RESULTADOS CONSOLIDADOS TERCER 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 TERCER TRIMESTRE DEL AÑO 2024

Lima, 15 de noviembre 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 tercer trimestre ("3T24") del periodo terminado al 30 de setiembre de 2024. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y se expresan en Dólares Americanos (US$).

I. RESULTADOS DESTACADOS Y RESUMEN EJECUTIVO DEL 3T24

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

Resultados Clave	Unidad	3T24	3T23	Var (%)	9M24	9M23	Var (%)
Producción							
Estaño (Sn)	t	9,734	8,685	12%	26,027	21,378	22%
Oro (Au)	oz	13,368	15,959	-16%	43,070	48,512	-11%
Ferroaleaciones (FeNb, FeTa, FeNbTa)	t	1,166	1,125	4%	3,382	3,349	1%
Cobre (Cu)	t	30,265	39,603	-24%	86,446	115,397	-25%
Plata (Oz)	oz	622,625	962,345	-35%	1,781,131	2,924,630	-39%
Resultados Financieros							
Ventas	US$ MM	593.3	565.2	5%	1,678.8	1,624.1	3%
EBITDA	US$ MM	358.5	299.8	20%	952.8	878.0	9%
Margen EBITDA	%	60%	53%	7 pp	57%	54%	3 pp
Utilidad (Pérdida) Neta	US$ MM	173.2	108.3	60%	402.8	393.5	2%
Utilidad Neta Ajustada[1]	US$ MM	172.2	118.4	45%	425.3	392.2	8%

Resumen Ejecutivo del Tercer Trimestre:

a. Resultados Operativos

En el 3T24, la producción de estaño y ferroaleaciones estuvieron por encima del 3T23 (+12% y +4% vs 3T23 respectivamente), mientras que la producción de cobre, oro y plata estuvo por debajo del 3T23 (-24%, -16% y -35% vs 3T23, respectivamente).

En el caso del estaño, la mayor producción se debió principalmente a las mayores leyes de estaño en la mina. Respecto a la producción de ferroaleaciones, se alcanzó 1,166 toneladas, +4% por encima del 3T23, debido a una mayor ley de NbTa (+12%).

Por otro lado, la producción de cobre en Mina Justa registró una reducción de -24% respecto al 3T23, debido principalmente a menores leyes tanto de sulfuros como de óxidos (en línea con el plan de largo plazo), así como por un menor tonelaje alimentado en la planta de óxidos.

Respecto al oro, la producción estuvo -16% por debajo del 3T23, debido a un menor tonelaje de mineral puesto en PAD (-26% vs 3T23) y una menor ley (-2% vs 3T23), en línea con el plan de minado.

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

b. Resultados Financieros

En el 3T24, las ventas fueron mayores con respecto al 3T23 en 5%, explicado principalmente por el mayor precio de estaño (+19%) y cobre (+10%), revertido parcialmente por el menor volumen vendido de cobre (-19%).

La utilidad bruta del tercer trimestre de 2024 estuvo 12% por encima del mismo período en 2023, debido principalmente a las mayores ventas en Minsur Individual y Taboca. En cuanto a la utilidad operativa, el resultado fue de US$281MM (US$218MM en 3T23).

La utilidad neta fue mayor al 3T23 en +60%, debido principalmente a la mayor utilidad operativa y el impacto favorable por diferencia en cambio (devaluación del real brasilero) durante el 3T24, compensado por un menor resultado en asociadas y mayores impuestos asociado a los mejores resultados del trimestre. Excluyendo el efecto por diferencia en cambio y el efecto de resultados en asociadas, la utilidad neta ajustada fue de US$172.2MM, +US$53.8MM comparado con el mismo período del año anterior.

II. ASPECTOS GENERALES:

a. Cotización de los metales:

- **Estaño**: La cotización promedio del estaño en el 3T24 fue US$ 31,745 por tonelada, lo cual representa un incremento del 19% respecto al 3T23.

- **Oro**: La cotización promedio del oro en el 3T24 fue US$ 2,477 por onza, lo cual representa un incremento del 29% respecto al 3T23.

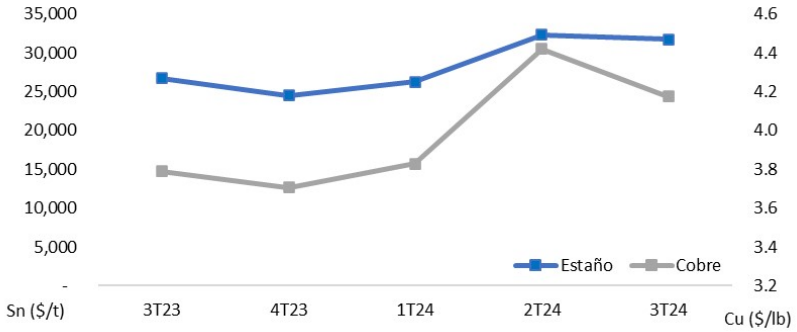
- **Cobre**: La cotización promedio del cobre en el 3T24 fue US$ 4.18 por libra, lo cual representa un incremento del 10% con respecto al 3T23.

