



# RESULTADOS CONSOLIDADOS CUARTO TRIMESTRE 2023

## MINSUR S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

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**  
[www.minsur.com](http://www.minsur.com)

## EL CUARTO TRIMESTRE DEL AÑO 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 cuarto trimestre (“4T23”) del periodo terminado al 31 de diciembre 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 4T23

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

Resultados Clave	Unidad	4T23	4T22	Var (%)	2023	2022	Var (%)
<b>Producción</b>							
Estaño (Sn)	t	9,284	8,392	11%	30,715	32,653	-6%
Oro (Au)	oz	14,128	15,821	-11%	62,640	65,163	-4%
Ferroaleaciones (FeNb, FeTa, FeNbTa)	t	1,061	1,125	-6%	4,410	4,008	10%
Cobre (Cu)	t	31,840	38,916	-18%	147,237	125,448	17%
Plata (Oz)	oz	741,344	1,123,457	-34%	3,665,975	3,184,518	15%
<b>Resultados Financieros</b>							
Ventas	US\$ MM	642.8	664.2	-3%	2,266.9	2,275.0	0%
EBITDA	US\$ MM	316.6	342.5	-8%	1,194.5	1,345.4	-11%
Margen EBITDA	%	49%	52%	-	53%	59%	-
Utilidad (Pérdida) Neta	US\$ MM	177.5	211.0	-16%	571.0	664.8	-14%
Utilidad Neta Ajustada <sup>1</sup>	US\$ MM	159.2	202.8	-22%	551.4	680.9	-19%

#### Resumen Ejecutivo del Cuarto Trimestre:

##### a. Resultados Operativos

Durante el 4T23, se tuvieron resultados mixtos en la producción:

El estaño refinado fue +11% superior a los resultados del 4T22, explicado principalmente por la mayor producción en Perú de +14% debido al mayor concentrado alimentado (+15% vs. 4T22), compensado parcialmente por una producción -2% menor en Brasil, explicado principalmente por el menor concentrado tratado (-7% vs. 4T22) relacionado a las dificultades operativas en el traslado de concentrado vía marítima de Pitinga a Pirapora debido a las sequías en Manaus en los últimos meses del año y al mantenimiento correctivo en la planta concentradora de Pitinga.

En Mina Justa, la producción de cobre estuvo por debajo respecto al 4T22 (-18%). La producción de cobre contenido en concentrado fue -24% menor al 4T22 debido principalmente a menores leyes tratadas (-23% vs. 4T22) y menor mineral alimentado (-2% vs. 4T22), alineado a nuestro plan de minado del tajo. De manera similar, la producción de cátodos fue -2% menor al 4T22, debido principalmente a las menores leyes tratadas (-10% vs. 4T22) y a la menor recuperación, parcialmente compensadas por un mayor mineral alimentado (+13% vs. 4T22).

Respecto al oro, la producción fue menor al 4T22 (-11%), principalmente por el menor mineral puesto en el PAD de lixiviación, parcialmente compensado por una mejor ley, en línea con nuestro plan de producción.

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

Finalmente, la producción de ferroaleaciones en Pitinga alcanzó 1,061 toneladas, -6% por debajo del 4T22, debido principalmente a una menor recuperación en la metalurgia y al menor mineral tratado debido a que se alimentó a la planta stocks remanentes en noviembre 2022.

## **b. Resultados Financieros**

En el 4T23 las ventas estuvieron -3% por debajo del 4T22, explicado principalmente por la menor venta de cobre en -6%, ferroaleaciones en -28% y oro -10%, parcialmente compensadas por una mayor venta de estaño en +4%. Con respecto al cobre, las menores ventas se deben principalmente a impacto del derivado implícito relacionado a los menores precios proyectados de la curva. Este ajuste responde a una proyección contable de las posiciones abiertas por variaciones futuras de los precios de los metales. En cuanto a las ferroaleaciones, la menor venta en -28% estuvo relacionada principalmente al menor volumen vendido debido a demoras en el transporte relacionadas al bajo nivel de caudal en Amazonas vinculado a las sequías; incrementando los stocks. Con respecto al oro, la menor venta fue principalmente por un volumen vendido -3% menor, parcialmente compensado por mayores precios en +14%. Finalmente, la mayor venta de estaño se dio principalmente por los mayores precios registrados en el periodo en +14%, compensados parcialmente por un menor volumen vendido en Brasil relacionado a las sequías mencionadas anteriormente.

En cuanto al EBITDA, este estuvo -8% por debajo del 4T22, explicado principalmente por las menores ventas (-3% vs .4T22), y los mayores gastos en exploraciones y proyectos (+131% vs. 4T22), debido principalmente a la mayor ejecución en proyectos greenfield y al avance en el proyecto Justa Subterránea. Los menores resultados operativos se vieron reflejados en una menor utilidad neta de US\$ 177.5MM (-16% VS 4T22).

## **II. ASPECTOS GENERALES:**

### **a. Cotización de los metales:**

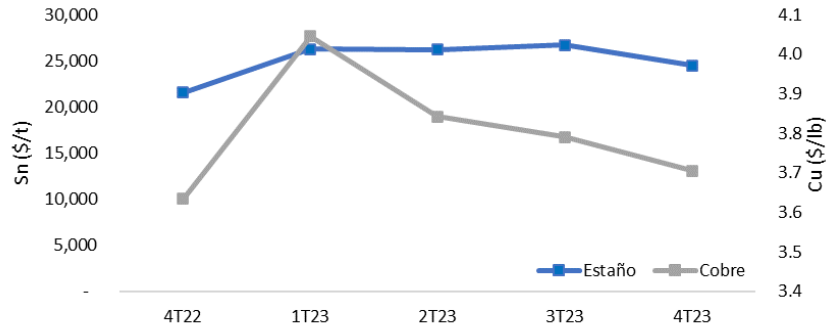
- **Estaño:** La cotización promedio del estaño en el 4T23 fue US\$ 24,493 por tonelada, +14% respecto al 4T22. En el 2023, la cotización promedio anual fue de US\$ 25,936 por tonelada, -17% vs. el año anterior.
- **Oro:** La cotización promedio del oro en el 4T23 fue US\$ 1,978 por onza, +14% mayor respecto al mismo periodo del año anterior. En 2023, la cotización promedio anual fue de US\$ 1,943, +8% vs. 2022.
- **Cobre:** La cotización promedio del cobre en el 4T23 fue de US\$ 3.71 por libra, +2% respecto al 4T22. De manera acumulada, al cierre del 2023 la cotización promedio anual fue de US\$ 3.85 por libra, -4% vs. 2022.

