



RESULTADOS CONSOLIDADOS PRIMER TRIMESTRE 2023

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

Gabriel Ayllón
Gerente Corporativo de Finanzas
Email: gabriel.ayllon@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 2023

Lima, 12 de mayo de 2023 – 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 (“1T23”) del periodo terminado al 31 de marzo de 2023. 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 1T23

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

Resultados Clave	Unidad	1T23	1T22	Var (%)
Producción				
Estaño (Sn)	t	4,168	7,466	-44%
Oro (Au)	oz	18,841	16,561	14%
Ferroaleaciones (FeNb, FeTa, FeNbTa)	t	1,101	902	22%
Cobre (Cu)	t	37,910	28,226	34%
Plata (Oz)	oz	991,778	664,830	49%
Resultados Financieros				
Ventas	US\$ MM	479.5	656.5	-27%
EBITDA	US\$ MM	253.6	484.0	-48%
Margen EBITDA	%	53%	74%	-
Utilidad (Pérdida) Neta	US\$ MM	110.6	270.7	-59%
Utilidad Neta Ajustada ¹	US\$ MM	108.9	273.6	-60%

Resumen Ejecutivo del Primer Trimestre:

a. Contexto Social Perú

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 el 12 de enero de 2023. En adición a ello, se implementaron planes de contención de costos para mitigar los impactos en los estados financieros.

Durante marzo, en línea con la disminución de los conflictos sociales en Puno, se pudo retomar la producción de forma progresiva en la unidad minera San Rafael, la cual, a la fecha de emisión de este

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

documento, se encuentra operando en condiciones normales.

b. Resultados Operativos

Durante el 1T23 la producción de nuestros metales estuvo por encima del 1T22, con excepción del estaño (-44%), en donde nuestra línea de negocio Estaño - Perú tuvo una menor cantidad de días de operación producto de la paralización preventiva de las operaciones por la coyuntura social/política en la región Puno. En el caso de Brasil, la menor producción de estaño (-7%) se debió principalmente a una menor ley de alimentación de mineral en mina (-9%) y cortes de energía en la planta de concentración y flotación producto de factores externos (lluvias).

Por otro lado, la producción de cobre en Mina Justa estuvo por encima (+34%) del 1T22. La producción de cobre contenido en concentrado fue 19% mayor al 1T22, debido principalmente a una mayor ley de cobre procesada en la planta concentradora (+17%). De similar manera, la producción de cátodos de cobre fue 111% mayor al mismo periodo del año anterior, debido al mayor avance del ramp-up de la planta de óxidos, que se encuentra en 84% al cierre del 1T23, en comparación al 38% de avance en el 1T22.

Respecto al oro, la producción fue mayor (+14%) debido a optimizaciones en el proceso productivo y a la producción a partir de inventarios de productos en proceso del año anterior.

Finalmente, la producción de ferroaleaciones en Pitinga alcanzó 1,101 toneladas, 22% por encima del 1T22, debido principalmente a mayores días de operación en el 1T23 en comparación al 1T22, donde se realizaron trabajos de mantenimiento en techos de la planta de fundición de ferroaleaciones.

c. Resultados Financieros

En el 1T23 obtuvimos resultados financieros menores al 1T22, debido a menores precios y un menor volumen vendido de estaño. Las ventas, el EBITDA y la utilidad neta fueron menores al 1T22 en 27%, 48% y 59% respectivamente. La disminución de las ventas se debe a (i) principalmente a los menores precios de estaño (-39%) y cobre (-11%), y (ii) un menor volumen vendido de estaño (-42%) por la menor producción en San Rafael. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un mayor volumen vendido de oro (+14%) y ferroaleaciones (+31%). El margen EBITDA alcanzado es de 53%.

II. ASPECTOS GENERALES:

a. Cotización de los metales:

- **Estaño:** La cotización promedio del estaño en el 1T23 fue US\$ 26,280 por tonelada, lo cual representa una disminución del 39% con respecto al 1T22.
- **Oro:** La cotización promedio del oro en el 1T23 fue US\$ 1,891 por onza, lo cual representa un incremento del 1% respecto al 1T22.

