



RESULTADOS CONSOLIDADOS PRIMER TRIMESTRE 2024

MINSUR S.A. Y SUBSIDIARIAS

Para mayor información por favor visitar www.minsur.com o contactar:

Gabriel Ayllón
Director 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 2024

Lima, [14] de mayo de 2024 – 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 (“1T24”) del periodo terminado al 31 de marzo de 2024. 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 1T24

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

Resultados Clave	Unidad	1T24	1T23	Var (%)
Producción				
Estaño (Sn)	t	7,850	4,168	88%
Oro (Au)	oz	15,335	18,841	-19%
Ferroaleaciones (FeNb, FeTa, FeNbTa)	t	1,094	1,101	-1%
Cobre (Cu)	t	29,956	37,910	-21%
Plata (Oz)	oz	702,304	1,016,147	-31%
Resultados Financieros				
Ventas	US\$ MM	495.7	479.5	3%
EBITDA	US\$ MM	257.2	253.6	1%
Margen EBITDA	%	52%	53%	-1 pp
Utilidad (Pérdida) Neta	US\$ MM	97.2	110.6	-12%
Utilidad Neta Ajustada ¹	US\$ MM	106.6	108.9	-2%

Resumen Ejecutivo del Primer Trimestre:

a. Resultados Operativos

Durante el 1T24 la producción de nuestros metales estuvo por debajo del 1T23, con excepción del estaño (+88%), en donde nuestra línea de negocio Estaño - Perú tuvo una mayor cantidad de días de operación comparado con el 1T23, período en el que se realizó la paralización preventiva de las operaciones debido a la coyuntura socio/política en la región Puno en ese momento. En el caso de Brasil, la producción de estaño fue +1% respecto al 1T23, debido principalmente a una mejor ley de alimentación de mineral (+6%).

Por otro lado, la producción de cobre en Mina Justa registró una reducción de -21% respecto al 1T23 (-22% en planta concentradora y -18% en planta de óxidos), debido principalmente a menores leyes y recuperaciones, compensado parcialmente por un mayor tonelaje alimentado.

Respecto al oro, la producción estuvo 19% por debajo del periodo anterior, debido al menor mineral puesto en PAD, en línea con el plan de producción.

Finalmente, la producción de ferroaleaciones en Taboca alcanzó 1,094 toneladas, -1% vs. 1T23.

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

b. Resultados Financieros

En el 1T24 las ventas fueron mayores con respecto al 1T23, debido principalmente al mayor volumen vendido de estaño en San Rafael, revertido parcialmente por las menores ventas en Marcobre (menor volumen y menores precios).

La utilidad operativa fue menor al 1T23 en -8%, debido principalmente al mayor costo de ventas y mayor gasto de exploraciones y estudios en Minsur y Marcobre, compensado parcialmente por las mayores ventas. Respecto a Minsur, el mayor costo de ventas está relacionado principalmente a la mayor depreciación en San Rafael, mientras que el gasto en exploraciones y estudios fueron mayores ya que en 1T23 estas actividades fueron restringidas producto de la coyuntura socio/política en la región. Respecto a Marcobre, el mayor costo de ventas está relacionado principalmente a la menor capitalización de desbroce de mineral y la mayor depreciación. El EBITDA aumentó en +1% vs. 1T23, logrando un margen de 52%.

La utilidad neta fue menor al 1T23 en -12%, relacionado a la menor utilidad operativa y a la mayor diferencia en cambio, compensado parcialmente con menores impuestos.