## Cuadro N° 2: Cotizaciones de los metales

Cotizaciones Promedio	Unidad	4T23	4T22	Var (%)	2023	2022	Var (%)
Estaño	US\$/t	24,493	21,576	14%	25,936	31,330	-17%
Oro	US\$/oz	1,978	1,732	14%	1,943	1,802	8%
Cobre	US\$/lb	3.71	3.63	2%	3.85	4.00	-4%

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 4T23 fue de S/ 3.78 por US\$ 1, -3% vs. 4T22 (S/ 3.89 por US\$ 1). En el 2023, el tipo de cambio promedio fue de S/3.74 por US\$ 1, -2% vs. la cotización promedio del mismo periodo del año anterior.

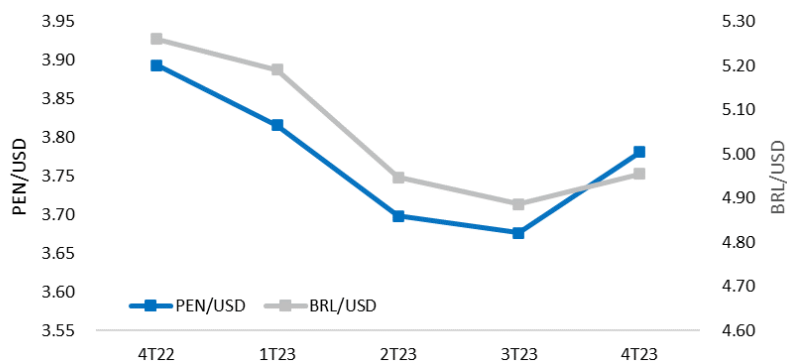
El tipo de cambio promedio del Real Brasileiro en el 4T23 fue R\$ 4.95 por US\$ 1, -6% vs. 4T22 (R\$ 5.26 por US\$ 1). Por otro lado, el promedio del año ha sido R\$ 4.99 por US\$ 1, -3% vs 2022.

## Cuadro N° 3: Tipo de Cambio

Tipo de Cambio Promedio	Unidad	4T23	4T22	Var (%)	2023	2022	Var (%)
PEN/USD	S/	3.78	3.89	-3%	3.74	3.83	-2%
BRL/USD	R\$	4.95	5.26	-6%	4.99	5.16	-3%

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

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



### III. Seguridad

Cuadro N°4: Seguridad

Detalle de indicadores de seguridad	Unidad	4T23	4T22	Var (%)	2023	2022	Var (%)
Accidentes con tiempo perdido (ATP)	#	5	8	-38%	18	30	-40%

Continuamos implementando mejoras a los estándares de seguridad en todas las unidades operativas. Durante el 4T23 se registraron 5 accidentes con tiempo perdido vs. 8 en el 4T22. En consecuencia, el índice de frecuencia de accidentes con tiempo perdido se redujo de 0.93 en el 4T22 a 0.60 en el 4T23.

### IV. RESULTADOS DE OPERACIONES MINERAS:

#### a. San Rafael – Pisco (Perú):

Cuadro N°5: Resultados Operación San Rafael – Pisco

San Rafael - Pisco	Unidad	4T23	4T22	Var (%)	2023	2022	Var (%)
Mineral Tratado	t	328,214	311,322	5%	1,069,602	1,243,517	-14%
Ley de Mineral Alimentado a Planta	%	2.64	2.23	18%	2.43	2.22	10%
Producción Estaño (Sn) - San Rafael	t	6,973	5,975	17%	20,900	22,947	-9%
Producción Estaño (Sn) - B2	t	1,603	1,513	6%	5,328	5,284	1%
Producción Estaño (Sn) - Pisco	t	7,680	6,759	14%	25,329	26,630	-5%
Cash Cost por Tonelada Tratada <sup>2</sup> - San Rafael	US\$/t	160	169	-5%	149	152	-2%
Cash Cost por Tonelada Estaño <sup>3</sup>	US\$/t Sn	9,925	11,113	-11%	9,431	10,580	-11%

En el 4T23, San Rafael y B2 alcanzaron una producción de estaño contenido de 6,973 toneladas (+17% vs. 4T22) y 1,603 (+6% vs. 4T22) toneladas, respectivamente, ambas explicadas principalmente por las mayores leyes tratadas durante el periodo. La producción de estaño refinado en Pisco fue 7,680 t (+14% vs. 4T22), explicado principalmente por el mayor concentrado alimentado (+15% vs. 4T22) durante el periodo.

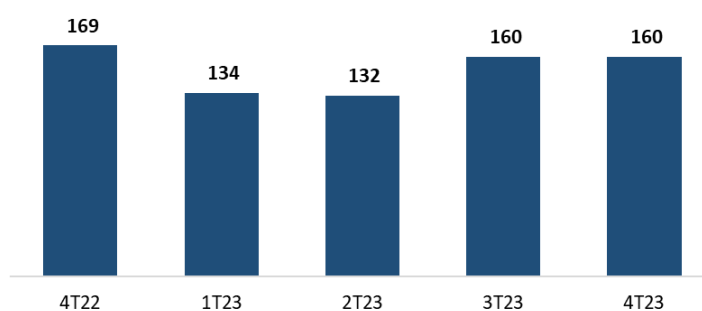
En San Rafael, el costo por tonelada tratada fue de 160 US\$/t, -5% vs. 4T22, explicado por el mayor mineral tratado en la planta de concentración (+5% vs. 4T22) en el periodo.