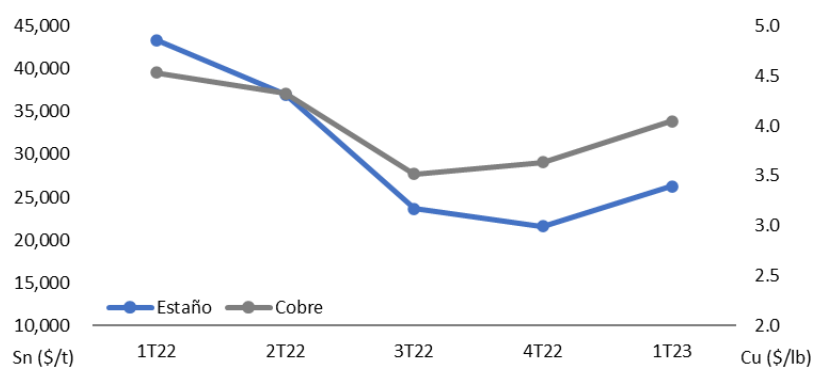
- **Cobre:** La cotización promedio del cobre en el 1T23 fue US\$ 4.05 por libra, lo cual representa una disminución de 11% con respecto al 1T22.

Cuadro N° 2: Cotizaciones de los metales

Cotizaciones Promedio	Unidad	1T23	1T22	Var (%)
Estaño	US\$/t	26,280	43,373	-39%
Oro	US\$/oz	1,891	1,879	1%
Cobre	US\$/lb	4.05	4.53	-11%

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 1T23 fue de S/ 3.82 por US\$ 1, en línea con el 1T22.

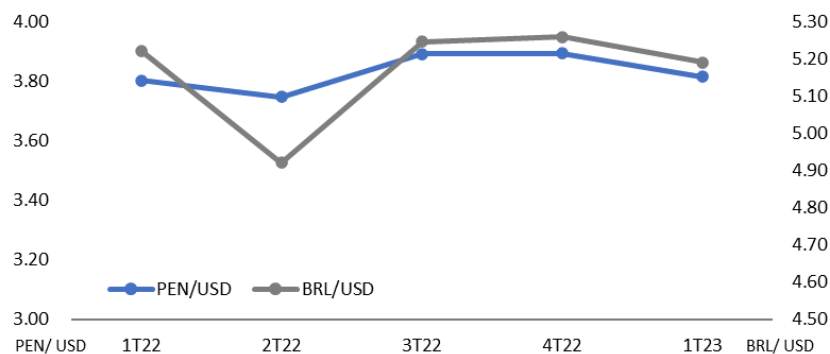
El tipo de cambio promedio del Real Brasileiro en el 1T23 fue R\$ 5.19 por US\$ 1, -1% vs. 1T22.

Cuadro N° 3: Tipo de Cambio

Tipo de Cambio Promedio	Unidad	1T23	1T22	Var (%)
PEN/USD	S/	3.82	3.80	0%
BRL/USD	R\$	5.19	5.22	-1%

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

Gráfico N° 2: Evolución del tipo de cambio promedio



IV. Seguridad

Cuadro N°4: Seguridad

Detalle de indicadores de seguridad	Unidad	1T23	1T22	Var (%)
Accidentes con tiempo perdido (ATP)	#	4	10	-60%

Durante el 1T23 se registraron 4 accidentes con tiempo perdido vs 10 en el 1T22. En consecuencia, el índice de frecuencia de accidentes con tiempo perdido del 1T23 fue de 0.70 vs 1.09 en el mismo periodo del año anterior.

V. RESULTADOS DE OPERACIONES MINERAS:

a. San Rafael – Pisco (Perú):

Cuadro N°5: Resultados Operación San Rafael – Pisco

San Rafael - Pisco	Unidad	1T23	1T22	Var (%)
Mineral Tratado	t	72,297	274,193	-74%
Ley de Mineral Alimentado a Planta	%	2.10	2.18	-4%
Producción Estaño (Sn) - San Rafael	t	1,455	5,475	-73%
Producción Estaño (Sn) - B2	t	682	1,343	-49%
Producción Estaño (Sn) - Pisco	t	2,716	5,903	-54%
Cash Cost por Tonelada Tratada ² - San Rafael	US\$/t	134	153	-13%
Cash Cost por Tonelada Estaño ³	US\$/t Sn	7,074	10,999	-36%

En el 1T23, la producción de estaño contenido en San Rafael alcanzó 1,455 toneladas (-73% vs. 1T22) y la producción de B2 alcanzó 682 toneladas (-49% vs. 1T22); ambos fueron impactados por la menor cantidad de días de operación producto de la coyuntura social/política en Puno.

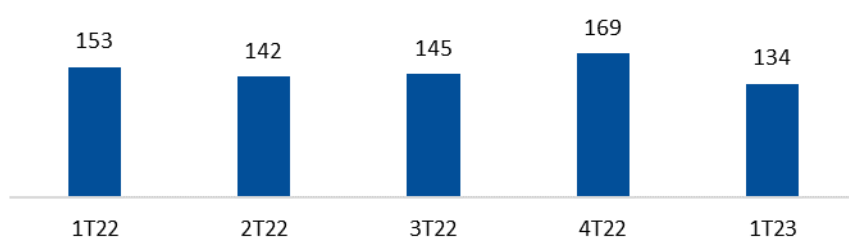
² Cash Cost por tonelada tratada = Costo de producción de San Rafael / Mineral Tratado (Mineral de Mina a Planta Concentradora + Mineral de baja ley a Planta de Pre – Concentración Ore Sorting)

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)

La producción de estaño refinado en Pisco alcanzó 2,716 toneladas (-54% vs. 1T22) debido al desabastecimiento de concentrado por la menor producción en mina y bloqueo de las vías.

