



RESULTADOS CONSOLIDADOS PRIMER TRIMESTRE 2022

MINSUR S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

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

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

Relación con Inversionistas
Email: contacto_IR@minsur.com

MINSUR S.A. Y SUBSIDIARIAS ANUNCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS PARA EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO 2022

Lima, 13 de mayo 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 primer trimestre (“1T22”) del periodo terminado al 31 de marzo de 2022. 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 1T22

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

Resultados Clave	Unidad	1T22	1T21	Var (%)
Producción				
Estaño (Sn)	t	7,466	7,910	-6%
Oro (Au)	oz	16,561	14,757	12%
Ferroaleaciones (FeNb, FeTa, FeNbTa)	t	902	1,035	-13%
Cobre (Cu)	t	28,226	-	-
Plata (Oz)	oz	664,830	-	-
Resultados Financieros				
Ventas	US\$ MM	656.5	248.7	164%
EBITDA	US\$ MM	484.0	132.0	267%
Margen EBITDA	%	74%	53%	-
Utilidad (Pérdida) Neta	US\$ MM	270.7	76.3	255%
Utilidad Neta Ajustada ¹	US\$ MM	273.6	86.0	218%

Resumen Ejecutivo del Primer Trimestre:

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

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

b. Resultados Operativos

Durante el 1T22 obtuvimos resultados operativos por encima del 1T21 en la producción de oro, mientras que la producción de estaño y ferroaleaciones fue menor. La producción de oro fue mayor (+12%) por la producción a partir de inventarios en proceso remanentes del año anterior, y optimizaciones en el proceso productivo. Por otro lado, la menor producción de estaño refinado en Pisco (-7%) se explica por la menor cantidad de días de operación, ya que la parada de mantenimiento este año fue realizada en marzo mientras que en el 2021 fue en el mes de abril.

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

Respecto a Pirapora, la producción de estaño refinado fue menor (-1%) producto de una menor recuperación de mineral dado que durante el 1T21 se pudo recuperar una mayor cantidad de semielaborados de meses anteriores. En cuanto a las ferroaleaciones, la producción fue menor (-13%) porque se realizaron trabajos de mantenimiento en techos de la planta concentradora de la metalurgia. Durante el 1T22 la producción de cobre contenido en Mina Justa ascendió a 28,226 t mientras que la producción de plata fue 664,830 oz.

c. Resultados Financieros

El 1T22 obtuvimos excelentes resultados financieros, impulsados por la producción continua de todas nuestras unidades operativas y el entorno favorable de precios de metales; las ventas, EBITDA y utilidad neta fueron mayores al 1T21 en 164%, 267% y 255% respectivamente. El incremento en ventas se debe a (i) el inicio de operación comercial de Mina Justa, (ii) los mayores precios de estaño (+71%) a pesar del menor volumen vendido en Pisco (-24%) y en Pirapora (-8%) y (iii) los mayores precios de oro (+5%) asociados a mayor volumen vendido (+3%). Es importante mencionar que hemos logrado reducir nuestro ratio de apalancamiento Deuda Neta/EBITDA a 0.6x (al 31 de marzo de 2022) vs. 0.8x (al 31 de diciembre de 2021).

II. ASPECTOS GENERALES:

a. Cotización de los metales:

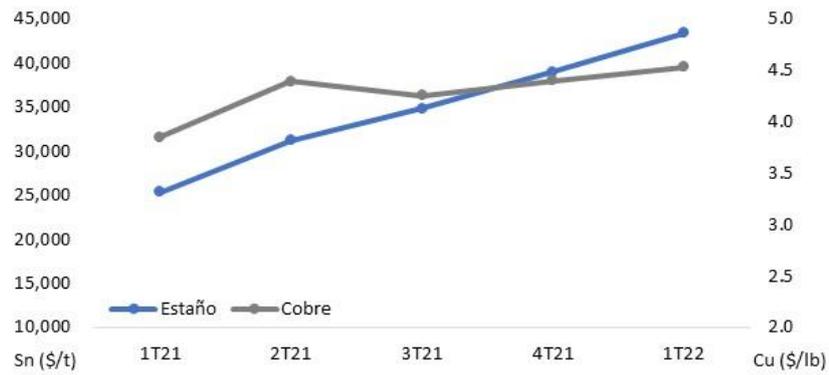
- **Estaño:** La cotización promedio del estaño en el 1T22 fue US\$ 43,373 por tonelada, lo cual representa un incremento del 71% con respecto al 1T21.
- **Oro:** La cotización promedio del oro en el 1T22 fue US\$ 1,879 por onza, lo cual representa un aumento del 5% con respecto al 1T21.
- **Cobre:** La cotización promedio del cobre en el 1T22 fue US\$ 4.53 por libra, lo cual representa un incremento de 18% respecto al 1T21.