En el 2023, la producción de estaño refinado fue de 25,329 toneladas (-5% vs 2022), debido principalmente a los menores días de operación asociado a la parada por las protestas sociales ocurridas en el 1T23. El cash cost por tonelada tratada en el año fue US\$ 149, -2% vs. 2022.

<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)

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



El cash cost por tonelada de estaño fue de US\$ 9,925 en el 4T23 (-11% vs. 4T22), explicado principalmente por la mayor producción explicada previamente.

#### **b. Pucamarca (Perú):**

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

Pucamarca	Unidad	4T23	4T22	Var (%)	2023	2022	Var (%)
Mineral Puesto en PAD	t	1,935,348	1,981,597	-2%	7,714,797	7,699,102	0%
Ley de Mineral Puesto en PAD	g/t	0.36	0.32	13%	0.35	0.38	-10%
Producción Oro (Au)	oz	14,128	15,821	-11%	62,640	65,163	-4%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	7.1	6.6	8%	6.5	6.8	-5%
Cash Cost por Onza de Oro <sup>4</sup>	US\$/oz Au	981	841	16.6%	814	826	-1%

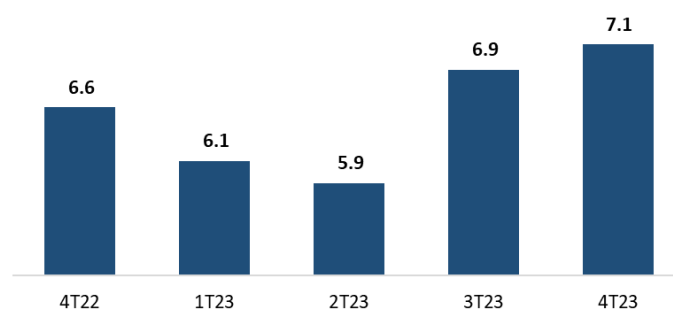
En el 4T23 se registró una producción de oro de 14,128 onzas (-11% vs. 4T22), principalmente explicado por el menor mineral puesto en el PAD de lixiviación, parcialmente compensado por una mejor ley, en línea con nuestro plan de minado.

El cash cost por tonelada tratada fue US\$ 7.1 en el 4T23 (+8% vs. 4T22), explicado por el menor mineral puesto en PAD y mayores costos en el periodo. Los mayores costos están asociados principalmente al proceso de lixiviación, principalmente por el mayor consumo de cianuro y cal.

En el 2023, la producción de oro fue de 62,640 onzas, -4% por debajo del mismo periodo del año anterior. El cash cost por tonelada tratada estuvo -5% por debajo del 2022, explicado principalmente por menores costos de producción en el año y un nivel de mineral tratado en línea con el 2022. Los menores costos en el año se deben a menor costo de mina en los procesos de voladura y carguío.

<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

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



El costo por onza de oro en el 4T23 fue de US\$ 981, +16.6% por encima de lo registrado en el 4T22, explicado por la menor producción y los mayores costos explicados previamente. Sin embargo, a nivel anual alcanzamos US\$ 814, 1% por debajo del 2022.

### Pitinga – Pirapora (Brasil):

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

Pitinga - Pirapora	Unidad	4T23	4T22	Var (%)	2023	2022	Var (%)
Mineral Tratado	t	1,536,681	1,666,991	-8%	5,839,508	6,407,113	-9%
Ley de Cabeza - Sn	%	0.18	0.17	6%	0.18	0.17	3%
Ley de Cabeza - NbTa	%	0.23	0.23	0%	0.23	0.24	-5%
Producción Estaño (Sn) - Pitinga	t	1,517	1,629	-7%	5,599	6,322	-11%
Producción Estaño (Sn) - Pirapora	t	1,604	1,633	-2%	5,386	6,023	-11%
Producción Niobio y Tántalo (NbTa) - Liga	t	1,061	1,125	-6%	4,410	4,008	10%
Cash Cost por Tonelada Tratada - Pitinga	US\$/t	34.5	27.2	26%	31.9	24.0	33%
By-product Credit Cash Cost por Tonelada Estaño <sup>5</sup>	US\$/t Sn	27,822	20,434	36%	24,325	16,381	48%

En el 4T23, la producción de estaño en Pitinga fue 1,517 Tm (-7% vs 4T22), debido principalmente a una menor cantidad de mineral tratado durante el periodo (-8%), relacionado a las dificultades operativas en el traslado de concentrando vía marítima de Pitinga a Pirapora debido a las sequías en Manaos en los últimos meses del año y al mantenimiento correctivo en la planta concentradora.

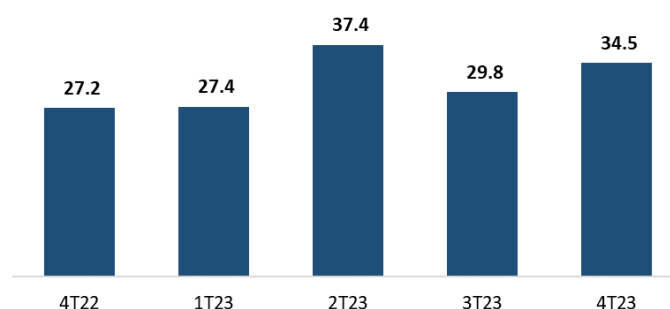
En Pirapora, la producción de estaño refinado fue 1,604 toneladas (-2% vs. 4T22), debido principalmente a un menor concentrado tratado (-7% vs. 4T22) parcialmente compensado por mayores leyes en el concentrado (+8% vs. 4T22). En cuanto a la producción de ferroaleaciones, esta alcanzó 1,061 toneladas, -6% por debajo del 4T22, debido principalmente a una menor recuperación en la metalurgia y al menor mineral tratado.

