial de Mina Justa, (ii) los mayores precios de estaño (107%) junto con mayor volumen vendido (24%) y (iii) los mayores precios de ferroaleaciones así como el mayor volumen vendido (44%).

Las mayores ventas fueron parcialmente compensadas con: (i) mayor gasto de ventas por las restricciones en el comercio internacional, (ii) mayores gastos administrativos, (iii) mayor gasto de exploraciones y favorecido con la reversión de pérdida por deterioro del valor de sus activos de larga duración (Impairment) en nuestra subsidiaria Taboca registrada en 2017 (activo fijo e intangible), resultando en un EBITDA +897% mayor al 4T20 y una utilidad neta de US\$ 389.9 MM vs. US\$ 14.0 MM en el 4T20. Es importante mencionar que la utilidad neta de este periodo tiene un efecto non-cash del impuesto a las ganancias diferido por - US\$ 71.1 MM, debido a las proyecciones de tasas efectivas contables anuales.

<sup>7</sup> Impuesto a las ganancias corriente incluye regalías mineras e Impuesto especial a la minería

<sup>8</sup> Utilidad Neta Ajustada = Utilidad Neta – Resultados en Asociadas – Diferencia en Cambio

### Cuadro N°11. Volumen de Ventas por Línea de Producto

Volumen de Ventas	Unidad	4T21	4T20	Var (%)	2021	2020	Var (%)
Mina Justa							
Cátodos Cu	t	6,161	-	-	9,686	-	-
Cu - Concentrado Cu	t	41,314	-	-	70,523	-	-
Ag - Concentrado Cu	Oz	1,119,463	-	-	1,826,641	-	-
Estaño	t	9,436	7,632	24%	31,658	25,735	23%
San Rafael - Pisco	t	7,788	5,858	33%	25,723	20,410	26%
Pitinga - Pirapora	t	1,648	1,774	-7%	5,936	5,325	11%
Oro	oz	16,812	24,094	-30%	70,263	80,869	-13%
Niobio y Tántalo (Liga)	t	1,085	751	44%	4,448	3,324	34%

### Cuadro N°12. Ventas Netas en US\$ por Línea de Producto

Ventas Netas por Metal	Unidad	4T21	4T20	Var (%)	2021	2020	Var (%)
Mina Justa	US\$ MM	479.0	-	-	790.9	-	-
Cátodos Cu	US\$ MM	59.6	-	-	92.7	-	-
Cu - Concentrado Cu	US\$ MM	393.7	-	-	655.1	-	-
Ag - Concentrado Cu	US\$ MM	25.7	-	-	43.0	-	-
Estaño	US\$ MM	357.2	150.3	138%	1,021.2	465.4	119%
San Rafael - Pisco	US\$ MM	318.9	117.3	172%	892.1	365.1	144%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	38.3	33.1	16%	129.1	100.3	29%
Oro	US\$ MM	30.3	42.4	-29%	121.2	136.7	-11%
Niobio y Tántalo (Liga)	US\$ MM	21.0	10.7	96%	71.8	47.1	52%
<b>Total</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>887.6</b>	<b>203.5</b>	<b>336%</b>	<b>2,005.1</b>	<b>649.2</b>	<b>209%</b>

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

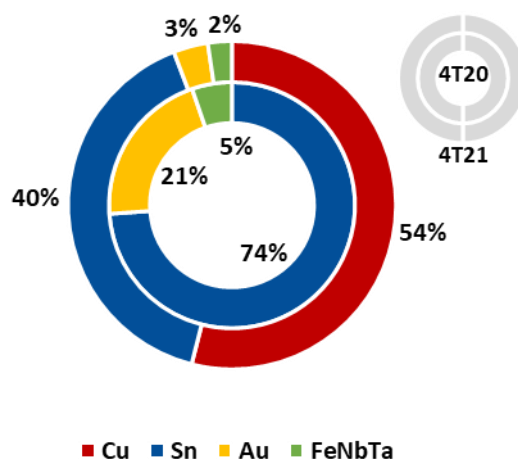
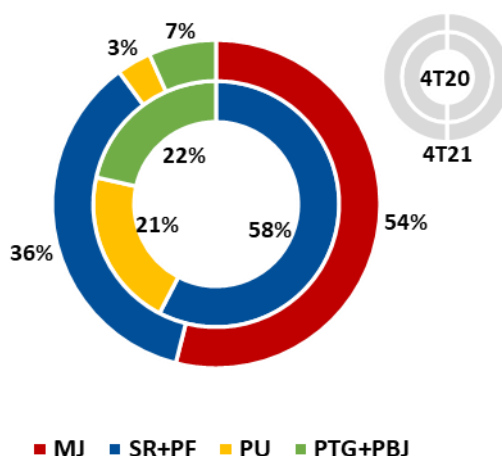


