

# ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA SOBRE LOS RESULTADOS OPERATIVOS Y FINANCIEROS INDIVIDUALES

**MINSUR S.A.**  
**CUARTO TRIMESTRE 2022**

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

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

Gabriel Ayllón  
Gerente Corporativo de Finanzas  
Email: [gabriel.ayllon@minsur.com](mailto:gabriel.ayllon@minsur.com)  
Tel: (511) 215-8300 Ext. 8090

Relación con inversionistas  
Email: [contacto\\_IR@minsur.com](mailto:contacto_IR@minsur.com)

## RESUMEN EJECUTIVO 2022

El 2022 ha sido un año de retos para Minsur, en donde nuestras operaciones mantuvieron los protocolos COVID-19 que nos permitieron garantizar la seguridad y salud de nuestros colaboradores. No obstante, la compañía logró alcanzar los siguientes hitos:

- Seguridad: cero accidentes fatales
- San Rafael: alcanzó una producción de 22,947 toneladas de estaño contenido - nivel más alto desde 2012
- B2: obtuvo una producción récord de 5,284 toneladas de estaño contenido
- Pisco: registró un tratamiento récord de 74,372 toneladas de concentrado como resultado de las iniciativas de nuestro programa de Lean Management “Lingo”, que permitieron lograr una producción de 26,630 toneladas de estaño refinado - no alcanzadas desde el año 2011
- Pucamarca: alcanzó una producción de 65,163 onzas de oro, en línea con el plan de minado
- Exploraciones: en San Rafael se cubicaron 1.4 millones de toneladas de mineral con una ley de estaño de 2.41%, que representan 33,505 toneladas de estaño contenido
- Deuda: Se amortizaron préstamos de corto plazo por US\$ 55.0 MM, que permiten reducir nuestro nivel de apalancamiento financiero
- Dividendos: se repartieron dividendos a los accionistas por US\$ 274.0 MM, de los cuales US\$ 210.0 MM provienen de la generación de nuestra subsidiaria Cumbres Andinas

El 2022 fue un año de alta volatilidad en los precios de los metales, el precio de estaño comenzó con niveles por encima de US\$ 40,000 por tonelada. Sin embargo, en mayo la cotización comenzó a bajar gradualmente, hasta llegar niveles mínimos de US\$ 17,700 por tonelada y cerrar el año en US\$ 24,800 por tonelada. El precio promedio del año del estaño fue de US\$ 31,330 por tonelada, mientras que el del oro fue de US\$ 1,802 por onza.

Teniendo en cuenta este contexto, nuestro foco continuó siendo el de mejorar la productividad, y reducir costos y gastos en todas nuestras operaciones, manteniendo las medidas para preservar la seguridad y salud de nuestros colaboradores. Gracias a ello, nuestros resultados operativos cerraron el año en línea con el guidance actualizado y nuestros planes de minado de largo plazo.

Los resultados financieros del 2022 se mantuvieron sólidos. A pesar de las menores ventas respecto al 2021 (-32%), se logró obtener un EBITDA de US\$ 463.8 MM, que estuvo -18% por debajo respecto al 2021. No obstante, el EBITDA generado estuvo por encima de los resultados en el periodo 2015-2020, en donde se obtuvo un máximo de US\$ 250.2 MM en el 2017. Por otro lado, en el 2022 se obtuvo una utilidad neta de US\$ 496.2 MM, -10% menor al 2021, principalmente por el menor EBITDA generado y el menor resultado de nuestra subsidiaria Cumbres Andinas.