El cash cost por tonelada tratada en Pitinga en el 4T23 fue 34.5 US\$ /t (+26% vs. 4T22), explicado principalmente por mayores costos (+17% vs. 4T22) y por el menor mineral tratado en el período según lo explicado líneas arriba. Respecto a los costos, las variaciones vs el 4T22 se encuentran

<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)

explicadas principalmente por i) mayores costos de energía por alquiler de generadores, ii) mayores costos por mantenimiento de mina y planta y iii) mayores costos de servicios de terceros.

**Gráfico N°5: Evolución del Cash Cost por tonelada tratada – Pitinga**



Por otro lado, el cash cost by-product el cual considera el crédito de la producción valorizada de los sub-productos, fue 27,822 US\$/t en el 4T23 (+36% vs. 4T22), explicado principalmente por el mayor costo de producción, la menor producción de estaño explicada líneas arriba y la menor producción valorizada de subproductos.

### c. Mina Justa (Perú):

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

Mina Justa	Unidad	4T23	4T22	Var (%)	2023	2022	Var (%)
Mineral Tratado	t	4,186,031	3,909,628	7%	15,879,129	13,811,197	15%
Mineral tratado Sulfuros	t	1,608,569	1,634,058	-2%	6,305,180	6,672,434	-6%
Ley de cobre total (CuT)	%	1.52	1.97	-23%	1.85	1.61	15%
Ley de Plata (Ag)	g/t	16.70	25.62	-35%	20.46	17.04	20%
Mineral tratado Cátodos	t	2,577,462	2,275,570	13%	9,573,949	7,138,763	
Ley de cobre soluble en ácido (CuAs)	%	0.55	0.61	-10%	0.57	0.59	-3%
Producción Cu - Cátodos	t	9,672	9,834	-2%	39,314	29,040	35%
Producción Cu - Concentrado Cu	t	22,168	29,083	-24%	107,922	96,408	12%
Producción Cu - Total	t	31,840	38,916	-18%	147,237	125,448	17%
Producción Ag - Concentrado Cu	t	741,344	1,123,457	-34%	3,665,975	3,184,518	15%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	26.6	26.9	-1%	26.7	24.8	8%
Cash Cost (C1) por Libra de Cobre <sup>6</sup>	US\$/lb	1.72	1.30	32%	1.43	1.35	6%

En el 4T23, la producción de cobre en Mina Justa fue 31,840 toneladas finas (-18% vs. 4T22): El concentrado de cobre fue 22,168 t (-24% vs. 4T22) debido principalmente a la menor ley de cobre total procesada en la planta concentradora (-23%), asociado a la diferencia en la extracción de fases del tajo en comparación con el período anterior, y al menor mineral tratado (-2%); por otro lado, la producción de cátodos fue 9,672 toneladas de cobre en cátodos (-2% vs. 4T22), debido principalmente a las menores leyes tratadas (-10% vs. 4T22) y a la menor recuperación, parcialmente compensadas por un mayor mineral alimentado (+13% vs. 4T22).

El cash cost por tonelada tratada en el 4T23 fue US\$ 26.6 (-1% VS 4T22), debido principalmente al mayor mineral tratado (+7% vs. 4T22), parcialmente revertido por mayores costos en las áreas de apoyo. El C1 cash cost registrado en el 4T23 fue US\$ 1.72 por libra de cobre (+32% vs. 4T22), explicado por la menor producción comentada líneas arriba y los mayores costos.

<sup>6</sup> Cash Cost (C1) por libra de cobre = (Costo de producción de Mina Justa + Gasto Administrativo) / Cobre producido pagable en libras + (Gastos y descuentos comerciales – Producción valorizada de subproductos, excluyendo participación de trabajadores, depreciación y amortización) / (Cobre vendido pagable en libras)



## V. INVERSIONES Y CRECIMIENTO:

### a. Inversiones de Capital

En el 4T23 el Capex fue US\$ 87.1 MM (-30% vs. 4T22). Esto se explica principalmente por menores inversiones de sostenimiento en todas las unidades de negocio.

**Cuadro N°9. CAPEX**

CAPEX	Unidad	4T23	4T22	Var (%)	2023	2022	Var (%)
San Rafael + B2	US\$ MM	40.4	44.3	-9%	92.8	107.7	-14%
Pisco	US\$ MM	0.9	2.4	-60%	4.5	5.4	-18%
Pucamarca	US\$ MM	3.9	6.7	-42%	6.4	26.7	-76%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	11.7	16.9	-31%	42.8	46.5	-8%
Mina Justa	US\$ MM	29.9	54.0	-45%	90.0	160.6	-44%
Otros	US\$ MM	0.3	0.4	0%	0.4	3.3	-87%
<b>Total Capex</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>87.1</b>	<b>124.7</b>	<b>-30%</b>	<b>236.9</b>	<b>350.2</b>	<b>-32%</b>

- **San Rafael – B2:** Relavera B4, proyecto de manejo de aguas
- **Pisco:** Proyectos normativos en planta, mantenimiento y reparación de equipos
- **Pucamarca:** Construcción del PAD 5A, mantenimiento y reparación de equipos
- **Taboca:** Adecuaciones normativas de la presa de relaves, infraestructuras y mantenimiento y reposición de equipos
- **Mina Justa:** Mantenimiento y reposición de equipos y proyectos de infraestructuras

