



# RESULTADOS CONSOLIDADOS SEGUNDO TRIMESTRE 2022

## 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 SEGUNDO TRIMESTRE DEL AÑO 2022

Lima, 15 de agosto 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 segundo trimestre (“2T22”) del periodo terminado al 30 de junio 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 2T22

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

Resultados Clave	Unidad	2T22	2T21	Var (%)	6M22	6M21	Var (%)
<b>Producción</b>							
Estaño (Sn)	t	8,145	6,718	21%	15,611	14,628	7%
Oro (Au)	oz	16,374	18,346	-11%	32,935	33,103	-1%
Ferroaleaciones (FeNb, FeTa, FeNbTa)	t	1,019	1,024	0%	1,921	2,059	-7%
Cobre (Cu)	t	28,963	-	-	57,189	-	-
Plata (Oz)	oz	682,571	-	-	1,347,401	-	-
<b>Resultados Financieros</b>							
Ventas	US\$ MM	493.4	227.5	117%	1,149.9	476.2	141%
EBITDA	US\$ MM	289.8	122.3	137%	773.9	254.3	204%
Margen EBITDA	%	59%	54%	-	67%	53%	-
Utilidad (Pérdida) Neta	US\$ MM	124.2	56.6	120%	394.9	132.9	197%
Utilidad Neta Ajustada <sup>1</sup>	US\$ MM	131.0	43.1	204%	404.6	129.1	213%

### Resumen Ejecutivo del Segundo 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 principalmente de forma remota.

#### b. Resultados Operativos

Durante el 2T22 logramos una producción de cobre en Mina Justa ascendente a 28,963 toneladas (22,598 toneladas de cobre contenido en concentrado y 6,365 toneladas de cobre en cátodos) junto con 682,571 onzas de plata; asimismo se alcanzó una mayor producción de estaño con respecto al 2T21, mientras que en la producción de oro estuvimos por debajo y en ferroaleaciones en línea.

En cuanto a la producción de estaño refinado, en Pisco fue superior (+24%) por una mayor cantidad de días de operación, la parada de mantenimiento este año fue realizada en marzo mientras que en el 2021 fue realizada en abril. En Pirapora, la mayor producción (+10%) está asociada a una mayor recuperación de mineral por el tratamiento de semielaborados de meses anteriores.

Respecto al oro, la producción fue menor (-11%) por menores leyes puestas en el PAD; sin embargo, de manera acumulada, la producción de oro fue -1% menor al primer semestre del 2021. Ambos resultados se encuentran en línea con nuestro plan de producción.

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

### c. Resultados Financieros

En el 2T22 obtuvimos resultados financieros superiores al 2T21, impulsados por los mejores resultados de nuestras unidades operativas y el entorno favorable de precios de metales; las ventas, EBITDA y utilidad neta fueron mayores al 2T21 en 117%, 137% y 120%, respectivamente. El incremento en ventas se debe a (i) el inicio de operación comercial de Mina Justa, (ii) el mayor precio de metales, y (iii) el mayor volumen vendido de estaño (+24%). Es importante mencionar que nuestros resultados financieros nos han permitido reducir el ratio de apalancamiento neto Deuda Neta/EBITDA a 0.4x (al 30 de junio de 2022) vs. 0.8x (al 31 de diciembre de 2021).

## II. ASPECTOS GENERALES:

### a. Cotización de los metales:

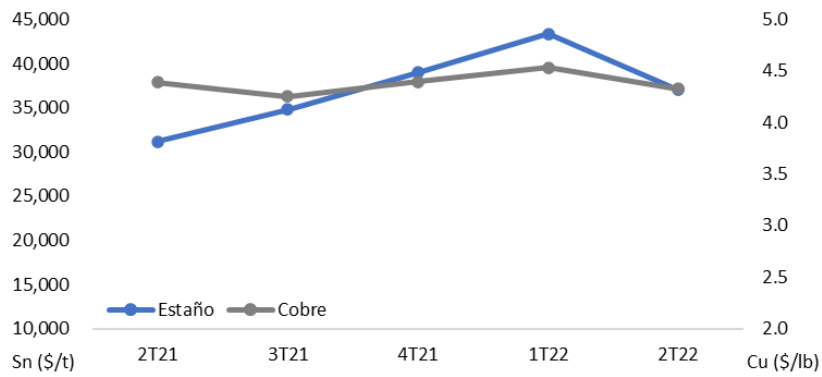
- **Estaño:** La cotización promedio del estaño en el 2T22 fue US\$ 37,041 por tonelada, lo cual representa un incremento del 19% con respecto al 2T21. En el primer semestre, la cotización promedio fue de US\$ 40,182 por tonelada +42% vs. 6M21.
- **Oro:** La cotización promedio del oro en el 2T22 fue US\$ 1,873 por onza, lo cual representa un aumento del 3% con respecto al 2T21. En el primer semestre, la cotización promedio fue de US\$ 1,876 por onza +4% vs. 6M21.
- **Cobre:** La cotización promedio del cobre en el 2T22 fue US\$ 4.33 por libra, lo cual representa una disminución de 1% con respecto al 2T21. En el primer semestre, la cotización promedio fue de US\$ 4.43 por libra +7% vs. 6M21.