Cuadro N° 2: Cotizaciones de los Metales

Cotizaciones Promedio	Unidad	3T24	3T23	Var (%)	9M24	9M23	Var (%)
Estaño	US$/t	31,745	26,733	19%	30,122	26,417	14%
Oro	US$/oz	2,477	1,927	29%	2,297	1,931	19%
Cobre	US$/lb	4.18	3.79	10%	4.14	3.89	6%

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 3T24 fue de S/ 3.76 por US$ 1, +2% vs. 3T23.

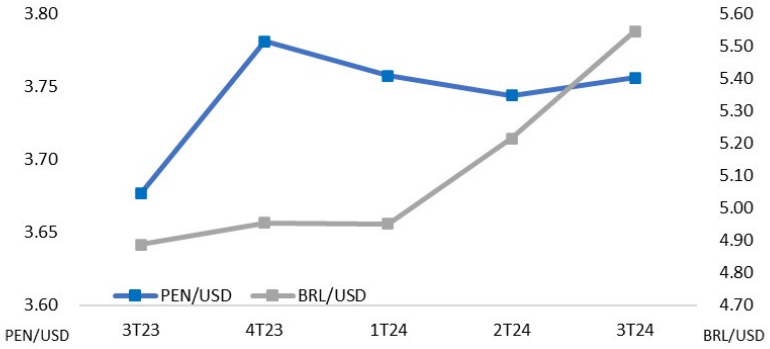
El tipo de cambio promedio del Real Brasilero en el 3T24 fue R$ 5.55 por US$ 1, +14% vs. 3T23.

Cuadro N° 3: Tipo de Cambio

Tipo de Cambio Promedio	Unidad	3T24	3T23	Var (%)	9M24	9M23	Var (%)
PEN/USD	S/	3.76	3.68	2%	3.75	3.73	1%
BRL/USD	R$	5.55	4.89	14%	5.24	5.01	5%

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	3T24	3T23	Var (%)	9M24	9M23	Var (%)
Accidentes con tiempo perdido (ATP)	#	3	5	-40%	15	13	15%
Indice ponderado de desempeño de seguridad (IPDS)[2]	#	0.67	0.66	2%	0.82	0.94	-13%

Durante el 3T24 se registraron 3 accidentes con tiempo perdido, 2 menos que en el 3T23. No obstante, el índice ponderado de desempeño de seguridad subió en 2% en el trimestre, de 0.66 a 0.67, debido a un menor nivel de horas hombre trabajadas.

IV. RESULTADOS DE OPERACIONES MINERAS:

a. San Rafael – Pisco (Perú):

Cuadro N°5: Resultados Operación San Rafael – Pisco

San Rafael - Pisco	Unidad	3T24	3T23	Var (%)	9M24	9M23	Var (%)
Mineral Tratado	t	347,643	326,359	7%	1,033,154	741,387	39%
Ley de Mineral Alimentado a Planta	%	2.49	2.46	1%	2.50	2.34	7%
Producción Estaño (Sn) - San Rafael	t	6,348	6,371	0%	18,798	13,927	35%
Producción Estaño (Sn) - B2	t	1,960	1,602	22%	5,836	3,725	57%
Producción Estaño (Sn) - Pisco	t	8,107	7,657	6%	21,638	17,596	23%
Cash Cost por Tonelada Tratada[3] - San Rafael	US$/t	139	160	-13%	139	145	-4%
Cash Cost por Tonelada Estaño[4]	US$/t Sn	8,634	9,813	-12%	9,725	9,244	5%

En el 3T24, San Rafael y B2 alcanzaron una producción de estaño contenido de 6,348 toneladas (en línea vs. 3T23) y 1,960 toneladas (+22% vs. 3T23) respectivamente. La mayor producción en B2 es explicada principalmente por la mayor ley del mineral tratado (+19% vs. 3T23), debido al minado de zonas más profundas del depósito, en línea con el plan. Por otro lado, la producción de estaño refinado en Pisco fue 8,107 toneladas (+6% vs. 3T23), principalmente por el mayor volumen de estaño contenido alimentado proveniente de B2 y mayor ley de estaño de concentrado de San Rafael.

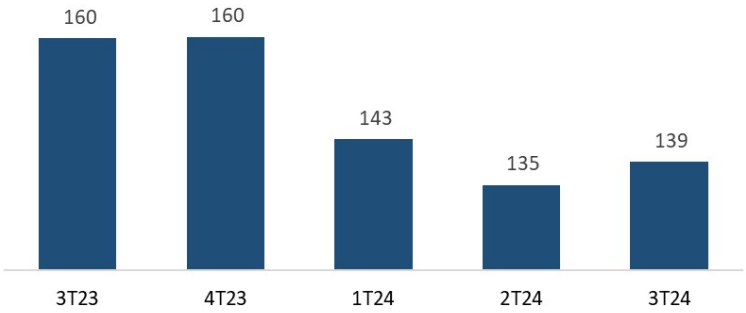
Respecto a los indicadores económicos, el costo por tonelada tratada de San Rafael fue US$ 139 (-13% vs. 3T23), debido al menor costo de producción (-8% vs. 3T23), relacionado principalmente a los menores metros de avance, así como al mayor mineral tratado (+7% vs. 3T23), principalmente en la planta de pre-concentración Ore Sorting.