## VI. RESULTADOS FINANCIEROS:

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

Ganancias y Pérdidas	Unidad	4T23	4T22	Var (%)	2023	2022	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	642.8	664.2	-3%	2,266.93	2,275.0	0%
Costo de Ventas	US\$ MM	-327.2	-316.6	3%	-1,118.3	-960.9	16%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>315.6</b>	<b>347.7</b>	<b>-9%</b>	<b>1,148.7</b>	<b>1,314.1</b>	<b>-13%</b>
Gastos de Ventas	US\$ MM	-12.4	-14.1	-12%	-46.7	-45.2	3%
Gastos de Administración	US\$ MM	-35.8	-30.8	16%	-106.9	-97.2	10%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-22.1	-9.6	131%	-55.0	-30.3	82%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-13.2	-17.2	-23%	-30.9	-31.3	-1%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>232.0</b>	<b>275.8</b>	<b>-16%</b>	<b>909.2</b>	<b>1,110.1</b>	<b>-18%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-15.3	-6.1	153%	-62.8	-68.9	-9%
Resultados de las Asociadas	US\$ MM	9.6	-0.3	-3623%	9.7	-2.6	-481%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	8.8	8.5	3%	9.9	-13.6	-172%
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>235.0</b>	<b>278.0</b>	<b>-15%</b>	<b>866.0</b>	<b>1,025.0</b>	<b>-16%</b>
Impuestos	US\$ MM	-57.5	-67.0	-14%	-295.0	-360.3	-18%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>177.5</b>	<b>211.0</b>	<b>-16%</b>	<b>571.0</b>	<b>664.8</b>	<b>-14%</b>
Margen Neto	%	28%	32%	-13%	25%	29%	
<b>EBITDA</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>316.6</b>	<b>342.5</b>	<b>-8%</b>	<b>1,194.5</b>	<b>1,345.4</b>	<b>-11%</b>
Margen EBITDA	%	49%	52%	-4%	53%	59%	-
<b>Utilidad Neta Ajustada<sup>8</sup></b>	<b>US\$ MM</b>	<b>159.2</b>	<b>202.8</b>	<b>-22%</b>	<b>551.4</b>	<b>680.9</b>	<b>-19%</b>

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

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

En el 4T23 los resultados financieros estuvieron por debajo del 4T22. Las ventas estuvieron -3% por debajo del 4T22, explicado principalmente por la menor venta de cobre en -6%, ferroaleaciones en -28% y oro -10%, parcialmente compensadas por una mayor venta de estaño en +4%. Con respecto al cobre, las menores ventas se deben principalmente al impacto del derivado implícito relacionado a los menores precios proyectados de la curva. Este ajuste responde a una proyección contable de las posiciones abiertas por variaciones futuras de los precios de los metales, utilizando una determinada curva de precios futura. En cuanto a las ferroaleaciones, la menor venta en -28% estuvo relacionada principalmente al menor tonelaje vendido. Con respecto al oro, la menor venta fue principalmente por un volumen vendido -3% menor, parcialmente compensado por mayores precios en +14%. Finalmente, la mayor venta de estaño se dio principalmente por los mayores precios registrados en el periodo en +14%, compensados parcialmente por un menor volumen vendido en -7% vs. 4T22.

En cuanto al EBITDA, este estuvo -8% por debajo del 4T22, explicado principalmente por las menores ventas (-3% vs .4T22), y los mayores gastos en exploraciones y proyectos (+131% vs. 4T22), debido principalmente a las mayor ejecución en proyectos greenfield y al mayor avance en el proyecto Justa Subterránea, compensado parcialmente con el menor costos de ventas principalmente debido a la línea de estaño Perú, explicado por el menor consumo de inventarios en el periodo como consecuencia de los altos niveles de stocks de estaño registrados a Set-22. Los menores resultados operativos se vieron reflejados en una menor utilidad neta de US\$ 177.5MM (-16% VS 4T22).

La utilidad neta fue menor (US\$ 177.5MM vs. US\$ 211.0MM en 4T22) debido principalmente al menor EBITDA, la mayor depreciación del periodo en Marcobre, Minsur y Taboca; mayores gastos financieros principalmente en Marcobre, compensado parcialmente con el resultado positivo en subsidiarias y asociadas y con los menores impuestos en línea con los menores resultados.

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

Volumen de Ventas	Unidad	4T23	4T22	Var (%)	2023	2022	Var (%)
Cobre	t	40,916	40,124	2%	142,355	125,335	14%
Estaño	t	9,853	10,585	-7%	30,704	33,190	-7%
Oro	oz	15,300	15,815	-3%	57,793	65,143	-11%
Plata	koz	1,127	1,178	-4%	3,633	3,268	11%

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

Ventas Netas por Metal	Unidad	4T23	4T22	Var (%)	2023	2022	Var (%)
Mina Justa	US\$ MM	338.8	359.9	-6%	1,228.9	1,097.9	12%
Cátodos Cu	US\$ MM	76.2	87.2	-13%	336.5	241.7	39%
Cu - Concentrado Cu	US\$ MM	239.7	249.4	-4%	817.2	792.0	3%
Ag - Concentrado Cu	US\$ MM	22.9	23.4	-2%	75.2	64.1	17%
Estaño y ferroligas	US\$ MM	276.8	274.1	1%	934.6	1,064.2	-12%
San Rafael - Pisco	US\$ MM	210.5	206.2	2%	678.5	799.9	-15%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	66.3	67.9	-2%	256.2	264.4	-3%
Oro	US\$ MM	27.2	30.2	-10%	103.4	112.9	-8%
<b>Total</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>642.8</b>	<b>664.2</b>	<b>-3%</b>	<b>2,266.9</b>	<b>2,275.0</b>	<b>0%</b>