El costo por tonelada tratada en San Rafael fue de US\$ 134 (-13% vs. 1T22), principalmente por un menor costo de producción. Debido a la parada preventiva, los costos fijos indirectos no absorbidos por la producción fueron clasificados directamente al costo de ventas (NIC 2), por lo que los costos de inventarios no fueron distorsionados.

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



El cash cost por tonelada de estaño fue de US\$ 7,074 en el 1T23 (-36% vs. 1T22), principalmente por: (i) costos fijos indirectos no absorbidos por la producción fueron clasificados directamente al costo de ventas y (ii) durante el 1T23 se obtuvo producción de estaño refinado a través de stocks de concentrado que ya se tenían disponibles en la fundición de Pisco.

b. Pucamarca (Perú):

Cuadro N°6. Resultados Operación Pucamarca

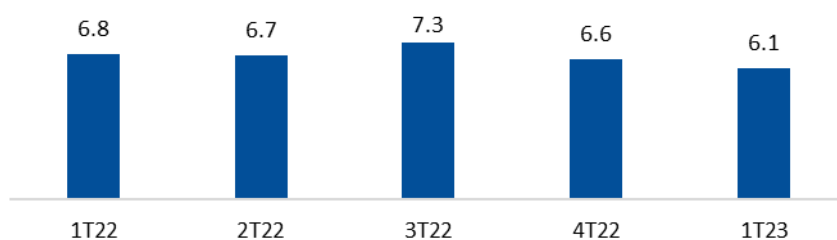
Pucamarca	Unidad	1T23	1T22	Var (%)
Mineral Puesto en PAD	t	1,801,225	1,797,231	0%
Ley de Mineral Puesto en PAD	g/t	0.30	0.38	-20%
Producción Oro (Au)	oz	18,841	16,561	14%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	6.1	6.8	-10%
Cash Cost por Onza de Oro ⁴	US\$/oz Au	598	753	-21%

En el 1T23, la producción de oro fue de 18,841 onzas (+14% vs. 1T22), principalmente por procesamiento de inventarios de productos en proceso del año anterior, sumado a iniciativas operativas como analítica avanzada e implementación de proyectos de optimización.

El cash cost por tonelada tratada fue US\$ 6.1 en el 1T23 (-10% vs. 1T22), principalmente por diferimientos de servicios de mantenimiento en planta y mina.

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 1T23 fue de US\$ 598 (-21% vs. 1T22), explicado principalmente por la mayor producción (+14% vs. 1T22) y menores costos.

c. Pitinga – Pirapora (Brasil):

Cuadro N°7. Resultado Operación Pitinga – Pirapora

Pitinga - Pirapora	Unidad	1T23	1T22	Var (%)
Mineral Tratado	t	1,552,542	1,549,411	0%
Ley de Cabeza - Sn	%	0.17	0.19	-9%
Ley de Cabeza - NbTa	%	0.23	0.25	-9%
Producción Estaño (Sn) - Pitinga	t	1,428	1,706	-16%
Producción Estaño (Sn) - Pirapora	t	1,453	1,563	-7%
Producción Niobio y Tántalo (NbTa) - Liga	t	1,101	902	22%
Cash Cost por Tonelada Tratada - Pitinga	US\$/t	27.4	20.2	36%
By-product Credit Cash Cost por Tonelada Estaño ⁵	US\$/t Sn	21,551	12,851	68%

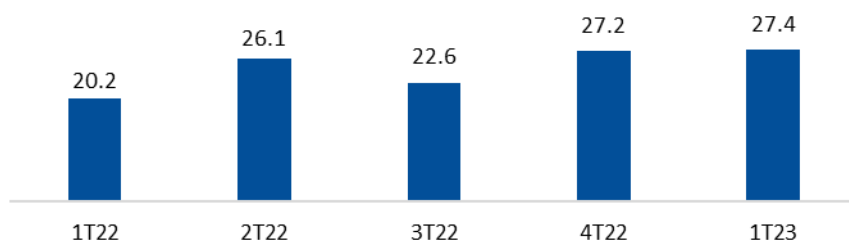
En el 1T23 la producción de estaño en Pitinga fue 1,428 toneladas (-16% vs. 1T22), principalmente por efectos temporales como menores leyes de estaño (-9%) y cortes de energía en la planta de concentración y flotación producto de factores externos (lluvias).

