



# RESULTADOS CONSOLIDADOS SEGUNDO TRIMESTRE 2023

## 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

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)

# MINSUR S.A. Y SUBSIDIARIAS ANUNCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS PARA EL SEGUNDO TRIMESTRE DEL AÑO 2023

Lima, 14 de agosto de 2023 – MINSUR S.A. y subsidiarias (BVL: MINSUR11) (“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 (“2T23”) del periodo terminado al 30 de junio 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 2T23

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

Resultados Clave	Unidad	2T23	2T22	Var (%)	6M23	6M22	Var (%)
<b>Producción</b>							
Estaño (Sn)	t	8,525	8,145	5%	12,694	15,611	-19%
Oro (Au)	oz	13,711	16,374	-16%	32,553	32,935	-1%
Ferroaleaciones (FeNb, FeTa, FeNbTa)	t	1,123	1,019	10%	2,225	1,921	16%
Cobre (Cu)	t	37,884	28,963	31%	75,794	57,189	33%
Plata (Oz)	oz	970,507	682,571	42%	1,962,285	1,347,401	46%
<b>Resultados Financieros</b>							
Ventas	US\$ MM	579.5	493.4	17%	1,058.9	1,149.9	-8%
EBITDA	US\$ MM	324.6	289.8	12%	578.2	773.9	-25%
Margen EBITDA	%	56%	59%	-	55%	67%	-
Utilidad (Pérdida) Neta	US\$ MM	174.7	124.2	41%	285.2	394.9	-28%
Utilidad Neta Ajustada <sup>1</sup>	US\$ MM	164.9	131.0	26%	273.8	404.6	-32%

### Resumen Ejecutivo del Segundo Trimestre:

#### a. Resultados Operativos

Durante el 2T23 la producción de nuestros metales estuvo por encima del 2T22, con excepción del oro (-16%), en línea con nuestros planes de largo plazo.

La producción de estaño refinado fue 5% mayor al 2T22, debido principalmente a mejores resultados en nuestra línea de negocio Estaño Perú (+9%), revertido parcialmente por un menor resultado en nuestra línea de negocio Estaño Brasil (-15%). En Perú, la producción de Pisco estuvo por encima (+9%), principalmente por la mayor recepción de concentrado de San Rafael y B2, debido a mayores leyes y mayor mineral tratado en las plantas concentradoras. Respecto a Brasil, la menor producción de Pirapora (-15%) se explica por un menor tratamiento en el período asociado a i) parada de planta por adecuación de relaves y ii) menores días efectivos de operación por mantenimiento correctivo en nuestro molino de la planta concentradora.

En Mina Justa, la producción de cobre estuvo por encima (+31%) del 2T22, con mayores resultados en ambas plantas. La producción de cobre contenido en concentrado fue 27% mayor al 2T22 debido a una mayor ley de cobre procesada en planta concentradora. De manera similar, la producción de cátodos de cobre fue +44% mayor al 2T22, debido al mayor avance del ramp-up de la planta de óxidos, que se encuentra con un avance de 62% al cierre del 2T23, en comparación al 53% de avance en el 2T22. Asimismo, el porcentaje de avance al cierre del 2T23 se encuentra por debajo del 1T23 (84%), explicado principalmente por mayor duración de la parada de planta vs. lo planeado.

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

Respecto al oro, la producción fue menor (-16%) debido principalmente a una menor ley de mineral puesto en el PAD, en línea con el plan de producción y el depletion de la mina.

Finalmente, la producción de ferroaleaciones en Pitinga alcanzó 1,123 toneladas, +10% por encima del 2T22, debido principalmente al tratamiento de recirculantes en la metalurgia.

#### **b. Resultados Financieros**

En el 2T23 obtuvimos resultados financieros por encima del 2T22, debido principalmente a la mayor venta de cobre. Las ventas, el EBITDA y la utilidad neta fueron mayores al 2T22 en 17%, 12% y 41% respectivamente. Las mayores ventas se encuentran explicados por un efecto mixto: mayores ventas de cobre (+51%), revertidas parcialmente por menores venta de estaño (-3%) y oro (-43%). Las mayores ventas en cobre se explican por mayor volumen vendido (+45%), revertido parcialmente por menores precios (-11%). Por otro lado, las menores ventas en estaño se deben a menores precios (-29%), compensado parcialmente por un mayor volumen vendido (+15%). En el caso del oro, las menores ventas se deben a que la última colada de producción se realizó hacia finales del segundo trimestre, acumulando inventarios que serán vendidos en el siguiente periodo.

Las mayores ventas nos permitieron alcanzar un EBITDA de \$324.6 + 12% mayor al 2T22. En cuanto a la utilidad neta, se obtuvo un resultado de \$174.7MM, + 41% mayor explicado por el mayor EBITDA generado.

## **II. ASPECTOS GENERALES:**

#### **a. Cotización de los metales:**

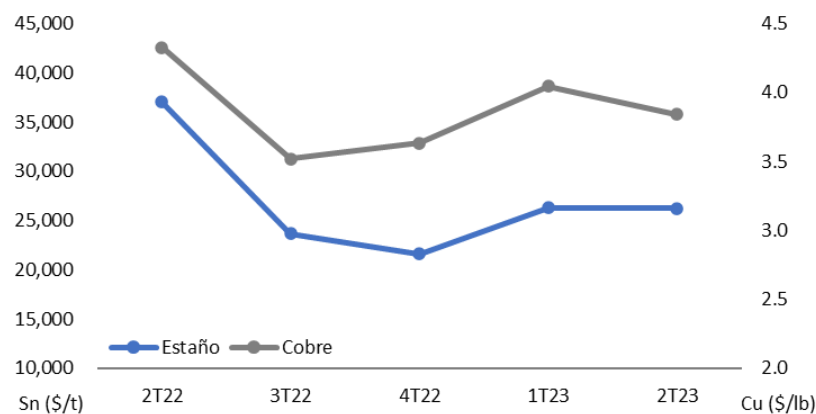
- **Estaño:** La cotización promedio del estaño en el 2T23 fue US\$ 26,238 por tonelada, -29% respecto al 2T22. En el primer semestre, la cotización promedio fue de US\$ 26,259 por tonelada, -35% vs. el mismo periodo del año anterior.
- **Oro:** La cotización promedio del oro en el 2T23 fue US\$ 1,977 por onza, 6% mayor respecto al mismo periodo del año anterior. En el primer semestre, la cotización promedio fue de US\$ 1,934, +3% vs. 6M22.
- **Cobre:** La cotización promedio del cobre en el 2T23 fue de US\$ 3.84 por libra, -11% respecto al 2T22. En el primer semestre, la cotización promedio fue de US\$ 3.94 por libra, -11% vs. 6M22.