## I. RESULTADOS DESTACADOS Y RESUMEN EJECUTIVO DEL 4T22

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

Resultados Clave	Unidad	4T22	4T21	Var (%)	2022	2021	Var (%)
<b>Producción</b>							
Estaño (Sn)	t	6,759	6,663	1%	26,630	25,947	3%
Oro (Au)	oz	15,821	16,085	-2%	65,163	68,954	-5%
<b>Resultados Financieros</b>							
Ventas	US\$ MM	236.3	349.2	-32%	912.7	1,013.3	-10%
EBITDA	US\$ MM	88.1	217.4	-59%	463.8	639.0	-27%
Margen EBITDA	%	37%	62%	-	51%	63%	-
Utilidad Neta	US\$ MM	151.3	293.5	-48%	496.2	551.2	-10%
Utilidad Neta Ajustada <sup>1</sup>	US\$ MM	51.4	107.1	-52%	209.0	272.8	-23%

### 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 vienen realizando de forma remota y presencial.

#### b. Resultados Operativos

Durante el 4T22 obtuvimos resultados operativos casi en línea con el 4T21, la producción de estaño estuvo +1% por encima, debido a una mayor ley de concentrado alimentado al horno; mientras que la producción de oro estuvo -2% por debajo, debido a una menor ley de mineral extraído, pero en línea con nuestro plan de minado. De manera acumulada, la producción de estaño refinado alcanzó 26,630 toneladas, +3% por encima del 2021, y la producción de oro fue de 65,163 onzas, -5% por debajo del 2021. Ambos en línea con nuestro guidance y nuestros planes de largo plazo.

#### c. Resultados Financieros

Los resultados financieros obtenidos durante el 4T22 estuvieron por debajo del 4T21, registramos ventas por US\$ 236.3 MM (-23% vs 4T21) y un EBITDA de US\$ 88.1 MM (-59% vs 4T21). Los menores resultados se deben principalmente al menor precio de estaño (-45%) que fue parcialmente compensado por un mayor volumen vendido (+14%). De similar manera, durante el 4T22 obtuvimos una utilidad neta de US\$ 151.3 MM (-48% vs 4T21), debido al menor EBITDA y a un menor resultado de nuestra subsidiaria Cumbres Andinas.

<sup>1</sup> Utilidad Neta Ajustada = Utilidad Neta – Resultados en Subsidiarias y Asociadas – Diferencia en Cambio

## II. ASPECTOS GENERALES:

### a. Cotización de los metales:

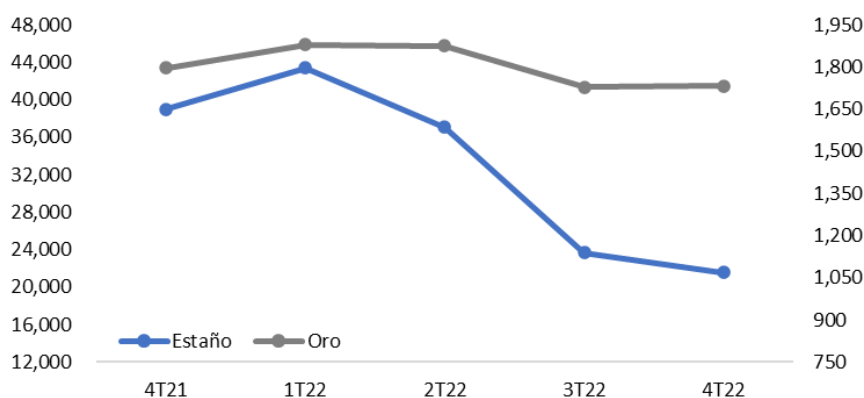
- **Estaño:** La cotización promedio del estaño en el 4T22 fue US\$ 21,576 por tonelada, lo cual representa una disminución del -45% con respecto al 4T21. En el 2022, la cotización promedio fue de US\$ 31,330 por tonelada -4% vs. 2021.
- **Oro:** La cotización promedio del oro en el 4T22 fue US\$ 1,732 por onza, lo cual representa una disminución del -4% respecto al 4T21. En el 2022, la cotización promedio fue de US\$ 1,802 por onza, en línea con el 2021.

