



RESULTADOS CONSOLIDADOS SEGUNDO 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 SEGUNDO TRIMESTRE DEL AÑO 2024

Lima, 15 de agosto 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 segundo trimestre (“2T24”) del periodo terminado al 30 de junio 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 2T24

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

Resultados Clave	Unidad	2T24	2T23	Var (%)	6M24	6M23	Var (%)
Producción							
Estaño (Sn)	t	8,444	8,551	-1%	16,294	12,720	28%
Oro (Au)	oz	14,368	13,711	5%	29,703	32,553	-9%
Ferroaleaciones (FeNb, FeTa, FeNbTa)	t	1,121	1,123	0%	2,216	2,225	0%
Cobre (Cu)	t	26,225	37,884	-31%	56,181	75,794	-26%
Plata (Oz)	oz	479,166	970,507	-51%	1,158,506	1,962,285	-41%
Resultados Financieros							
Ventas	US\$ MM	589.8	579.5	2%	1,085.5	1,058.9	3%
EBITDA	US\$ MM	337.1	324.6	4%	594.3	578.2	3%
Margen EBITDA	%	57%	56%	1 pp	55%	55%	0 pp
Utilidad (Pérdida) Neta	US\$ MM	132.4	174.7	-24%	229.6	285.2	-20%
Utilidad Neta Ajustada ¹	US\$ MM	146.6	164.9	-11%	253.1	273.8	-8%

Resumen Ejecutivo del Segundo Trimestre:

a. Resultados Operativos

En el 2T24, la producción de estaño y cobre estuvieron por debajo del 2T23 (-1% y -31% vs 2T23 respectivamente), mientras que la producción de ferroaleaciones estuvo en línea y la de oro por encima (+5% vs 2T23). En el caso del estaño, la menor producción se debió a los menores días de operación en la refinera de Pisco asociado a la parada anual de mantenimiento del horno.

Por otro lado, la producción de cobre en Mina Justa, registró una reducción de -31% respecto al 2T23 (-37% en planta concentradora y -17% en planta de óxidos), debido principalmente a menores leyes (en línea con el plan de largo plazo) y menores recuperaciones, compensado parcialmente por un mayor tonelaje alimentado en la planta de óxidos.

Respecto al oro, la producción estuvo 5% por encima del 2T23, debido a una mayor ley (+17% vs 2T23) asociada a la mayor explotación del tajo “Morrenas”.

Finalmente, la producción de ferroaleaciones en Taboca alcanzó 1,121 toneladas, en línea con el mismo periodo del año anterior.

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

b. Resultados Financieros

En el 2T24, las ventas fueron mayores con respecto al 2T23 en 2%, explicado principalmente por el mayor precio del estaño (+23%) y del cobre (+15%), revertido parcialmente por el menor volumen vendido de cobre (-37%).

La utilidad bruta del 2T24 estuvo en línea con el 2T23. Durante el período, se tuvo un mayor costo de ventas debido principalmente a la mayor depreciación registrada (asociada a los recrecimientos de la relavera B4 y el sistema de tratamiento de agua en San Rafael). Por otro lado, a nivel utilidad operativa, si bien se estuvo en línea, se han intensificado las inversiones en exploraciones tras haberse postergado en el 2T23 a raíz de la coyuntura sociopolítica en la región sur.

La utilidad neta fue menor al 2T23 en -24%, debido principalmente a los mayores impuestos, así como al impacto por diferencia en cambio asociada principalmente a la devaluación del real brasilero durante el 2T24 (efecto non-cash). Excluyendo el efecto por diferencia en cambio y el efecto de resultados en asociadas, la utilidad neta ajustada fue US\$146.6M, US\$18.3M menor comparado con el mismo período del año anterior.

II. ASPECTOS GENERALES:

a. Cotización de los metales:

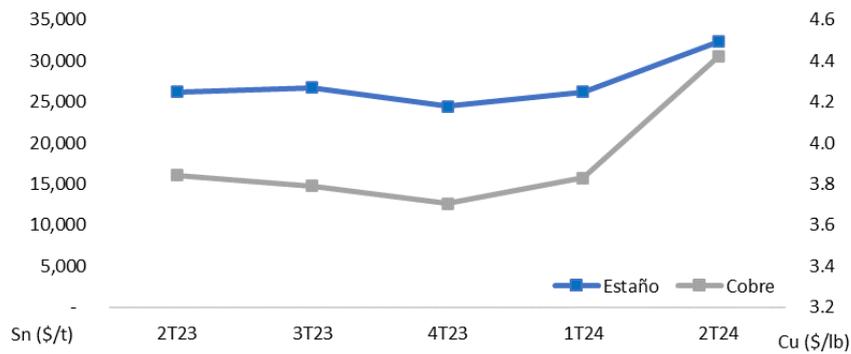
- **Estaño:** La cotización promedio del estaño en el 2T24 fue US\$ 32,353 por tonelada, lo cual representa un incremento del 23% respecto al 2T23.
- **Oro:** La cotización promedio del oro en el 2T24 fue US\$ 2,338 por onza, lo cual representa un incremento del 18% respecto al 2T23.
- **Cobre:** La cotización promedio del cobre en el 2T24 fue US\$ 4.42 por libra, lo cual representa un incremento del 15% con respecto al 2T23.