## Cuadro N° 2: Cotizaciones de los metales

Cotizaciones Promedio	Unidad	2T23	2T22	Var (%)	6M23	6M22	Var (%)
Estaño	US\$/t	26,238	37,041	-29%	26,259	40,182	-35%
Oro	US\$/oz	1,977	1,873	6%	1,934	1,876	3%
Cobre	US\$/lb	3.84	4.33	-11%	3.94	4.43	-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 Nuevo Sol Peruano en el 2T23 fue de S/ 3.70 por US\$ 1, -1% vs. 2T22 (S/ 3.75 por US\$ 1). En el primer semestre, el tipo de cambio promedio fue de S/3.76 por US\$ 1, en línea con el primer semestre del 2022.

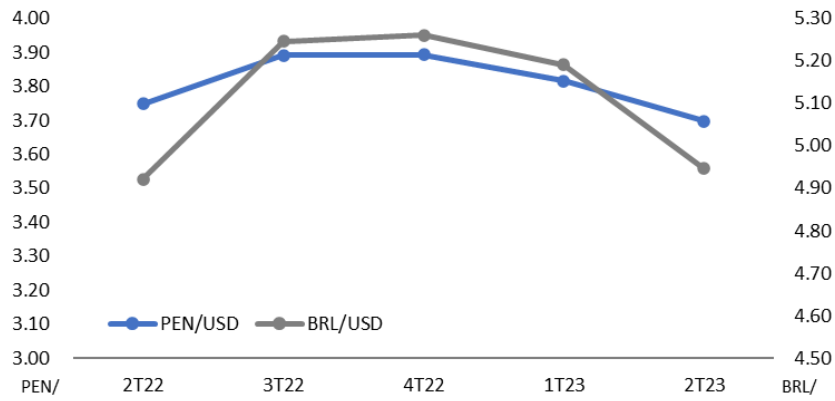
El tipo de cambio promedio del Real Brasileiro en el 2T23 fue R\$ 4.95 por US\$ 1, +1% vs. 2T22 (R\$ 4.92 por US\$ 1). En el primer semestre, el tipo de cambio promedio fue de R\$ 5.07 por US\$ 1, en línea con el primer semestre del 2022.

## Cuadro N° 3: Tipo de Cambio

Tipo de Cambio Promedio	Unidad	2T23	2T22	Var (%)	6M23	6M22	Var (%)
PEN/USD	S/	3.70	3.75	-1%	3.76	3.78	0%
BRL/USD	R\$	4.95	4.92	1%	5.07	5.07	0%

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	2T23	2T22	Var (%)	6M23	6M22	Var (%)
Accidentes con tiempo perdido (ATP)	#	4	5	-20%	8	15	-47%

Durante el 2T23 se registraron 4 accidentes con tiempo perdido vs. 5 en el 2T22. En consecuencia, el índice de frecuencia de accidentes con tiempo perdido al cierre del 2T23 fue de 0.87 vs. 1.02 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**

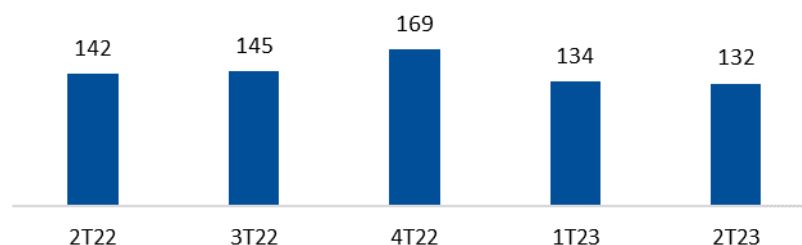
San Rafael - Pisco	Unidad	2T23	2T22	Var (%)	6M23	6M22	Var (%)
Mineral Tratado	t	342,732	325,577	5%	415,029	599,770	-31%
Ley de Mineral Alimentado a Planta	%	2.28	2.26	1%	2.25	2.22	1%
Producción Estaño (Sn) - San Rafael	t	6,101	5,865	4%	7,556	11,341	-33%
Producción Estaño (Sn) - B2	t	1,440	1,201	20%	2,123	2,544	-17%
Producción Estaño (Sn) - Pisco	t	7,223	6,606	9%	9,939	12,509	-21%
Cash Cost por Tonelada Tratada <sup>2</sup> - San Rafael	US\$/t	132	142	-7%	132	147	-10%
Cash Cost por Tonelada Estaño <sup>3</sup>	US\$/t Sn	9,456	10,631	-11%	8,805	10,805	-19%

En el 2T23, la producción de estaño contenido en San Rafael alcanzó 6,101 toneladas (+4% vs. 2T22) y la producción de B2 alcanzó 1,440 toneladas (+20% vs. 2T22), ambos explicados principalmente por mayores leyes y mayor mineral tratado en las plantas concentradoras, en línea con los planes de minado. La producción de estaño refinado en Pisco alcanzó 7,223 toneladas (+9% vs. 2T22), debido principalmente por el mayor concentrado alimentado.