[2] IPDS calculado como la suma del 60% del Índice de frecuencia de eventos de alto potencial y (IFEAP) y 40% del índice de frecuencia de lesiones registrables (IFLR)

[3] 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)

[4] 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 costo por tonelada de estaño fue de US$ 8,634/t en el 3T24 (-12% vs. 3T23), debido al menor costo (-7% vs. 3T23) y a la mayor producción de estaño refinado (+5% vs. 3T23).

b. Pucamarca (Perú):

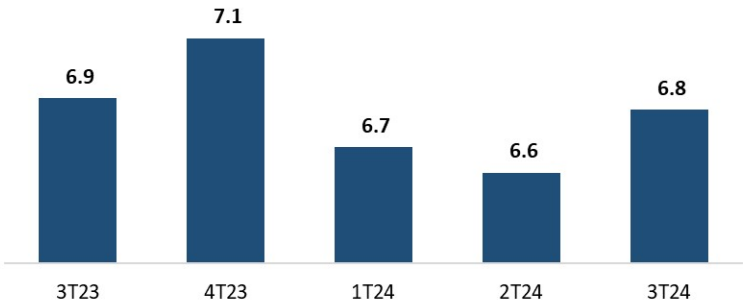
Cuadro N°6. Resultados Operación Pucamarca

Pucamarca	Unidad	3T24	3T23	Var (%)	9M24	9M23	Var (%)
Mineral Puesto en PAD	t	1,484,421	1,995,079	-26%	4,540,236	5,779,449	-21%
Ley de Mineral Puesto en PAD	g/t	0.38	0.39	-2%	0.37	0.34	7%
Producción Oro (Au)	oz	13,368	15,959	-16%	43,070	48,512	-11%
Producción Plata (Ag)	oz	19,515	27,132	-28%	65,083	71,142	-9%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US$/t	6.8	6.9	-1%	6.7	6.3	6%
Cash Cost por Onza de Oro[5]	US$/oz Au	771	870	-11.3%	719	765	-6%

En el 3T24 se registró una producción de oro de 13,368 onzas, -16% menor en comparación con el 3T23. Esta disminución se explica por el menor mineral colocado en PAD (-26% vs. 3T23) y menor ley (-2% vs. 3T23), en línea con el plan de minado.

El cash cost por tonelada tratada fue US$ 6.8/t en el 3T24 (-1% vs. 3T23), debido principalmente al menor costo de stripping revertido parcialmente por el menor mineral puesto en PAD.

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



El costo por onza de oro fue de US$ 771 en el 3T24 (-11% vs. 3T24), debido principalmente al menor costo de producción (-26% vs. 3T23), revertido parcialmente por la menor producción (-16% vs. 3T24).

[5] 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

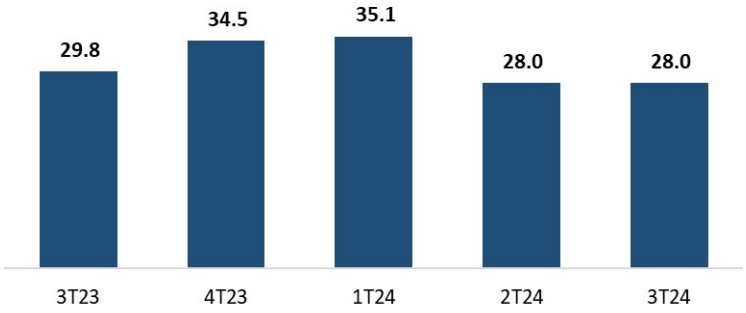
Pitinga - Pirapora	Unidad	3T24	3T23	Var (%)	9M24	9M23	Var (%)
Mineral Tratado	t	1,587,475	1,607,800	-1%	4,522,091	4,302,828	5%
Ley de Cabeza - Sn	%	0.19	0.18	3%	0.19	0.18	4%
Ley de Cabeza - NbTa	%	0.25	0.22	12%	0.24	0.23	7%
Producción Estaño (Sn) - Pitinga	t	1,588	1,514	5%	4,815	4,082	18%
Producción Estaño (Sn) - Pirapora	t	1,627	1,027	58%	4,390	3,782	16%
Producción Niobio y Tántalo (NbTa) - Liga	t	1,166	1,125	4%	3,382	3,349	1%
Cash Cost por Tonelada Tratada - Pitinga	US$/t	28.0	29.8	-6%	30.2	31.0	-2%
By-product Credit Cash Cost por Tonelada Estaño[6]	US$/t Sn	16,049	25,870	-38%	18,871	22,766	-17%

En el 3T24, la producción de estaño en Pitinga estuvo +5% por encima del 3T23, impulsado por una mayor ley alimentada y mayor recuperación, lo cual logró compensar el menor mineral tratado en planta a raíz de paradas no programadas relacionadas a cortes de energía y el mantenimiento de la planta. Adicionalmente, la producción de ferroaleaciones fue 4% superior al mismo trimestre del año anterior, debido a la mayor ley de cabeza alimentada (+12% vs. 3T23)

En Pirapora, la producción de estaño refinado fue de 1,627 toneladas, lo que representa un incremento del 58% en comparación con el tercer trimestre de 2023. Este aumento se explica principalmente por una mayor alimentación y ley de concentrado en comparación con el 3T24, donde tuvimos disrupciones en el traslado de concentrados desde Pitinga hacia Pirapora.