En Pirapora, la producción de estaño refinado fue 1,453 toneladas (-7% vs 1T22), principalmente por la menor producción de concentrado en Pitinga.

En cuanto a la producción de ferroaleaciones, en el 1T23 fue 1,101 toneladas (+22% vs. 1T22), debido principalmente a mayores días de operación en el 1T23 en comparación al 1T22, donde se realizaron trabajos de mantenimiento en techos de la planta de fundición de ferroaleaciones.

El cash cost por tonelada tratada en Pitinga en el 1T23 fue US\$ 27.4 (+36% vs. 1T22), afectado principalmente por (i) mayor consumo de diesel debido a obras en nuestra central hidroeléctrica UHE y (ii) mayores costos de suministro por inflación.

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 cash cost incluyendo el crédito de la producción valorizada de los sub-productos, fue US\$ 21,551 por tonelada en el 1T23 (+68% vs. 1T22), explicado principalmente por el mayor costo de producción y la menor producción de estaño contenido en Pitinga (-16%).

d. Mina Justa (Perú):

Cuadro N°8. Resultados Operación Mina Justa

Mina Justa	Unidad	1T23	1T22	Var (%)
Mineral Tratado	t	3,902,172	3,108,801	26%
Mineral Tratado Sulfuros	t	1,585,652	1,596,630	-1%
Ley de cobre total (CuT)	%	1.90	1.62	17%
Ley de Plata (Ag)	g/t	21.56	14.21	52%
Mineral Tratado Cátodos	t	2,316,520	1,512,172	53%
Ley de cobre soluble en ácido (CuAs)	%	0.59	0.55	8%
Producción Cu - Cátodos	t	9,961	4,719	111%
Producción Cu - Concentrado Cu	t	27,949	23,507	19%
Producción Cu - Total	t	37,910	28,226	34%
Producción Ag - Concentrado Cu	t	991,778	664,830	49%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	25.8	20.9	23%
Cash Cost (C1) por Libra de Cobre ⁶	US\$/lb	1.27	1.11	14%

En el 1T23 la producción de cobre en Mina Justa fue 37,910 toneladas finas (+34% vs. 1T22): 27,949 toneladas de cobre contenido en concentrados (+19% vs. 1T22) y 9,961 toneladas de cobre en cátodos (+111% vs. 1T22).

En el caso del cobre contenido en concentrado fue +19% mayor al 1T22 debido principalmente a una mayor ley de cobre total procesada en la planta concentradora (+17%). Por otro lado, la producción de cátodos de cobre fue +111% mayor al mismo periodo del año anterior, debido al mayor avance del ramp-up de la planta de óxidos (84% al cierre del 1T23 vs 38% en el 1T22).

El cash cost por tonelada tratada en Mina Justa en el 1T23 fue US\$ 25.8 (+23% vs. 1T22), debido principalmente a mayores costos de suministros en la planta de óxidos (ácido sulfúrico y reactivos), que fueron parcialmente compensados por mayores eficiencias en el consumo de reactivos. El C1 cash cost registrado en el 1T23 fue US\$ 1.27 por libra de cobre (+14% vs. 1T22), explicado

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)

⁷ Considera indicadores de marzo a setiembre

principalmente por los mayores costos explicados líneas arriba, que fueron parcialmente compensados por la mayor producción.

VI. INVERSIONES Y CRECIMIENTO:

a. Inversiones de Capital

En el 1T23, el CAPEX fue US\$ 34.9 MM (-42% vs. 1T22). Esto se explica principalmente por menores inversiones en sostenimiento en San Rafael y Pisco como consecuencia de la parada preventiva, sumado también a menores inversiones en Pucamarca y Mina Justa, que fueron parcialmente revertidas por las mayores inversiones de sostenimiento en Taboca.

Es importante mencionar que el CAPEX de Mina Justa excluye el deferred stripping cost, el cual fue de US\$ 16.8 MM en el 1T23 (US\$ 14.5 MM en el 1T22).