Gráfico N°7: Pie de Ventas Netas en US\$ por Unidad Minera



### a. Minsur Individual

Cuadro N°13. Ganancias y Pérdidas Minsur

Ganancias y Pérdidas	Unidad	4T21	4T20	Var (%)	2021	2020	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	349.2	159.7	119%	1,013.3	501.8	102%
Costo de Ventas	US\$ MM	-119.0	-88.3	35%	-376.7	-297.3	27%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>230.2</b>	<b>71.5</b>	<b>222%</b>	<b>636.6</b>	<b>204.5</b>	<b>211%</b>
Gastos de Ventas	US\$ MM	-3.3	-2.2	50%	-8.3	-5.2	58%
Gastos de Administración	US\$ MM	-22.2	-10.7	106%	-58.9	-33.2	77%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-3.7	-1.3	179%	-11.9	-5.7	109%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-8.2	-1.3	515%	-10.1	0.5	-
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>192.9</b>	<b>55.9</b>	<b>245%</b>	<b>547.5</b>	<b>160.8</b>	<b>240%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-32.0	-7.6	320%	-78.6	-28.9	172%
Resultados de las Asociadas	US\$ MM	184.7	12.2	1409%	279.2	-60.8	-
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	1.6	-0.3	-	-0.7	-1.4	-51%
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>347.3</b>	<b>60.2</b>	<b>477%</b>	<b>747.3</b>	<b>69.6</b>	<b>973%</b>
Impuesto a las ganancias corriente	US\$ MM	-85.8	-18.9	354%	-202.0	-53.6	277%
Impuesto a las ganancias diferido	US\$ MM	31.9	-24.3	-	5.9	-9.2	-
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>293.5</b>	<b>17.1</b>	<b>1618%</b>	<b>551.2</b>	<b>6.8</b>	<b>7964%</b>
Margen Neto	%	84%	11%	-	54%	1%	-
<b>EBITDA</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>217.4</b>	<b>79.0</b>	<b>175%</b>	<b>639.0</b>	<b>237.6</b>	<b>169%</b>
Margen EBITDA	%	62%	49%	-	63%	47%	-

En el 4T21, Minsur obtuvo resultados financieros por encima del 4T20. El EBITDA del 4T21 fue US\$ 217.4 MM (+175% vs 4T20). Las mayores ventas se vieron impulsadas por mayores precios de estaño (+107%) y un mayor volumen vendido (+24%) parcialmente contrarrestado con menor volumen vendido de oro (-30%) junto con menores precios (-4%).

El EBITDA fue impulsado por las mayores ventas, que fueron parcialmente compensados con (i) mayores gastos administrativos asociados a la mayor participación de trabajadores, (ii) mayores gastos de exploración y (iii) mayor gasto de ventas debido al incremento en costo de transporte marítimo y mayor volumen vendido de estaño.

La utilidad neta fue US\$ 293.5 MM, +US\$ 276.4 MM mayor al 4T20, y estuvo favorecida por el mayor EBITDA explicado anteriormente y los mejores resultados de nuestra inversión en la subsidiaria Marcobre, por el inicio de la producción comercial de Marcobre. Estos efectos fueron parcialmente compensados por (i) mayores gastos financieros netos, asociados al refinanciamiento de la deuda de largo plazo y (ii) un mayor impuesto a las ganancias diferido, efecto non-cash por las proyecciones de tasas efectivas contables anuales.