El cash cost por tonelada tratada en Pitinga en el 3T24 fue US$ 28.0 (-6% vs. 3T23), debido al impacto favorable de la devaluación del real brasilero, revertido parcialmente por lo mayores costos de generación de energía y el mayor costo en la metalurgia producto de la mayor producción de ligas.

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$ 16,049 por tonelada en el 3T24 (-38% vs. 3T23), explicado principalmente por el mayor volumen de producción de ligas.

[6] 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	3T24	3T23	Var (%)	9M24	9M23	Var (%)
Mineral Tratado	t	4,077,435	4,107,444	-1%	12,176,454	11,693,098	4%
Mineral tratado Sulfuros	t	1,636,071	1,525,528	7%	4,857,731	4,696,610	3%
Ley de cobre total (CuT)	%	1.45	2.05	-29%	1.41	1.97	-28%
Ley de Plata (Ag)	g/t	13.86	22.32	-38%	12.98	18.71	-31%
Mineral tratado Cátodos	t	2,441,364	2,581,916	-5%	7,318,723	6,996,488	5%
Ley de cobre soluble en ácido (CuAs)	%	0.51	0.56	-10%	0.50	0.58	-14%
Producción Cu - Cátodos	t	8,420	10,491	-20%	24,708	29,643	-17%
Producción Cu - Concentrado Cu	t	21,845	29,112	-25%	61,738	85,754	-28%
Producción Cu - Total	t	30,265	39,603	-24%	86,446	115,397	-25%
Producción Ag - Concentrado Cu	t	622,625	962,345	-35%	1,781,131	2,924,630	-39%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US$$/t	24.9	25.9	-4%	23.9	26.7	-11%
Cash Cost (C1) por Libra de Cobre [7]	US$$/lb	1.62	1.38	17%	1.64	1.43	15%

En el 3T24 la producción total de cobre en Mina Justa fue 30,265 toneladas finas (-24% vs. 3T23). El cobre contenido en concentrado fue 21,845 t (-25% vs. 3T23), debido principalmente a una menor ley de cobre procesada en la planta concentradora (-29% vs. 3T23), parcialmente compensada por un mayor mineral alimentado. Por otro lado, la producción de cátodos de cobre fue 8,420 t (-20% vs. 3T23), asociado a una menor ley (-10% vs. 3T23) y menor recuperación (-6% vs. 3T23). Es importante mencionar que las menores leyes son planificadas y están alineadas al plan de minado de largo plazo.

El cash cost por tonelada tratada en el 3T24 fue de US$ 24.9 (-4% vs. 3T23), debido principalmente a menores costos en mina por mayor eficiencia de los equipos. El cash cost C1 registrado en el 3T24 fue US$ 1.62 por libra de cobre (+17% vs. 3T23), explicado principalmente por la menor producción de cobre.

[7] 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 3T24, el CAPEX fue US$ 42.6 MM (-31% vs. 3T23), explicado por menores inversiones de sostenimiento en nuestras operaciones, a excepción de Pucamarca donde construimos la ampliación del PAD 5A. Es importante mencionar que el Capex de Marcobre excluye el deferred stripping cost, el cual fue de US$ 12.5 MM en el 3T24 vs US$ 34.0 MM en el 3T23

Cuadro N°9. CAPEX Ejecutado

CAPEX	Unidad	3T24	3T23	Var (%)	9M24	9M23	Var (%)
San Rafael + B2	US$ MM	13.1	21.4	-39%	43.6	52.5	-17%
Pisco	US$ MM	1.6	1.3	21%	2.8	3.5	-21%
Pucamarca	US$ MM	8.8	0.5	1577%	14.5	2.6	464%
Pitinga - Pirapora	US$ MM	5.4	8.3	-35%	14.5	31.1	-53%
Mina Justa	US$ MM	12.3	30.0	-59%	35.6	60.1	-41%
Otros	US$ MM	1.5	0.0	0%	2.1	0.2	1088%
Capex Sostenimiento	**US$ MM**	**42.6**	**61.5**	**-31%**	**113.0**	**149.9**	**-25%**

- **San Rafael – B2**: Relavera B4, sistema de ventilación de San German y ampliación de la desmontera Larancota
- **Pucamarca:** Construcción de PAD 5A
- **Taboca:** Infraestructuras, mantenimiento y reposición de equipos
- **Mina Justa:** Mantenimiento, reposición de equipos y recrecimiento de relavera