Cuadro N°9. CAPEX Ejecutado

CAPEX	Unidad	1T23	1T22	Var (%)
San Rafael + B2	US\$ MM	7.5	20.0	-63%
Pisco	US\$ MM	0.3	1.0	-72%
Pucamarca	US\$ MM	1.0	2.8	-64%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	15.2	9.6	58%
Mina Justa	US\$ MM	10.9	12.1	-10%
Otros	US\$ MM	0.2	0.2	0%
Capex Sostenimiento	US\$ MM	34.9	45.7	-24%
Mina Justa (Expansión)	US\$ MM	0.0	14.1	-100%
Capex Expansión	US\$ MM	0.0	14.1	-100%
Total Capex	US\$ MM	34.9	59.8	-42%

- **San Rafael – B2:** Relavera B4, proyecto de manejo de aguas
- **Pisco:** Proyectos normativos en planta
- **Pucamarca:** construcción de PAD Fase 3D
- **Taboca:** Infraestructuras y compra de equipos
- **Mina Justa:** Sostenimiento e inversiones complementarias en infraestructuras

VII. RESULTADOS FINANCIEROS:

Cuadro N°10. Ganancias y Pérdidas Consolidado

Ganancias y Pérdidas	Unidad	1T23	1T22	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	479.5	656.5	-27%
Costo de Ventas	US\$ MM	-241.5	-181.4	33%
Utilidad Bruta	US\$ MM	237.9	475.0	-50%
Gastos de Ventas	US\$ MM	-10.4	-9.9	5%
Gastos de Administración	US\$ MM	-18.2	-21.5	-15%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-4.3	-4.6	-7%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-3.9	-2.9	-
Utilidad Operativa	US\$ MM	201.2	436.2	-54%
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-15.8	-14.0	13%
Resultados de las Asociadas	US\$ MM	-1.2	1.2	-
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	2.8	-4.1	-168%
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	187.0	419.3	-55%
Impuesto a las ganancias corriente ⁸	US\$ MM	-61.6	-131.3	-53%
Impuesto a las ganancias diferido	US\$ MM	-14.8	-17.3	-
Utilidad (Pérdida) Neta	US\$ MM	110.6	270.7	-59%
Margen Neto	%	23%	41%	-
EBITDA	US\$ MM	253.6	484.0	-48%
Margen EBITDA	%	53%	74%	-
Utilidad Neta Ajustada⁹	US\$ MM	108.9	273.6	-60%

En el 1T23 obtuvimos resultados financieros menores al 1T22, debido a menores precios y un menor volumen vendido de estaño. Las ventas, el EBITDA y la utilidad neta fueron menores al 1T22 en 27%, 48% y 59% respectivamente. La disminución de las ventas se debe a (i) principalmente a los menores precios de estaño (-39%) y cobre (-11%), y (ii) un menor volumen vendido de estaño (-42%) por la menor producción en San Rafael. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un mayor volumen vendido de oro (+14%) y ferroaleaciones (+31%). Por otro lado, es importante mencionar que alcanzamos un margen EBITDA de 53%.

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

Volumen de Ventas	Unidad	1T23	1T22	Var (%)
Cobre	t	31,255	30,334	3%
Estaño	t	3,645	6,270	-42%
Oro	oz	18,835	16,556	14%

⁸ Impuesto a las ganancias corriente incluye regalías mineras e Impuesto especial a la minería

⁹ 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	1T23	1T22	Var (%)
Mina Justa	US\$ MM	313.5	332.0	-6%
Cátodos Cu	US\$ MM	91.0	49.0	86%
Cu - Concentrado Cu	US\$ MM	206.1	267.1	-23%
Ag - Concentrado Cu	US\$ MM	16.3	15.9	3%
Estaño	US\$ MM	109.7	276.9	-60%
San Rafael - Pisco	US\$ MM	68.1	222.5	-69%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	41.6	54.4	-24%
Oro	US\$ MM	34.9	29.9	17%
Niobio y Tántalo (Liga)	US\$ MM	21.4	17.7	21%
Total	US\$ MM	479.5	656.5	-27%

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

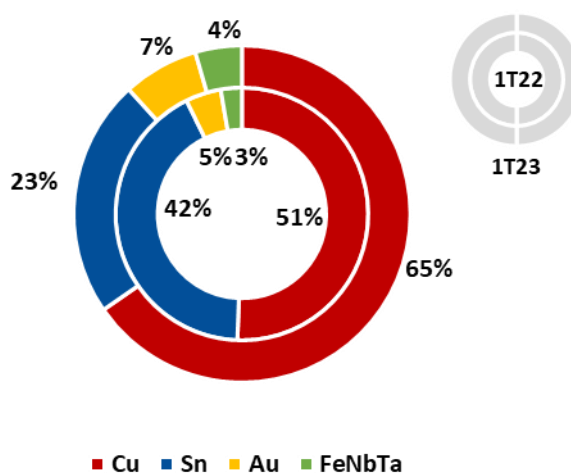
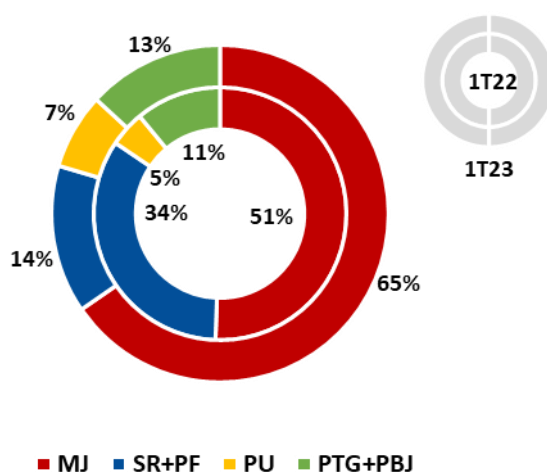