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

Cotizaciones Promedio	Unidad	2T22	2T21	Var (%)	6M22	6M21	Var (%)
Estaño	US\$/t	37,041	31,191	19%	40,182	28,306	42%
Oro	US\$/oz	1,873	1,814	3%	1,876	1,806	4%
Cobre	US\$/lb	4.33	4.39	-1%	4.43	4.12	7%

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 2T22 fue de S/. 3.75 por US\$ 1, 1% por debajo de la cotización promedio del 2T21. En el primer semestre, el tipo de cambio promedio fue S/. 3.78 por US\$ 1, +1% vs. 6M21.

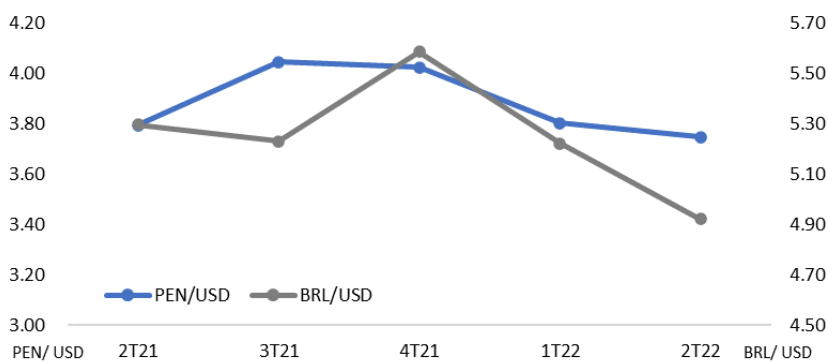
El tipo de cambio promedio del Real Brasileiro en el 2T22 fue R\$ 4.92 por US\$ 1, lo cual representa una apreciación de 7% en comparación con el promedio del 2T21 (R\$ 5.30 por US\$ 1). En el primer semestre, el tipo de cambio promedio fue de R\$ 5.07 por US\$ 1, -6% vs. 6M21.

**Cuadro N° 3: Tipo de Cambio**

Tipo de Cambio Promedio	Unidad	2T22	2T21	Var (%)	6M22	6M21	Var (%)
PEN/USD	S/	3.75	3.79	-1%	3.78	3.73	1%
BRL/USD	R\$	4.92	5.30	-7%	5.07	5.39	-6%

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	2T22	2T21	Var (%)	6M22	6M21	Var (%)
Accidentes incapacitantes	#	5	3	67%	15	9	67%

En el 2T22 se registraron 5 accidentes incapacitantes y el índice de frecuencia asciende a 1.02 mientras que en el 2T21 tuvimos 3 y el índice fue 0.57. Venimos tomando las medidas correspondientes para reducir estas incidencias.

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	2T22	2T21	Var (%)	6M22	6M21	Var (%)
Mineral Tratado	t	325,577	288,463	13%	599,770	586,356	2%
Ley de Mineral Alimentado a Planta	%	2.26	2.13	6%	2.22	2.07	7%
Producción Estaño (Sn) - San Rafael	t	5,865	5,582	5%	11,341	10,778	5%
Producción Estaño (Sn) - B2	t	1,201	1,262	-5%	2,544	2,502	2%
Producción Estaño (Sn) - Pisco	t	6,606	5,322	24%	12,509	11,659	7%
Cash Cost por Tonelada Tratada <sup>2</sup> - San Rafael	US\$/t	142	141	1%	147	129	14%
Cash Cost por Tonelada Estaño <sup>3</sup>	US\$/t Sn	10,631	11,421	-7%	10,805	9,700	11%

En el 2T22, la producción de estaño contenido en San Rafael alcanzó 5,865 toneladas (+5% vs. 2T21) por mayor volumen de mineral alimentado y mayores leyes de estaño. El mayor tratamiento en planta concentradora en el 2T22 (+13% vs. 2T21) se debe a la menor capacidad de operación en la planta de pre-concentración durante el 2T21 debido a la tercera ola de COVID-19 en el Perú.

La producción de B2 alcanzó 1,201 toneladas (-5% vs. 2T21) principalmente por menor recuperación en planta debido a que se procesó mineral de zonas con distinta granulometría, sin embargo, nos encontramos en línea con nuestro plan de minado.

La producción de estaño refinado en Pisco alcanzó 6,606 toneladas (+24% vs. 2T21) explicada por una mayor cantidad de días de operación debido a que la parada de mantenimiento del presente año fue realizada en el mes de marzo, la misma que en el año 2021 fue realizada en el mes de abril, así como la optimización de ratios de tratamiento producto de las mejoras implementadas por nuestro programa Lingo.

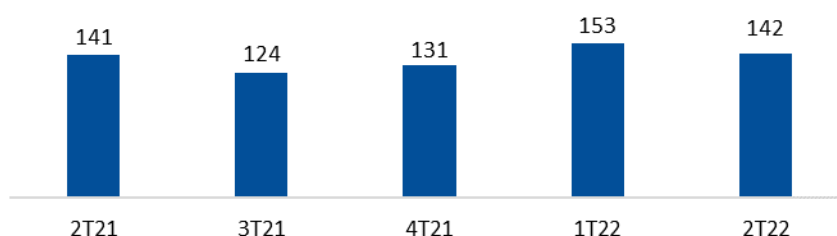
<sup>2</sup> Cash Cost por tonelada tratada = Costo de producción de San Rafael / Mineral Tratado (Mineral de Mina a Planta Concentradora + Mineral de baja ley a Planta de Pre – Concentración Ore Sorting)

<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 costo por tonelada tratada en San Rafael fue de US\$ 142, +1% vs. 2T21, el cual se explica por mayores costos operativos parcialmente compensado con mayor tratamiento de mineral (+13% vs. 2T21). Los mayores costos están asociados al mayor costo de suministros por inflación, mejores estándares de transporte de personal como parte de nuestros protocolos de respuesta al COVID-19 y avances de preparación de mina en línea con nuestro plan de producción.