Cuadro N° 2: Cotizaciones de los metales

Cotizaciones Promedio	Unidad	4T22	4T21	Var (%)	2022	2021	Var (%)
Estaño	US\$/t	21,576	38,989	-45%	31,330	32,654	-4%
Oro	US\$/oz	1,732	1,796	-4%	1,802	1,799	0%

Fuente: Bloomberg

Gráfico N° 1: Evolución de las cotizaciones promedio de los metales



Fuente: Bloomberg

### b. Tipo de cambio:

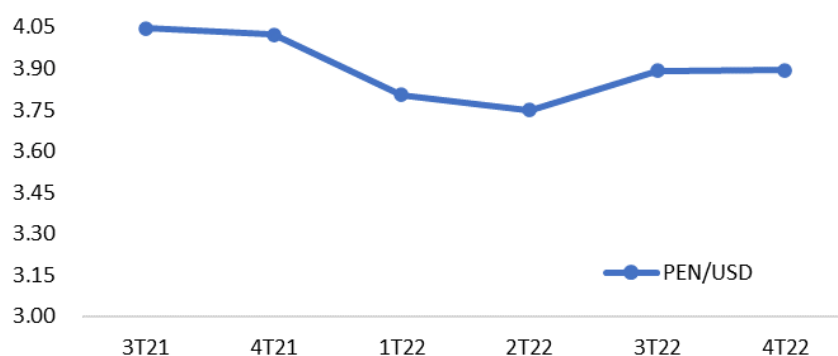
El tipo de cambio promedio del Sol Peruano en el 4T22 fue de S/ 3.89 por US\$ 1, 3% por debajo de la cotización promedio del 4T21 (S/ 4.02 por US\$ 1). En el 2022, el tipo de cambio promedio fue de S/ 3.83 por US\$ 1, -1% vs. 2021.

Cuadro N° 3: Tipo de Cambio

Tipo de Cambio Promedio	Unidad	4T22	4T21	Var (%)	2022	2021	Var (%)
PEN/USD	S/.	3.89	4.02	-3%	3.83	3.88	-1%

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

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



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

### III. RESULTADOS DE OPERACIONES MINERAS:

#### a. San Rafael – Pisco (Perú):

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

San Rafael - Pisco	Unidad	4T22	4T21	Var (%)	2022	2021	Var (%)
Mineral Tratado	t	311,322	337,056	-8%	1,243,517	1,242,304	0%
Ley de Mineral Alimentado a Planta Concentradora	%	2.23	2.06	8%	2.22	2.08	6%
Producción Estaño (Sn) - San Rafael	t	5,975	5,527	8%	22,947	21,992	4%
Producción Estaño (Sn) - B2	t	1,513	1,225	23%	5,284	5,004	6%
Producción Estaño (Sn) - Pisco	t	6,759	6,663	1%	26,630	25,947	3%
Cash Cost por Tonelada Tratada <sup>2</sup> - San Rafael	US\$/t	169	131	29%	152	128	18%
Cash Cost por Tonelada Estaño <sup>3</sup>	US\$/t Sn	11,113	9,838	13%	10,580	9,133	16%

En el 4T22, la producción de estaño contenido en San Rafael alcanzó 5,975 toneladas (+8% vs. 4T21) debido a una mayor ley de mineral alimentado a la planta concentradora (+8%) y recuperación. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un menor volumen de mineral tratado, debido a un menor tiempo de operación de la planta de pre concentración ore sorting por trabajos de mantenimiento. De manera acumulada, la producción de estaño contenido del 2022 fue de 22,947 toneladas, +4% por encima del 2021, alcanzando el nivel más alto desde el año 2012.

La producción de B2 alcanzó 1,513 toneladas (+23% vs. 4T21) principalmente por un mayor volumen (+6%) y ley de mineral alimentado a la planta (+9%). En el 2022, B2 obtuvo una producción de 5,284 toneladas de estaño contenido en el concentrado, +6% por encima del 2021.