VI. RESULTADOS FINANCIEROS:

Cuadro N°10. Ganancias y Pérdidas Consolidado

Ganancias y Pérdidas	Unidad	3T24	3T23	Var (%)	9M24	9M23	Var (%)
Ventas Netas	US$ MM	593.3	565.2	5%	1,678.8	1,624.1	3%
Costo de Ventas	US$ MM	-285.8	-290.1	-1%	-821.5	-791.0	4%
Utilidad Bruta	**US$ MM**	**307.5**	**275.1**	**12%**	**857.3**	**833.1**	**3%**
Gastos de Ventas	US$ MM	-13.6	-9.4	45%	-35.4	-34.3	3%
Gastos de Administración	US$ MM	-25.4	-27.2	-7%	-71.6	-71.1	1%
Gastos de Exploración y Proyectos	US$ MM	-21.3	-16.2	32%	-53.0	-32.9	61%
Otros Gastos Operativos, neto	US$ MM	33.7	-4.5	-	27.6	-17.7	-
Utilidad Operativa	**US$ MM**	**281.0**	**217.9**	**29%**	**725.0**	**677.2**	**7%**
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US$ MM	-15.2	-15.6	-3%	-46.6	-47.4	-2%
Resultados de las Asociadas	US$ MM	-3.4	-0.4	822%	-8.3	0.2	-
Diferencia en cambio, neta	US$ MM	4.5	-9.8	-	-14.2	1.0	-
Utilidad Antes de Impuestos	**US$ MM**	**266.8**	**192.1**	**39%**	**655.9**	**631.0**	**4%**
Impuestos	US$ MM	-93.6	-83.8	12%	-253.1	-237.5	7%
Utilidad (Pérdida) Neta	**US$ MM**	**173.2**	**108.3**	**60%**	**402.8**	**393.5**	**2%**
Margen Neto	%	29%	19%	10 pp	24%	24%	0 pp
EBITDA	**US$ MM**	**358.5**	**299.8**	**20%**	**952.8**	**878.0**	**9%**
Margen EBITDA	%	60%	53%	7 pp	57%	54%	3 pp
Utilidad Neta Ajustada[8]	**US$ MM**	**172.2**	**118.4**	**45%**	**425.3**	**392.2**	**8%**

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

Volumen de Ventas	Unidad	3T24	3T23	Var (%)	9M24	9M23	Var (%)
Cobre	t	25,766	31,991	-19%	78,127	101,439	-23%
Estaño	t	9,027	8,986	0%	25,026	20,851	20%
Oro	oz	14,713	14,844	-1%	43,866	42,493	3%
Plata	koz	504	667	-24%	1,571	2,506	-37%
Ferroaleaciones (FeNb, FeTa, FeNbTa)	t	1,020	1,095	-7%	3,320	3,190	4%

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

Ventas Netas por Metal	Unidad	3T24	3T23	Var (%)	9M24	9M23	Var (%)
Mina Justa	US$ MM	242.4	267.2	-9%	738.3	890.2	-17%
Cátodos Cu	US$ MM	72.9	97.4	-25%	223.0	260.2	-14%
Cu - Concentrado Cu	US$ MM	156.6	155.9	0%	478.5	577.6	-17%
Ag - Concentrado Cu	US$ MM	12.9	13.9	-7%	36.9	52.4	-30%
Estaño y ferroligas	US$ MM	295.9	249.2	19%	778.2	590.9	32%
San Rafael - Pisco	US$ MM	241.2	212.6	13%	638.1	468.0	36%
Pitinga - Pirapora	US$ MM	54.7	36.5	50%	140.0	122.9	14%
Oro	US$ MM	31.1	26.8	16%	88.6	76.1	16%
Niobio y Tántalo (Liga)	US$ MM	23.9	22.0	9%	73.7	67.0	10%
Total	**US$ MM**	**593.3**	**565.2**	**5%**	**1,678.8**	**1,624.1**	**3%**

[8] Utilidad Neta Ajustada = Utilidad Neta – Resultados en Asociadas – Diferencia en Cambio

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

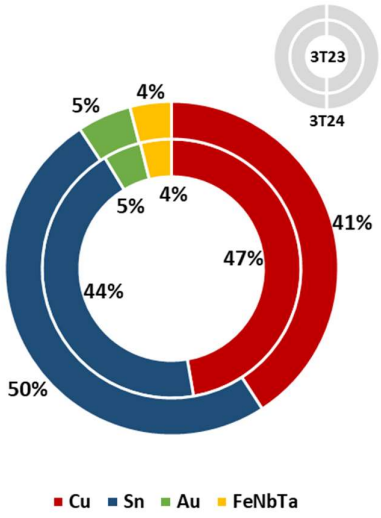
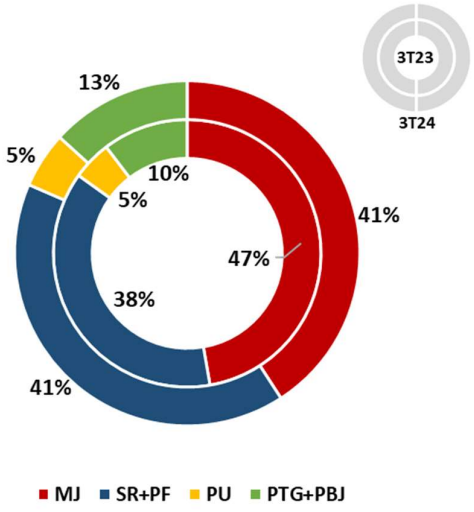