Cuadro N° 2: Cotizaciones de los metales

Cotizaciones Promedio	Unidad	1T22	1T21	Var (%)
Estaño	US\$/t	43,373	25,377	71%
Oro	US\$/oz	1,879	1,797	5%
Cobre	US\$/lb	4.53	3.85	18%

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 1T22 fue de S/ 3.80 por US\$ 1, 4% por encima de la cotización promedio del 1T21 (S/ 3.66 por US\$ 1).

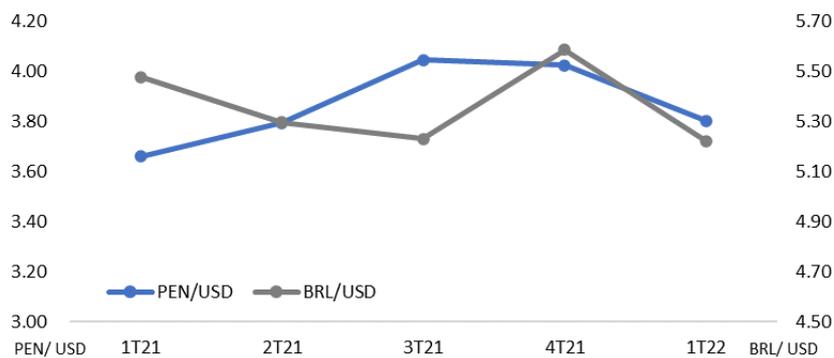
El tipo de cambio promedio del Real Brasileiro en el 1T22 fue de R\$ 5.22 por US\$ 1, lo cual representa una depreciación de 5% en comparación con el promedio del 1T21 (R\$ 5.48 por US\$ 1).

Cuadro N° 3: Tipo de Cambio

Tipo de Cambio Promedio	Unidad	1T22	1T21	Var (%)
PEN/USD	S/	3.80	3.66	4%
BRL/USD	R\$	5.22	5.48	-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	1T22	1T21	Var (%)
Accidentes incapacitantes	#	10	6	67%

En el 1T22 se registraron 10 accidentes incapacitantes en nuestras unidades, estos ocurrieron en Mina Justa, San Rafael, Pitinga y Barbastro. En el 1T22 el índice de frecuencia asciende a 1.09 mientras que en el 1T21 este fue 0.54. Cada uno de ellos ha sido revisado y se han tomado las medidas correspondientes de control.

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

IV. RESULTADOS DE OPERACIONES MINERAS:

a. San Rafael – Pisco (Perú):

Cuadro N°5: Resultados Operación San Rafael – Pisco²

San Rafael - Pisco	Unidad	1T22	1T21	Var (%)
Mineral Tratado	t	274,193	297,893	-8%
Ley de Mineral Alimentado a Planta	%	2.18	2.00	9%
Producción Estaño (Sn) - San Rafael	t	5,475	5,195	5%
Producción Estaño (Sn) - B2	t	1,343	1,240	8%
Producción Estaño (Sn) - Pisco	t	5,903	6,336	-7%
Cash Cost por Tonelada Tratada ² - San Rafael	US\$/t	153	119	29%
Cash Cost por Tonelada Estaño ³	US\$/t Sn	10,999	8,254	33%

En el 1T22, la producción de estaño contenido en San Rafael alcanzó 5,475 toneladas (+5% vs. 1T21) por las mayores leyes de Sn alimentado, que fueron parcialmente compensadas por un menor volumen de mineral alimentado. En el primer trimestre, de manera preventiva y temporal, se operó la planta de pre-concentración a menor capacidad ante la tercera ola de COVID-19 en Peru.

La producción de B2 alcanzó 1,343 toneladas (+8% vs. 1T21) principalmente por una mayor recuperación en planta junto con mayor ley de estaño alimentado.