Cuadro N° 2: Cotizaciones de los Metales

Cotizaciones Promedio	Unidad	2T24	2T23	Var (%)	6M24	6M23	Var (%)
Estaño	US\$/t	32,353	26,238	23%	29,297	26,259	12%
Oro	US\$/oz	2,338	1,977	18%	2,206	1,934	14%
Cobre	US\$/lb	4.42	3.84	15%	4.12	3.94	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 2T24 fue de S/ 3.74 por US\$ 1, +1% vs. 2T23.

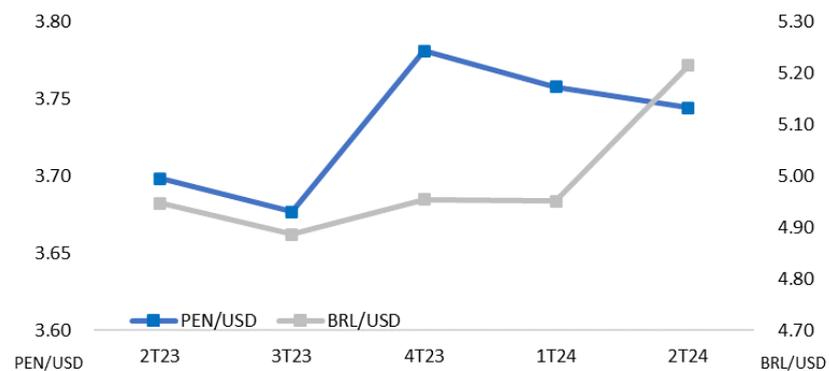
El tipo de cambio promedio del Real Brasileiro en el 2T24 fue R\$ 5.21 por US\$ 1, +5% vs. 2T23.

Cuadro N° 3: Tipo de Cambio

Tipo de Cambio Promedio	Unidad	2T24	2T23	Var (%)	6M24	6M23	Var (%)
PEN/USD	S/	3.74	3.70	1%	3.75	3.76	0%
BRL/USD	R\$	5.21	4.95	5%	5.08	5.07	0%

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	2T24	2T23	Var (%)	6M24	6M23	Var (%)
Accidentes con tiempo perdido (ATP)	#	5	4	25%	12	8	50%
Indice ponderado de desempeño de seguridad (IPDS) ²	#	0.83	1.19	-30%	0.90	1.11	-19%

Durante el 2T24 se registraron 5 accidentes con tiempo perdido, 1 más que en el 2T23. Además, el índice ponderado de desempeño de seguridad mejoró de 1.19 en 2T23 a 0.83 en 2T24, debido al reforzamiento en los procedimientos de seguridad de cero accidentes.

IV. RESULTADOS DE OPERACIONES MINERAS:

a. San Rafael – Pisco (Perú):

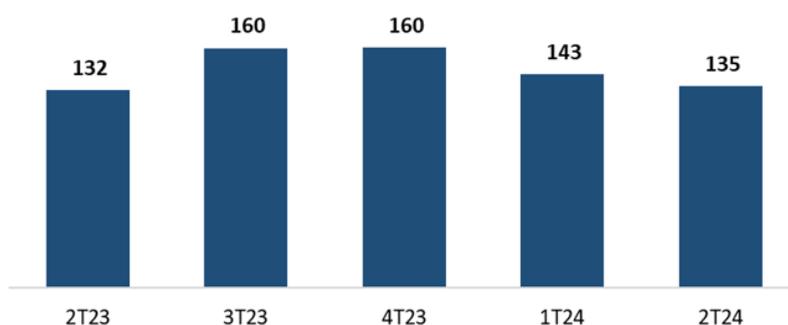
Cuadro N°5: Resultados Operación San Rafael – Pisco

San Rafael - Pisco	Unidad	2T24	2T23	Var (%)	6M24	6M23	Var (%)
Mineral Tratado	t	351,734	342,732	3%	685,511	415,029	65%
Ley de Mineral Alimentado a Planta	%	2.49	2.28	9%	2.50	2.25	11%
Producción Estaño (Sn) - San Rafael	t	6,300	6,101	3%	12,450	7,556	65%
Producción Estaño (Sn) - B2	t	1,905	1,440	32%	3,876	2,123	83%
Producción Estaño (Sn) - Pisco	t	7,143	7,249	-1%	13,531	9,964	36%
Cash Cost por Tonelada Tratada ³ - San Rafael	US\$/t	135	132	2%	139	132	5%
Cash Cost por Tonelada Estaño ⁴	US\$/t Sn	9,864	9,456	4%	10,379	8,805	18%

En el 2T24, San Rafael y B2 alcanzaron una producción de estaño contenido de 6,300 toneladas (+3% vs. 2T23) y 1,905 toneladas (+32% vs. 2T23) respectivamente, en ambos casos explicado por las mayores leyes y recuperaciones. En el caso de San Rafael, la ley del 2T24 fue 9% mayor a la del 2T23. Respecto a la fundición en Pisco, la producción de estaño refinado fue 7,143 toneladas (-1% vs. 2T23); esta ligera reducción está asociada a la acumulación temporal de concentrado de estaño producto de los menores días de operación por el mantenimiento anual del horno.