II. ASPECTOS GENERALES:

a. Cotización de los metales:

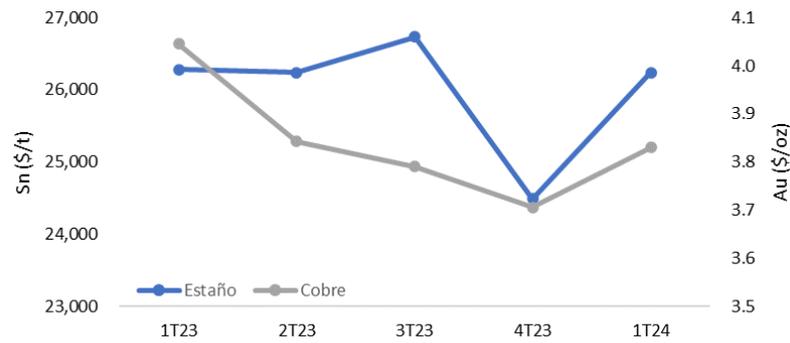
- **Estaño:** La cotización promedio del estaño en el 1T24 fue US\$ 26,241 por tonelada, en línea con respecto al 1T23.
- **Oro:** La cotización promedio del oro en el 1T24 fue US\$ 2,074 por onza, lo cual representa un incremento del 10% respecto al 1T23.
- **Cobre:** La cotización promedio del cobre en el 1T24 fue US\$ 3.83 por libra, lo cual representa una disminución de 5% con respecto al 1T23.

Cuadro N° 2: Cotizaciones de los metales

Cotizaciones Promedio	Unidad	1T24	1T23	Var (%)
Estaño	US\$/t	26,241	26,280	0%
Oro	US\$/oz	2,074	1,891	10%
Cobre	US\$/lb	3.83	4.05	-5%

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 1T24 fue de S/ 3.76 por US\$ 1, -2% vs. 1T23.

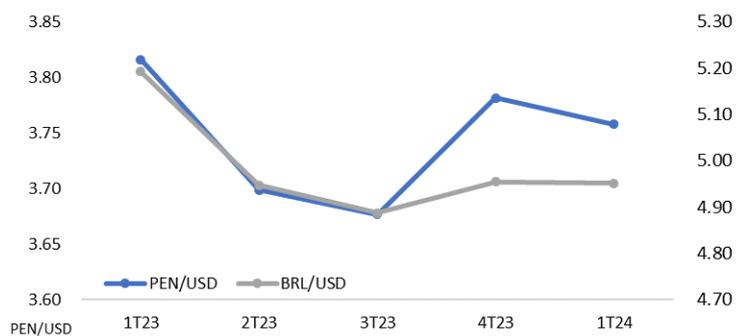
El tipo de cambio promedio del Real Brasileiro en el 1T24 fue R\$ 4.95 por US\$ 1, -5% vs. 1T23.

Cuadro N° 3: Tipo de Cambio

Tipo de Cambio Promedio	Unidad	1T24	1T23	Var (%)
PEN/USD	S/	3.76	3.82	-2%
BRL/USD	R\$	4.95	5.19	-5%

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	1T24	1T23	Var (%)
Accidentes con tiempo perdido (ATP)	#	7	4	75%

Durante el 1T24 se registraron 7 accidentes con tiempo perdido, 3 más que en el 1T23; no obstante, el índice de frecuencia de accidentes con tiempo perdido del 1T24 fue de 0.94 vs. 1.09 en el mismo periodo del año anterior, debido al mayor número de horas hombre trabajadas en ese periodo.

V. RESULTADOS DE OPERACIONES MINERAS:

a. San Rafael – Pisco (Perú):

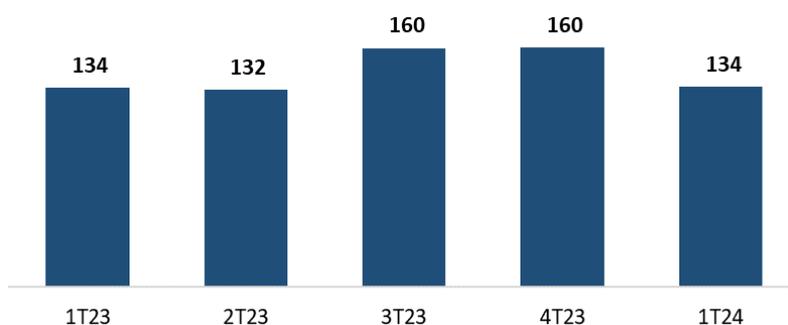
Cuadro N°5: Resultados Operación San Rafael – Pisco²