Gráfico N°7: Pie de Ventas Netas en US\$ por Unidad Minera



a. Minsur Individual

Cuadro N°13. Ganancias y Pérdidas Minsur

Ganancias y Pérdidas	Unidad	1T23	1T22	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	103.0	252.4	-59%
Costo de Ventas	US\$ MM	-87.3	-79.6	10%
Utilidad Bruta	US\$ MM	15.7	172.8	-91%
Gastos de Ventas	US\$ MM	-1.6	-2.9	-46%
Gastos de Administración	US\$ MM	-12.7	-16.0	-21%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-1.7	-3.1	-44%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-0.3	-1.4	-77%
Pérdida por deterioro	US\$ MM	0.0	0.0	-
Utilidad Operativa	US\$ MM	-0.6	149.4	-100%
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	69.2	266.8	-74%
Impuesto a las ganancias corriente	US\$ MM	-6.6	-63.6	-90%
Impuesto a las ganancias diferido	US\$ MM	-0.8	3.5	-122%
Utilidad (Pérdida) Neta	US\$ MM	61.8	206.7	-70%
Margen Neto	%	60%	82%	-
EBITDA	US\$ MM	18.4	171.3	-89%
Margen EBITDA	%	18%	68%	-

Durante el 1T23, Minsur Individual obtuvo menores resultados financieros respecto al 1T22. Las ventas netas alcanzaron US\$ 103.0 MM, -59% vs. 1T22. Esta disminución se explica por el menor volumen (-69% vs. 1T22) y precio de estaño (-39% vs. 1T22), compensados parcialmente por el mayor volumen vendido de oro (+14% vs. 1T22). El menor volumen vendido de estaño se debe principalmente a la menor producción registrada en el trimestre debido a las paradas en San Rafael por las protestas sociales dadas en ese periodo de tiempo. Por ello, la utilidad bruta del 1T23 fue de US\$ 15.7 MM, -91% por debajo respecto al mismo periodo del año anterior.

Por otro lado, los gastos de ventas fueron menores al 1T22, y se ejecutaron menores gastos de exploración y proyectos, para poder mitigar la menor producción de estaño. El EBITDA del 1T23 fue de US\$ 18.4 MM, -89% por debajo del 1T22, por la menor utilidad bruta del periodo.

La utilidad neta registrada fue de US\$ 61.8 MM, 70% menor al 1T22, debido a (i) un menor EBITDA, (ii) menor resultado de nuestras subsidiarias y asociadas y (iii) un menor impuesto a las ganancias diferido. Es importante mencionar que el impuesto a la renta diferido es un efecto non-cash.

b. Taboca

Cuadro N°14. Ganancias y Pérdidas Taboca

Ganancias y Pérdidas	Unidad	1T23	1T22	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	63.0	72.1	-13%
Costo de Ventas	US\$ MM	-51.8	-35.7	45%
Utilidad Bruta	US\$ MM	11.3	36.4	-69%
Gastos de Ventas	US\$ MM	-0.8	-1.1	-28%
Gastos de Administración	US\$ MM	-3.4	-2.9	15%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	0.0	0.0	-
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-1.8	-1.1	-
Pérdida o reversión por deterioro	US\$ MM	0.0	0.0	0%
Utilidad Operativa	US\$ MM	5.3	31.2	-
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	5.4	48.2	-89%
Impuesto a las ganancias corriente	US\$ MM	0.0	-5.1	-
Impuesto a las ganancias diferido	US\$ MM	-0.7	-8.4	-
Utilidad (Pérdida) Neta	US\$ MM	4.6	34.8	-87%
Margen Neto	%	7%	48%	-
EBITDA	US\$ MM	11.0	36.4	-70%
Margen EBITDA	%	17%	50%	-

Durante el 1T23 Taboca obtuvo menores resultados financieros respecto al 1T22, principalmente por las menores ventas (-13%) impactadas por el menor volumen vendido (-12%), y menor precio del estaño, parcialmente compensado por un impacto positivo del hedge de estaño. Por otro lado, a pesar del menor volumen vendido, se tuvo un mayor costo de venta por el mayor costo de producción explicado anteriormente; por ello la utilidad bruta fue US\$ 11.3 MM, 69% por debajo respecto al mismo periodo del año anterior.