## b. Taboca

### Cuadro N°14. Ganancias y Pérdidas Taboca

Ganancias y Pérdidas	Unidad	4T21	4T20	Var (%)	2021	2020	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	59.3	43.8	35%	200.9	147.4	36%
Costo de Ventas	US\$ MM	-44.1	-51.9	-15%	-148.7	-134.0	11%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>15.2</b>	<b>-8.1</b>	<b>-287%</b>	<b>52.2</b>	<b>13.3</b>	<b>292%</b>
Gastos de Ventas	US\$ MM	-1.3	-0.5	178%	-2.9	-2.0	45%
Gastos de Administración	US\$ MM	-3.5	-5.1	-32%	-11.3	-12.6	-10%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	0.0	0.0	-	0.0	0.0	-
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	14.4	-0.4	-	14.0	-1.8	-
Pérdida o reversión por deterioro	US\$ MM	28.7	0.0	-	28.7	0.0	-
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>53.6</b>	<b>-14.1</b>	<b>-</b>	<b>80.8</b>	<b>-3.1</b>	<b>-</b>
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-1.8	11.9	-115%	-8.0	-6.7	20%
Resultados de las Asociadas	US\$ MM	0.0	0.0	0%	0.0	0.0	0%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-2.9	11.4	-	-10.6	-28.2	-62%
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>48.9</b>	<b>9.2</b>	<b>431%</b>	<b>62.2</b>	<b>-38.0</b>	<b>-</b>
Impuesto a las ganancias corriente	US\$ MM	-5.0	0.0	-	-10.0	0.0	-
Impuesto a las ganancias diferido	US\$ MM	-11.7	1.2	-	-11.0	-1.8	515%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>32.2</b>	<b>10.4</b>	<b>210%</b>	<b>41.2</b>	<b>-39.8</b>	<b>-</b>
Margen Neto	%	54%	24%	-	20%	-27%	-
<b>EBITDA</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>58.3</b>	<b>-8.1</b>	<b>-</b>	<b>99.1</b>	<b>16.3</b>	<b>509%</b>
Margen EBITDA	%	98%	-19%	-	49%	11%	-

Durante el 4T21 los resultados financieros de Taboca fueron superiores al 4T20. La venta durante el 4T21 fue mayor (+35% vs. 4T20) por (i) los mayores precios de estaño (+107%) a pesar de menor volumen vendido (-7%) y (ii) mayor precio realizado de ferroaleaciones junto con mayor volumen vendido (+44%).

El EBITDA fue impulsado por las (i) mayores ventas asociadas a los mejores precios y mayor producción, (ii) la reversión de pérdida por deterioro del valor de sus activos de larga duración (Impairment) (registrada en 2017) debido al mejor performance de la operación y (iii) menores gastos operativos explicados por una reversión de gasto (US\$ 15 MM) relacionada al programa de recuperación ambiental (PRAD).

Por otro lado, la utilidad neta fue de US\$ 32.2 MM el 4T21 vs. US\$ 10.4 MM el 4T20 debido a el mayor EBITDA explicado anteriormente junto con menores gastos financieros netos, que fueron parcialmente contrarrestado por el efecto non-cash de diferencia en cambio, por la devaluación del real brasilero. En el 2021, como resultado del mejor EBITDA y menor pérdida por diferencia en cambio, Taboca ha alcanzado una utilidad neta de US\$ 41.2 MM vs una pérdida de US\$ 39.8 MM en 2020.