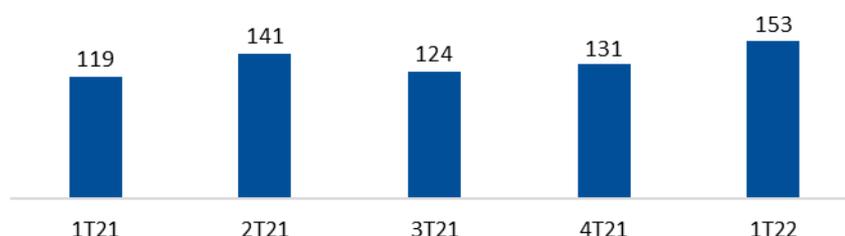
La producción de estaño refinado en Pisco alcanzó 5,903 toneladas (-7% vs. 1T21) debido a la menor cantidad de días de operación por la parada anual de mantenimiento realizada durante marzo, la misma que en el 2021 fue realizada en abril.

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 Ore Sorting)

³ 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 costo por tonelada tratada en San Rafael fue de US\$ 153, +29% vs. 1T21, el cual se explica por el menor mineral alimentado a la planta concentradora (-8% vs 1T21), y los mayores costos de suministros, las mejoras de estándares de transporte de personal, y los avances de preparación de mina.

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



El cash cost por tonelada de estaño fue de US\$ 10,999 en el 1T22, +33% vs. 1T21. Este mayor costo se explica por la temporal menor producción de estaño refinado en Pisco (-7% vs. 1T21) debido a la parada anual de mantenimiento, y por los costos incrementales de las unidades operativas de San Rafael, Pisco, y B2 relacionadas con los protocolos de seguridad y los costos inflacionarios.

b. Pucamarca (Perú):

Cuadro N°6. Resultados Operación Pucamarca

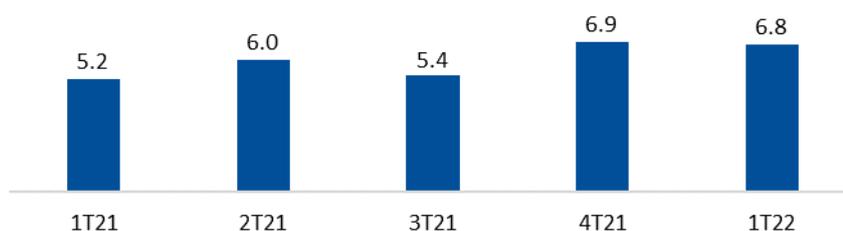
Pucamarca	Unidad	1T22	1T21	Var (%)
Mineral Puesto en PAD	t	1,797,231	1,952,604	-8%
Ley de Mineral Puesto en PAD	g/t	0.38	0.49	-23%
Producción Oro (Au)	oz	16,561	14,757	12%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	6.8	5.2	31%
Cash Cost por Onza de Oro ⁴	US\$/oz Au	747	703	6%

En el 1T22, la producción de oro fue de 16,561 onzas, +12% vs. 1T21 principalmente por mayor procesamiento de inventarios remanentes del año anterior sumado a las siguientes mejoras operativas: i) el incremento de la concentración de cianuro en el proceso de lixiviación durante los primeros días de riego y ii) la implementación del proyecto de riego de taludes (segunda lixiviación en el proceso).

El cash cost por tonelada tratada fue US\$ 6.8 en el 1T22, +31% vs. 1T21 principalmente por el mayor costo de insumos debido a la inflación, mayor costo relacionado a mejoras en seguridad de personal (transporte y hospedaje) y menor mineral colocado en el PAD (-8% vs. 1T21).

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

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



El costo por onza de oro en el 1T22 fue de US\$ 747, +6% vs. 1T21 explicado por los mayores costos operativos y parcialmente compensado con mayor producción (+12% vs. 1T21).

c. Pitinga – Pirapora (Brasil):

Cuadro N°7. Resultado Operación Pitinga - Pirapora

Pitinga - Pirapora	Unidad	1T22	1T21	Var (%)
Mineral Tratado	t	1,549,411	1,628,576	-5%
Ley de Cabeza - Sn	%	0.19	0.19	-2%
Ley de Cabeza - NbTa	%	0.25	0.26	-4%
Producción Estaño (Sn) - Pitinga	t	1,706	1,729	-1%
Producción Estaño (Sn) - Pirapora	t	1,563	1,574	-1%
Producción Niobio y Tántalo (NbTa) - Liga	t	902	1,035	-13%
Cash Cost por Tonelada Tratada - Pitinga	US\$/t	20.2	15.5	30%
By-product Credit Cash Cost por Tonelada Estaño ⁵	US\$/t Sn	12,851	10,196	26%

En el 1T22 la producción de estaño de Pitinga alcanzó 1,706 toneladas, -1% vs. 1T21, explicado principalmente por un menor mineral alimentado a la concentradora (-5%) que fue parcialmente contrarrestado por una mayor recuperación (+6%) en los procesos de flotación y concentración.