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

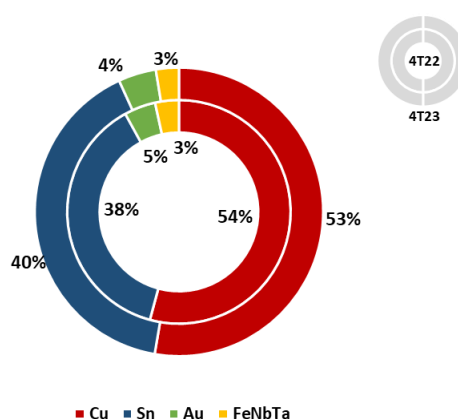
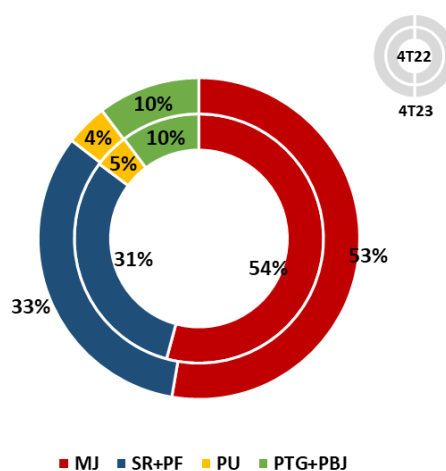


Gráfico N°7: Ventas Netas en US\$ por Unidad Minera



### a. Minsur Individual

Cuadro N°13. Ganancias y Pérdidas Minsur

Ganancias y Pérdidas	Unidad	4T23	4T22	Var (%)	2023	2022	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	237.7	236.3	1%	781.8	912.7	-14%
Costo de Ventas	US\$ MM	-127.2	-133.8	-5%	-434.8	-435.8	0%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>110.5</b>	<b>102.5</b>	<b>8%</b>	<b>347.0</b>	<b>476.9</b>	<b>-27%</b>
Gastos de Ventas	US\$ MM	-1.6	-2.7	-42%	-6.7	-10.9	-38%
Gastos de Administración	US\$ MM	-27.1	-22.4	21%	-75.6	-71.2	6%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-8.4	-4.6	83%	-20.3	-16.7	22%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-9.0	-12.5	-28%	-17.5	-22.7	-23%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>64.6</b>	<b>60.3</b>	<b>7%</b>	<b>226.9</b>	<b>355.5</b>	<b>-36%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-4.2	-1.7	140%	-21.2	-19.3	10%
Resultados de las Asociadas	US\$ MM	79.4	97.2	-18%	272.5	297.1	-8%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	1.7	2.8	-39%	-0.2	-9.9	-98%
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>141.4</b>	<b>158.6</b>	<b>-11%</b>	<b>478.0</b>	<b>623.4</b>	<b>-23%</b>
Impuestos	US\$ MM	-14.7	-7.2	103%	-82.7	-127.2	-35%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>126.8</b>	<b>151.3</b>	<b>-16%</b>	<b>395.3</b>	<b>496.2</b>	<b>-20%</b>
Margen Neto	%	53%	64%	-17%	51%	54%	-7%
<b>EBITDA</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>97.5</b>	<b>88.1</b>	<b>11%</b>	<b>342.2</b>	<b>463.8</b>	<b>-26%</b>

En el 4T23 se tuvieron resultados mixtos respecto al 4T22. Las ventas estuvieron +1% por encima del 4T22, principalmente por los mayores precios realizados de estaño (+11%) y oro (+13%), revertidos parcialmente por el menor volumen vendido en ambos metales (-6% y -3%, respectivamente). El EBITDA estuvo por encima en +11% principalmente por (i) las mayores ventas, y (ii) el menor costo de ventas asociado principalmente al menor consumo de inventarios de estaño. Estos efectos fueron revertidos parcialmente por mayores gastos administrativos, asociados principalmente a mayores servicios de terceros y mayores gastos de personal, así como a mayor gasto en exploraciones. La utilidad neta del 4T23 fue US\$ 126.8 MM vs. US\$ 151.3 MM del 4T22, (-16% vs 4T22), explicado principalmente por el menor resultado de la subsidiaria Cumbres Andinas y un efecto negativo en las regalías e IEM relacionado a que, en el 4T22, se realizó un ajuste positivo en la provisión de regalías debido a la reducción del precio registrado en 3T22.

## b. Taboca

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

Ganancias y Pérdidas	Unidad	4T23	4T22	Var (%)	2023	2022	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	66.3	67.9	-2%	256.2	264.4	-3%
Costo de Ventas	US\$ MM	-64.8	-61.2	6%	-223.9	-189.1	18%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>1.5</b>	<b>6.8</b>	<b>-78%</b>	<b>32.3</b>	<b>75.3</b>	<b>-57%</b>
Gastos de Ventas	US\$ MM	-0.7	-1.3	-50%	-3.1	-4.7	-34%
Gastos de Administración	US\$ MM	-4.7	-4.4	5%	-16.8	-14.8	13%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	0.8	-2.0	-141%	-0.1	-2.7	-97%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>-3.0</b>	<b>-1.0</b>	<b>201%</b>	<b>12.3</b>	<b>53.1</b>	<b>-77%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-4.1	-2.5	62%	-15.5	-5.8	166%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	5.0	3.9	29%	10.1	6.6	53%
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>-2.1</b>	<b>0.4</b>	<b>-</b>	<b>6.9</b>	<b>53.9</b>	<b>-87%</b>
Impuestos	US\$ MM	-2.4	9.5	-	-3.8	-4.6	-19%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>-4.5</b>	<b>9.9</b>	<b>-</b>	<b>3.2</b>	<b>49.3</b>	<b>-94%</b>
Margen Neto	%	-7%	15%	-	1%	19%	-93%
<b>EBITDA</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>7.7</b>	<b>5.3</b>	<b>45%</b>	<b>48.5</b>	<b>76.6</b>	<b>-37%</b>

En el 4T23 Taboca registró ventas -2% menores al 3T22, debido principalmente al menor volumen vendido de ferroaleaciones (-28% vs. 4T22), explicado principalmente por el retraso en embarques producto de las sequías en el Amazonas, y el menor volumen vendido de estaño (-10% vs. 4T22), compensado parcialmente por las coberturas de precio de estaño y los mayores precios realizados de venta de estaño (+9% vs. 4T22).