Gráfico N°7: Pie de Ventas Netas en US$ por Unidad Minera



a. Minsur Individual

Cuadro N°13. Ganancias y Pérdidas Minsur

Ganancias y Pérdidas	Unidad	3T24	3T23	Var (%)	9M24	9M23	Var (%)
Ventas Netas	US$ MM	272.3	239.5	14%	726.7	544.1	34%
Costo de Ventas	US$ MM	-111.2	-122.1	-9%	-308.2	-307.6	0%
Utilidad Bruta	**US$ MM**	**161.0**	**117.4**	**37%**	**418.5**	**236.5**	**77%**
Gastos de Ventas	US$ MM	-1.9	-1.8	8%	-4.8	-5.1	-6%
Gastos de Administración	US$ MM	-19.6	-19.4	1%	-55.2	-48.5	14%
Gastos de Exploración y Proyectos	US$ MM	-11.8	-5.5	114%	-27.7	-11.9	133%
Otros Gastos Operativos, neto	US$ MM	-3.9	-4.4	-11%	-7.0	-8.5	-17%
Utilidad Operativa	**US$ MM**	**123.8**	**86.3**	**43%**	**323.7**	**162.4**	**99%**
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US$ MM	-4.3	-5.6	-23%	-12.8	-17.0	-25%
Resultados de Subsidiarias y Asociadas	US$ MM	61.7	32.7	89%	126.8	193.1	-34%
Diferencia en cambio, neta	US$ MM	0.9	-1.7	-	-0.1	-1.9	-97%
Utilidad Antes de Impuestos	**US$ MM**	**182.1**	**111.7**	**63%**	**437.7**	**336.6**	**30%**
Impuestos	US$ MM	-42.1	-31.0	36%	-122.0	-68.1	79%
Utilidad (Pérdida) Neta	**US$ MM**	**140.0**	**80.7**	**73%**	**315.7**	**268.5**	**18%**
Margen Neto	%	51%	34%	18 pp	43%	49%	-6 pp
EBITDA	**US$ MM**	**156.3**	**119.3**	**31%**	**415.1**	**244.7**	**70%**
Margen EBITDA	%	57%	50%	8 pp	57%	45%	12 pp
Utilidad Neta Ajustada	**US$ MM**	**77.4**	**49.7**	**56%**	**188.9**	**77.3**	**144%**

En el 3T24, las ventas netas alcanzaron US$ 272 MM, +14% encima del 3T23 explicado por los mayores precios del estaño (+18% vs. 3T23) y oro (+28% vs. 3T23), revertido parcialmente por el menor volumen vendido de estos metales (-6% y -1% respectivamente vs. el 3T23), debido a la menor producción de oro y a una parada de planta de tres días en Pisco.

Por otro lado, el costo de ventas en el 3T24 fue de US$ 111 MM (-9% vs. 3T23), por el menor costo de producción y una mayor acumulación de inventarios, parcialmente revertido por las mayores participaciones en línea con el mayor resultado operativo. Como consecuencia, la utilidad bruta del 3T24 fue US$ 161 MM (+37% vs. 3T23); asimismo, el margen bruto fue 59% en 3T24 vs. 49% en el 3T23.

El gasto de ventas en el 3T24 fue -US$ 1.9 MM, mayor en 8% respecto al 3T23, explicado principalmente por mayor gasto en fletes y en seguros de crédito. Los gastos administrativos en el 3T24 fueron US$ 19.6 MM (vs. US$ 19.4 MM en el 3T23), debido a las mayores provisiones de gastos de personal. Los gastos de exploración y proyectos fueron US$ 11.8 MM (vs. US$ 5.5 MM en el 3T23), explicado principalmente por mayores exploraciones en proyectos greenfield y exploraciones brownfield en San Rafael. Como resultado, se registró un EBITDA de US$ 156.3 MM vs. US$ 119.3 MM en el 3T23, principalmente por la mayor utilidad bruta generada, revertida parcialmente por mayores gastos de exploración y proyectos. El margen EBITDA fue de 57% en 3T24 vs. 50% en el 3T23.

La utilidad neta en el 3T24 fue US$ 140.0 MM vs. US$ 80.7 MM en 3T23, debido principalmente al mejor resultado operativo, así como un mayor resultado en subsidiarias y asociadas, parcialmente revertido por mayores impuestos. Sin considerar los resultados de subsidiarias y asociadas y la diferencia en cambio, la utilidad neta ajustada en el 3T24 fue US$ 77.4 MM vs. US$ 49.7 MM en 3T23.