En el primer semestre del año la producción de estaño refinado estuvo por encima del periodo del mismo año anterior, principalmente por mayores leyes de estaño y un mayor tratamiento de mineral vs. 6M21. El costo por tonelada tratada fue US\$ 147, +14% vs. 6M21 por razones similares a las del 2T22.

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



El cash cost por tonelada de estaño fue de US\$ 10,631 en el 2T22, -7% vs. 2T21. Este menor costo se explica por la mayor producción de estaño refinado en Pisco (+24% vs. 2T21), a pesar de los mayores costos y gastos de venta. De manera acumulada el cash cost por tonelada de estaño fue US\$ 10,805, +11% vs. 6M21.

#### **b. Pucamarca (Perú):**

**Cuadro N°6. Resultados Operación Pucamarca**

Pucamarca	Unidad	2T22	2T21	Var (%)	6M22	6M21	Var (%)
Mineral Puesto en PAD	t	2,022,105	1,878,515	8%	3,819,335	3,831,119	0%
Ley de Mineral Puesto en PAD	g/t	0.43	0.55	-21%	0.41	0.52	-21%
Producción Oro (Au)	oz	16,374	18,346	-11%	32,935	33,103	-1%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	6.7	6.0	11%	6.7	5.6	20%
Cash Cost por Onza de Oro <sup>4</sup>	US\$/oz Au	846	638	33%	799	667	20%

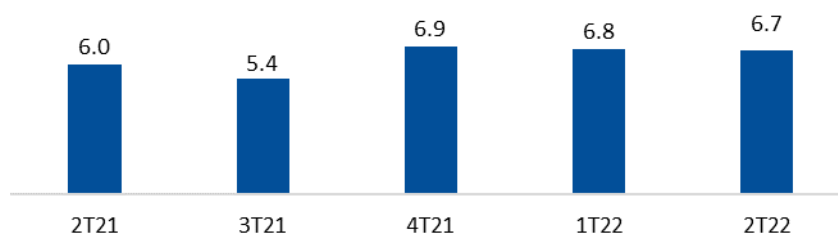
En el 2T22, la producción de oro fue de 16,374 onzas, -11% vs. 2T21 por la menor ley de oro a pesar del mayor mineral puesto en el PAD. Las menores leyes (-21% vs. 2T21) se encuentran en línea con el plan de producción y están relacionadas al depleción de la mina.

El cash cost por tonelada tratada fue US\$ 6.7 en el 2T22, +11% principalmente por el mayor costo de insumos debido a la inflación y a la implementación de nuevos estándares de transporte de personal como parte de nuestros protocolos de respuesta al COVID-19, los cuales fueron parcialmente compensados con mayor mineral puesto en el PAD (+8%).

<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

En el primer semestre del año, la producción de oro fue 32,935 onzas, en línea con el mismo período del año anterior. El cash cost por tonelada tratada fue US\$ 6.7, +20% vs. 6M21 por los mayores costos explicados en el párrafo anterior.

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



El costo por onza de oro en el 2T22 fue de US\$ 846, +33% vs. 2T21 explicado por los mayores costos operativos y una menor producción (-11% vs. 2T21). De manera acumulada, el costo por onza de oro fue US\$ 799, +20% vs. 6M21.

### c. Pitinga – Pirapora (Brasil):

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

Pitinga - Pirapora	Unidad	2T22	2T21	Var (%)	6M22	6M21	Var (%)
Mineral Tratado	t	1,517,817	1,644,789	-8%	3,067,228	3,273,365	-6%
Ley de Cabeza - Sn	%	0.17	0.18	-9%	0.18	0.19	-5%
Ley de Cabeza - NbTa	%	0.24	0.25	-3%	0.24	0.25	-4%
Producción Estaño (Sn) - Pitinga	t	1,413	1,600	-12%	3,119	3,329	-6%
Producción Estaño (Sn) - Pirapora	t	1,538	1,396	10%	3,101	2,969	4%
Producción Niobio y Tántalo (NbTa) - Liga	t	1,019	1,024	0%	1,921	2,059	-7%
Cash Cost por Tonelada Tratada - Pitinga	US\$/t	26.1	17.2	52%	23.2	16.4	42%
By-product Credit Cash Cost por Tonelada Estaño <sup>5</sup>	US\$/t Sn	16,096	12,458	29%	14,344	11,328	27%

En el 2T22 la producción de estaño en Pitinga fue 1,413 toneladas, -12% vs. 2T21 por menores leyes de estaño (-9%) y menor volumen de mineral tratado (-8%). El menor volumen de mineral tratado se explica por una menor disponibilidad de equipos de carga y transporte en mina debido a mantenimientos correctivos, por lo cual venimos renovando algunos equipos de línea amarilla.