Respecto a los indicadores económicos, en San Rafael el costo por tonelada tratada fue de 135 US\$/t (+2% vs. 2T23), debido principalmente a mayores costos en mina y energía, compensado parcialmente por la mayor alimentación de mineral; sin embargo, comparado con ejercicios previos, continúa en descenso.

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



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)

El costo por tonelada de estaño fue de US\$ 9,864/t en el 2T24 (+4% vs. 2T23), debido principalmente a la menor producción de estaño refinado (-1% en relación con el 2T23), asociado a los menores días de operación en la fundición, al mayor costo de mina en San Rafael y costo de mantenimiento del horno de fundición en Pisco.

b. Pucamarca (Perú):

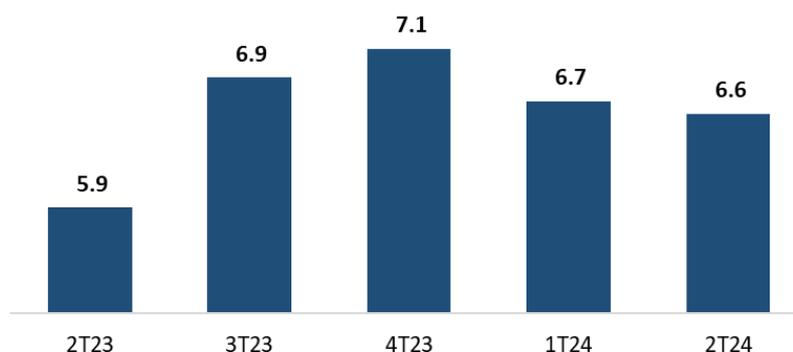
Cuadro N°6. Resultados Operación Pucamarca

Pucamarca	Unidad	2T24	2T23	Var (%)	6M24	6M23	Var (%)
Mineral Puesto en PAD	t	1,563,582	1,983,146	-21%	3,055,815	3,784,370	-19%
Ley de Mineral Puesto en PAD	g/t	0.40	0.34	17%	0.36	0.32	14%
Producción Oro (Au)	oz	14,368	13,711	5%	29,703	32,553	-9%
Producción Plata (Ag)	oz	22,604	19,641	15%	45,567	44,010	4%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	6.6	5.9	11%	6.7	6.0	10%
Cash Cost por Onza de Oro ⁵	US\$/oz Au	730	873	-16%	696	714	-3%

En el segundo trimestre de 2024 (2T24) se registró una producción de oro de 14,368 onzas, lo que representa un incremento del 5% respecto al segundo trimestre de 2023. Este aumento se explica por una mayor ley de oro (+17% vs 2T23) debido al minado de zonas de mayor ley (tajo "Morrenas"), lo cual fue revertido parcialmente por la menor cantidad de mineral colocado en el PAD de lixiviación, en línea con el plan de minado.

El cash cost por tonelada tratada fue US\$ 6.6/t en el 2T24 (+11% vs. 2T23), explicado por el menor mineral puesto en PAD (-21%).

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



El costo por onza de oro fue de US\$ 730 en el 2T24 (-16% vs. 2T23), debido principalmente a la mayor producción por las razones descritas previamente.

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	2T24	2T23	Var (%)	6M24	6M23	Var (%)
Mineral Tratado	t	1,530,306	1,142,486	34%	2,934,616	2,695,028	9%
Ley de Cabeza - Sn	%	0.19	0.18	4%	0.19	0.18	5%
Ley de Cabeza - NbTa	%	0.24	0.23	4%	0.24	0.23	4%
Producción Estaño (Sn) - Pitinga	t	1,721	1,141	51%	3,227	2,569	26%
Producción Estaño (Sn) - Pirapora	t	1,301	1,303	0%	2,763	2,755	0%
Producción Niobio y Tántalo (NbTa) - Liga	t	1,121	1,123	0%	2,216	2,225	0%
Cash Cost por Tonelada Tratada - Pitinga	US\$/t	28.0	37.4	-25%	31.4	31.6	-1%
By-product Credit Cash Cost por Tonelada Estaño ⁶	US\$/t Sn	16,829	21,870	-23%	20,320	21,743	-7%

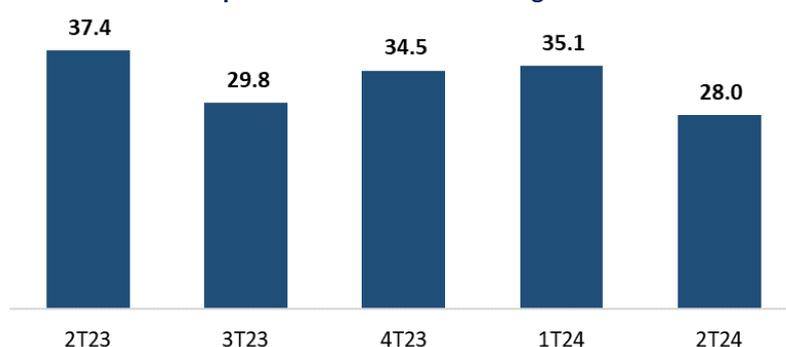
En el 2T24, el mineral tratado en Pitinga fue 34% mayor al mismo periodo del 2023, debido a que se pudo operar de forma continua sin interrupciones operativas significativas, mientras que en 2023 se tuvo que reducir el tratamiento de concentrado debido a trabajos para adecuar las relaveras a nuevas normativas. Por otro lado, la ley de estaño y ligas fueron superiores en ambos casos (+4% vs 2T23).