El costo por tonelada tratada en San Rafael fue de US\$ 132, -7% vs. 2T22, debido principalmente al mayor mineral tratado (+5% vs. 2T22) y menores costos de producción (-2% vs. 2T22). El menor costo se debió principalmente a disminuciones en servicios ejecutados, parcialmente revertido por mayores avances en mina.

En el primer semestre, la producción de estaño refinado fue de 9,939 toneladas (-21% vs 6M22), debido principalmente a los menores días de operación asociado a la parada preventiva por las protestas nacionales ocurridas en el 1T23. El cash cost por tonelada tratada en el periodo 6M23 fue US\$ 132 (-10% vs. 6M22), explicado principalmente por la reclasificación de los costos fijos indirectos no absorbidos por la producción directamente al costo de ventas (NIC 2), como consecuencia de la parada preventiva en el 1T23.

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



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

<sup>3</sup> Cash Cost por tonelada de estaño = (Costo de producción de San Rafael, B2 y Pisco + gasto de ventas + movimiento de concentrados de estaño, excluyendo participación de trabajadores, depreciación y amortización) / (Producción de estaño en toneladas)

El cash cost por tonelada de estaño fue de US\$ 9,456 en el 2T23 (-11% vs. 2T22), explicado por la mayor producción (+9% vs. 2T22) y los menores costos explicados previamente.

## b. Pucamarca (Perú):

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

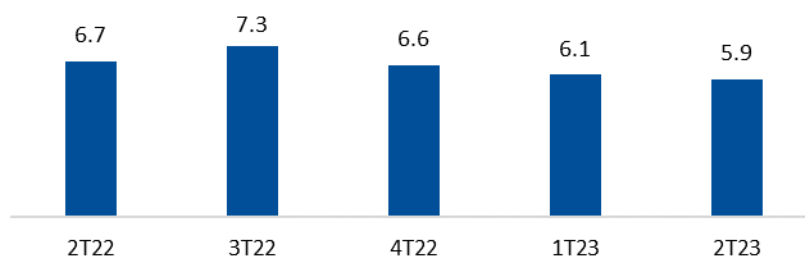
Pucamarca	Unidad	2T23	2T22	Var (%)	6M23	6M22	Var (%)
Mineral Puesto en PAD	t	1,983,146	2,022,105	-2%	3,784,370	3,819,335	-1%
Ley de Mineral Puesto en PAD	g/t	0.34	0.43	-22%	0.32	0.41	-21%
Producción Oro (Au)	oz	13,711	16,374	-16%	32,553	32,935	-1%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	5.9	6.7	-11%	6.0	6.7	-11%
Cash Cost por Onza de Oro <sup>4</sup>	US\$/oz Au	873	846	3%	714	799	-11%

En el 2T23, la producción de oro fue de 13,711 onzas (-16% vs. 2T22), principalmente explicado por una menor ley mineral puesto en el PAD de lixiviación, en línea con el plan de minado y el depletion de la mina.

El cash cost por tonelada tratada fue US\$ 5.9 en el 2T23 (-11% vs. 2T22), principalmente por menor movimiento de desmonte en mina y costos relacionados al COVID-19 que se presentaron durante el 2T22.

En el primer semestre del año, la producción de oro fue de 32,553 onzas, en línea con el mismo periodo del año anterior. El cash cost por tonelada tratada estuvo -11% por debajo del 6M22, explicado por los menores costos comentados previamente.

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



El costo por onza de oro en el 2T23 fue de US\$ 873 (+3% vs. 2T22), explicado por la menor producción como consecuencia de menores leyes registradas en el periodo.

<sup>4</sup> Cash cost por onza de oro = (Costo de producción de Pucamarca + gasto de ventas, excluyendo participación de trabajadores, depreciación y amortización) / Producción de oro en onzas

### c. Pitinga – Pirapora (Brasil):

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

Pitinga - Pirapora	Unidad	2T23	2T22	Var (%)	6M23	6M22	Var (%)
Mineral Tratado	t	1,142,486	1,517,817	-25%	2,695,028	3,067,228	-12%
Ley de Cabeza - Sn	%	0.18	0.17	6%	0.18	0.18	-2%
Ley de Cabeza - NbTa	%	0.23	0.24	-4%	0.23	0.24	-7%
Producción Estaño (Sn) - Pitinga	t	1,141	1,413	-19%	2,569	3,119	-18%
Producción Estaño (Sn) - Pirapora	t	1,303	1,538	-15%	2,755	3,101	-11%
Producción Niobio y Tántalo (NbTa) - Liga	t	1,123	1,019	10%	2,225	1,921	16%
Cash Cost por Tonelada Tratada - Pitinga	US\$/t	37.4	26.1	43%	31.6	23.2	37%
By-product Credit Cash Cost por Tonelada Estaño <sup>5</sup>	US\$/t Sn	21,870	16,096	36%	21,743	14,344	52%

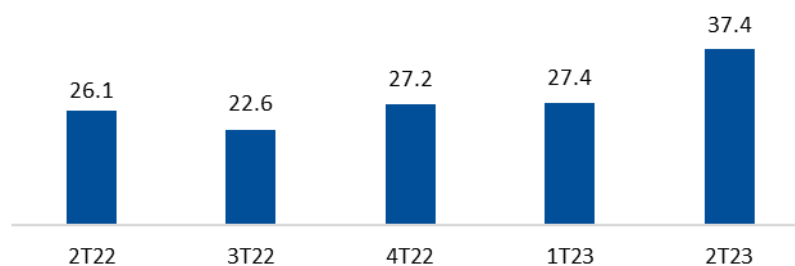
En el 2T23 la producción de estaño en Pitinga fue 1,141 toneladas (-19% vs. 2T22), principalmente por el menor mineral tratado durante el período (-25% vs. 2T22) debido principalmente a i) parada de planta debido a adecuación de presa de relaves, y ii) menores días efectivos de operación por mantenimiento correctivo en el molino de la planta concentradora. Cabe resaltar que se tomaron acciones para mitigar el menor tratamiento y a la fecha las adecuaciones de presa de relaves se encuentran finalizadas; asimismo ya se tiene fecha objetivo para la llegada del nuevo motor de los molinos.