### c. Mina Justa

**Cuadro N°15. Ganancias y Pérdidas Mina Justa**

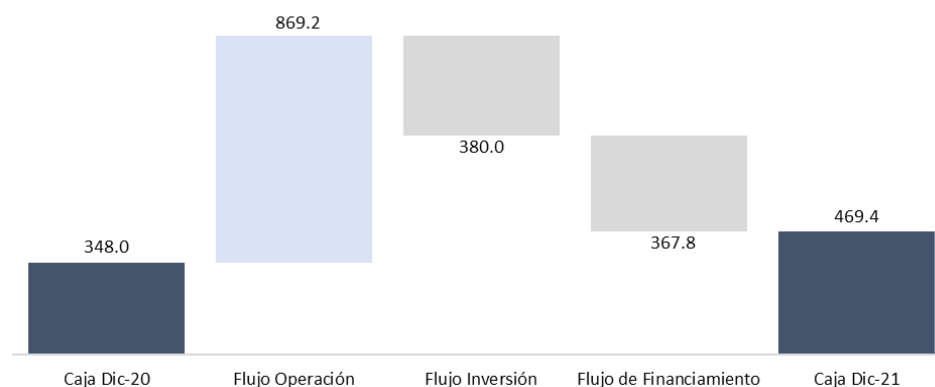
Ganancias y Pérdidas	Unidad	4T21	4T20	Var (%)	2021	2020	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	479.0	0.0	-	790.9	0.0	-
Costo de Ventas	US\$ MM	-77.1	0.0	-	-117.7	0.0	-
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>402.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-</b>	<b>673.2</b>	<b>0.0</b>	<b>-</b>
Gastos de Ventas	US\$ MM	-14.0	0.0	-	-23.6	0.0	-
Gastos de Administración	US\$ MM	-2.6	0.0	-	-5.5	0.0	-
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-1.9	-0.7	186%	-6.1	-4.7	30%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-0.5	0.2	-	0.1	1.6	-92%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>383.0</b>	<b>-0.5</b>	<b>-</b>	<b>638.1</b>	<b>-3.1</b>	<b>-</b>
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-9.5	0.6	-	-16.2	0.1	-
Resultados de las Asociadas	US\$ MM	-	-	-	-	-	-
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	13.5	-0.8	-	5.3	-8.0	-
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>387.2</b>	<b>-0.6</b>	<b>-</b>	<b>627.2</b>	<b>-11.1</b>	<b>-</b>
Impuesto a las ganancias corriente	US\$ MM	-58.9	0.0	-	-88.3	0.0	-
Impuesto a las ganancias diferido	US\$ MM	-87.2	-1.1	7883%	-164.4	-18.5	790%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>241.2</b>	<b>-1.7</b>	<b>-</b>	<b>374.5</b>	<b>-29.6</b>	<b>-</b>
Margen Neto	%	50%	0%	-	47%	0%	-
<b>EBITDA</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>405.1</b>	<b>-0.5</b>	<b>-</b>	<b>665.6</b>	<b>-3.1</b>	<b>-</b>
Margen EBITDA	%	85%	0%	-	84%	0%	-

Durante el 4T21, nuestra unidad operativa Mina Justa registró ventas por US\$ 479.0 MM, EBITDA de US\$ 405.1 MM y una utilidad neta de US\$ 241.2 MM. Es importante mencionar, que la utilidad neta contiene un efecto non-cash en impuesto a las ganancias diferido por - US\$ 87.2 MM, debido a las proyecciones de tasas efectivas contables anuales. Por otro lado, obtuvimos un margen EBITDA de 85%.

## VII. LIQUIDEZ:

Al 31 de diciembre de 2021, el saldo de caja y equivalente de caja fue de US\$ 469.4 MM, +35% mayor vs. al cierre del 2020 (US\$ 348.0 MM). Esta variación responde principalmente a la generación de flujos de operación por + US\$ 869.2 MM, flujos de inversión por - US\$ 380.0 MM y flujos de financiamiento por - US\$ 367.8 MM.

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





### Cuadro N°16. Cambios en Flujo de Financiamiento

Empresa	Concepto	Unidad	2021
<b>Financiamiento</b>		<b>US\$ MM</b>	<b>+132.2</b>
Minsur	Financiamiento de Corto Plazo Minsur	US\$ MM	+95.0
Marcobre	Financiamiento de Corto Plazo Marcobre	US\$ MM	+66.0
Minsur	Refinanciamiento Bono Minsur	US\$ MM	+50.0
	Emisión Bono Minsur 2031		+500.0
	1° Recompra parcial Bono Minsur 2014		-263.6
	2° Recompra parcial Bono Minsur 2014		-46.5
	Make-whole Bono Minsur 2014		-139.9
Marcobre	Project Finance Marcobre	US\$ MM	-7.0
	Incremento Project Finance		+108.0
	Amortización Project Finance		-115.0
Taboca	Financiamiento Corto plazo Taboca	US\$ MM	-11.1
	Toma deuda Corto plazo		+83.1
	Amortización deuda Corto plazo		-94.2
Minsur	Costos de recompa y estructuración	US\$ MM	-60.7
	Recompra de Bono Minsur 2014		-43.1
	Costo emisión Bono Minsur 2031		-13.9
	Costo de emisión préstamo sindicado Minsur		-3.6
Minsur	Préstamo Sindicado Largo Plazo Minsur	US\$ MM	-
	Emisión Préstamo Sindicado Largo plazo		+300.0
	Amortización Préstamo Sindicado Largo plazo		-300.0
<b>Dividendos</b>		<b>US\$ MM</b>	<b>-500.0</b>
Minsur	Pago de Dividendos a Accionistas	US\$ MM	-500.0
	<b>Total</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>-367.8</b>