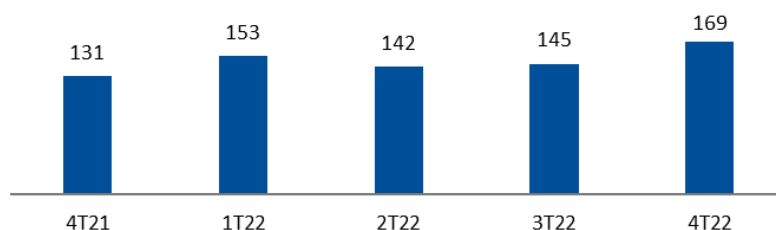
La producción de estaño refinado en Pisco fue de 6,759 toneladas (+1% vs. 4T21) explicada por la mayor ley del concentrado procesado. Durante el 2022, la producción fue de 26,630 toneladas de estaño refinado, +3% por encima del 2021.

<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)

<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\$ 169, +29% vs. 4T21, el cual se explica por mayores costos operativos y un menor tratamiento de mineral (-8% vs. 4T21). Los mayores costos están asociados a: (i) mayores avances de preparación de mina (en línea con nuestro plan de producción), (ii) mayores costos de suministros por inflación, (iii) mayores mantenimientos en planta y (iv) mejores estándares de transporte de personal. En el 2022, el costo por tonelada tratada fue de US\$ 152, +18% vs. 2021 principalmente por los mayores costos explicados anteriormente.

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



El cash cost por tonelada de estaño fue de US\$ 11,113 en el 4T22, +13% vs. 4T21. Este mayor costo se explica principalmente por los mayores costos operativos en San Rafael, parcialmente compensados por la mayor producción de estaño refinado en Pisco (+1% vs. 4T21). De manera acumulada el cash cost por tonelada de estaño fue US\$ 10,580, +17% vs. 2021.

## b. Pucamarca (Perú):

**Cuadro N°5. Resultados Operación Pucamarca**

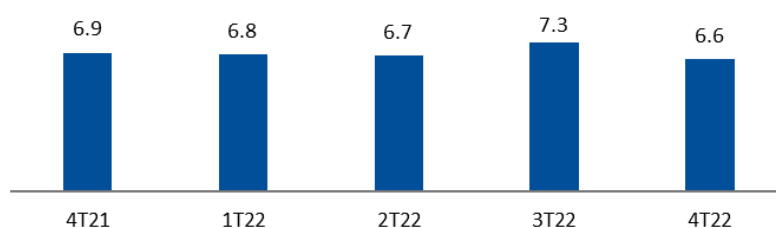
Pucamarca	Unidad	4T22	4T21	Var (%)	2022	2021	Var (%)
Mineral Puesto en PAD	t	1,981,597	1,953,475	1%	7,699,102	7,748,450	-1%
Ley de Mineral Puesto en PAD	g/t	0.32	0.37	-15%	0.38	0.47	-18%
Producción Oro (Au)	oz	15,821	16,085	-2%	65,163	68,954	-5%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	6.6	6.9	-4%	6.8	5.9	17%
Cash Cost por Onza de Oro <sup>4</sup>	US\$/oz Au	841	852	-1%	826	676	22%

En el 4T22, la producción de oro fue de 15,821 onzas, -2% vs. 4T21 por una menor ley de oro que fue parcialmente compensada por un mayor volumen de mineral puesto en el PAD. Las menores leyes (-15% vs. 4T21) se encuentran en línea con el plan de producción, asociadas a nuestro plan de minado de largo plazo.

El cash cost por tonelada tratada fue US\$ 6.6 en el 4T22, -4% principalmente porque en el 4T21 se ejecutaron mayores consultorías y gastos relacionados a protocolos COVID-19.

En el 2022, la producción de oro fue 65,163 onzas, -5% vs. 2021 en línea con nuestro plan de producción. El cash cost por tonelada tratada fue US\$ 6.8, +17% vs. 2021 principalmente por (i) mayores movimientos de desmonte, (ii) mayor costo de insumos por inflación y (iii) mejores estándares en transporte de personal.

**Gráfico N°4: Evolución del Cash Cost por tonelada tratada – Pucamarca (US\$/t)**



El costo por onza de oro en el 4T22 fue de US\$ 841, -1% vs. 4T21 explicado por la menor producción (-2% vs. 4T21). De manera acumulada, el costo por onza de oro fue US\$ 826, +22% vs. 2021, principalmente por la menor producción (-5%) y los mayores costos explicados en el párrafo anterior.