San Rafael - Pisco	Unidad	1T24	1T23	Var (%)
Mineral Tratado	t	354,674	72,297	391%
Ley de Mineral Alimentado a Planta	%	2.51	2.10	19%
Producción Estaño (Sn) - San Rafael	t	6,150	1,455	323%
Producción Estaño (Sn) - B2	t	1,971	682	189%
Producción Estaño (Sn) - Pisco	t	6,388	2,716	135%
Cash Cost por Tonelada Tratada ² - San Rafael	US\$/t	134	134	0%
Cash Cost por Tonelada Estaño ³	US\$/t Sn	10,955	7,074	55%

En el 1T24, San Rafael y B2 alcanzaron una producción de estaño contenido de 6,150 toneladas (+323% vs. 1T23) y 1,971 toneladas (+189% vs. 1T23) respectivamente, principalmente explicadas por una menor base de comparación asociada a la paralización temporal de operaciones realizada durante el 1T23, así como por mayores leyes durante el periodo. En ese sentido, la producción de estaño refinado en Pisco estuvo en 6,388 toneladas (+135% vs. 1T23).

En San Rafael, el costo por tonelada tratada fue de 134 US\$/t, en línea con el 1T23. Cabe mencionar que los costos fijos indirectos no absorbidos por la producción durante el 1T23 fueron clasificados directamente al costo de ventas (NIC 2).

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



El cash cost por tonelada de estaño fue de US\$ 10,955 en el 1T24 (+55% vs. 1T23), pero similar al 1T22 (US\$ 10,999). El costo del 1T23 fue impactado por la paralización preventiva, donde (i) los

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)

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):

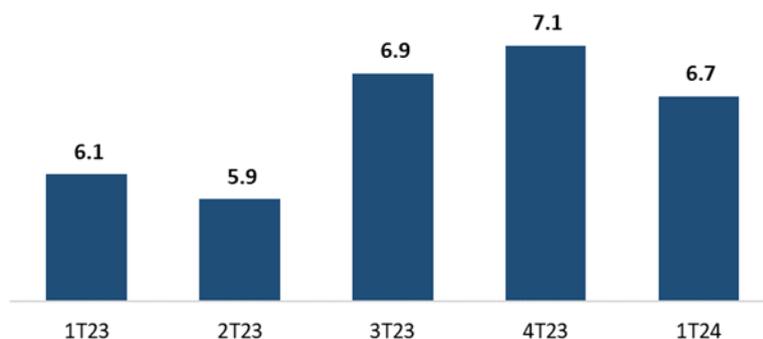
Cuadro N°6. Resultados Operación Pucamarca

Pucamarca	Unidad	1T24	1T23	Var (%)
Mineral Puesto en PAD	t	1,492,233	1,801,225	-17%
Ley de Mineral Puesto en PAD	g/t	0.33	0.30	10%
Producción Oro (Au)	oz	15,335	18,841	-19%
Producción Plata (Ag)	oz	22,964	24,369	-6%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	6.7	6.1	9%
Cash Cost por Onza de Oro ⁴	US\$/oz Au	664	598	10.9%

En el 1T24 se registró una producción de oro de 15,335 onzas (-19% vs. 1T23), explicado por el menor mineral puesto en el PAD de lixiviación, parcialmente compensado por una mayor ley, en línea con nuestro plan de minado y el depletion de la mina.

El cash cost por tonelada tratada fue US\$ 6.7 en el 1T24 (+9% vs. 1T23), explicado principalmente por el mayor costo en mina.

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



El costo por onza de oro en el 1T24 fue de US\$ 664, +11% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la menor producción explicada previamente.