En cuanto a los niveles de endeudamiento, las obligaciones financieras bancarias al 31 de diciembre de 2021 ascendieron a US\$ 1,548.9 MM, 14% por encima del cierre del 2020 (US\$ 1,359.8 MM), compuesto principalmente por el Project Finance de Mina Justa (US\$ 763.0 MM) y el bono Minsur 2031 (US\$ 500.0 MM *face value*). No obstante, el ratio de apalancamiento neto (Deuda Neta / EBITDA) alcanzó 0.8x al cierre de 2021 vs 3.8x al cierre de 2020. Esta reducción se debe a (i) la generación de EBITDA de Mina Justa, que ya inició actividades comerciales, y (ii) al incremento sostenido del EBITDA de Minsur por el contexto favorable de precios y la mejora en la productividad de nuestras operaciones.

<sup>9</sup> Atribuible: considera el 60% de la caja, deuda y EBITDA de Mina Justa. Minsur es dueña del 60% de Mina Justa, mientras que nuestro socio Alxar tiene el 40% restante.

### Cuadro N°17: Deuda Neta Bancaria

Ratios Financieros	Unidad	Dic-21	Dic-20	Var (%)
Obligaciones Financieras Bancarias	US\$ MM	1,548.9	1,359.8	14%
Deuda Largo Plazo - Bono Minsur 2031		486.3	0.0	0%
Deuda Largo Plazo - Bono Minsur 2014		0.0	444.9	-100%
Deuda Corto Plazo - Minsur		95.0	0.0	0%
Project Finance - Mina Justa		763.0	765.9	0%
Deuda Corto Plazo - Mina Justa		66.0	0.0	0%
Taboca		138.5	149.0	-7%
<b>Caja</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>469.4</b>	<b>348.0</b>	<b>35%</b>
Efectivo y equivalentes		469.4	257.4	82%
Depósito a plazo con vencimiento original mayor a 90 días		0.0	90.6	-100%
<b>Deuda Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>1,079.5</b>	<b>1,011.8</b>	<b>7%</b>
Deuda / EBITDA	x	1.1x	5.1x	-78%
Deuda Neta / EBITDA	x	0.8x	3.8x	-80%
Deuda / EBITDA (Atribuible) <sup>9</sup>	x	1.1x	3.9x	-73%
Deuda Neta / EBITDA (Atribuible) <sup>9</sup>	x	0.8x	2.7x	-71%

### Gráfico N°9: Evolución Deuda Neta Bancaria y Ratio Deuda Neta/ EBITDA



### Cuadro N°18. Ratings Crediticios vigentes

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

## **VIII. Gestión de riesgos**

La compañía cuenta con un área de Contraloría, 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.

## IX. Guidance 2022

Operación	Métrica	Guidance
<b>San Rafael/B2/Pisco</b>	Producción de estaño refinado (tmf)	24,400 - 28,500
	Cash Cost por ton elada tratada en San Rafael (US\$/t)	115 - 133
	Capex total (MM US\$)	130 - 150
<b>Pucamarca</b>	Producción de onzas finas de oro (miles de onzas)	53.0 - 61.8
	Cash Cost por tonelada tratada (US\$/t)	5.8 - 6.8
	Capex total (MM US\$)	32 - 37
<b>Pitinga/Pirapora</b>	Producción de estaño refinado (tmf)	5,800 - 6,800
	Producción de ferroaleaciones (t)	3,500 - 4,100
	Cash cost por tonelada tratada en Pitinga (US\$/t)	19.1 - 22.2
	Capex total (MM US\$)	55 - 64
<b>Mina Justa</b>	Producción de Cobre - Cátodos y Concentrado (kt)	115.0 - 134.2
	Cash Cost por tonelada tratada (US\$/t)	19.4 - 22.5
	Capex total (MM US\$)	110 - 127

## 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 Cumbres Andinas S.A.C., y opera la mina de cobre, Mina Justa, que inició actividades comerciales en agosto 2021 y está ubicada 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.*