#### IV. CAPEX:

**Cuadro N°6. Capex**

Capex	Unidad	4T22	4T21	Var (%)	2022	2021	Var (%)
San Rafael + B2	US\$ MM	42.1	41.1	2%	111.7	86.8	29%
Pisco	US\$ MM	2.7	2.6	2%	3.3	5.0	-34%
Pucamarca	US\$ MM	7.5	8.7	-14%	43.6	43.1	1%
Otros	US\$ MM	0.5	0.1	380%	3.4	0.3	-
<b>Capex Sostenimiento</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>52.7</b>	<b>52.5</b>	<b>0%</b>	<b>161.9</b>	<b>135.3</b>	<b>20%</b>
<b>Total Capex</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>52.7</b>	<b>52.5</b>	<b>0%</b>	<b>161.9</b>	<b>135.3</b>	<b>20%</b>

En el 4T22, el Capex fue US\$ 52.7 MM, en línea vs. 4T21. Dentro de los proyectos principales se encuentran nuestros proyectos de sostenimiento en las unidades, la construcción de la presa de relaves B4 así como el proyecto relacionado al manejo de aguas en San Rafael mientras que en Pucamarca la ejecución está relacionada a la ampliación del botadero, construcción del muro de contención del PAD 4 y mantenimiento de equipos.

## V. RESULTADOS FINANCIEROS:

**Cuadro N°7. Ganancias y Pérdidas**

Ganancias y Pérdidas	Unidad	4T22	4T21	Var (%)	2022	2021	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	236.3	349.2	-32%	912.7	1,013.3	-10%
Costo de Ventas	US\$ MM	-133.8	-119.0	12%	-435.8	-376.7	16%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>102.5</b>	<b>230.2</b>	<b>-55%</b>	<b>476.9</b>	<b>636.6</b>	<b>-25%</b>
Gastos de Ventas	US\$ MM	-2.7	-3.3	-19%	-10.9	-8.3	32%
Gastos de Administración	US\$ MM	-22.4	-22.2	1%	-71.2	-58.9	21%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-4.6	-3.7	25%	-16.7	-11.9	41%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-12.5	-8.2	53%	-22.7	-10.1	125%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>60.3</b>	<b>192.9</b>	<b>-69%</b>	<b>355.5</b>	<b>547.5</b>	<b>-35%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-1.7	-32.0	-95%	-19.3	-78.6	-75%
Resultados de las Subsidiarias y Asociadas	US\$ MM	97.2	184.7	-47%	297.1	279.2	6%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	2.8	1.6	69%	-9.9	-0.7	-
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>158.6</b>	<b>347.3</b>	<b>-54%</b>	<b>623.4</b>	<b>747.3</b>	<b>-17%</b>
Impuesto a las ganancias corriente	US\$ MM	-24.2	-85.8	-72%	-154.1	-202.0	-24%
Impuesto a las ganancias diferido	US\$ MM	17.0	31.9	-47%	26.9	5.9	353%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>151.3</b>	<b>293.5</b>	<b>-48%</b>	<b>496.2</b>	<b>551.2</b>	<b>-10%</b>
Margen Neto	%	64%	84%	-	54%	54%	-
<b>EBITDA</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>88.1</b>	<b>217.4</b>	<b>-59%</b>	<b>463.8</b>	<b>639.0</b>	<b>-27%</b>
Margen EBITDA	%	37%	62%	-	51%	63%	-
<b>Utilidad Neta Ajustada<sup>5</sup></b>	<b>US\$ MM</b>	<b>51.4</b>	<b>107.1</b>	<b>-52%</b>	<b>209.0</b>	<b>272.8</b>	<b>-23%</b>

### a. Ventas Netas:

En el 4T22, las ventas netas alcanzaron US\$ 236.3 MM, -32% vs. 4T21. Esta disminución se explica por los menores precios de estaño (-45%) y oro (-4%), que fueron parcialmente compensados por un mayor volumen vendido de estaño (+14%).