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

c. Pitinga – Pirapora (Brasil):

Cuadro N°7. Resultado Operación Pitinga – Pirapora

Pitinga - Pirapora	Unidad	1T24	1T23	Var (%)
Mineral Tratado	t	1,404,310	1,552,542	-10%
Ley de Cabeza - Sn	%	0.18	0.17	6%
Ley de Cabeza - NbTa	%	0.24	0.23	5%
Producción Estaño (Sn) - Pitinga	t	1,506	1,428	5%
Producción Estaño (Sn) - Pirapora	t	1,462	1,453	1%
Producción Niobio y Tántalo (NbTa) - Liga	t	1,094	1,101	-1%
Cash Cost por Tonelada Tratada - Pitinga	US\$/t	35.1	27.4	28%
By-product Credit Cash Cost por Tonelada Estaño ⁵	US\$/t Sn	24,727	21,551	15%

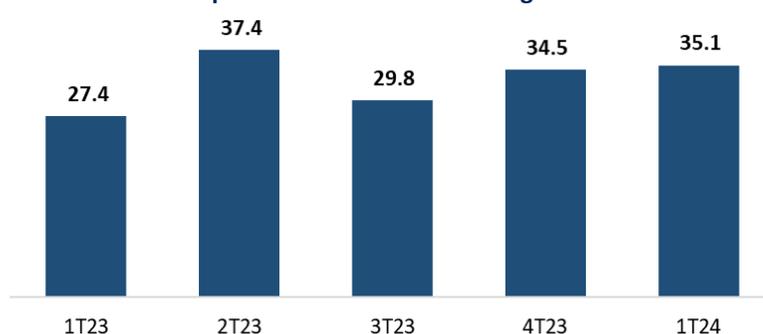
En el 1T24 la producción de estaño en Pitinga fue 1,506 toneladas (+5% vs. 1T23), principalmente por la mayor ley de estaño (+6% vs. 1T23) y la mayor recuperación en flotación, revertido parcialmente por el menor mineral tratado asociado a mantenimientos realizados en los procesos de chancado y molienda en la planta concentradora.

En Pirapora, la producción de estaño refinado fue 1,462 toneladas (+1% vs. 1T23), debido principalmente a la mayor recuperación por la inclusión de recirculantes.

En cuanto a la producción de ferroaleaciones, en el 1T24 fue 1,094 toneladas (-1% vs. 1T23), debido principalmente al menor mineral tratado, compensado parcialmente por la mayor ley de cabeza (+5% vs. 1T23).

El cash cost por tonelada tratada en Pitinga en el 1T24 fue US\$ 35.1 (+28% vs. 1T23), afectado principalmente por (i) el mayor consumo de diésel debido a sequías en la región que impidieron la generación de electricidad por medio de nuestra central hidroeléctrica y (ii) menor tonelaje tratado.

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 subproductos, fue US\$ 24,727 por tonelada en el 1T24 (+15% vs. 1T23), explicado principalmente por el mayor costo de producción.

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)

d. Mina Justa (Perú):

Cuadro N°8. Resultados Operación Mina Justa

Mina Justa	Unidad	1T24	1T23	Var (%)
Mineral Tratado	t	4,172,628	3,902,172	7%
Mineral tratado Sulfuros	t	1,777,302	1,585,652	12%
Ley de cobre total (CuT)	%	1.35	1.90	-29%
Ley de Plata (Ag)	g/t	13.67	21.56	-37%
Mineral tratado Cátodos	t	2,395,326	2,316,520	3%
Ley de cobre soluble en ácido (CuAs)	%	0.49	0.59	-17%
Producción Cu - Cátodos	t	8,174	9,961	-18%
Producción Cu - Concentrado Cu	t	21,782	27,949	-22%
Producción Cu - Total	t	29,956	37,910	-21%
Producción Ag - Concentrado Cu	oz	679,340	991,778	-32%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	23.1	25.8	-10%
Cash Cost (C1) por Libra de Cobre ⁶	US\$/lb	1.61	1.27	26%

En el 1T24 la producción total de cobre en Mina Justa fue 29,956 toneladas finas (-21% vs. 1T23). El cobre contenido en concentrado fue 21,782 t (-22% vs. 1T23), debido principalmente a una menor ley de cobre procesado en la planta concentradora (-29% vs. 1T23), parcialmente compensado por un mayor mineral alimentado. Por otro lado, la producción de cátodos de cobre fue 8,174 t (-18% vs. 1T23) asociado a una menor ley de cobre (-17% vs. 1T23) y menor recuperación, parcialmente compensadas por un mayor mineral alimentado.