Como resultado, la producción de estaño en Pitinga fue 1,721 toneladas (+51% vs. 2T23), impulsada principalmente por un mayor mineral tratado (+34% vs. 2T23), una mayor ley de estaño (+4% vs. 2T23) y la mayor recuperación en el proceso de flotación como resultado de mejoras operativas implementadas y de la mayor estabilidad de las plantas.

En Pirapora, la producción de estaño refinado fue 1,301 toneladas, en línea con el 2T23; durante el 2T23 se procesaron stocks de semielaborados acumulados en el trimestre previo. En cuanto a la producción de ferroaleaciones, estuvo en línea con el 2T23, alcanzando una producción de 1,121 toneladas.

El cash cost por tonelada tratada en Pitinga en el 2T24 fue US\$ 28.0 (-25% vs. 2T23), debido principalmente al mayor tonelaje tratado explicado previamente.

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\$ 16,829 por tonelada en el 2T24 (-23% vs. 2T23), explicado principalmente por el mayor volumen de estaño contenido producido en Pitinga.

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	2T24	2T23	Var (%)	6M24	6M23	Var (%)
Mineral Tratado	t	3,926,390	3,684,606	7%	8,099,018	7,585,654	7%
Mineral tratado Sulfuros	t	1,444,358	1,585,431	-9%	3,221,660	3,171,083	2%
Ley de cobre total (CuT)	%	1.43	1.95	-27%	1.39	1.92	-28%
Ley de Plata (Ag)	g/t	12.39	21.40	-42%	13.09	21.48	-39%
Mineral tratado Cátodos	t	2,482,032	2,099,175	18%	4,877,359	4,414,572	
Ley de cobre soluble en ácido (CuAs)	%	0.49	0.57	-14%	0.49	0.58	-16%
Producción Cu - Cátodos	t	8,114	9,190	-12%	16,288	19,151	-15%
Producción Cu - Concentrado Cu	t	18,111	28,694	-37%	39,893	56,642	-30%
Producción Cu - Total	t	26,225	37,884	-31%	56,181	75,794	-26%
Producción Ag - Concentrado Cu	t	479,166	970,507	-51%	1,158,506	1,962,285	-41%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	23.7	28.7	-17%	23.4	27.2	-14%
Cash Cost (C1) por Libra de Cobre ⁷	US\$/lb	1.68	1.39	21%	1.65	1.43	16%

En el 2T24 la producción total de cobre en Mina Justa fue 26,225 toneladas finas (-31% vs. 2T23). El cobre contenido en concentrado fue 18,111 t (-37% vs. 2T23), debido principalmente a una menor ley de cobre procesado en la planta concentradora (-27% vs. 2T23). Por otro lado, la producción de cátodos de cobre fue 8,114 t (-12% vs. 2T23), asociado a una menor ley (-14% vs. 2T23) y menor recuperación (-13% vs. 2T23), parcialmente compensada por un mayor mineral alimentado. 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 2T24 fue de US\$ 23.7 (-17% vs. 2T23), debido principalmente al mayor tonelaje tratado en la planta de óxidos por el avance en el ramp-up. El cash cost C1 registrado en el 2T24 fue US\$ 1.68 por libra de cobre (+21% vs. 2T23), explicado principalmente por la menor producción y la mayor proporción de cátodos en la producción.

V. INVERSIONES Y CRECIMIENTO:

a. Inversiones de Capital

En el 2T24, el CAPEX fue US\$ 42.0 MM (-22% vs. 2T23), explicado principalmente por menores inversiones de sostenimiento en todas nuestras operaciones, a excepción de Pucamarca por la construcción del PAD 5A. Es importante mencionar que el CAPEX de Mina Justa excluye el deferred stripping cost, el cual fue de US\$ 21.9 MM en el 2T24 (vs. US\$ 20.9 MM en el 2T23).

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)

Cuadro N°9. CAPEX Ejecutado

CAPEX	Unidad	2T24	2T23	Var (%)	6M24	6M23	Var (%)
San Rafael + B2	US\$ MM	13.8	23.9	-42%	30.9	31.0	0%
Pisco	US\$ MM	1.0	2.0	-51%	1.3	2.2	-42%
Pucamarca	US\$ MM	7.0	1.0	572%	10.6	2.0	419%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	4.8	7.6	-37%	9.1	22.8	-60%
Mina Justa	US\$ MM	15.0	18.4	-18%	23.3	28.5	-18%
Otros	US\$ MM	0.4	0.0	0%	0.6	0.2	269%
Capex Sostentamiento	US\$ MM	42.0	53.0	-21%	75.9	86.7	-12%
Capex Expansión	US\$ MM	0.0	0.8	-100%	0.0	1.6	-100%
Total Capex	US\$ MM	42.0	53.8	-22%	75.9	88.3	-14%