El EBITDA fue US\$ 11.0 MM (-70%) y la utilidad neta US\$ 4.6 MM (-87%), donde en el 1T22 se tuvo un impacto favorable por la diferencia en cambio y mayores ingresos financieros asociados a la cancelación anticipada (*unwind*) de swap de tasa.

c. Mina Justa

Cuadro N°15. Ganancias y Pérdidas Mina Justa

Ganancias y Pérdidas	Unidad	1T23	1T22	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	313.5	332.0	-6%
Costo de Ventas	US\$ MM	-102.4	-66.1	55%
Utilidad Bruta	US\$ MM	211.0	265.9	-21%
Gastos de Ventas	US\$ MM	-8.0	-5.9	37%
Gastos de Administración	US\$ MM	-2.9	-2.8	3%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-2.4	-1.1	113%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-0.8	-1.6	-51%
Pérdida por deterioro	US\$ MM	0.0	0.0	-
Utilidad Operativa	US\$ MM	196.9	254.5	-23%
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	190.1	235.5	-19%
Impuesto a las ganancias corriente	US\$ MM	-55.0	-62.6	-12%
Impuesto a las ganancias diferido	US\$ MM	-13.3	-12.6	-
Utilidad (Pérdida) Neta	US\$ MM	121.8	160.3	-24%
Margen Neto	%	39%	48%	-
EBITDA	US\$ MM	224.6	275.2	-18%
Margen EBITDA	%	72%	83%	-

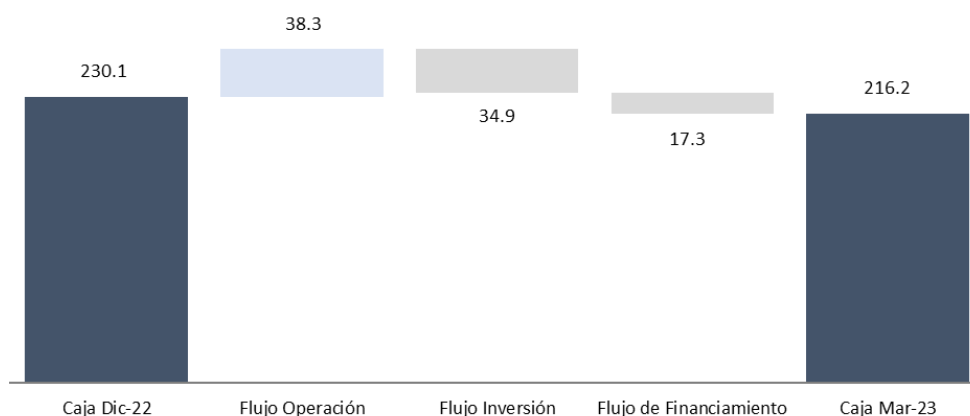
Durante el 1T23, nuestra unidad operativa Mina Justa registró ventas por US\$ 313.5 MM (-6% vs 1T22), principalmente por el menor precio de cobre (-11%) y el menor volumen vendido de cobre en concentrados (-17%), que fueron parcialmente compensados por un mayor volumen vendido de cobre en cátodos (+108%). Es importante mencionar, que al cierre del 1T23 se obtuvo 18,139 TMS toneladas de stocks de concentrado de cobre vs. 4,796 TMS al cierre del 1T22.

Por lo anterior, se obtuvo una utilidad bruta de US\$ 211.0 MM, 21% menor al 1T22, y un EBITDA de US\$ 224.6 MM, 18% por debajo del mismo periodo del año anterior. El margen EBITDA pasó de 83% en el 1T22 a 72% en el 1T23, principalmente por el menor precio de cobre del periodo y los mayores costos explicados previamente. De similar manera, la utilidad neta fue de US\$ 121.8 MM, 24% por debajo del 1T22, debido al menor EBITDA.

VIII. LIQUIDEZ:

Al 31 de marzo del 2023, el saldo de caja y equivalente de caja fue de US\$ 216.2 MM, -6% menor vs. el cierre del 2022 (US\$ 230.1 MM). Esta variación responde principalmente a la generación de flujos de operación por US\$ 38.3 MM, flujos de inversión por -US\$ 34.9 MM y flujos de financiamiento por -US\$ 17.3 MM.