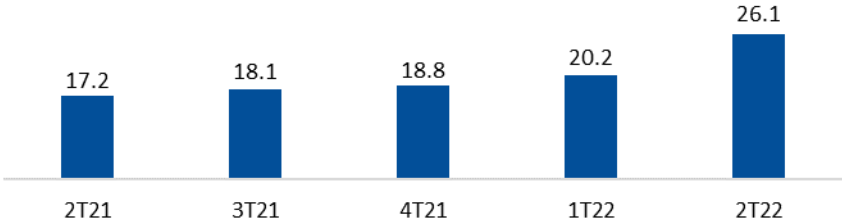
En Pirapora, la producción de estaño refinado fue 1,538 toneladas, +10% vs. 2T21. La mayor producción de estaño refinado está explicada por una mayor recuperación de mineral ya que durante el trimestre se pudo recuperar una mayor cantidad de semielaborados de meses anteriores; cabe mencionar que la menor producción por baja disponibilidad de equipos en Pitinga no afectó la producción de Pirapora en el 2T22 pues ocurrió hacia final del trimestre. Finalmente, la producción de ferroaleaciones en el 2T22 fue 1,019 toneladas, en línea con el 2T21.

<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)

El cash cost por tonelada tratada en Pitinga en el 2T22 fue US\$ 26.1, +52% vs. 2T21, que estuvo afectado principalmente por la menor disponibilidad de equipos en mina y mayores costos de suministros. En el 2T22 se tuvo retrasos en la renovación de equipos de carga y transporte, y adicionalmente los equipos actuales requirieron mantenimientos correctivos (esto afectó tanto el volumen de mineral tratado como los costos del periodo). Actualmente seguimos trabajando en asegurar la disponibilidad de los equipos de línea amarilla.

En el primer semestre del año, la producción de Pitinga fue 6% menor al mismo periodo del año anterior, principalmente por el menor volumen tratado explicado anteriormente. En Pirapora, la producción acumulada fue 4% mayor al primer semestre del año anterior por la mayor recuperación en planta debido al tratamiento de semielaborados.

**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, fue US\$ 16,096 por tonelada en el 2T22, +29% vs. 2T21 explicado principalmente por un mayor costo y una menor producción de estaño contenido en Pitinga (-12%). De manera acumulada, el by-product cash cost fue US\$ 14,344, 27% por encima del mismo período del año anterior.



#### d. Mina Justa (Perú):

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

Mina Justa	Unidad	2T22	2T21	Var (%)	6M22	6M21	Var (%)
Mineral Tratado	t	3,371,764	1,975,905	71%	6,480,565	2,167,582	199%
Mineral Tratado Sulfuros	t	1,805,619	1,158,904	56%	3,402,249	1,332,992	155%
Ley de cobre total (CuT)	%	1.43	1.45	-1%	1.52	1.39	9%
Ley de Plata (Ag)	g/t	13.79	11.22	23%	13.98	10.84	29%
Mineral Tratado Cátodos	t	1,566,145	817,001	92%	3,078,316	834,590	269%
Ley de cobre soluble en ácido (CuAs)	%	0.57	0.56	1%	0.56	0.56	0%
Producción Cu - Cátodos	t	6,365	-	-	11,084	-	-
Producción Cu - Concentrado Cu	t	22,598	-	-	46,105	-	-
Producción Cu - Total	t	28,963	-	-	57,189	-	-
Producción Ag - Concentrado Cu	Oz	682,571	-	-	1,347,401	-	-
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	23.9	-	-	22.5	-	-
Cash Cost (C1) por Libra de Cobre <sup>6</sup>	US\$/lb	1.38	-	-	1.25	-	-

En el 2T22, nuestra unidad operativa Mina Justa alcanzó una producción de 28,963 toneladas finas: 6,365 toneladas de cobre en cátodos y 22,598 toneladas de cobre contenido en concentrados. El C1 Cash Cost registrado en el 2T22 fue US\$ 1.38 por libra de cobre. Cabe resaltar que los indicadores del período 6M21 comprenden los meses de marzo a junio mientras que el período 6M22 incluye producción continua.

Respecto al ramp-up de la operación, la planta de sulfuros completó este proceso en el 4T21 mientras que la planta de óxidos se encuentra en 53% al cierre de junio.

<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 2T22, el CAPEX fue US\$ 85.4 MM, +19% vs. 2T21 principalmente por las mayores inversiones en sostenimiento en Taboca y Mina Justa, que fueron parcialmente compensadas por menores inversiones de expansión.

Es importante mencionar que el CAPEX de Mina Justa excluye el stripping cost que fue US\$ 19.3 MM en el 2T22 mientras que en el 2T21 el monto ascendió a US\$ 11.6 MM. De manera acumulada el stripping cost en el período 6M22 fue US\$ 33.7 MM vs. US\$ 15.1 MM en el período 6M21.

#### Cuadro N°9. CAPEX Ejecutado

CAPEX	Unidad	2T22	2T21	Var (%)	6M22	6M21	Var (%)
San Rafael + B2	US\$ MM	18.9	17.8	7%	39.0	26.2	49%
Pisco	US\$ MM	0.4	0.5	-20%	1.4	1.0	36%
Pucamarca	US\$ MM	7.1	13.4	-47%	9.8	21.6	-54%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	19.3	4.2	357%	28.9	5.4	437%
Mina Justa	US\$ MM	23.0	1.3	1680%	35.1	1.3	2619%
Otros	US\$ MM	1.7	0.1	0%	1.9	0.1	3167%
<b>Capex Sostenimiento</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>70.4</b>	<b>37.2</b>	<b>89%</b>	<b>116.1</b>	<b>55.5</b>	<b>109%</b>
Mina Justa (Expansión)	US\$ MM	15.0	34.4	-56%	29.2	107.1	-73%
<b>Total Capex</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>85.4</b>	<b>71.7</b>	<b>19%</b>	<b>145.3</b>	<b>162.6</b>	<b>-11%</b>