**Cuadro N°8. Volumen de Ventas por Línea de Producto**

Volumen de Ventas	Unidad	4T22	4T21	Var (%)	2022	2021	Var (%)
Estaño	t	8,886	7,788	14%	27,016	25,723	5%
Oro	oz	15,815	16,812	-6%	65,143	70,263	-7%

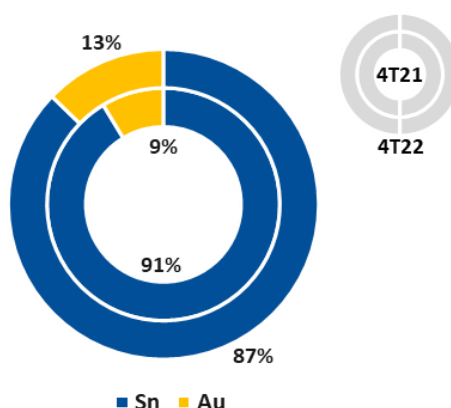
**Cuadro N°9. Ventas Netas en US\$ por Línea de Producto**

Ventas Netas por Metal	Unidad	4T22	4T21	Var (%)	2022	2021	Var (%)
Estaño	US\$ MM	206.2	318.9	-35%	799.9	892.1	-10%
Oro	US\$ MM	30.2	30.3	0%	112.9	121.2	-7%
<b>Total</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>236.3</b>	<b>349.2</b>	<b>-32%</b>	<b>912.7</b>	<b>1,013.3</b>	<b>-10%</b>

<sup>5</sup> Utilidad Neta Ajustada = Utilidad Neta – Resultados en Subsidiarias y Asociadas – Diferencia en Cambio – Efectos Extraordinarios



**Gráfico N°5: Pie de Ventas Netas en US\$ por Línea de Producto**



**Cuadro N°10. Detalle del Costo de Ventas**

Costo de Ventas	Unidad	4T22	4T21	Var (%)	2022	2021	Var (%)
Costo de Producción	US\$ MM	86.0	76.1	13%	325.5	275.4	18%
Depreciación	US\$ MM	27.2	24.0	13%	106.7	89.9	19%
Participaciones	US\$ MM	5.4	11.5	-53%	24.0	28.1	-15%
Var. De Inventarios y Otros	US\$ MM	15.2	7.3	107%	-20.4	-16.7	22%
<b>Total</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>133.8</b>	<b>119.0</b>	<b>12%</b>	<b>435.8</b>	<b>376.7</b>	<b>16%</b>

**b. Costo de Ventas:**

El costo de ventas del 4T22 fue US\$ 133.8 MM, +12% vs. 4T21. Este efecto se explica principalmente por: i) mayores costos de producción, ii) mayor depreciación asociada a nuestras inversiones en capital de sostenimiento y iii) mayor variación de inventarios.

**c. Utilidad Bruta:**

La utilidad bruta del 4T22 fue US\$ 102.5 MM (-57% vs. 4T21) por las menores ventas (-32% vs. 4T21) y un mayor costo de ventas (+12% vs. 4T21) debido al mayor volumen de estaño vendido, así como el incremento de los costos de producción explicado líneas arriba. El margen bruto fue 42% en el 4T22 vs. 66% alcanzado en el 4T21.

**d. Gasto de Ventas:**

El gasto de ventas en el 4T22 fue US\$ 2.7 MM, -0.6 MM vs. 4T21 asociado principalmente a la reducción de las tarifas de transporte marítimo.

**e. Gastos Administrativos:**

Los gastos administrativos en el 4T22 fueron US\$ 22.4 MM, +1% vs. 4T21 principalmente por mayores servicios de terceros.