- **San Rafael – B2:** Relavera B4, proyecto de sistema de tratamiento de agua
- **Pisco:** Proyectos normativos en planta
- **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	2T24	2T23	Var (%)	6M24	6M23	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	589.8	579.5	2%	1,085.5	1,058.9	3%
Costo de Ventas	US\$ MM	-273.2	-259.4	5%	-535.7	-501.0	7%
Utilidad Bruta	US\$ MM	316.6	320.0	-1%	549.8	558.0	-1%
Gastos de Ventas	US\$ MM	-10.4	-14.5	-28%	-21.8	-24.9	-12%
Gastos de Administración	US\$ MM	-26.3	-25.7	2%	-46.2	-43.9	5%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-17.8	-12.4	44%	-31.7	-16.7	90%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-2.8	-9.3	-70%	-6.1	-13.2	-54%
Utilidad Operativa	US\$ MM	259.3	258.2	0%	444.0	459.3	-3%
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-15.1	-16.0	-5%	-31.4	-31.8	-1%
Resultados de las Asociadas	US\$ MM	-2.4	1.7	-	-4.9	0.6	-
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-11.8	8.0	-	-18.6	10.8	-
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	230.0	251.9	-9%	389.1	438.9	-11%
Impuestos	US\$ MM	-97.7	-77.3	26%	-159.5	-153.7	4%
Utilidad (Pérdida) Neta	US\$ MM	132.4	174.7	-24%	229.6	285.2	-20%
Margen Neto	%	22%	30%	-8 pp	21%	27%	-6 pp
EBITDA	US\$ MM	337.1	324.6	4%	594.3	578.2	3%
Margen EBITDA	%	57%	56%	1 pp	55%	55%	0 pp
Utilidad Neta Ajustada⁸	US\$ MM	146.6	164.9	-11%	253.1	273.8	-8%

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

Volumen de Ventas	Unidad	2T24	2T23	Var (%)	6M24	6M23	Var (%)
Cobre	t	24,216	38,193	-37%	52,361	69,448	-25%
Estaño	t	8,720	8,220	6%	15,999	11,865	35%
Oro	oz	13,368	8,814	52%	29,152	27,648	5%
Plata	koz	450	1,025	-56%	1,067	1,840	-42%
Ferroaleaciones (FeNb, FeTa, FeNbTa)	t	1,050	1,000	5%	2,300	2,095	10%

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	2T24	2T23	Var (%)	6M24	6M23	Var (%)
Mina Justa	US\$ MM	252.8	309.5	-18%	495.9	622.9	-20%
Cátodos Cu	US\$ MM	80.6	71.8	12%	150.0	162.8	-8%
Cu - Concentrado Cu	US\$ MM	161.1	215.6	-25%	321.9	421.7	-24%
Ag - Concentrado Cu	US\$ MM	11.2	22.1	-49%	24.0	38.4	-38%
Estaño y ferroligas	US\$ MM	286.6	232.0	24%	482.3	341.7	41%
San Rafael - Pisco	US\$ MM	230.4	187.2	23%	397.0	255.3	55%
Pitinga - Pirapora	US\$ MM	56.2	44.8	25%	85.3	86.4	-1%
Oro	US\$ MM	26.9	14.4	86%	57.5	49.3	17%
Niobio y Tántalo (Liga)	US\$ MM	23.5	23.5	0%	49.8	44.9	11%
Total	US\$ MM	589.8	579.5	2%	1,085.5	1,058.9	3%

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

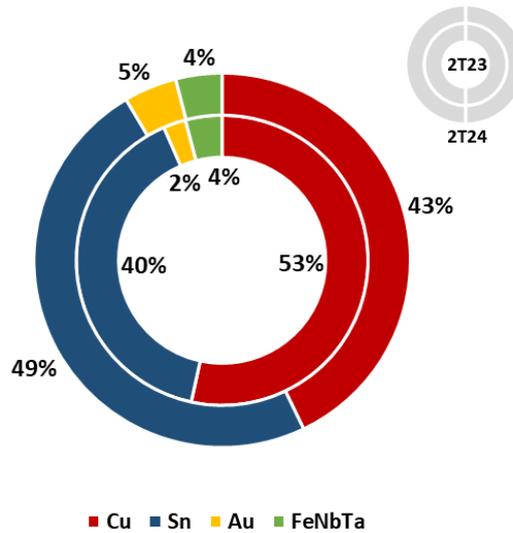
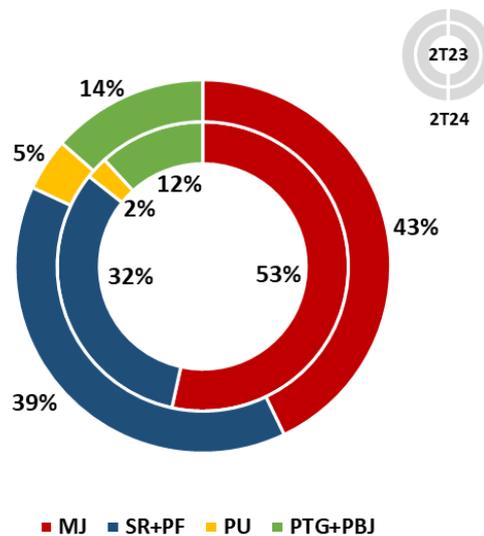