En Pirapora, la producción de estaño refinado fue 1,303 toneladas (-15% vs. 2T22), principalmente por la menor producción de concentrado en Pitinga.

En cuanto a la producción de ferroaleaciones, en el 2T23 fue 1,123 toneladas (+10% vs. 2T22) debido principalmente al tratamiento de recirculantes en la metalurgia.

El cash cost por tonelada tratada en Pitinga en el 2T23 fue US\$ 37.4 (+43% vs. 2T22), afectado principalmente por el menor mineral tratado en el período según lo explicado líneas arriba. Respecto a los costos, las variaciones vs el 2T22 se encuentran explicadas por i) mayores gastos de personal, ii) mayores costos por reajuste en contratos en alquiler de equipos y iii) mayores servicios de terceros.

**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\$ 21,870 por tonelada en el 2T23 (+36% vs. 2T22), explicado principalmente por el mayor costo de producción y la menor producción de estaño contenido en Pitinga (-19%).

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



#### d. Mina Justa (Perú):

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

Mina Justa	Unidad	2T23	2T22	Var (%)	6M23	6M22	Var (%)
Mineral Tratado	t	3,684,606	3,371,764	9%	7,585,654	6,480,565	17%
Mineral Tratado Sulfuros	t	1,585,431	1,805,619	-12%	3,171,083	3,402,249	-7%
Ley de cobre total (CuT)	%	1.95	1.43	36%	1.92	1.52	27%
Ley de Plata (Ag)	g/t	21.40	13.79	55%	21.48	13.98	54%
Mineral Tratado Cátodos	t	2,099,175	1,566,145	34%	4,414,572	3,078,316	43%
Ley de cobre soluble en ácido (CuAs)	%	0.57	0.57	1%	0.58	0.56	4%
Producción Cu - Cátodos	t	9,190	6,365	44%	19,151	11,084	73%
Producción Cu - Concentrado Cu	t	28,694	22,598	27%	56,642	46,105	23%
Producción Cu - Total	t	37,884	28,963	31%	75,794	57,189	33%
Producción Ag - Concentrado Cu	t	970,507	682,571	42%	1,962,285	1,347,401	46%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	28.7	23.9	20%	27.2	22.5	21%
Cash Cost (C1) por Libra de Cobre <sup>6</sup>	US\$/lb	1.39	1.38	1%	1.33	1.25	7%

En el 2T23 la producción de cobre en Mina Justa fue 37,884 toneladas finas (+31% vs. 2T22): 28,694 toneladas de cobre contenido en concentrados (+27% vs. 2T22) y 9,190 toneladas de cobre en cátodos (+44% vs. 2T22).

En el caso del cobre contenido en concentrado, fue +27% mayor al 2T22 debido principalmente a una mayor ley de cobre total procesada en la planta concentradora (+36%) asociado a la diferencia en la extracción de fases del tajo en comparación con el período anterior. Por otro lado, la producción de cátodos fue +44% mayor al mismo período del año anterior (62% al cierre del 2T23 vs. 53% en el 2T22), debido principalmente al mayor avance del ramp-up de la planta de óxidos. Es importante mencionar que durante el trimestre se alcanzó 74% de avance del ramp-up de la planta. Asimismo, el porcentaje de avance al cierre del 2T23 se encuentra por debajo del 1T23 (84%), explicado principalmente por la mayor duración de la parada de planta vs. lo planeado.

El cash cost por tonelada tratada en Mina Justa en el 2T23 fue US\$ 28.7 (+20% vs. 2T22), debido principalmente a: i) mayor proporción de tratamiento de óxidos junto con mayor consumo de suministros (ácido sulfúrico), ii) mayor costo de labor por implementación de 4ta guardia, iii) mayores consultorías y estudios relacionados a la reparación de bateas y iv) mayores costos de mantenimientos. No obstante, el C1 cash cost registrado en el 2T23 fue US\$ 1.39 por libra de cobre (+1% vs. 2T22), explicado por los mayores costos explicados líneas arriba, que fueron parcialmente compensados por la mayor producción.

<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)

<sup>7</sup> Considera indicadores de marzo a setiembre

## VI. INVERSIONES Y CRECIMIENTO:

### a. Inversiones de Capital

En el 2T23 el CAPEX fue US\$ 53.8 MM (-37% vs. 2T22). Esto se explica principalmente por menores inversiones de sostenimiento en Taboca, Pucamarca y Mina Justa, que fueron parcialmente revertidas por mayores inversiones de sostenimiento en San Rafael y Pisco. Adicionalmente, se registró menor ejecución en el capex de expansión en Mina Justa relacionado a las menores infraestructuras complementarias al cierre del proyecto.

Es importante mencionar que el CAPEX de Mina Justa excluye el deferred stripping cost, que fue US\$ 20.9 MM en el 2T23 mientras que en el 2T22 el monto ascendió a US\$ 19.3 MM. De manera acumulada el deferred stripping cost fue US\$ 37.7 MM vs. US\$ 33.7 MM en el período 6M22.