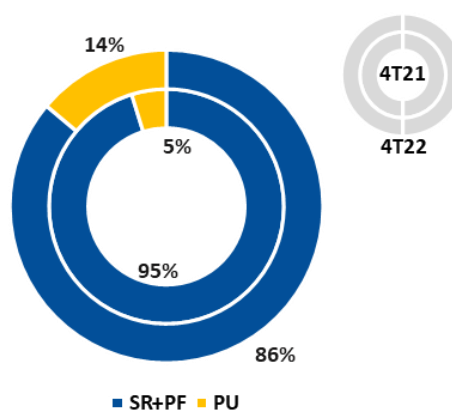
#### f. Gastos de Exploración y Proyectos:

En el 4T22, los gastos de exploración y proyectos fueron US\$ 4.6 MM (+US\$ 0.9 MM vs. 4T21) principalmente por la intensificación de nuestros programas de exploraciones en los alrededores de San Rafael, lo que nos permite darles continuidad a nuestras operaciones.

#### g. EBITDA:

El EBITDA en el 4T22 fue US\$ 88.1 MM, -US\$ 129.3 MM vs. 4T21, principalmente por la menor utilidad bruta explicada líneas arriba. El margen EBITDA de 4T22 fue 37%, vs 62% obtenido en el 4T21.

Gráfico N°6: Pie de EBITDA en US\$ por Unidad Operativa<sup>6</sup>



#### h. Gastos financieros netos:

Los gastos financieros netos del 4T22 fueron US\$ 1.7 MM vs. US\$ 32.0 MM en el 4T21. La diferencia se explica principalmente por i) la menor tasa cupón del Bono Minsur 2031 en el año 2022 (4.5%) y (ii) el 4T21 contiene los costos asociados al refinanciamiento realizado.

#### i. Resultado en subsidiarias y asociadas:

En el 4T22 los resultados en subsidiarias y asociadas fueron US\$ 97.2 MM vs. US\$ 184.7 MM en el 4T21. La diferencia se explica principalmente por los menores resultados de nuestra subsidiaria Cumbres Andinas.

#### j. Impuesto a las ganancias:

En el 4T22, registramos un gasto por impuesto a las ganancias corriente por US\$ 24.2 MM, vs US\$

<sup>6</sup> Incluye SR + FR + B2

85.8 MM en 4T21, por el menor resultado operativo del periodo.

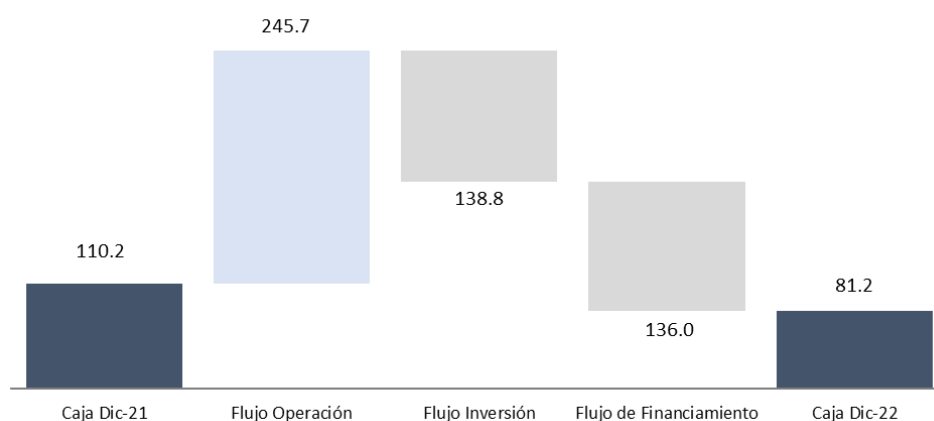
Por otro lado, se registró un menor gasto de impuesto a la renta diferido por US\$ 17.0 MM vs US\$ 31.9 MM en 4T21, las diferencias en las proyecciones de las tasas efectivas contables anuales del impuesto a las ganancias aplicadas sobre los resultados reales de ambos trimestres. Es importante mencionar que el impuesto a la renta diferido es un efecto non-cash.