La utilidad bruta fue \$1.5M vs. \$6.8M en el 4T22, explicado principalmente por el mayor costo de ventas relacionado al mayor costo de producción. El EBITDA en el 4T23 fue US\$ 7.7MM (+45% vs. 4T22). De forma anual, Taboca generó \$48.5M de EBITDA, 37% por debajo de lo alcanzado en 2022.

Finalmente, se tuvo un resultado neto de -US\$ 4.5MM (vs 9.9M en el 4T22), impactado principalmente por un menor EBITDA, el mayor gasto financiero neto y los impuestos.

### c. Marcobre

**Cuadro N°15. Ganancias y Pérdidas Marcobre**

Ganancias y Pérdidas	Unidad	4T23	4T22	Var (%)	2023	2022	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	338.8	359.9	-6%	1,228.9	1,097.9	12%
Costo de Ventas	US\$ MM	-135.2	-121.5	11%	-459.5	-336.0	37%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>203.6</b>	<b>238.4</b>	<b>-15%</b>	<b>769.4</b>	<b>761.9</b>	<b>1%</b>
Gastos de Ventas	US\$ MM	-10.2	-10.2	0%	-36.9	-29.6	24%
Gastos de Administración	US\$ MM	-5.3	-3.9	35%	-18.1	-11.8	54%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-13.5	-4.1	231%	-34.0	-11.0	209%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-2.1	-1.3	57%	-6.3	-5.2	21%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>172.5</b>	<b>218.9</b>	<b>-21%</b>	<b>674.2</b>	<b>704.3</b>	<b>-4%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-7.0	-1.8	293%	-26.0	-43.7	-41%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	1.8	1.4	30%	-0.4	-10.8	-97%
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>167.3</b>	<b>218.5</b>	<b>-23%</b>	<b>647.8</b>	<b>649.8</b>	<b>0%</b>
Impuestos	US\$ MM	-40.4	-69.3	-42%	-208.6	-228.5	-9%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>126.9</b>	<b>149.2</b>	<b>-15%</b>	<b>439.3</b>	<b>421.3</b>	<b>4%</b>
Margen Neto	%	37%	41%	-10%	36%	38%	-7%
<b>EBITDA</b>	<b>US\$ MM</b>	<b>213.4</b>	<b>251.6</b>	<b>-15%</b>	<b>807.9</b>	<b>807.9</b>	<b>0%</b>

Durante el 4T23, Marcobre registró ventas por US\$ 338.8 MM (-6% vs. 4T22), principalmente por el efecto del derivado implícito relacionado a los menores precios proyectados de la curva. Este ajuste responde a una proyección contable de las posiciones abiertas por variaciones futuras de los precios de los metales, utilizando la curva de precios futuros de cobre.

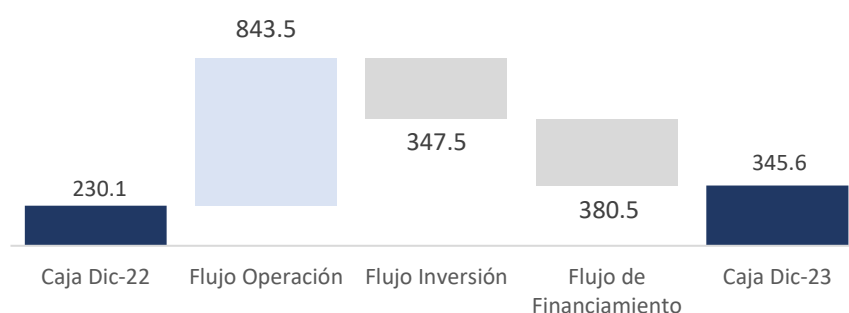
La menor utilidad bruta y gastos operativos se vieron reflejados en un EBITDA -15% por debajo del 4T22, debido principalmente a las menores ventas, el mayor costo de producción, una mayor depreciación del periodo, y los mayores gastos de exploración y proyectos (\$13.5M, \$9.4M por encima del período 4T22) relacionado principalmente al avance en el proyecto Mina Justa Subterránea.

Finalmente, la utilidad neta fue de US\$ 213.4 MM, -15% por debajo del 4T22, debido principalmente a los menores resultados operativos del periodo, así como mayores gastos financieros netos (+293%) debido a los ingresos financieros extraordinarios asociados al refinanciamiento del project finance del 4T22, y por menores impuestos relacionado a los menores resultados.

## VII. LIQUIDEZ:

Al cierre del 2023, el saldo de caja y equivalente de caja fue de US\$ 345.6 MM, +50% mayor vs. el cierre del 2022 (US\$ 230.1 MM). Esta variación responde principalmente a la generación de flujos de operación por US\$ 843.5 MM, flujos de inversión por -US\$ 347.5MM y flujos de financiamiento por - US\$ 380.5MM.