En Pirapora, la producción de estaño refinado fue 1,563, -1% vs. 1T21 producto de una menor recuperación de mineral ya que durante el 1T21 se pudo recuperar una mayor cantidad de semielaborados de meses anteriores. Por otro lado, la producción de ferroaleaciones del 1T22 fue 902 toneladas, -13% vs. 1T21, explicada por producción de stocks en proceso a inicios del 2021 y porque se realizaron trabajos de mantenimiento en techos de la planta de fundición de ferroaleaciones en el 1T22.

El cash cost por tonelada tratada en Pitinga en el 1T22 fue US\$ 20.2, +30% vs. 1T21 y se explica principalmente por impactos inflacionarios sobre los costos de insumos, mantenimiento, y alquileres.

⁵ 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)

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 sub-productos cerró en US\$ 12,851 por tonelada en el 1T22, +26% vs. 1T21 explicado principalmente por un mayor costo de producción en Pitinga y Pirapora..

d. Mina Justa (Perú):

Cuadro N°8. Resultados Operación Mina Justa

Mina Justa	Unidad	1T22	1T21	Var (%)
Mineral Tratado	t	3,108,801	191,678	1522%
Mineral Tratado Sulfuros	t	1,596,630	174,089	817%
Ley de cobre total (CuT)	%	1.62	1.03	58%
Ley de Plata (Ag)	g/t	42.68	8.31	414%
Mineral Tratado Cátodos	t	1,512,172	17,589	8497%
Ley de cobre soluble en ácido (CuAs)	%	0.55	0.57	-3%
Producción Cu - Cátodos	t	4,719	-	-
Producción Cu - Concentrado Cu	t	23,507	-	-
Producción Cu - Total	t	28,226	-	-
Producción Ag - Concentrado Cu	t	664,830	-	-
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	20.9	-	-
Cash Cost (C1) por Libra de Cobre ⁶	US\$/lb	1.11	-	-

En el 1T22, nuestra unidad operativa Mina Justa alcanzó una producción de 28,226 toneladas finas: 4,719 toneladas de cobre en cátodos y 23,507 toneladas de cobre contenido en concentrados. Cabe resaltar que los indicadores relacionados al 1T21 se encuentran asociados únicamente a la producción del mes de marzo 2021 (primer mes operativo de la unidad) mientras que el 1T22 considera tres meses de producción continua. Asimismo, el C1 Cash Cost registrado en el 1T22 fue US\$ 1.11 por libra de cobre.

Respecto al ramp-up, la planta de sulfuros completó este proceso en el 4T21 mientras que la planta de óxidos aún se encuentra en esta etapa y, aunque en febrero habíamos alcanzado 54%, al cierre de marzo alcanzamos 38% de la capacidad de diseño debido a mantenimientos en la planta.

⁶ 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 1T22, el CAPEX fue US\$ 59.8 MM, -34% vs. 1T21 principalmente por las menores inversiones de expansión en Mina Justa debido a la finalización de su construcción, y por las mayores inversiones en sostenimiento de las unidades operativas.

Es importante mencionar que el capex de Mina Justa excluye el stripping cost que fue US\$ 14.5 MM en el 1T22 mientras que en el 1T21 el monto ascendió a US\$ 3.5 MM.

Cuadro N°9. CAPEX Ejecutado

CAPEX	Unidad	1T22	1T21	Var (%)
San Rafael + B2	US\$ MM	20.0	8.4	138%
Pisco	US\$ MM	1.0	0.5	88%
Pucamarca	US\$ MM	2.8	8.2	-66%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	9.6	1.2	726%
Mina Justa	US\$ MM	12.1	0.0	0%
Otros	US\$ MM	0.2	0.0	0%
Capex Sostenimiento	US\$ MM	45.7	18.3	149%
Mina Justa (Expansión)	US\$ MM	14.1	72.7	-81%
Total Capex	US\$ MM	59.8	91.0	-34%

- **San Rafael – B2:** Relavera B4, proyecto de manejo de aguas
- **Pisco:** Renovación y mantenimiento de equipos
- **Pucamarca:** Construcción de Pad Fase 4, ampliación de botadero y mantenimiento de equipos
- **Taboca:** Infraestructuras y compra de equipos
- **Mina Justa:** Requerimientos de capital complementario, reparación de bateas, y cierres contractuales de ejecución del proyecto.