- **San Rafael – B2:** Relavera B4, proyecto de manejo de aguas
- **Pisco:** Renovación y mantenimiento de equipos
- **Pucamarca:** Ampliación de botadero, construcción de PAD Fase 4 y mantenimiento de equipos
- **Taboca:** Infraestructuras y compra de equipos
- **Mina Justa:** inversiones complementarias en infraestructuras y sostenimiento

## VI. RESULTADOS FINANCIEROS:

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

Ganancias y Pérdidas	Unidad	2T22	2T21	Var (%)	6M22	6M21	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	493.4	227.5	117%	1,149.9	476.2	141%
Costo de Ventas	US\$ MM	-214.1	-106.0	102%	-395.5	-234.1	69%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>279.3</b>	<b>121.5</b>	<b>130%</b>	<b>754.4</b>	<b>242.2</b>	<b>212%</b>
Gastos de Ventas	US\$ MM	-9.7	-3.4	184%	-19.5	-5.5	257%
Gastos de Administración	US\$ MM	-22.7	-15.5	47%	-44.2	-30.2	46%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-8.5	-5.0	70%	-13.1	-7.9	67%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-5.9	-2.6	129%	-8.8	2.2	-
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>232.5</b>	<b>95.0</b>	<b>145%</b>	<b>668.7</b>	<b>200.8</b>	<b>233%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-32.6	-9.9	231%	-46.6	-17.9	160%
Resultados de las Asociadas	US\$ MM	3.5	2.9	18%	4.7	7.8	-40%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-10.3	10.5	-	-14.4	-4.0	255%
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>193.1</b>	<b>98.7</b>	<b>96%</b>	<b>612.4</b>	<b>186.7</b>	<b>228%</b>
Impuesto a las ganancias corriente <sup>7</sup>	US\$ MM	-78.6	-34.9	125%	-209.8	-70.4	198%
Impuesto a las ganancias diferido	US\$ MM	9.7	-7.2	-	-7.7	16.5	-
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>124.2</b>	<b>56.6</b>	<b>120%</b>	<b>394.9</b>	<b>132.9</b>	<b>197%</b>
Margen Neto	%	25%	25%	-	34%	28%	-
<b>EBITDA</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>289.8</b>	<b>122.3</b>	<b>137%</b>	<b>773.9</b>	<b>254.3</b>	<b>204%</b>
Margen EBITDA	%	59%	54%	-	67%	53%	-
<b>Utilidad Neta Ajustada<sup>8</sup></b>	<b>US\$ MM</b>	<b>131.0</b>	<b>43.1</b>	<b>204%</b>	<b>404.6</b>	<b>129.1</b>	<b>213%</b>

Durante el 2T22 obtuvimos resultados financieros superiores a los del 2T21. Las ventas fueron mayores al 2T21 en 117%, principalmente por: (i) el inicio de operación comercial de Mina Justa, (ii) mayor volumen vendido (+24%) y mayor precio (+19%) de estaño.

La mayor utilidad bruta fue compensada con: (i) mayor gasto de venta asociado al mayor volumen vendido y el incremento de tarifas de transporte marítimo, (ii) mayores gastos administrativos por mayores consultorías y gastos de personal y (iv) mayor gasto de exploraciones. La mayor utilidad bruta permitió generar un EBITDA +137% mayor al 2T21 y una utilidad neta de US\$ 124.2 MM vs. US\$ 56.6 MM en el 2T21. Es importante mencionar que la utilidad neta tiene un beneficio non-cash del impuesto a las ganancias diferido por US\$ 9.7 MM, debido a las proyecciones de tasas efectivas contables anuales.

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

Volumen de Ventas	Unidad	2T22	2T21	Var (%)	6M22	6M21	Var (%)
Mina Justa							
Cátodos Cu	t	5,748	-	-	10,533	-	-
Cu - Concentrado Cu	t	20,515	-	-	46,063	-	-
Ag - Concentrado Cu	Oz	581,918	-	-	1,255,554	-	-
Estaño	t	7,137	5,772	24%	13,407	13,655	-2%
San Rafael - Pisco	t	5,451	4,327	26%	10,234	10,585	-3%
Pitinga - Pirapora	t	1,685	1,445	17%	3,173	3,069	3%
Oro	oz	16,137	18,341	-12%	32,693	34,426	-5%
Niobio y Tántalo (Liga)	t	987	1,170	-16%	1,822	2,513	-27%

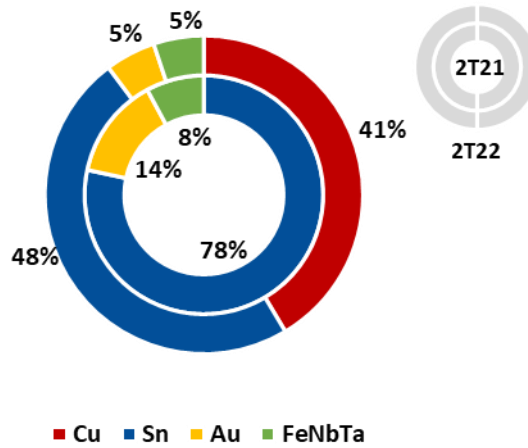
<sup>7</sup> Impuesto a las ganancias corriente incluye regalías mineras e Impuesto especial a la minería