### Gráfico N°8: Reconciliación de Flujo de Caja



Flujo de gestión

### Cuadro N°16. Cambios en Flujo de Financiamiento

Empresa	Concepto	Unidad	2023
<b>Financiamiento</b>		<b>US\$ MM</b>	<b>-63.5</b>
Marcobre	Amortización corto plazo Marcobre	US\$ MM	-66.0
Minsur	Amortización corto plazo Minsur	US\$ MM	-40.0
Taboca	Financiamiento corto plazo Taboca	US\$ MM	+42.5
<b>Dividendos</b>		<b>US\$ MM</b>	<b>-317.0</b>
Cumbres Andinas	Dividendos pagados Cumbres Andinas a Minsur*	US\$ MM	-216.0
Cumbres Andinas	Dividendos pagados Cumbres Andinas a Alxar	US\$ MM	-144.0
Minsur	Dividendos Pagados - Accionistas	US\$ MM	-174.0
Minsur	Dividendos recibidos Minsur de Cumbres Andinas	US\$ MM	+216.0
Minsur	Dividendos recibidos Minsur de Rimac	US\$ MM	+1.0
<b>Total</b>		<b>US\$ MM</b>	<b>-380.5</b>

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

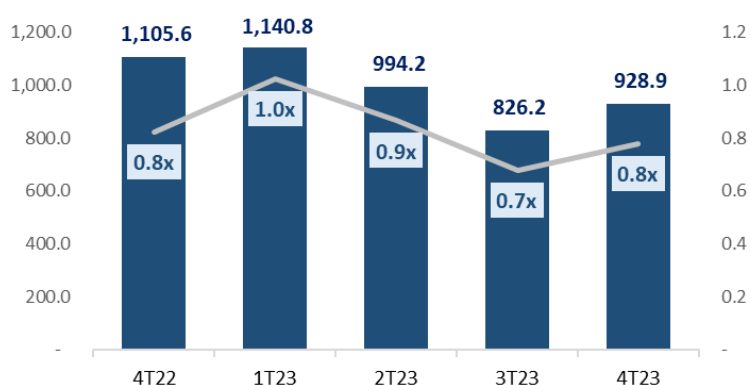
En cuanto a los niveles de endeudamiento, las obligaciones financieras bancarias al cierre del 2023 ascendieron a US\$ 1,274.6 MM, -5% menor que al 31 de diciembre de 2022 debido a la amortización de deuda de corto plazo de Marcobre por US\$ 66MM cancelado en abril 2023, y la amortización de deuda de Minsur por US\$ 40MM cancelado en julio 2023, revertido parcialmente por un incremento de la deuda bancaria en Taboca (+US\$ 42.5MM) asociados a necesidades temporales de capital de trabajo. Por otro lado, Cumbres Andinas repartió dividendos por US\$ 360MM provenientes de Marcobre, de los cuales US\$ 144MM son atribuibles a Alxar.

Al cierre del 2023, el ratio de apalancamiento neto (Deuda Neta/Ebitda) estuvo en niveles de 0.8x en línea con el cierre del 2022.

### Cuadro N°17: Deuda Neta Bancaria

Ratios Financieros	Unidad	Dic-23	Dic-22	Var (%)
Obligaciones Financieras Bancarias	US\$ MM	1,274.6	1,335.7	-5%
Crédito Sindicado - Mina Justa	US\$ MM	496.8	495.6	0%
Deuda Largo Plazo - Bono Minsur 2031	US\$ MM	488.6	487.4	0%
Deuda Corto Plazo - Mina Justa	US\$ MM	100.0	166.0	-40%
Deuda Corto Plazo - Minsur	US\$ MM	0.0	40.0	-100%
Taboca	US\$ MM	189.2	146.7	29%
Caja	US\$ MM	345.6	230.1	50%
Deuda Neta	US\$ MM	928.9	1,105.6	-16%
Deuda Neta / EBITDA	x	0.8x	0.8x	-5%
Deuda Neta / EBITDA (Atribuible) <sup>9</sup>	x	0.9x	0.9x	-1%

### 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-	Estable
S&P Global Ratings	BB+	Estable

<sup>9</sup> Atribuible: considera el 60% de la caja, deuda y EBITDA de Mina Justa. Minsur es dueña del 60% de Mina Justa, mientras que nuestro socio Alxar tiene el 40% restante.

## VIII. GESTIÓN DE RIESGOS

La compañía cuenta con un área de Contraloría, la cual valida de forma permanente que la información financiera a ser difundida al mercado esté de acuerdo con las NIIF y dicha información esté libre de errores materiales.

Los controles internos asociados a los riesgos de esta función son evaluados y verificados por un auditor externo independiente quienes de manera anual emiten opinión sobre la razonabilidad de los Estados Financieros y la evaluación y verificación del sistema de control interno para mitigar riesgos vinculados a la integridad y fiabilidad de la información financiera.

Asimismo, de manera periódica, el Auditor Interno da cuenta al Comité de Auditoría del avance de los trabajos realizados y del cumplimiento de plazos en lo referido a la implementación de las observaciones de Auditoría Interna y Externa de acuerdo con el plan de auditoría.

Finalmente, la compañía cuenta con un área de Riesgos, a cargo de la gestión de la matriz de riesgos identificados, así como de la evaluación y seguimiento a las propuestas de planes de mitigación.

## IX. GUIDANCE 2024

Operación	Métrica	Guidance
San Rafael/B2/Pisco	Producción de estaño refinado (tmf)	25,200 - 29,400
	Cash Cost por tonelada tratada en San Rafael (US\$/t)	144.7 - 167.6
	Capex total (MM US\$)	75 - 87
Pucamarca	Producción de onzas finas de oro (miles de onzas)	48.9 - 57.1
	Cash Cost por tonelada tratada (US\$/t)	6.4 - 7.4
	Capex total (MM US\$)	24 - 27
Pitinga/Pirapora	Producción de estaño refinado (tmf)	5,500 - 6,400
	Producción de ferroaleaciones (t)	3,400 - 4,000
	Cash cost por tonelada tratada en Pitinga (US\$/t)	27.2 - 31.5
	Capex total (MM US\$)	23 - 26
Mina Justa	Producción de Cobre - Cátodos y Concentrado (kt)	115.6 - 134.8
	Cash Cost por tonelada tratada (US\$/t)	20.0 - 23.2
	Capex total (MM US\$)	113 - 131



## 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., que a su vez posee el 99.9% de las acciones de Marcobre S.A.C. La última, 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.*