#### Cuadro N°9. CAPEX Ejecutado

CAPEX	Unidad	2T23	2T22	Var (%)	6M23	6M22	Var (%)
San Rafael + B2	US\$ MM	23.9	18.9	26%	31.0	39.0	-20%
Pisco	US\$ MM	2.0	0.4	390%	2.2	1.4	59%
Pucamarca	US\$ MM	1.0	7.1	-85%	2.0	9.8	-79%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	7.6	19.3	-60%	22.8	28.9	-21%
Mina Justa	US\$ MM	18.4	23.0	-20%	28.5	35.1	-19%
Otros	US\$ MM	0.0	1.7	0%	0.2	1.9	-91%
<b>Capex Sostenimiento</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>52.9</b>	<b>70.4</b>	<b>-25%</b>	<b>86.7</b>	<b>116.1</b>	<b>-25%</b>
Mina Justa (Expansión)	US\$ MM	0.8	15.0	-94%	1.6	29.2	-95%
<b>Capex Expansión</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>0.8</b>	<b>15.0</b>	<b>-94%</b>	<b>1.6</b>	<b>29.2</b>	<b>-95%</b>
<b>Total Capex</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>53.8</b>	<b>85.4</b>	<b>-37%</b>	<b>88.3</b>	<b>145.3</b>	<b>-39%</b>

- **San Rafael – B2:** Relavera B4, proyecto de manejo de aguas
- **Pisco:** Proyectos normativos en planta
- **Pucamarca:** mantenimiento de equipos y construcción de PAD Fase 3D
- **Taboca:** Equipos de línea amarilla, Infraestructuras y mantenimiento de equipos
- **Mina Justa:** Adquisición de equipos y reparación de componentes

## VII. RESULTADOS FINANCIEROS:

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

Ganancias y Pérdidas	Unidad	2T23	2T22	Var (%)	6M23	6M22	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	579.5	493.4	17%	1,058.9	1,149.9	-8%
Costo de Ventas	US\$ MM	-259.4	-214.1	21%	-501.0	-395.5	27%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>320.0</b>	<b>279.3</b>	<b>15%</b>	<b>558.0</b>	<b>754.4</b>	<b>-26%</b>
Gastos de Ventas	US\$ MM	-14.5	-9.7	50%	-24.9	-19.5	27%
Gastos de Administración	US\$ MM	-25.7	-22.7	13%	-43.9	-44.2	-1%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-12.4	-8.5	46%	-16.7	-13.1	27%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-9.3	-5.9	56%	-13.2	-8.8	50%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>258.2</b>	<b>232.5</b>	<b>11%</b>	<b>459.3</b>	<b>668.7</b>	<b>-31%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-16.0	-32.6	-51%	-31.8	-46.6	-32%
Resultados de las Asociadas	US\$ MM	1.7	3.5	-50%	0.6	4.7	-88%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	8.0	-10.3	-	10.8	-14.4	-
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>251.9</b>	<b>193.1</b>	<b>30%</b>	<b>438.9</b>	<b>612.4</b>	<b>-28%</b>
Impuesto a las ganancias corriente <sup>8</sup>	US\$ MM	-103.1	-78.6	31%	-164.7	-209.8	-22%
Impuesto a las ganancias diferido	US\$ MM	25.8	9.7	167%	11.0	-7.7	-
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>174.7</b>	<b>124.2</b>	<b>41%</b>	<b>285.2</b>	<b>394.9</b>	<b>-28%</b>
Margen Neto	%	30%	25%	-	27%	34%	-
<b>EBITDA</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>324.6</b>	<b>289.8</b>	<b>12%</b>	<b>578.2</b>	<b>773.9</b>	<b>-25%</b>
Margen EBITDA	%	56%	59%	-	55%	67%	-
<b>Utilidad Neta Ajustada<sup>9</sup></b>	<b>US\$ MM</b>	<b>164.9</b>	<b>131.0</b>	<b>26%</b>	<b>273.8</b>	<b>404.6</b>	<b>-32%</b>

En el 2T23 se obtuvieron resultados financieros mayores al 2T22, principalmente por la mayor venta de cobre. Las ventas, el EBITDA y la utilidad neta fueron mayores al 2T22 en 17%, 12% y 41% respectivamente. Las mayores ventas tienen un efecto mixto: Mayores ventas de cobre (+51%), revertidas parcialmente por menores venta de estaño (-3%) y oro (-43%). Las mayores ventas en cobre se explican por mayor volumen vendido (+45%) revertido parcialmente por menores precios (-11%). Este último fue contrarrestado con (i) menores ventas en estaño: mayor volumen vendido (+15%) compensado en forma total con menores precios (-29%) y (ii) menores ventas netas en oro: menor volumen vendido de oro (-45%) compensado de forma parcial con mayores precios (+6%). Las mayores ventas nos permitieron alcanzar un EBITDA 12% mayor al 2T22. En cuanto a la utilidad neta, se obtuvo un resultado 41% mayor explicado por el mayor resultado operativo generado.

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

Volumen de Ventas	Unidad	2T23	2T22	Var (%)	6M23	6M22	Var (%)
Cobre	t	38,193	26,263	45%	69,448	56,597	23%
Estaño	t	8,220	7,137	15%	11,865	13,407	-12%
Oro	oz	8,814	16,137	-45%	27,648	32,693	-15%

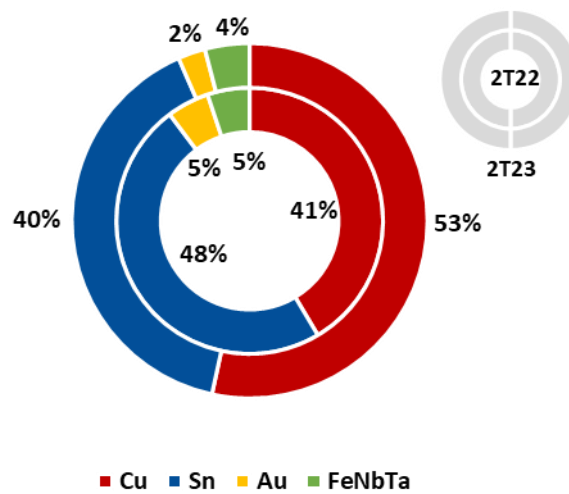
<sup>8</sup> Impuesto a las ganancias corriente incluye regalías mineras e Impuesto especial a la minería