El cash cost por tonelada tratada en Mina Justa en el 1T24 fue US\$ 23.1 (-10% vs. 1T23), debido principalmente a eficiencias en el consumo de reactivos. El cash cost C1 registrado en el 1T24 fue US\$ 1.61 por libra de cobre (+26% vs. 1T23), explicado principalmente por la menor producción.

VI. INVERSIONES Y CRECIMIENTO:

a. Inversiones de Capital

En el 1T24, el CAPEX fue US\$ 33.9 MM (-3% vs. 1T23), explicado principalmente por menores inversiones de sostenimiento en Taboca y Mina Justa, que revirtieron el aumento de US\$ 9.7 MM en San Rafael + B2 asociado a la construcción de la presa de relaves B4, así como el sistema de tratamiento de agua. Es importante mencionar que el CAPEX de Mina Justa excluye el deferred stripping cost, el cual fue de US\$ 21.5 MM en el 1T24 (US\$ 16.8 MM en el 1T23).

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)

Cuadro N°9. CAPEX Ejecutado

CAPEX	Unidad	1T24	1T23	Var (%)
San Rafael + B2	US\$ MM	17.2	7.5	130%
Pisco	US\$ MM	0.3	0.3	16%
Pucamarca	US\$ MM	3.5	1.0	258%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	4.3	15.2	-71%
Mina Justa	US\$ MM	8.3	10.9	-24%
Otros	US\$ MM	0.2	0.2	0%
Capex Sostenimiento	US\$ MM	33.9	34.9	-3%
Capex Expansión	US\$ MM	0.0	0.0	0%
Total Capex	US\$ MM	33.9	34.9	-3%

- **San Rafael – B2:** Relavera B4, proyecto de manejo de aguas
- **Pisco:** Proyectos normativos en planta
- **Pucamarca:** construcción de PAD 5A
- **Taboca:** Infraestructuras y mantenimiento y reposición de equipos
- **Mina Justa:** Mantenimiento y reposición de equipos

VII. RESULTADOS FINANCIEROS:

Cuadro N°10. Ganancias y Pérdidas Consolidado

Ganancias y Pérdidas	Unidad	1T24	1T23	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	495.7	479.5	3%
Costo de Ventas	US\$ MM	-262.5	-241.5	9%
Utilidad Bruta	US\$ MM	233.2	237.9	-2%
Gastos de Ventas	US\$ MM	-11.4	-10.4	10%
Gastos de Administración	US\$ MM	-19.9	-18.2	9%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-13.8	-4.3	223%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-3.4	-3.9	-14%
Utilidad Operativa	US\$ MM	184.7	201.2	-8%
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-16.3	-15.8	3%
Resultados de las Asociadas	US\$ MM	-2.4	-1.2	111%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-6.9	2.8	-
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	159.0	187.0	-15%
Impuestos ⁷	US\$ MM	-61.8	-76.4	-19%
Utilidad (Pérdida) Neta	US\$ MM	97.2	110.6	-12%
Margen Neto	%	20%	23%	-3 pp
EBITDA	US\$ MM	257.2	253.6	1%
Margen EBITDA	%	52%	53%	-1 pp
Utilidad Neta Ajustada⁸	US\$ MM	106.6	108.9	-2%

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

Volumen de Ventas	Unidad	1T24	1T23	Var (%)
Cobre	t	28,145	31,255	-10%
Estaño	t	7,279	3,645	100%
Oro	oz	15,784	18,835	-16%
Plata	koz	617	815	-24%

⁷ Impuesto a las ganancias corriente incluye regalías mineras e Impuesto especial a la minería

⁸ 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	1T24	1T23	Var (%)
Mina Justa	US\$ MM	243.1	313.5	-22%
Cátodos Cu	US\$ MM	69.4	91.0	-24%
Cu - Concentrado Cu	US\$ MM	160.8	206.1	-22%
Ag - Concentrado Cu	US\$ MM	12.8	16.3	-22%
Estaño	US\$ MM	195.7	109.7	78%
San Rafael - Pisco	US\$ MM	166.6	68.1	144%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	29.1	41.6	-30%
Oro	US\$ MM	30.6	34.9	-12%
Niobio y Tántalo (Liga)	US\$ MM	26.4	21.4	23%
Total	US\$ MM	495.7	479.5	3%