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

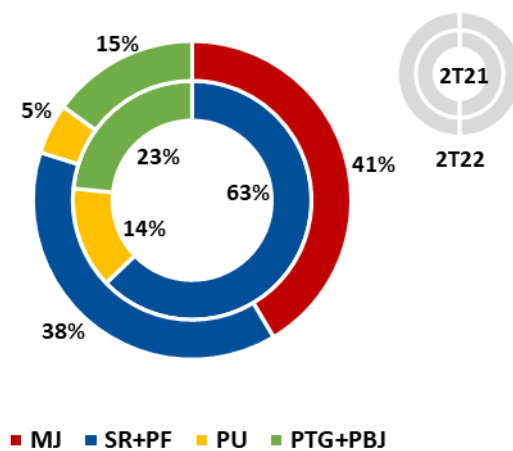
**Cuadro N°12. Ventas Netas en US\$ por Línea de Producto**

Ventas Netas por Metal	Unidad	2T22	2T21	Var (%)	6M22	6M21	Var (%)
Mina Justa	US\$ MM	204.5	-	-	536.5	-	-
Cátodos Cu	US\$ MM	52.3	-	-	101.3	-	-
Cu - Concentrado Cu	US\$ MM	140.1	-	-	407.2	-	-
Ag - Concentrado Cu	US\$ MM	12.7	-	-	28.6	-	-
Estaño	US\$ MM	238.3	178.2	34%	515.2	382.4	35%
San Rafael - Pisco	US\$ MM	189.6	142.9	33%	412.0	312.5	32%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	48.8	35.4	38%	103.2	69.8	48%
Oro	US\$ MM	25.3	31.4	-19%	55.2	57.8	-5%
Niobio y Tántalo (Liga)	US\$ MM	25.2	17.9	41%	42.9	36.1	19%
<b>Total</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>493.4</b>	<b>227.5</b>	<b>117%</b>	<b>1,149.9</b>	<b>476.2</b>	<b>141%</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	2T22	2T21	Var (%)	6M22	6M21	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	214.9	174.2	23%	467.2	370.3	26%
Costo de Ventas	US\$ MM	-95.7	-69.2	38%	-175.3	-157.2	11%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>119.2</b>	<b>105.0</b>	<b>13%</b>	<b>292.0</b>	<b>213.1</b>	<b>37%</b>
Gastos de Ventas	US\$ MM	-2.5	-1.1	123%	-5.4	-2.6	105%
Gastos de Administración	US\$ MM	-17.3	-11.1	55%	-33.2	-22.9	45%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-5.0	-3.5	44%	-8.1	-5.6	46%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-4.1	-3.3	26%	-5.6	0.5	-
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>90.2</b>	<b>86.0</b>	<b>5%</b>	<b>239.6</b>	<b>182.5</b>	<b>31%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-5.8	-7.1	-19%	-11.6	-14.7	-21%
Resultados de las Asociadas	US\$ MM	45.2	19.0	138%	179.1	18.1	889%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-0.1	-0.5	-76%	-10.7	-0.5	1929%
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>129.6</b>	<b>97.3</b>	<b>33%</b>	<b>396.4</b>	<b>185.4</b>	<b>114%</b>
Impuesto a las ganancias corriente	US\$ MM	-43.4	-32.4	34%	-107.0	-66.6	61%
Impuesto a las ganancias diferido	US\$ MM	14.6	-6.8	-	18.1	16.6	9%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>100.8</b>	<b>58.1</b>	<b>73%</b>	<b>307.5</b>	<b>135.4</b>	<b>127%</b>
Margen Neto	%	47%	33%	-	66%	37%	-
<b>EBITDA</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>120.3</b>	<b>108.2</b>	<b>11%</b>	<b>291.6</b>	<b>226.3</b>	<b>29%</b>
Margen EBITDA	%	56%	62%	-	62%	61%	-

En el 2T22, Minsur obtuvo resultados financieros superiores al 2T21. El EBITDA del 2T22 fue US\$ 120.3 MM (+11% vs. 2T21). Las mayores ventas se vieron impulsadas por mayores precios (+19%) y un mayor volumen vendido (+26%) de estaño.

El EBITDA fue impulsado por las mayores ventas que fue parcialmente compensado con (i) mayores gastos administrativos por mayores consultorías y gastos relacionados al personal, y (ii) mayores gastos de exploración relacionados a nuestro programa de exploraciones en los alrededores de San Rafael.

La utilidad neta fue US\$ 100.8 MM, +42.7 MM mayor al 2T21 y estuvo favorecida por el mayor EBITDA explicado anteriormente así como (i) nuestra inversión en la subsidiaria Marcobre que durante el 2T21 aún no iniciaba operaciones comerciales, (ii) menores gastos financieros debido a la menor tasa cupón del Bono Minsur 2031 (4.5%) vs. Bono Minsur 2024 (6.25%) que fue refinanciado durante el 2021, (iii) menor pérdida por diferencia en cambio debido a un aumento del tipo de cambio del sol peruano y (iv) un beneficio del impuesto a la renta diferido debido a las proyecciones de tasas efectivas contables anuales.

Es importante mencionar que el impuesto a la renta diferido es un efecto non-cash. Estos efectos mencionados en el párrafo anterior fueron parcialmente contrarrestados por un mayor impuesto a las ganancias corriente, por los mayores resultados operativos del período.