VI. RESULTADOS FINANCIEROS:

Cuadro N°10. Ganancias y Pérdidas Consolidado

Ganancias y Pérdidas	Unidad	1T22	1T21	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	656.5	248.7	164%
Costo de Ventas	US\$ MM	-181.4	-128.1	42%
Utilidad Bruta	US\$ MM	475.0	120.6	294%
Gastos de Ventas	US\$ MM	-9.9	-2.1	377%
Gastos de Administración	US\$ MM	-21.5	-14.8	46%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-4.6	-2.9	62%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-2.9	4.8	-
Pérdida o reversión de deterioro	US\$ MM	0.0	0.0	-
Utilidad Operativa	US\$ MM	436.2	105.8	312%
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-14.0	-8.0	74%
Resultados de las Asociadas	US\$ MM	1.2	4.9	-76%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-4.1	-14.6	-72%
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	419.3	88.1	376%
Impuesto a las ganancias corriente ⁷	US\$ MM	-131.3	-34.3	283%
Impuesto a las ganancias diferido	US\$ MM	-17.3	22.5	-
Utilidad (Pérdida) Neta	US\$ MM	270.7	76.3	255%
Margen Neto	%	41%	31%	-
EBITDA	US\$ MM	484.0	132.0	267%
Margen EBITDA	%	74%	53%	-
Utilidad Neta Ajustada⁸	US\$ MM	273.6	86.0	-

Durante el 1T22 obtuvimos resultados financieros superiores a los del 1T21. Las ventas fueron mayores al 1T22 en 164%, principalmente por: (i) el inicio de operación comercial de Mina Justa, (ii) los mayores precios de estaño (+71%) a pesar del menor volumen vendido en Pisco (-24%) y en Pirapora (-8%) y (iii) los mayores precios de oro (+5%) asociados a mayor volumen vendido (+3%).

Las mayores ventas fueron compensadas con: (i) mayor gasto de venta principalmente por el incremento de tarifas de transporte marítimo, (ii) mayores gastos administrativos por mayores gastos de personal y (iii) mayor gasto de exploraciones, resultando en un EBITDA +267% mayor al 1T21 y una utilidad neta de US\$ 270.7 MM vs. US\$ 76.3 MM en el 1T21. Es importante mencionar que la utilidad neta tiene un efecto non-cash del impuesto a las ganancias diferido por - US\$ 17.3 MM, debido a las proyecciones de tasas efectivas contables anuales.

⁷ Impuesto a las ganancias corriente incluye regalías mineras e Impuesto especial a la minería

⁸ 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	1T22	1T21	Var (%)
Mina Justa				
Cátodos Cu	t	4,785	-	-
Cu - Concentrado Cu	t	25,548	-	-
Ag - Concentrado Cu	Oz	673,637	-	-
Estaño	t	6,270	7,883	-20%
San Rafael - Pisco	t	4,783	6,259	-24%
Pitinga - Pirapora	t	1,488	1,624	-8%
Oro	oz	16,556	16,085	3%
Niobio y Tántalo (Liga)	t	835	1,343	-38%

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

Ventas Netas por Metal	Unidad	1T22	1T21	Var (%)
Mina Justa	US\$ MM	332.0	-	-
Cátodos Cu	US\$ MM	49.0	-	-
Cu - Concentrado Cu	US\$ MM	267.1	-	-
Ag - Concentrado Cu	US\$ MM	15.9	-	-
Estaño	US\$ MM	276.9	204.1	36%
San Rafael - Pisco	US\$ MM	222.5	169.6	31%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	54.4	34.5	58%
Oro	US\$ MM	29.9	26.5	13%
Niobio y Tántalo (Liga)	US\$ MM	17.7	18.2	-3%
Total	US\$ MM	656.5	248.7	164%