b. Taboca

Cuadro N°14. Ganancias y Pérdidas Taboca

Ganancias y Pérdidas	Unidad	3T24	3T23	Var (%)	9M24	9M23	Var (%)
Ventas Netas	US$ MM	78.6	58.5	34%	213.8	189.9	13%
Costo de Ventas	US$ MM	-56.3	-54.6	3%	-169.9	-159.1	7%
Utilidad Bruta	**US$ MM**	**22.3**	**3.9**	**468%**	**43.9**	**30.8**	**43%**
Gastos de Ventas	US$ MM	-0.9	-0.7	23%	-2.7	-2.4	9%
Gastos de Administración	US$ MM	-2.7	-4.0	-33%	-7.9	-12.1	-35%
Otros Gastos Operativos, neto	US$ MM	2.3	2.6	-10%	5.0	-0.9	-
Utilidad Operativa	**US$ MM**	**20.4**	**1.8**	**1054%**	**36.6**	**15.3**	**140%**
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US$ MM	-3.6	-4.8	-25%	-11.6	-11.4	2%
Diferencia en cambio, neta	US$ MM	2.0	-5.3	-	-16.0	5.1	-
Utilidad Antes de Impuestos	**US$ MM**	**18.8**	**-8.3**	**-**	**9.1**	**9.0**	**0%**
Impuestos	US$ MM	-1.7	1.5	-	0.6	-1.4	-
Utilidad (Pérdida) Neta	**US$ MM**	**17.1**	**-6.8**	**-**	**9.7**	**7.7**	**26%**
Margen Neto	%	22%	-12%	33 pp	5%	4%	0 pp
EBITDA	**US$ MM**	**29.6**	**15.4**	**92%**	**65.1**	**40.9**	**59%**
Margen EBITDA	%	38%	26%	11 pp	30%	22%	9 pp

Durante el 3T24 Taboca obtuvo mejores resultados financieros respecto al 3T23, debido principalmente al mayor precio realizado (US$31,745/t en el 3T24 vs US$26,733/t en el 3T23) y al mayor volumen vendido de estaño. El costo de ventas aumentó 3%, principalmente debido al mayor costo de generación de energía relacionado a las bajas lluvias, así como por el mayor costo de mantenimiento de plantas. Con ello, la utilidad bruta fue US$ 22.3 MM, vs. US$ 3.9MM en 3T23.

Como resultado, el EBITDA fue mayor respecto al 3T23 (+92%) debido a la mayor utilidad bruta y menores gastos de administración (-33% vs. 3T23).

Finalmente, se obtuvo un resultado neto de US$ 17.1 MM (vs. una pérdida de US$ -6.8 MM en el 3T23), impactado principalmente por el efecto non-cash de la diferencia en cambio debido a la devaluación del real brasilero en el 3T24, revertido parcialmente por mayores impuestos. Excluyendo el efecto non-cash de la diferencia en cambio, la utilidad neta ajustada sería US$15.1 MM en el 3T24 vs US$-1.5 MM en el 3T23.

c. Marcobre

Cuadro N°15. Ganancias y Pérdidas Mina Justa

Ganancias y Pérdidas	Unidad	3T24	3T23	Var (%)	9M24	9M23	Var (%)
Ventas Netas	US$ MM	242.4	267.2	-9%	738.3	890.2	-17%
Costo de Ventas	US$ MM	-118.2	-113.4	4%	-343.4	-324.3	6%
Utilidad Bruta	**US$ MM**	**124.2**	**153.9**	**-19%**	**395.0**	**565.9**	**-30%**
Gastos de Ventas	US$ MM	-10.8	-6.9	57%	-28.0	-26.7	5%
Gastos de Administración	US$ MM	-4.1	-4.7	-13%	-11.1	-12.8	-14%
Gastos de Exploración y Proyectos	US$ MM	-8.8	-10.5	-16%	-22.9	-20.5	12%
Otros Gastos Operativos, neto	US$ MM	38.4	-1.0	-	36.7	-4.2	-
Utilidad Operativa	**US$ MM**	**139.0**	**130.8**	**6%**	**369.6**	**501.7**	**-26%**
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US$ MM	-7.2	-5.2	39%	-22.1	-19.0	16%
Diferencia en cambio, neta	US$ MM	1.1	-2.3	-	1.8	-2.2	-
Utilidad Antes de Impuestos	**US$ MM**	**132.9**	**123.3**	**8%**	**349.4**	**480.5**	**-27%**
Impuestos	US$ MM	-49.9	-54.4	-8%	-131.7	-168.1	-22%
Utilidad (Pérdida) Neta	**US$ MM**	**83.0**	**68.9**	**20%**	**217.7**	**312.4**	**-30%**
Margen Neto	%	34%	26%	8 pp	29%	35%	-6 pp
EBITDA	**US$ MM**	**174.9**	**166.0**	**5%**	**477.5**	**594.5**	**-20%**
Margen EBITDA	%	72%	62%	10 pp	65%	67%	-2 pp

Durante el 3T24, Marcobre registró ventas por US$ 242.4 MM (-9% vs. 3T23), debido principalmente al menor volumen vendido de cobre (-19%), a raíz de las menores leyes previstas en el plan de minado del tajo y las menores recuperaciones, lo cual fue parcialmente compensado por el mayor precio realizado de cobre (+10%).