## b. Taboca

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

Ganancias y Pérdidas	Unidad	2T22	2T21	Var (%)	6M22	6M21	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	74.0	53.3	39%	146.1	105.9	38%
Costo de Ventas	US\$ MM	-49.1	-36.7	34%	-84.8	-76.8	10%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>24.9</b>	<b>16.5</b>	<b>51%</b>	<b>61.3</b>	<b>29.1</b>	<b>111%</b>
Gastos de Ventas	US\$ MM	-1.2	-0.5	120%	-2.3	-1.1	109%
Gastos de Administración	US\$ MM	-3.4	-2.7	25%	-6.3	-5.5	15%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	0.0	0.0	-	0.0	0.0	-
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-0.2	0.0	-	-1.3	-0.3	386%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>20.1</b>	<b>13.3</b>	<b>52%</b>	<b>51.4</b>	<b>22.2</b>	<b>131%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-2.4	-2.2	9%	-0.8	-2.2	-61%
Resultados de las Asociadas	US\$ MM	0.0	0.0	0%	0.0	0.0	0%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-8.1	13.0	-	7.3	1.7	318%
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>9.6</b>	<b>24.0</b>	<b>-60%</b>	<b>57.8</b>	<b>21.8</b>	<b>165%</b>
Impuesto a las ganancias corriente	US\$ MM	-1.8	-3.8	-53%	-6.8	-3.8	82%
Impuesto a las ganancias diferido	US\$ MM	-0.3	-1.1	-72%	-8.6	-3.0	193%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>7.5</b>	<b>19.2</b>	<b>-61%</b>	<b>42.3</b>	<b>15.1</b>	<b>181%</b>
Margen Neto	%	10%	36%	-	29%	14%	-
<b>EBITDA</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>25.9</b>	<b>18.2</b>	<b>42%</b>	<b>62.3</b>	<b>31.8</b>	<b>96%</b>

Durante el 2T22 los resultados financieros de Taboca fueron superiores al 2T21. Las mayores ventas (+39% vs. 2T21) y el EBITDA (+42% vs. 2T21) se deben principalmente a: i) el mayor precio (+19%) y el mayor volumen vendido (+17%) de estaño, y ii) los mayores precios de ferroaleaciones a pesar del menor volumen vendido (-16%).

Por otro lado, la utilidad neta fue US\$ 7.5 MM en el 2T22 vs. US\$ 19.2MM en el 2T21 principalmente por el impacto desfavorable de la diferencia en cambio (-US\$ 8.1 MM vs. +US\$ 13.0 MM) por la depreciación del real brasilero al cierre del 2T22 (Jun-22: R\$ 5.19 vs. Mar-22: R\$ 4.74) vs. 2T21 (Jun-21: R\$ 4.98 vs. Mar-21: R\$ 5.63) parcialmente contrarrestado con menor impuesto a las ganancias corriente (+US\$ 2M) por la menor utilidad antes de impuestos y diferido (+US\$ 1M). Es importante mencionar que el impuesto a la renta diferido es un efecto non-cash.

Si se excluyen i) los resultados en subsidiarias y asociadas y ii) la diferencia en cambio, la utilidad neta ajustada en el 2T22 ascendería a US\$ 15.7 MM vs. US\$ 6.2 MM. De manera acumulada, en el período 6M22 la utilidad neta ajustada ascendería a US\$ 35.1 MM vs. US\$ 13.3 MM.

### c. Mina Justa

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

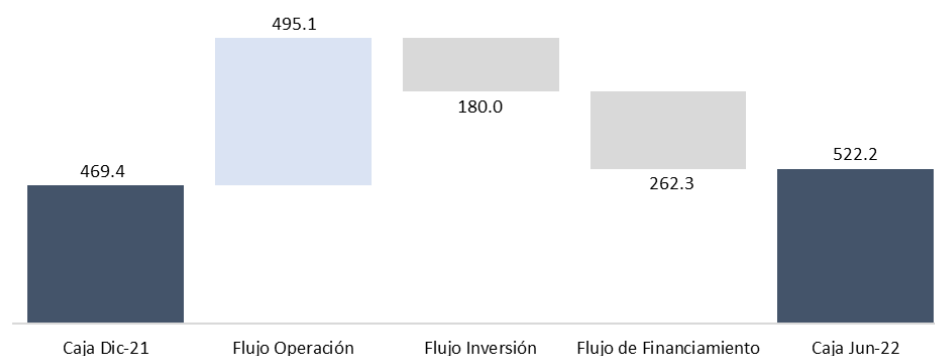
Ganancias y Pérdidas	Unidad	2T22	2T21	Var (%)	6M22	6M21	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	204.5	0.0	-	536.5	0.0	-
Costo de Ventas	US\$ MM	-69.3	0.0	-	-135.4	0.0	-
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>135.2</b>	<b>0.0</b>	<b>-</b>	<b>401.1</b>	<b>0.0</b>	<b>-</b>
Gastos de Ventas	US\$ MM	-6.0	-1.7	244%	-11.8	-1.7	581%
Gastos de Administración	US\$ MM	-1.9	-1.6	23%	-4.8	-1.9	156%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-3.0	-1.1	175%	-4.2	-1.7	147%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-0.9	0.9	-	-2.5	1.9	-
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>123.4</b>	<b>-3.5</b>	<b>-</b>	<b>377.8</b>	<b>-3.4</b>	<b>-</b>
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-24.4	-1.0	2438%	-33.8	-1.1	3094%
Resultados de las Asociadas	US\$ MM	0.0	0.0	-	-	-	-
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-1.7	-1.7	-1%	-11.3	-4.6	143%
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>97.3</b>	<b>-6.1</b>	<b>-</b>	<b>332.8</b>	<b>-9.1</b>	<b>-</b>
Impuesto a las ganancias corriente	US\$ MM	-33.4	0.0	-	-96.0	0.0	-
Impuesto a las ganancias diferido	US\$ MM	-4.6	2.9	-	-17.2	3.8	-
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>59.3</b>	<b>-3.2</b>	<b>-</b>	<b>219.6</b>	<b>-5.3</b>	<b>-</b>
Margen Neto	%	29%	0%	-	41%	0%	-
<b>EBITDA</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>144.8</b>	<b>-3.5</b>	<b>-</b>	<b>420.1</b>	<b>-3.4</b>	<b>-</b>
Margen EBITDA	%	71%	0%	-	78%	0%	-