Gráfico N°7: Pie de Ventas Netas en US\$ por Unidad Minera



a. Minsur Individual

Cuadro N°13. Ganancias y Pérdidas Minsur

Ganancias y Pérdidas	Unidad	2T24	2T23	Var (%)	6M24	6M23	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	257.3	201.6	28%	454.5	304.6	49%
Costo de Ventas	US\$ MM	-102.2	-98.2	4%	-197.0	-185.5	6%
Utilidad Bruta	US\$ MM	155.1	103.5	50%	257.5	119.1	116%
Gastos de Ventas	US\$ MM	-1.6	-1.8	-13%	-2.9	-3.4	-14%
Gastos de Administración	US\$ MM	-21.4	-16.5	30%	-35.6	-29.1	22%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-9.3	-4.7	100%	-15.9	-6.4	149%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-0.9	-3.8	-75%	-3.1	-4.1	-24%
Utilidad Operativa	US\$ MM	121.9	76.7	-	199.9	76.1	163%
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-3.1	-5.1	-40%	-8.4	-11.3	-26%
Resultados de Subsidiarias y Asociadas	US\$ MM	36.9	84.1	-56%	65.1	160.4	-59%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-1.1	0.0	-	-1.0	-0.3	275%
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	154.6	155.7	-1%	255.7	224.9	14%
Impuestos	US\$ MM	-50.0	-29.7	69%	-79.9	-37.1	116%
Utilidad (Pérdida) Neta	US\$ MM	104.6	126.0	-17%	175.7	187.8	-6%
Margen Neto	%	41%	62%	-22 pp	39%	62%	-23 pp
EBITDA	US\$ MM	154.3	107.1	44%	258.8	125.4	106%
Margen EBITDA	%	60%	53%	7 pp	57%	41%	16 pp
Utilidad Neta Ajustada⁵	US\$ MM	68.8	41.9	64%	111.5	27.7	303%

En el 2T24, las ventas netas alcanzaron US\$ 257.3 MM, 28% por encima del 2T23, principalmente por los mayores precios del estaño (+23% vs. 2T23) y del oro (+18% vs. 2T23). Además, se registró un mayor volumen de ventas de estos metales, con incrementos del 6% en el caso del estaño y del 52% en el caso del oro. El mayor volumen de venta de oro del 2T24 vs 2T23 se debió a la acumulación de stock de producto final en 2T23 equivalente a un mes de producción.

Por otro lado, los gastos de ventas fueron menores en 13% respecto al 2T23, explicado principalmente por menores gastos incurridos en fletes. Los gastos de administración y los gastos de exploración y proyectos aumentaron en 30% y 100% respectivamente; En el caso de gastos de administración, el incremento estuvo relacionado a una mayor provisión de participaciones dado los mejores resultados operativos. En el caso de gastos de exploración, el aumento vino de la mano de mayores exploraciones en proyectos greenfield y de la baja base de comparación ya que en el 2T23 se postergaron ciertas actividades de exploración como medida de mitigación ante la menor producción del 1T23, debido a las protestas sociales que obligaron a parar temporalmente la mina San Rafael. Como resultado, en el 2T24 se registró un EBITDA de US\$ 154.3 MM vs US\$107.1 MM en el 2T23, principalmente por la mayor utilidad bruta generada, revertido parcialmente por mayores gastos administrativos y de exploración. El margen EBITDA del 2T24 fue de 60% vs 53% obtenido en el 2T23.

La utilidad neta en el 2T24 fue US\$ 104.6 MM vs. US\$ 126.0 MM en 2T23, debido principalmente al menor resultado de subsidiarias y asociadas, compensado parcialmente por los mejores resultados operativos. Sin considerar los resultados de subsidiarias y asociadas y la diferencia en cambio, la utilidad neta ajustada en el 2T24 fue US\$ 68.8 MM vs US\$ 41.9 MM en 2T23.

b. Taboca

Cuadro N°14. Ganancias y Pérdidas Taboca

Ganancias y Pérdidas	Unidad	2T24	2T23	Var (%)	6M24	6M23	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	79.6	68.3	17%	135.2	131.4	3%
Costo de Ventas	US\$ MM	-60.9	-52.8	15%	-113.6	-104.5	9%
Utilidad Bruta	US\$ MM	18.7	15.6	20%	21.6	26.8	-20%
Gastos de Ventas	US\$ MM	-0.9	-0.9	-7%	-1.8	-1.7	3%
Gastos de Administración	US\$ MM	-1.3	-4.8	-73%	-5.2	-8.1	-36%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	1.4	-1.7	-	2.7	-3.5	-
Utilidad Operativa	US\$ MM	16.9	8.2	105%	16.3	13.5	20%
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-3.9	-3.4	16%	-8.0	-6.6	22%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-13.2	7.1	-	-18.0	10.4	-
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	-0.2	12.0	-	-9.8	17.3	-
Impuestos	US\$ MM	0.3	-2.1	-	2.3	-2.9	-
Utilidad (Pérdida) Neta	US\$ MM	0.2	9.8	-98%	-7.5	14.5	-
Margen Neto	%	0%	14%	-14 pp	-6%	11%	-17 pp
EBITDA	US\$ MM	26.4	14.5	82%	35.6	25.5	40%
Margen EBITDA	%	33%	21%	12 pp	26%	19%	7 pp
Utilidad Neta Ajustada	US\$ MM	13.3	2.7	388%	10.5	4.1	158%