<sup>9</sup> Utilidad Neta Ajustada = Utilidad Neta – Resultados en Asociadas – Diferencia en Cambio

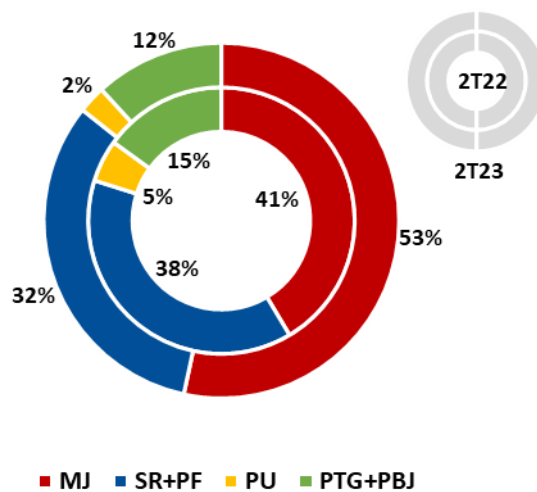
**Cuadro N°12. Ventas Netas en US\$ por Línea de Producto**

Ventas Netas por Metal	Unidad	2T23	2T22	Var (%)	6M23	6M22	Var (%)
Mina Justa	US\$ MM	309.5	204.5	51%	622.9	536.5	16%
Cátodos Cu	US\$ MM	71.8	52.3	37%	162.8	101.3	61%
Cu - Concentrado Cu	US\$ MM	215.6	139.5	54%	421.7	406.6	4%
Ag - Concentrado Cu	US\$ MM	22.1	12.7	74%	38.4	28.6	34%
Estaño	US\$ MM	232.0	238.3	-3%	341.7	515.2	-34%
San Rafael - Pisco	US\$ MM	187.2	189.6	-1%	255.3	412.0	-38%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	44.8	48.8	-8%	86.4	103.2	-16%
Oro	US\$ MM	14.4	25.3	-43%	49.3	55.2	-11%
Niobio y Tántalo (Liga)	US\$ MM	23.5	25.2	-7%	44.9	42.9	5%
<b>Total</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>579.5</b>	<b>493.4</b>	<b>17%</b>	<b>1,058.9</b>	<b>1,149.9</b>	<b>-8%</b>

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



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



## a. Minsur Individual

**Cuadro N°13. Ganancias y Pérdidas Minsur**

Ganancias y Pérdidas	Unidad	2T23	2T22	Var (%)	6M23	6M22	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	201.6	214.9	-6%	304.6	467.2	-35%
Costo de Ventas	US\$ MM	-98.2	-95.7	3%	-185.5	-175.3	6%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>103.5</b>	<b>119.2</b>	<b>-13%</b>	<b>119.1</b>	<b>292.0</b>	<b>-59%</b>
Gastos de Ventas	US\$ MM	-1.8	-2.5	-28%	-3.4	-5.4	-38%
Gastos de Administración	US\$ MM	-16.5	-17.3	-5%	-29.1	-33.2	-12%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-4.7	-5.0	-7%	-6.4	-8.1	-21%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-3.8	-4.1	-9%	-4.1	-5.6	-26%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>76.7</b>	<b>90.2</b>	<b>-15%</b>	<b>76.1</b>	<b>239.6</b>	<b>-68%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-5.1	-5.8	-11%	-11.3	-11.6	-2%
Resultados de las Asociadas	US\$ MM	84.1	45.2	86%	160.4	179.1	-10%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	0.0	-0.1	-68%	-0.3	-10.7	-98%
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>155.7</b>	<b>129.6</b>	<b>20%</b>	<b>224.9</b>	<b>396.4</b>	<b>-43%</b>
Impuesto a las ganancias corriente	US\$ MM	-36.1	-43.4	-17%	-42.7	-107.0	-60%
Impuesto a las ganancias diferido	US\$ MM	6.4	14.6	-56%	5.6	18.1	-69%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>126.0</b>	<b>100.8</b>	<b>25%</b>	<b>187.8</b>	<b>307.5</b>	<b>-39%</b>
Margen Neto	%	62%	47%	-	62%	66%	-
<b>EBITDA</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>107.1</b>	<b>120.3</b>	<b>-11%</b>	<b>125.4</b>	<b>291.6</b>	<b>-57%</b>
Margen EBITDA	%	53%	56%	-	41%	62%	-

Durante el 2T23, Minsur Individual obtuvo resultados mixtos respecto al 2T22. Las ventas netas alcanzaron US\$ 201.6 MM, -6% vs. 2T22. Esta disminución se explica por (i) mayor volumen vendido de estaño (+26%) que fue compensado con menores precios (-29%) y, (ii) menor volumen vendido de oro (-45%) revertido parcialmente por mayores precios (+6%). Con respecto al menor volumen vendido de oro, se debe principalmente a que la última colada de producción se realizó hacia fin de trimestre, acumulando inventarios que serán vendidos en el siguiente periodo. La utilidad bruta del 2T23 fue US\$ 103.5 MM, -13% por debajo respecto al mismo periodo del año anterior.

Por otro lado, los gastos de venta fueron menores al 2T22 por menor volumen vendido en oro, y se registraron menores gastos administrativos por menores participaciones y contratación de servicios. El EBITDA del 2T23 fue de US\$ 107.1 MM, -11% por debajo del 2T22, por la menor utilidad bruta del periodo.

La utilidad neta registrada fue de US\$ 126.0 MM, 25% mayor al 2T22, principalmente por (i) mayores resultados de nuestras subsidiarias y asociadas y (ii) menor impuesto a las ganancias corriente relacionado al menor resultado operativo.