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

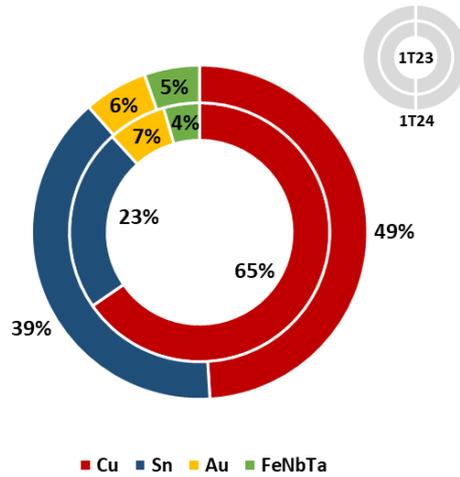
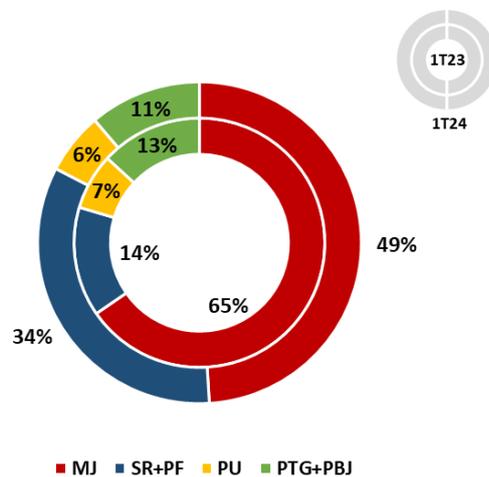


Gráfico N°7: Pie de Ventas Netas en US\$ por Unidad Minera



a. Minsur Individual

Cuadro N°13. Ganancias y Pérdidas Minsur

Ganancias y Pérdidas	Unidad	1T24	1T23	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	197.1	103.0	91%
Costo de Ventas	US\$ MM	-94.8	-87.3	8%
Utilidad Bruta	US\$ MM	102.4	15.7	554%
Gastos de Ventas	US\$ MM	-1.3	-1.6	-15%
Gastos de Administración	US\$ MM	-14.2	-12.7	12%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-6.6	-1.7	278%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-2.2	-0.3	550%
Utilidad Operativa	US\$ MM	78.0	-0.6	-
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-5.4	-6.2	-13%
Resultados de las Asociadas	US\$ MM	28.2	76.3	-63%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	0.1	-0.2	-
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	101.0	69.2	46%
Impuestos	US\$ MM	-29.9	-7.4	304%
Utilidad (Pérdida) Neta	US\$ MM	71.1	61.8	15%
Margen Neto	%	36%	60%	-24 pp
EBITDA	US\$ MM	104.5	18.4	469%
Margen EBITDA	%	53%	18%	35 pp

Durante el 1T24, Minsur Individual obtuvo mejores resultados financieros respecto al 1T23. Las ventas netas alcanzaron US\$ 197.1 MM, +91% vs. 1T23, principalmente por el mayor volumen vendido de estaño (+166%) a raíz de la mayor cantidad de días de operación en comparación con el primer trimestre del año anterior, así como por el mayor precio del oro, parcialmente revertido por un menor volumen vendido de oro de Pucamarca (-16%).

Por otro lado, los gastos de ventas fueron menores en 15% respecto al 1T23, explicado por la reducción de los precios unitarios de transporte marítimo al exterior, lo cual fue revertido parcialmente por el mayor volumen vendido en el 1T24.

En el 1T24, el EBITDA fue de US\$ 104.5 MM, US\$ 86.1 MM mayor que en el 1T23, debido principalmente a la mayor utilidad bruta generada, revertido parcialmente por mayores gastos administrativos y de exploración, así como mayores gastos de donaciones, en línea con los proyectos programados para el 2024. El margen EBITDA del 1T24 fue 53%, vs. 18% obtenido en el 1T23.