Durante el 2T24 Taboca obtuvo mejores resultados financieros respecto al 2T23, debido principalmente al mayor precio realizado (US\$32,353/t en el 2T24 vs US\$26,283/t en el 2T23) y al mayor volumen vendido tanto en estaño como en ligas. El costo de ventas aumentó 15%, principalmente debido a la mayor depreciación y al mayor volumen de ventas. Con ello, la utilidad bruta fue US\$ 18.7 MM, 20% por encima del mismo periodo del año anterior.

Como resultado, el EBITDA fue mayor respecto al 2T23 (+82%) debido a la mayor utilidad bruta y menores gastos de administración (-53% vs. 2T23), así como otros ingresos operativos de US\$ 1.4 MM (-US\$ 1.7 MM en 2T23).

Finalmente, se obtuvo un resultado neto de US\$ 0.2 MM (vs US\$ 9.8 MM en el 2T23), impactado principalmente por el efecto non-cash de la diferencia en cambio debido a la devaluación del real brasilero en el 2T24, compensado parcialmente por menores impuestos. Excluyendo el efecto non-cash de la diferencia en cambio, la utilidad neta ajustada sería US\$13.4M en el 2T24 vs US\$4.9M en el 2T23.

c. Marcobre

Cuadro N°15. Ganancias y Pérdidas Mina Justa

Ganancias y Pérdidas	Unidad	2T24	2T23	Var (%)	6M24	6M23	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	252.9	309.5	-18%	495.9	622.9	-20%
Costo de Ventas	US\$ MM	-110.1	-108.5	1%	-225.2	-211.0	7%
Utilidad Bruta	US\$ MM	142.8	201.0	-29%	270.7	412.0	-34%
Gastos de Ventas	US\$ MM	-8.0	-11.8	-32%	-17.2	-19.8	-13%
Gastos de Administración	US\$ MM	-4.4	-5.2	-16%	-7.0	-8.1	-14%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-7.1	-7.6	-8%	-14.2	-10.1	41%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-0.7	-2.4	-70%	-1.7	-3.1	-45%
Utilidad Operativa	US\$ MM	122.6	174.0	-30%	230.6	370.9	-38%
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-8.1	-7.5	9%	-14.9	-13.8	8%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	2.9	0.6	412%	0.7	0.1	461%
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	117.4	167.1	-30%	216.5	357.2	-39%
Impuestos	US\$ MM	-48.0	-45.5	6%	-81.9	-113.8	-28%
Utilidad (Pérdida) Neta	US\$ MM	69.4	121.6	-43%	134.6	243.4	-45%
Margen Neto	%	27%	39%	-12 pp	27%	39%	-12 pp
EBITDA	US\$ MM	158.5	203.9	-22%	302.7	428.5	-29%
Margen EBITDA	%	63%	66%	-3 pp	61%	69%	-8 pp

Durante el 2T24, Marcobre registró ventas por US\$ 252.9 MM (-18% vs. 2T23), debido principalmente al menor volumen vendido de cobre (-37%), 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 (+15%).

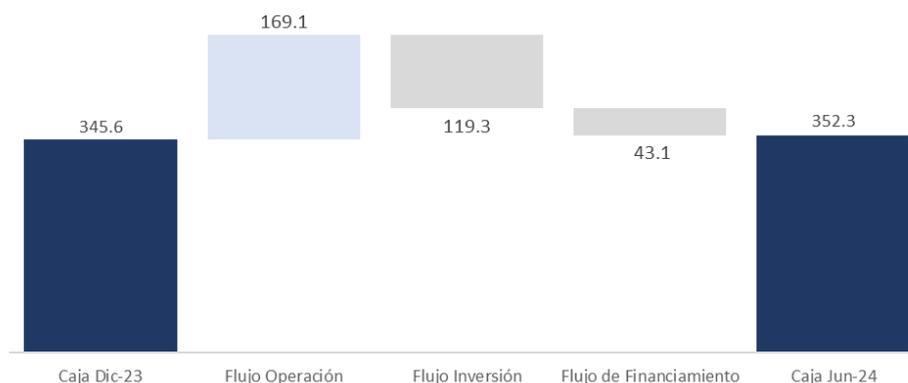
El costo de venta aumentó en 1%. La menor variación de inventarios, la menor capitalización de desbroce de mineral y la mayor depreciación fue compensada parcialmente con el menor costo y participaciones del periodo.

El EBITDA alcanzó US\$158.5M en el 2T24, 22% por debajo del 2T23 debido principalmente a la menor utilidad bruta, compensado parcialmente por los menores gastos operativos, principalmente por el gasto de ventas, que fueron menores debido principalmente al menor gasto en fletes y las menores participaciones. Finalmente, la utilidad neta fue US\$69.4M, 43% por debajo del 2T23 debido a los menores resultados operativos.