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

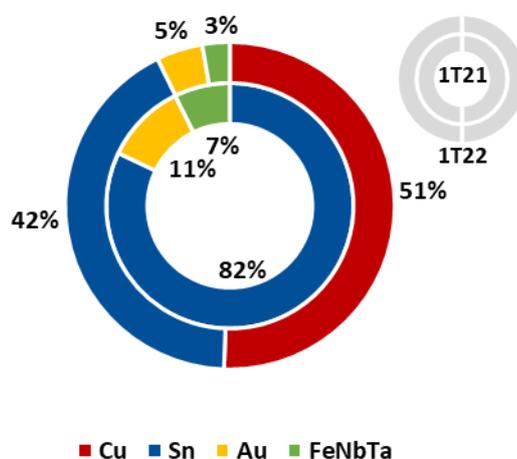
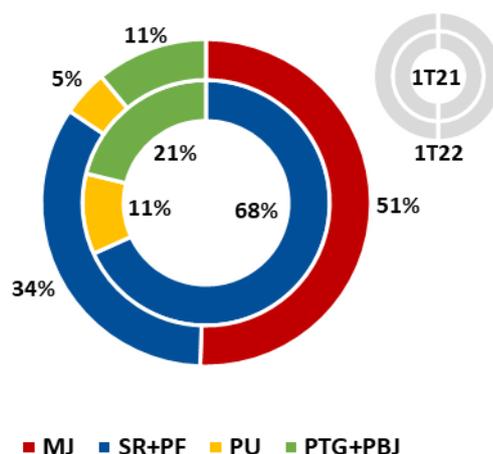


Gráfico N°7: Pie de Ventas Netas en US\$ por Unidad Minera



a. Minsur Individual

Cuadro N°13. Ganancias y Pérdidas Minsur

Ganancias y Pérdidas	Unidad	1T22	1T21	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	252.4	196.1	29%
Costo de Ventas	US\$ MM	-79.6	-88.0	-10%
Utilidad Bruta	US\$ MM	172.8	108.1	60%
Gastos de Ventas	US\$ MM	-2.9	-1.5	91%
Gastos de Administración	US\$ MM	-16.0	-11.8	35%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-3.1	-2.1	51%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-1.4	3.8	-
Utilidad Operativa	US\$ MM	149.4	96.6	55%
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-5.8	-7.6	-24%
Resultados de las Asociadas	US\$ MM	133.9	-0.9	-
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-10.6	0.0	-
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	266.8	88.1	203%
Impuesto a las ganancias corriente	US\$ MM	-63.6	-34.3	86%
Impuesto a las ganancias diferido	US\$ MM	3.5	23.5	-85%
Utilidad (Pérdida) Neta	US\$ MM	206.7	77.3	167%
Margen Neto	%	82%	39%	-
EBITDA	US\$ MM	171.3	118.1	45%
Margen EBITDA	%	68%	60%	-

En el 1T22, Minsur obtuvo resultados financieros superiores al 1T21. El EBITDA del 1T22 fue US\$ 171.3 MM (+45% vs. 1T21). Las mayores ventas se vieron impulsadas por mayores precios de estaño (+71%) junto con mayores precios de oro (+5%) asociados con mayor volumen vendido de oro (+3%).

El EBITDA fue impulsado por las mayores ventas junto con un menor costo de ventas por acumulación de inventarios al cierre de marzo que fueron parcialmente compensados con (i) mayores gastos administrativos por mayores gastos relacionados al personal (ii) mayor gasto de venta por el incremento de tarifas de transporte marítimo y (iii) mayores gastos de exploración.

La utilidad neta fue US\$ 206.7 MM, +US\$ 129.4 MM mayor al 1T21 y estuvo favorecida por el mayor EBITDA explicado anteriormente, así como nuestra inversión en la subsidiaria Marcobre que durante el 1T21 aún no iniciaba operaciones comerciales. Estos efectos fueron parcialmente compensados por (i) un mayor impuesto a las ganancias corriente, por los mayores resultados obtenidos y (ii) pérdida por diferencia en tipo de cambio debido a una disminución del tipo de cambio del sol peruano.