Gráfico N°8: Reconciliación de Flujo de Caja



Cuadro N°16. Cambios en Flujo de Financiamiento

Empresa	Concepto	Unidad	1T23
Financiamiento		US\$ MM	+20.7
Taboca	Financiamiento corto plazo Taboca	US\$ MM	+20.7
Dividendos		US\$ MM	-38.0
Cumbres Andinas	Dividendos pagados Cumbres Andinas a Minsur*	US\$ MM	-57.0
Cumbres Andinas	Dividendos pagados Cumbres Andinas a Alxar	US\$ MM	-38.0
Minsur	Dividendos recibidos Minsur de Cumbres Andinas	US\$ MM	+57.0
Total		US\$ MM	-17.3

(*) Para efectos de los estados financieros consolidados, el dividendo pagado de Cumbres Andinas a Minsur es eliminado

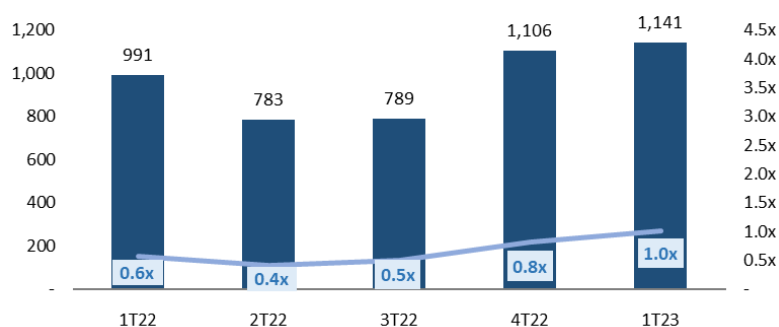
En cuanto a los niveles de endeudamiento, las obligaciones financieras bancarias al 31 de marzo de 2023 ascendieron a US\$ 1,357.0 M, 2% mayor que al 31 de diciembre de 2022. Esto se explica principalmente por un incremento en la deuda bancaria de Taboca de US\$ 20.7 M. Adicionalmente, Cumbres Andinas repartió dividendos por US\$95 M, de los cuales US\$38 M son atribuibles a Alxar.

El ratio de apalancamiento neto (Deuda Neta/EBITDA) alcanzó 1.0x al 31 de marzo de 2023, por encima del ratio a cierre del 2022 de 0.8x, debido a la disminución en la caja total por US\$ 13.9 M, un menor EBITDA y el incremento de deuda mencionado líneas arriba.

Cuadro N°17: Deuda Neta Bancaria

Ratios Financieros	Unidad	Mar-23	Dic-22	Var (%)
Obligaciones Financieras Bancarias	US\$ MM	1,357.0	1,335.7	2%
Crédito Sindicado - Mina Justa		495.9	495.6	0%
Deuda Largo Plazo - Bono Minsur 2031		487.7	487.4	0%
Deuda Corto Plazo - Mina Justa		166.0	166.0	0%
Deuda Corto Plazo - Minsur		40.0	40.0	0%
Taboca		167.4	146.7	14%
Caja	US\$ MM	216.2	230.1	-6%
Efectivo y equivalentes		216.2	230.1	-6%
Deuda Neta	US\$ MM	1,140.8	1,105.6	3%
Deuda / EBITDA	x	1.2x	1.0x	21%
Deuda Neta / EBITDA	x	1.0x	0.8x	23%
Deuda / EBITDA (Atribuible) ¹⁰	x	1.3x	1.0x	26%
Deuda Neta / EBITDA (Atribuible) ¹⁰	x	1.1x	0.9x	26%

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



Cuadro N°18. Ratings Crediticios vigentes

Agencia Calificadora	Rating Vigente	Outlook
Fitch Ratings	BBB-	Positivo
S&P Global Ratings	BB+	Positivo

¹⁰ 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.

IX. 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.

X. GUIDANCE 2023

Operación	Métrica	Guidance
San Rafael/B2/Pisco	Producción de estaño refinado (tmf)	21,700 - 25,300
	Cash Cost por tonelada tratada en San Rafael (US\$/t)	153 - 177
	Capex total (MM US\$)	103 - 119
Pucamarca	Producción de onzas finas de oro (miles de onzas)	48.6 - 56.7
	Cash Cost por tonelada tratada (US\$/t)	6.3 - 7.3
	Capex total (MM US\$)	17 - 20
Pitinga/Pirapora	Producción de estaño refinado (tmf)	5,000 - 6,200
	Producción de ferroaleaciones (t)	3,600 - 4,500
	Cash cost por tonelada tratada en Pitinga (US\$/t)	25.2 - 29.2
	Capex total (MM US\$)	45 - 53
Mina Justa	Producción de Cobre - Cátodos y Concentrado (kt)	132.5 - 154.6
	Cash Cost por tonelada tratada (US\$/t)	21.7 - 25.1
	Capex total (MM US\$)	79 - 91

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.