## b. Taboca

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

Ganancias y Pérdidas	Unidad	2T23	2T22	Var (%)	6M23	6M22	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	68.3	74.0	-8%	131.4	146.1	-10%
Costo de Ventas	US\$ MM	-52.8	-49.1	7%	-104.5	-84.8	23%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>15.6</b>	<b>24.9</b>	<b>-37%</b>	<b>26.8</b>	<b>61.3</b>	<b>-56%</b>
Gastos de Ventas	US\$ MM	-0.9	-1.2	-22%	-1.7	-2.3	-25%
Gastos de Administración	US\$ MM	-4.8	-3.4	41%	-8.1	-6.3	29%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	0.0	0.0	-	0.0	0.0	-
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-1.7	-0.2	804%	-3.5	-1.3	166%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>8.2</b>	<b>20.1</b>	<b>-59%</b>	<b>13.5</b>	<b>51.4</b>	<b>-74%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-3.4	-2.4	38%	-6.6	-0.8	676%
Resultados de las Asociadas	US\$ MM	0.0	0.0	0%	0.0	0.0	0%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	7.1	-8.1	-	10.4	7.3	43%
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>12.0</b>	<b>9.6</b>	<b>25%</b>	<b>17.3</b>	<b>57.8</b>	<b>-70%</b>
Impuesto a las ganancias corriente	US\$ MM	0.0	-1.8	-	0.0	-6.8	-
Impuesto a las ganancias diferido	US\$ MM	-2.1	-0.3	635%	-2.9	-8.6	-67%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>9.8</b>	<b>7.5</b>	<b>30%</b>	<b>14.5</b>	<b>42.3</b>	<b>-66%</b>
Margen Neto	%	14%	10%	-	11%	29%	-
<b>EBITDA</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>14.5</b>	<b>25.9</b>	<b>-44%</b>	<b>25.5</b>	<b>62.3</b>	<b>-59%</b>
Margen EBITDA	%	21%	35%	-	19%	43%	-

Durante el 2T23 Taboca obtuvo resultados financieros mixtos respecto al 2T22, principalmente por las menores ventas (-8% vs. 2T22) explicadas por el menor volumen vendido de estaño (-20% vs. 2T22), junto con menores precios (-29% vs. 2T22), revertido parcialmente compensado por una mayor ganancia del hedge de estaño. Respecto a las ferroaleaciones, se registraron menores precios (-6% vs. 2T22) que también fueron revertidos parcialmente con mayor volumen vendido.

La utilidad bruta fue 15.6 MM (-37% vs. 2T22) principalmente por (i) el menor volumen vendido y (ii) mayor costo de venta por el mayor costo de producción explicado anteriormente. El EBITDA en el 2T23 fue US\$ 14.5 MM (-44% vs. 2T22), debido a la menor utilidad bruta del período.

Por otro lado, la utilidad neta fue US\$ 9.8 MM (+30% vs. 2T22) asociado principalmente al efecto favorable por diferencia en cambio (TC cierre 2T23: R\$ 4.8 por US\$ 1 vs. TC cierre 2T22: R\$ 5.2 por US\$ 1).

### c. Mina Justa

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

Ganancias y Pérdidas	Unidad	2T23	2T22	Var (%)	6M23	6M22	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	309.5	204.5	51%	622.9	536.5	16%
Costo de Ventas	US\$ MM	-108.5	-69.3	57%	-211.0	-135.4	56%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>201.0</b>	<b>135.2</b>	<b>49%</b>	<b>412.0</b>	<b>401.1</b>	<b>3%</b>
Gastos de Ventas	US\$ MM	-11.8	-6.0	97%	-19.8	-11.8	67%
Gastos de Administración	US\$ MM	-5.2	-1.9	170%	-8.1	-4.8	71%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-7.6	-3.0	153%	-10.1	-4.2	142%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-2.4	-0.9	152%	-3.1	-2.5	24%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>174.0</b>	<b>123.4</b>	<b>41%</b>	<b>370.9</b>	<b>377.8</b>	<b>-2%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-7.5	-24.4	-69%	-13.8	-33.8	-59%
Resultados de las Asociadas	US\$ MM	0.0	0.0	-	0.0	0.0	-
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	0.6	-1.7	-	0.1	-11.3	-
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>167.1</b>	<b>97.3</b>	<b>72%</b>	<b>357.2</b>	<b>332.8</b>	<b>7%</b>
Impuesto a las ganancias corriente	US\$ MM	-67.0	-33.4	100%	-122.0	-96.0	27%
Impuesto a las ganancias diferido	US\$ MM	21.5	-4.6	-	8.2	-17.2	-
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>121.6</b>	<b>59.3</b>	<b>105%</b>	<b>243.4</b>	<b>219.6</b>	<b>11%</b>
Margen Neto	%	39%	29%	-	39%	41%	-
<b>EBITDA</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>203.9</b>	<b>144.8</b>	<b>41%</b>	<b>428.5</b>	<b>420.1</b>	<b>2%</b>
Margen EBITDA	%	66%	71%	-	69%	78%	-

Durante el 2T23, Mina Justa registró ventas por US\$ 309.5 MM (+51% vs. 2T22), principalmente por el mayor volumen vendido (cátodos y concentrado), que fue revertido parcialmente por el menor precio de cobre (-11%). La utilidad bruta fue de US\$ 201.0 MM, +49% vs. 2T22.

Por otro lado, los gastos de venta fueron mayores al 2T22 relacionado al mayor volumen vendido, y se registraron mayores gastos administrativos principalmente por mayores gastos de personal. El EBITDA del 2T23 fue de US\$ 203.9 MM, +41% por encima del 2T22 debido principalmente a la mayor utilidad bruta del periodo.