#### k. Utilidad Neta y Utilidad Neta Ajustada:

La utilidad neta en el 4T22 fue US\$ 151.3 MM, vs. US\$ 293.5 MM en el 4T21, debido al menor EBITDA generado y menores resultados en subsidiarias y asociadas. Si se excluyen: i) los resultados de subsidiarias y asociadas y ii) la diferencia de cambio, la utilidad neta ajustada en el 4T22 ascendería a US\$ 51.4 MM vs. US\$ 107.1 MM en el mismo periodo del año anterior.

## VI. LIQUIDEZ:

Al 31 de diciembre de 2022, el saldo de caja de la empresa y equivalente de caja fue de US\$ 81.2 MM, vs. US\$ 110.2 MM al cierre de 2021. La disminución se explica por: flujos de operación (+ US\$ 245.7 MM), flujos de inversión (- US\$ 138.8 MM) y flujos de financiamiento (- US\$ 136.0 MM). Es importante mencionar que el flujo operativo de US\$ 245.7 MM incluye el pago anual de impuestos del 2021 por US\$ 64.0 MM realizados durante el 1T22.



Al 31 de diciembre de 2022, las obligaciones financieras de la compañía ascendieron a US\$ 527.4 MM. La deuda está compuesta por el bono emitido con vencimiento al 2031 por valor neto de US\$ 487.4 MM y deuda de corto plazo por US\$ 40.0 MM. El ratio de apalancamiento neto (Deuda Neta / EBITDA) fue de 1.1x al cierre de diciembre de 2022 vs. 0.7x al cierre de diciembre de 2021.

### Cuadro N°11. Cambios en Flujo de Financiamiento

Concepto	Unidad	2022
<b>Financiamiento</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>-55.0</b>
Financiamiento corto plazo	US\$ MM	-55.0
<b>Dividendos</b>		<b>-64.0</b>
Dividendos Recibidos - Cumbres Andinas (octubre 2022)	US\$ MM	+210.0
Dividendos Pagados - Accionistas (octubre 2022)	US\$ MM	-210.0
Dividendos Pagados - Accionistas (julio 2022)	US\$ MM	-64.0
<b>Aportes de Capital a Cumbres del Sur</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>-17.0</b>
<b>Total</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>-136.0</b>

### Cuadro N°12. Deuda Neta

Ratios Financieros	Unidad	Dic-22	Dic-21	Var (%)
Obligaciones Financieras bancarias	US\$ MM	527.4	581.3	-9%
Deuda Largo Plazo - Bono Minsur 2031	US\$ MM	487.4	486.3	0%
Deuda Corto Plazo	US\$ MM	40.0	95.0	-58%
<b>Caja</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>81.2</b>	<b>110.2</b>	<b>-26%</b>
Efectivo y equivalentes	US\$ MM	81.2	110.2	-26%
<b>Deuda Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>446.2</b>	<b>471.0</b>	<b>-5%</b>
Deuda / EBITDA	x	1.1x	0.9x	25%
Deuda Neta / EBITDA	x	1.0x	0.7x	31%

## **VII. 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 quien 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.

## **VIII. OTROS EVENTOS**

A mediados de enero de 2023, el gobierno peruano declaró el Estado de Emergencia en determinadas regiones del país por un periodo de 30 días, con la finalidad de contener las movilizaciones, bloqueo de vías y conflictos sociales que han ocurrido en estas regiones y que originaron sensibles acontecimientos, sumados en algunos casos al impedimento regular del comercio y la continuidad de las actividades productivas de la zona, siendo una de las regiones más afectadas la Región Puno.

En línea con el duelo regional decretado como resultado de estos acontecimientos, y con la finalidad de salvaguardar la integridad de nuestros colaboradores y nuestras instalaciones, la Compañía tomó la decisión de paralizar temporalmente sus operaciones productivas de la unidad minera San Rafael a partir del 12 de enero de 2023, la cual se mantiene a la fecha.

Al respecto, se viene evaluando continuamente las posibles implicancias en el corto y mediano plazo en los estados financieros, de mantenerse en la región Puno los conflictos sociales que hoy no nos permiten operar de forma segura.