b. Taboca

Cuadro N°14. Ganancias y Pérdidas Taboca

Ganancias y Pérdidas	Unidad	1T22	1T21	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	72.1	52.6	37%
Costo de Ventas	US\$ MM	-35.7	-40.1	-11%
Utilidad Bruta	US\$ MM	36.4	12.5	190%
Gastos de Ventas	US\$ MM	-1.1	-0.6	98%
Gastos de Administración	US\$ MM	-2.9	-2.8	4%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	0.0	0.0	-
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-1.1	-0.2	356%
Utilidad Operativa	US\$ MM	31.2	8.9	250%
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	1.6	0.1	1960%
Resultados de las Asociadas	US\$ MM	0.0	0.0	0%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	15.4	-11.3	-
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	48.2	-2.3	-
Impuesto a las ganancias corriente	US\$ MM	-5.1	0.0	-
Impuesto a las ganancias diferido	US\$ MM	-8.4	-1.9	340%
Utilidad (Pérdida) Neta	US\$ MM	34.8	-4.2	-
Margen Neto	%	48%	-8%	-
EBITDA	US\$ MM	36.4	13.6	167%
Margen EBITDA	%	50%	26%	-

Durante el 1T22 los resultados financieros de Taboca fueron superiores al 1T21. Las mayores ventas (+37% vs. 1T21) y EBITDA (+167%) se deben principalmente a: los mayores precios de estaño (+71%) a pesar de menor volumen vendido (-8%) que fue parcialmente compensada con el menor precio realizado de ferroaleaciones junto con menor volumen vendido (-38%).

Por otro lado, la utilidad neta fue US\$ 34.8 MM en el 1T22 vs. -US\$ 4.2 MM el 1T21 debido al mayor EBITDA explicado anteriormente junto con (i) el impacto favorable de la diferencia en cambio (+US\$ 15.4 MM vs – US\$ 11.3 MM) debido a una disminución del tipo de cambio real brasilero y (ii) mayores ingresos financieros netos, asociados a la cancelación anticipada (*unwind*) de swap de tasa

(Refinanciamiento de deuda: US\$ +3.5 MM) realizado en marzo 2022. Estos efectos fueron parcialmente contrarrestados con la generación de impuesto a las ganancias corriente (- US\$ 5.1 MM) y diferido (- US\$ 8.4 MM) por la mayor utilidad antes de impuestos obtenida. Es importante mencionar que el impuesto a la renta diferido es un efecto non-cash.

c. Mina Justa

Cuadro N°15. Ganancias y Pérdidas Mina Justa

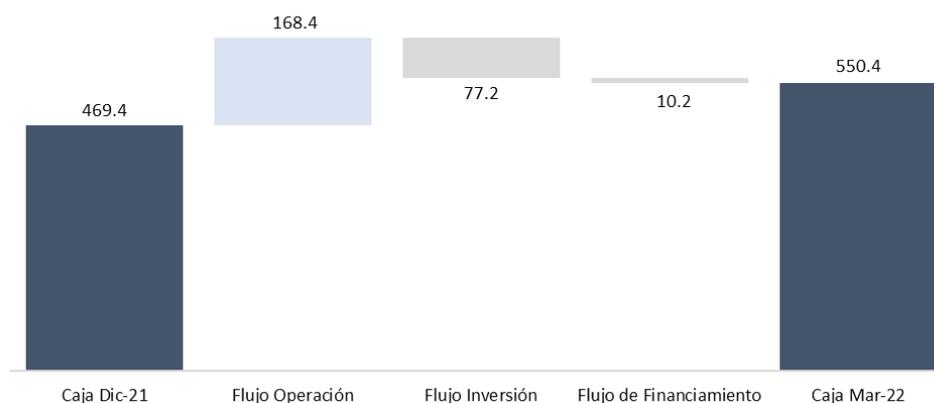
Ganancias y Pérdidas	Unidad	1T22	1T21	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	332.0	0.0	-
Costo de Ventas	US\$ MM	-66.1	0.0	-
Utilidad Bruta	US\$ MM	265.9	0.0	-
Gastos de Ventas	US\$ MM	-5.9	0.0	-
Gastos de Administración	US\$ MM	-2.8	-0.3	916%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-1.1	-0.6	94%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-1.6	0.9	-
Utilidad Operativa	US\$ MM	254.5	0.1	-
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-9.4	-0.1	9753%
Resultados de las Asociadas	US\$ MM	0.0	0.0	-
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-9.6	-3.0	223%
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	235.5	-3.0	-
Impuesto a las ganancias corriente	US\$ MM	-62.6	0.0	-
Impuesto a las ganancias diferido	US\$ MM	-12.6	0.8	-
Utilidad (Pérdida) Neta	US\$ MM	160.3	-2.2	-
Margen Neto	%	48%	0%	-
EBITDA	US\$ MM	275.2	0.1	-
Margen EBITDA	%	83%	0%	-