VII. LIQUIDEZ:

Al 30 de junio del 2024, el saldo de caja y equivalente de caja fue de US\$ 352.3 MM, +2% mayor al cierre del 2023 (US\$ 345.6 MM). Esta variación responde principalmente a la generación de flujos de operación por US\$ 169.1 MM, flujos de inversión por -US\$ 119.3 MM y flujos de financiamiento por -US\$ 43.1 MM.

Gráfico N°8: Reconciliación de Flujo de Caja



Cuadro N°16. Cambios en Flujo de Financiamiento

Empresa	Concepto	Unidad	2T24
Financiamiento		US\$ MM	-24.9
Taboca	Amortización corto plazo Taboca	US\$ MM	-24.9
Dividendos		US\$ MM	-18.2
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
Minsur	Dividendos recibidos Minsur de Rimac	US\$ MM	+1.8
Total		US\$ MM	-43.1

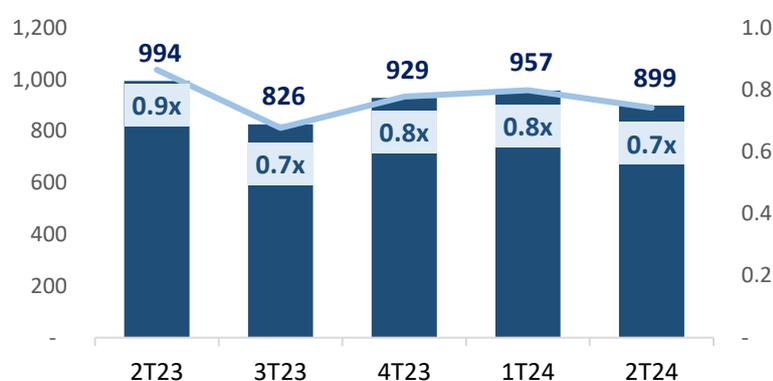
(*) Para efectos de los estados financieros consolidados, el dividendo pagado de Cumbres Andinas a Minsur es eliminado

En cuanto a los niveles de endeudamiento, las obligaciones financieras bancarias al 30 de junio de 2024 ascendieron a US\$ 1,250.9 MM, luego de la amortización de la deuda bancaria de corto plazo de Taboca por US\$ 24.9 MM. Adicionalmente, Cumbres Andinas repartió dividendos por US\$50 MM, de los cuales US\$20 MM fueron atribuibles a Alxar. En adición, Rimac distribuyó dividendos a Minsur por US\$1.8 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	Jun-24	Dic-23	Var (%)
Obligaciones Financieras Bancarias	US\$ MM	1,250.9	1,274.6	-2%
Crédito Sindicado - Mina Justa	US\$ MM	497.5	496.8	0%
Deuda Largo Plazo - Bono Minsur 2031	US\$ MM	489.2	488.6	0%
Deuda Corto Plazo - Mina Justa	US\$ MM	100.0	100.0	0%
Taboca	US\$ MM	164.3	189.2	-13%
Caja	US\$ MM	352.3	345.6	2%
Deuda Neta	US\$ MM	898.6	928.9	-3%
Deuda Neta / EBITDA	x	0.7x	0.8x	-5%
Deuda / EBITDA (Atribuible) ⁹	x	1.1x	1.2x	-9%
Deuda Neta / EBITDA (Atribuible) ⁹	x	0.8x	0.9x	-11%

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

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.

los Estados Financieros y la evaluación y verificación del sistema de control interno para mitigar riesgos vinculados a la integridad y fiabilidad de la información financiera.

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

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

DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA:

MINSUR se fundó en el año 1977, luego de la transformación de la sucursal peruana de la minera MINSUR Partnership Limited de Bahamas, denominada MINSUR Sociedad Limitada, que operaba en el Perú desde 1966.

Dedicada principalmente a la exploración, explotación y beneficio de yacimientos de minerales, MINSUR es líder en el mercado internacional del estaño. Ha incursionado recientemente en el mercado del oro a través de la mina Pucamarca, la cual inició sus operaciones en febrero del 2013. Las otras dos unidades de producción de la empresa son la mina San Rafael y la Planta de Fundición y Refinería de Pisco.

MINSUR también es accionista mayoritaria de Minera Latinoamericana S.A.C. que, a su vez, es accionista principal de Mineração Taboca S.A., empresa que opera en el estado de Amazonas (Brasil) la mina Pitinga, de la que se extraen estaño, niobio y tantalio. Taboca es también propietaria de la Planta de Fundición de Pirapora en Sao Paulo. A través de su subsidiaria, Minera Latinoamericana S.A.C., es propietaria del 73.9% de Melón, empresa líder en la producción y comercialización de cementos, hormigones, morteros y áridos en el mercado chileno.

Finalmente, MINSUR, por medio de su subsidiaria Cumbres Andinas S.A., posee el 60% de las acciones de Cumbres Andinas S.A.C., y opera la mina de cobre, Mina Justa, 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.