La utilidad neta registrada en el 1T24 fue US\$ 71.1 MM (+15% vs. 1T23), debido al mayor EBITDA, parcialmente revertido por un menor resultado de subsidiarias y asociadas. Sin considerar los resultados de subsidiarias y asociadas y la diferencia en cambio, la utilidad neta ajustada en el 1T24 fue US\$ 42.8 MM vs. - US\$ 14.2 MM en 1T23.

b. Taboca

Cuadro N°14. Ganancias y Pérdidas Taboca

Ganancias y Pérdidas	Unidad	1T24	1T23	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	55.5	63.0	-12%
Costo de Ventas	US\$ MM	-52.7	-51.8	2%
Utilidad Bruta	US\$ MM	2.9	11.3	-75%
Gastos de Ventas	US\$ MM	-0.9	-0.8	15%
Gastos de Administración	US\$ MM	-3.9	-3.4	16%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	1.3	-1.8	-
Utilidad Operativa	US\$ MM	-0.6	5.3	-
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-4.1	-3.2	28%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-4.8	3.3	-
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	-9.6	5.4	-
Impuestos	US\$ MM	2.0	-0.7	-
Utilidad (Pérdida) Neta	US\$ MM	-7.6	4.6	-
Margen Neto	%	-14%	7%	-21 pp
EBITDA	US\$ MM	9.2	11.0	-16%
Margen EBITDA	%	17%	17%	-1 pp

Durante el 1T24 Taboca obtuvo menores resultados financieros respecto al 1T23, debido principalmente al menor volumen vendido de estaño (-18%) y menor precio realizado (US\$26,178/t vs US\$33,269/t). Adicionalmente, el costo de ventas aumentó 2%, principalmente a raíz del mayor costo de energía en Pitinga debido al incremento del uso de diésel, producto de sequías en la región. Con ello, la utilidad bruta fue US\$ 2.9 MM, 75% por debajo respecto al mismo periodo del año anterior.

Finalmente, se tuvo un resultado neto de -US\$ 7.6 MM (vs 4.6 MM en el 1T23), impactado principalmente por un menor EBITDA, la mayor diferencia en cambio y el mayor gasto financiero neto, compensado parcialmente por los menores impuestos.

c. Marcobre

Cuadro N°15. Ganancias y Pérdidas Mina Justa

Ganancias y Pérdidas	Unidad	1T24	1T23	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	243.0	313.5	-22%
Costo de Ventas	US\$ MM	-115.1	-102.4	12%
Utilidad Bruta	US\$ MM	127.9	211.0	-39%
Gastos de Ventas	US\$ MM	-9.2	-8.0	15%
Gastos de Administración	US\$ MM	-2.6	-2.9	-10%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-7.1	-2.4	195%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-1.0	-0.8	30%
Utilidad Operativa	US\$ MM	108.0	196.9	-45%
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-6.7	-6.3	6%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-2.2	-0.4	397%
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	99.1	190.1	-48%
Impuestos	US\$ MM	-33.9	-68.3	-50%
Utilidad (Pérdida) Neta	US\$ MM	65.2	121.8	-46%
Margen Neto	%	27%	39%	-12 pp
EBITDA	US\$ MM	144.2	224.6	-36%
Margen EBITDA	%	59%	72%	-12 pp

Durante el 1T24, Marcobre registró ventas por US\$ 243.0 MM (-22% vs. 1T23), debido principalmente al menor volumen vendido de cobre (-11%), a raíz de menores leyes y recuperaciones, así como por una disminución de 5% en la cotización del cobre.