Durante el 2T22, nuestra unidad operativa Mina Justa registró ventas US\$ 204.5 MM, EBITDA de US\$ 144.8 MM y utilidad neta de US\$ 59.3 MM. Es importante mencionar que la utilidad neta contiene un efecto non-cash en impuesto a las ganancias diferido por -US\$ 4.6 MM, debido a las proyecciones de tasas efectivas contables anuales. Por otro lado, obtuvimos un margen EBITDA de 71%.

### VII. LIQUIDEZ:

Al 30 de junio del 2022, el saldo de caja y equivalente de caja fue de US\$ 522.2 MM, +11% mayor vs. al cierre del 2021 (US\$ 494.4 MM). Esta variación responde principalmente a la generación de flujos de operación por US\$ 495.1 MM, flujos de inversión por -US\$ 180.0 MM y flujos de financiamiento por -US\$ 262.3 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

	Concepto	Unidad	2022
<b>Financiamiento</b>		<b>US\$ MM</b>	<b>-262.3</b>
Marcobre	Project Finance Marcobre	US\$ MM	-285.0
	Cancelación Project Finance		-785.0
	Nuevo préstamo Sindicado		+500.0
Minsur	Financiamiento Corto plazo Minsur	US\$ MM	-49.6
Taboca	Financiamiento Corto plazo Taboca	US\$ MM	-27.7
Marcobre	Financiamiento corto plazo Marcobre	US\$ MM	+100.0
	<b>Total</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>-262.3</b>

En cuanto a los niveles de endeudamiento, las obligaciones financieras bancarias al 30 de junio de 2022 ascendieron a US\$ 1,304.8 M, 16% menor que al 31 de diciembre de 2021. Es importante mencionar que durante el 2T22 se refinanció el saldo de deuda remanente del Project Finance de Mina Justa (US\$ 750.0 M) por un préstamo sindicado por US\$ 500.0M por cinco años que tiene un período de gracia de tres años y será amortizado entre los años 2025-2027.

Por otro lado, durante el 2022 se amortizaron préstamos de corto plazo en Minsur por US\$ 49.6M y Taboca por US\$ 27.7 M.

El ratio de apalancamiento neto (Deuda Neta/EBITDA) alcanzó 0.4x al 30 de junio de 2022 vs. 0.8x al cierre de 2021. Esta reducción se debe a (i) la generación de EBITDA de Mina Justa que inició actividades comerciales, (ii) al incremento sostenido del EBITDA de Minsur y Taboca por el contexto favorable de precios y (iii) a la reducción de la de obligaciones financieras.

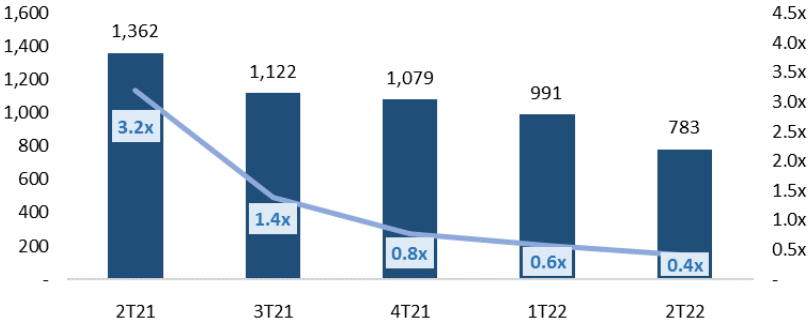
## Cuadro N°17: Deuda Neta Bancaria

Ratios Financieros	Unidad	Jun-22	Dic-21	Var (%)
Obligaciones Financieras Bancarias	US\$ MM	1,304.8	1,548.9	-16%
Deuda Largo Plazo - Bono Minsur 2031		486.8	486.3	0%
Deuda Corto Plazo - Minsur		45.4	95.0	-52%
Project Finance - Mina Justa		495.0	763.0	-35%
Deuda Corto Plazo - Mina Justa		166.0	66.0	152%
Taboca		111.5	138.5	-19%
<b>Caja</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>522.2</b>	<b>469.4</b>	<b>11%</b>
Efectivo y equivalentes		521.0	469.4	11%
Depósito a plazo con vencimiento original mayor a 90 días		1.2	0.0	0%
<b>Deuda Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>782.6</b>	<b>1,079.5</b>	<b>-28%</b>
Deuda / EBITDA	x	0.7x	1.1x	-38%
Deuda Neta / EBITDA	x	0.4x	0.8x	-47%
Deuda / EBITDA (Atribuible) <sup>9</sup>	x	0.7x	1.1x	-35%
Deuda Neta / EBITDA (Atribuible) <sup>9</sup>	x	0.5x	0.8x	-41%

<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.



**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.*