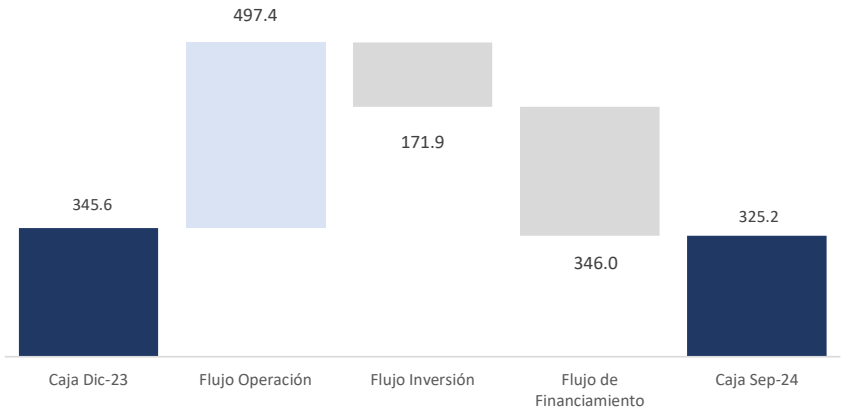
El EBITDA alcanzó US$ 174.9 MM en el 3T24, 5% por encima del 3T23, debido principalmente a los menores gastos de exploraciones y proyectos, lo cual fue revertido parcialmente por los mayores gastos de ventas.

Finalmente, la utilidad neta fue US$83.0 MM, 20% por encima del 3T23 debido a la mayor utilidad operativa, a los menores impuestos y al efecto non-cash positivo por diferencia en cambio.

VII. LIQUIDEZ:

Al 30 de septiembre del 2024, el saldo de caja y equivalente de caja fue de US$ 325.2 MM, -6% menor al cierre del 2023 (US$ 345.6 MM). En el período acumulado se generaron flujos operativos por US$ 497.4 MM, lo que permitió cubrir los flujos de inversión por US$ 171.9 MM y los flujos de financiamiento por US$ 346.0 MM.

Gráfico N°8: Reconciliación de Flujo de Caja



Cuadro N°16. Cambios en Flujo de Financiamiento

Empresa	Concepto	Unidad	3T24
Financiamiento		**US$ MM**	**-35.4**
Taboca	Financiamiento corto plazo Taboca	US$ MM	-35.4
Dividendos		**US$ MM**	**-310.2**
Cumbres Andinas	Dividendos pagados Cumbres Andinas a Minsur*	US$ MM	-108.0
Cumbres Andinas	Dividendos pagados Cumbres Andinas a Alxar	US$ MM	-72.0
Minsur	Dividendos Pagados - Accionistas	US$ MM	-240.0
Minsur	Dividendos recibidos Minsur de Cumbres Andinas	US$ MM	+108.0
Minsur	Dividendos recibidos Minsur de Rimac	US$ MM	+1.8
	Total	**US$ MM**	**-345.6**

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

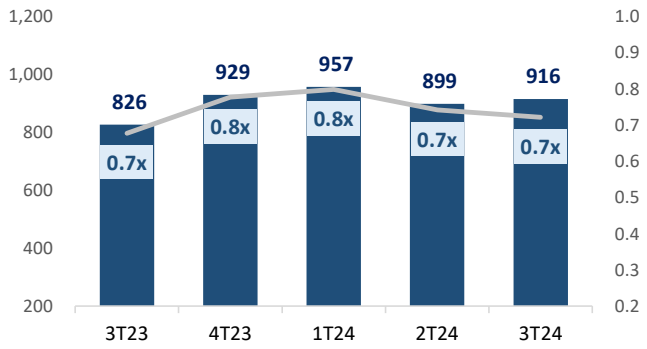
En cuanto a los niveles de endeudamiento, las obligaciones financieras bancarias al 30 de septiembre de 2024 descendieron a US$ 1,240.9 MM, luego de la amortización de la deuda bancaria de corto plazo de Taboca por US$ 35.4 MM. Adicionalmente, Cumbres Andinas repartió dividendos por US$180 MM, de los cuales US$72 MM fueron atribuibles a Alxar. Minsur repartió dividendos por US$240 MM.

El ratio de apalancamiento neto (Deuda Neta/EBITDA) mejoró respecto al cierre de 2023, situándose en 0.7x.

Cuadro N°17: Deuda Neta Bancaria

Ratios Financieros	Unidad	Set-24	Dic-23	Var (%)
Obligaciones Financieras Bancarias	US$ MM	1,240.9	1,274.6	-3%
Crédito Sindicado - Mina Justa	US$ MM	497.8	496.8	0%
Deuda Largo Plazo - Bono Minsur 2031	US$ MM	489.4	488.6	0%
Deuda Corto Plazo - Mina Justa	US$ MM	100.0	100.0	0%
Taboca	US$ MM	153.7	189.2	-19%
Caja	US$ MM	325.2	345.6	-6%
Deuda Neta	US$ MM	915.7	928.9	-1%
Deuda / EBITDA	x	1.0x	1.1x	-8%
Deuda Neta / EBITDA	x	0.7x	0.8x	-7%
Deuda / EBITDA (Atribuible)[9]	x	1.0x	1.2x	-15%
Deuda Neta / EBITDA (Atribuible)[9]	x	0.8x	0.9x	-13%

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



Cuadro N°18. Ratings Crediticios Vigentes

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

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.

[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 cumplimento 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, la cual es parte de Marcobre, el otro 40% de las acciones las posee Alxar. Esta operación 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.