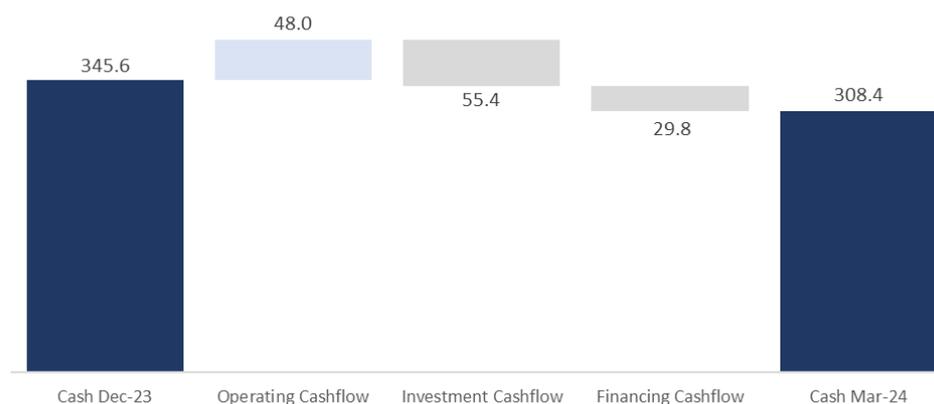
La menor utilidad bruta y gastos operativos se vieron reflejados en un EBITDA -36% por debajo del 1T23, debido principalmente a las menores ventas, una mayor depreciación del periodo, menor capitalización de desbroce de mineral y los mayores gastos de exploración y proyectos relacionado principalmente al avance en el proyecto Mina Justa Subterránea.

Finalmente, la utilidad neta fue de US\$ 65.2 MM, -46% por debajo del 1T23, debido principalmente a los menores resultados operativos del periodo, mayor diferencia en cambio y por menores impuestos relacionado a los menores resultados.

VIII. LIQUIDEZ:

Al 31 de marzo del 2024, el saldo de caja y equivalente de caja fue de US\$ 308.4 MM, -11% menor vs. el cierre del 2023 (US\$ 345.6 MM). Esta variación responde principalmente a la generación de flujos de operación por US\$ 48.0 MM, flujos de inversión por -US\$ 55.4 MM y flujos de financiamiento por -US\$ 29.8 MM.

Gráfico N°8: Reconciliación de Flujo de Caja



Cuadro N°16. Cambios en Flujo de Financiamiento

Empresa	Concepto	Unidad	1T24
Financiamiento		US\$ MM	-9.8
Taboca	Amortización corto plazo Taboca	US\$ MM	-9.8
Dividendos		US\$ MM	-20.0
Cumbres Andinas	Dividendos pagados Cumbres Andinas a Minsur*	US\$ MM	-30.0
Cumbres Andinas	Dividendos pagados Cumbres Andinas a Alxar	US\$ MM	-20.0
Minsur	Dividendos recibidos Minsur de Cumbres Andinas	US\$ MM	+30.0
Total		US\$ MM	-29.8

(*) 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 2024 ascendieron a US\$ 1,265.3 MM, 1% menor que al 31 de diciembre de 2023, debido a la amortización de la deuda bancaria de Taboca por US\$ 9.8 MM. Adicionalmente, Cumbres Andinas repartió dividendos por US\$50 MM, de los cuales US\$20 MM son atribuibles a Alxar.

El ratio de apalancamiento neto (Deuda Neta/EBITDA) se mantuvo en línea con el cierre de 2023, situándose en 0.8x.

Cuadro N°17: Deuda Neta Bancaria

Ratios Financieros	Unidad	Mar-24	Dic-23	Var (%)
Obligaciones Financieras Bancarias	US\$ MM	1,265.3	1,274.6	-1%
Crédito Sindicado - Mina Justa	US\$ MM	497.1	496.8	0%
Deuda Largo Plazo - Bono Minsur 2031	US\$ MM	488.9	488.6	0%
Deuda Corto Plazo - Mina Justa	US\$ MM	100.0	100.0	0%
Taboca	US\$ MM	179.3	189.2	-5%
Caja	US\$ MM	308.4	345.6	-11%
Deuda Neta	US\$ MM	957.0	928.9	3%
Deuda Neta / EBITDA	x	0.8x	0.8x	3%
Deuda / EBITDA (Atribuible) ⁹	x	1.1x	1.2x	-5%
Deuda Neta / EBITDA (Atribuible) ⁹	x	0.8x	0.9x	-2%

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

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.

⁹ 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.

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.