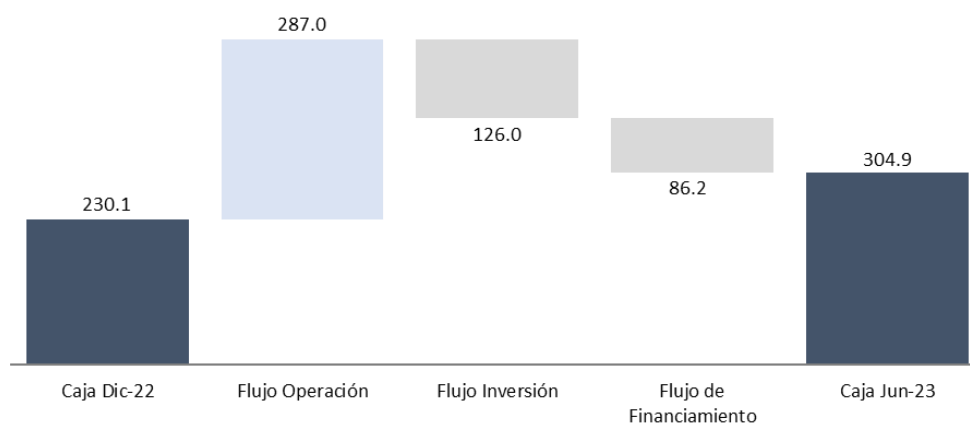
Asimismo, se registraron menores gastos financieros ya que durante el 2T22 se tuvieron gastos extraordinarios por el refinanciamiento del saldo de deuda remanente del Project Finance (US\$ 750 MM) por un préstamo sindicado de US\$ 500 MM. La diferencia en el gasto financiero está relacionada principalmente al costo de estructuración (US\$ 16.7 MM) en el 2T22 relacionado del refinanciamiento de la deuda.

Finalmente, la utilidad neta fue de US\$ 121.6 MM, 105% por encima del 2T22, debido al mayor EBITDA.

## VIII. LIQUIDEZ:

Al 30 de junio del 2023, el saldo de caja y equivalente de caja fue de US\$ 304.9 MM, +33% mayor vs. el cierre del 2022 (US\$ 230.1 MM). Esta variación responde principalmente a la generación de flujos de operación por US\$ 287.0 MM, flujos de inversión por -US\$ 126.0 MM y flujos de financiamiento por - US\$ 86.2 MM.

Gráfico N°8: Reconciliación de Flujo de Caja



Cuadro N°16. Cambios en Flujo de Financiamiento

Empresa	Concepto	Unidad	2023
<b>Financiamiento</b>		<b>US\$ MM</b>	<b>-49.3</b>
Marcobre	Amortización corto plazo Marcobre	US\$ MM	-66.0
Taboca	Financiamiento corto plazo Taboca	US\$ MM	+16.7
<b>Dividendos</b>		<b>US\$ MM</b>	<b>-37.0</b>
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
Minsur	Dividendos recibidos Minsur de Rimac	US\$ MM	+1.0
<b>Total</b>		<b>US\$ MM</b>	<b>-86.2</b>

(\*) 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 30 de junio de 2023 ascendieron a US\$ 1,299.1 MM, -3% menor que al 31 de diciembre de 2022. Esto se explica por la amortización de deuda de corto plazo en Mina Justa (-US\$ 66MM) que fue parcialmente compensada por un incremento de la deuda bancaria en Taboca (+US\$ 28.2MM). Adicionalmente, Cumbres Andinas repartió dividendos por US\$ 95MM, de los cuales US\$ 38 MM son atribuibles a Alxar.

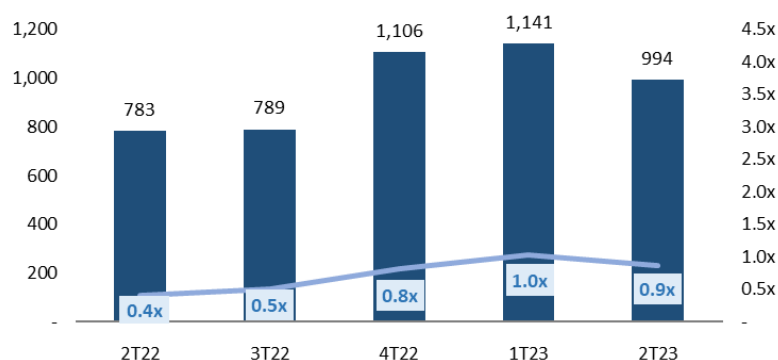
El ratio de apalancamiento neto (Deuda Neta/Ebitda) alcanzó 0.9x al 30 de junio de 2023, +5% por encima del ratio a cierre del 2022 de 0.8x, debido a un menor EBITDA LTM a pesar de la disminución de deuda mencionada líneas arriba.



### Cuadro N°17: Deuda Neta Bancaria

Ratios Financieros	Unidad	Jun-23	Dic-22	Var (%)
Obligaciones Financieras Bancarias	US\$ MM	1,299.1	1,335.7	-3%
Crédito Sindicado - Mina Justa		496.2	495.6	0%
Deuda Largo Plazo - Bono Minsur 2031		488.0	487.4	0%
Deuda Corto Plazo - Mina Justa		100.0	166.0	-40%
Deuda Corto Plazo - Minsur		40.0	40.0	0%
Taboca		174.9	146.7	19%
Caja	US\$ MM	304.9	230.1	33%
Efectivo y equivalentes		304.9	230.1	33%
Deuda Neta	US\$ MM	994.2	1,105.6	-10%
Deuda / EBITDA	x	1.1x	1.0x	14%
Deuda Neta / EBITDA	x	0.9x	0.8x	5%
Deuda / EBITDA (Atribuible) <sup>10</sup>	x	1.3x	1.0x	23%
Deuda Neta / EBITDA (Atribuible) <sup>10</sup>	x	1.0x	0.9x	14%

### 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+	Estable

<sup>10</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.

## **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.

## 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.*