Durante el 1T22, nuestra unidad operativa Mina Justa registró ventas por US\$ 332.0 MM, EBITDA de US\$ 275.0 MM y una utilidad neta de US\$ 160.3 MM. Es importante mencionar que la utilidad neta contiene un efecto non-cash en impuesto a las ganancias diferido por – US\$ 12.6 MM, debido a las proyecciones de tasas efectivas contables anuales. Por otro lado, obtuvimos un margen EBITDA de 83%.

VII. LIQUIDEZ:

Al 31 de marzo de 2022, el saldo de caja y equivalente de caja fue de US\$ 550.4 MM, +17% mayor vs. al cierre del 2021 (US\$ 469.4 MM). Esta variación responde principalmente a la generación de flujos de operación por + US\$ 168.8 MM, flujos de inversión por - US\$ 77.2 MM y flujos de financiamiento por - US\$ 10.6 MM. Es importante mencionar, que el flujo operativo incluye el pago anual de impuestos del 2021 por US\$ 64.0 MM en Minsur, US\$ 12.0 MM en Marcobre y US\$ 9.4 MM en Taboca.

Gráfico N°8: Reconciliación de Flujo de Caja



Cuadro N°16. Cambios en Flujo de Financiamiento

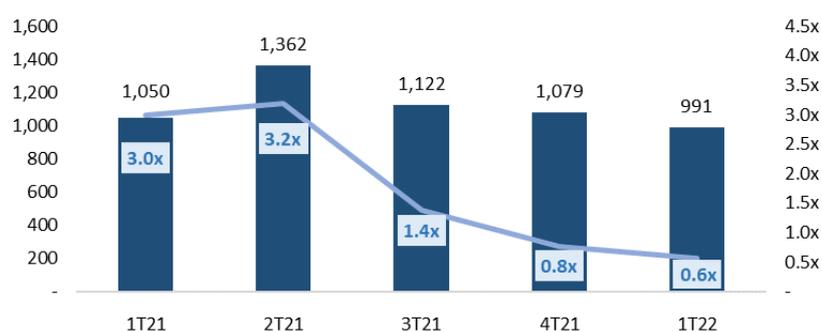
Empresa	Concepto	Unidad	2022
Financiamiento		US\$ MM	-10.2
Taboca	Financiamiento Corto plazo Taboca	US\$ MM	-10.2
	Toma deuda Corto plazo		+11.0
	Amortización deuda Corto plazo		-21.2
	Total	US\$ MM	-10.2

En cuanto a los niveles de endeudamiento, las obligaciones financieras bancarias al 31 de marzo de 2022 ascendieron a US\$ 1,541.9 MM, en línea con las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2021, compuesto principalmente por el Project Finance de Mina Justa (US\$ 766.6 MM) y el bono Minsur 2031 (US\$ 500.0 MM face-value). Por otro lado, el ratio de apalancamiento neto (Deuda Neta/EBITDA) alcanzó 0.6x al 31 de marzo 2022 vs. 0.8x al cierre de 2021. 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.

Cuadro N°17: Deuda Neta Bancaria

Ratios Financieros	Unidad	Mar-22	Dic-21	Var (%)
Obligaciones Financieras Bancarias	US\$ MM	1,541.9	1,548.9	0%
Deuda Largo Plazo - Bono Minsur 2031		486.6	486.3	0%
Deuda Corto Plazo - Minsur		95.0	95.0	0%
Project Finance - Mina Justa		766.6	763.0	0%
Deuda Corto Plazo - Mina Justa		66.0	66.0	0%
Taboca		127.7	138.5	-8%
Caja	US\$ MM	550.4	469.4	17%
Efectivo y equivalentes		550.4	469.4	17%
Deuda Neta	US\$ MM	991.5	1,079.5	-8%
Deuda / EBITDA	x	0.9x	1.1x	-20%
Deuda Neta / EBITDA	x	0.6x	0.8x	-27%
Deuda / EBITDA (Atribuible) ⁹	x	0.9x	1.1x	-18%
Deuda Neta / EBITDA (Atribuible) ⁹	x	0.6x	0.8x	-22%

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.

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.