



RESULTADOS CONSOLIDADOS CUARTO 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

www.minsur.com

MINSUR S.A. Y SUBSIDIARIAS ANUNCIA RESULTADOS CONSOLIDADOS PARA EL CUARTO TRIMESTRE DEL AÑO 2024

Lima, 03 de marzo de 2025 – MINSUR S.A. y subsidiarias (BVL: MINSURI1) (“la Compañía” o “Minsur”) compañía minera peruana dedicada a la explotación, procesamiento y comercialización de estaño y otros minerales, anuncia sus resultados consolidados para el cuarto trimestre (“4T24”) del periodo terminado al 31 de diciembre 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 4T24

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

Resultados Clave	Unidad	4T24	4T23	Var (%)	2024	2023	Var (%)
Producción							
Estaño (Sn)	t	10,812	9,284	16%	36,840	30,715	20%
Pisco (Sn)	t	9,288	7,680	21%	30,926	25,329	22%
Pirapora (Sn)	t	1,524	1,604	-5%	5,914	5,386	10%
Oro (Au)	oz	13,260	14,128	-6%	56,331	62,640	-10%
Ferroaleaciones (FeNb, FeTa, FeNbTa)	t	1,236	1,061	17%	4,618	4,410	5%
Cobre (Cu)	t	37,319	31,840	17%	123,765	147,237	-16%
Plata (Oz)	oz	927,427	741,344	25%	2,708,558	3,665,975	-26%
Resultados financieros¹							
Ventas	US\$ MM	705.4	576.5	22%	2,170.4	2,010.8	8%
EBITDA	US\$ MM	420.3	308.9	36%	1,307.9	1,146.0	14%
Margen EBITDA	%	60%	54%	6 pp	60%	57%	3 pp
Utilidad (Pérdida) Neta operaciones continuas	US\$ MM	225.1	182.0	24%	618.3	567.8	9%
Operaciones discontinuas	US\$ MM	-15.4	-4.5	241%	-5.7	3.2	-
Utilidad (Pérdida) Neta	US\$ MM	209.8	177.5	18%	612.6	571.0	7%
Utilidad Neta Ajustada de operaciones continuas ²	US\$ MM	218.3	168.7	29%	618.0	558.4	11%

Resumen Ejecutivo del Cuarto Trimestre:

a. Venta de Mineração Taboca S.A.

El 25 de noviembre de 2024, Minsur S.A., a través de su subsidiaria Minera Latinoamericana S.A.C., firmó un contrato de compraventa de la totalidad de las acciones de su propiedad emitidas por Mineração Taboca S.A., a favor de la empresa china CNMC Trade Company Limited por un valor empresa de US\$ 340 MM. La transferencia de las acciones a CNMC se hará efectiva cuando se cumplan ciertas condiciones y procesos regulatorios habituales en este tipo de transacciones.

Esta nueva etapa constituye una oportunidad estratégica para asegurar el crecimiento de Mineração Taboca y desarrollar su máximo potencial, pues accederá a nuevas tecnologías, conocimiento de los mercados y capital para ampliar su visión y capacidad productiva.

Por el lado de Minsur, esta transacción nos permitirá seguir consolidando nuestras operaciones y desarrollando nuestros proyectos en Perú, así como enfocarnos en identificar nuevas oportunidades de inversión acorde con nuestra estrategia de crecimiento.

¹ Los resultados de Mineração Taboca S.A. han sido considerado en el Estado de Resultados bajo la línea de "Operaciones discontinuadas", en cumplimiento con los criterios contables aplicables al proceso de venta. No obstante, el resultado de Taboca se encuentra reflejado dentro de la Utilidad Neta

² Utilidad Neta Ajustada de operaciones continuas = Utilidad Neta operaciones continuas – Resultados en Asociadas – Diferencia en cambio

Los resultados financieros de Mineração Taboca S.A. se presentarán en una única línea dentro del estado de ganancias y pérdidas tanto en el 2024 como en el 2023, bajo la categoría de "Operaciones discontinuadas". Esta reclasificación responde a la reciente transacción anunciada y cumple con las normativas contables aplicables al proceso de venta.

b. Resultados Operativos

En el 4T24, la producción de estaño, cobre, ferroaleaciones y plata registró un incremento en comparación con el 4T23, con variaciones de +16%, +17%, +17% y +25%, respectivamente. Por otro lado, la producción de oro presentó una disminución de -6% en relación con el 4T23.

En el caso del estaño, la mayor producción se debió principalmente a la producción de Pisco, asociada al mayor concentrado tratado (+8%) y a la mayor ley de estaño en el concentrado (+9%), compensada por la menor producción de Pirapora (-5%), relacionado a las dificultades de transporte fluvial de concentrado en las últimas semanas de diciembre por el bajo nivel de caudal.

Respecto a la producción de cobre, se registró un incremento de +17% vs. 4T23, debido a la mayor producción de cobre en concentrado (+30%), parcialmente revertido por la menor producción de cátodos de cobre (-11%). La mayor producción de concentrado se debe a la mayor ley de cobre (+15%), en línea con nuestro modelo de fases, y a la mayor alimentación a la planta (+13%), debido a optimizaciones realizadas a lo largo del año, mientras que la producción de óxidos fue menor, debido principalmente a la menor ley alimentada (-14%).

Finalmente, la producción de oro estuvo -6% por debajo del 4T23, debido principalmente a un menor tonelaje de mineral puesto en PAD (-25% vs 4T23), parcialmente compensado por una mayor ley (+6% vs 4T23); ambos casos en línea con nuestro plan de minado.

c. Resultados Financieros

En el 4T24, las ventas fueron US\$ 705.4MM (+22% vs. 4T23), explicado principalmente por el mayor precio realizado de estaño (+24%) y cobre (+15%), acompañado de los mayores volúmenes vendidos de estaño (+14% vs. 4T23).

La utilidad bruta del 4T24 fue US\$ 415.5 MM (+32% vs. 4T23), debido principalmente al mayor volumen vendido en Minsur y Marcobre. En cuanto a la utilidad operativa, el resultado fue de US\$ 341.9 MM (US\$ 235 MM en 4T23), debido principalmente al mayor volumen vendido mencionado y a los menores gastos de exploraciones y proyectos en San Rafael y Mina Justa.

La utilidad neta de operaciones continuas fue US\$ 225.1MM (+24% vs. 4T23), debido principalmente a la mayor utilidad operativa, revertido parcialmente por los mayores impuestos asociados a los mejores resultados. La utilidad neta de las operaciones discontinuadas fue de -US\$15.4MM, debido principalmente al impacto de la depreciación del real brasileño, con lo cual el resultado neto ascendió a US\$ 209.8MM, 18% mayor que el 4T23.

Excluyendo el efecto por diferencia en cambio y el efecto de resultados en asociadas, la utilidad neta ajustada de operaciones continuas fue US\$ 218.3MM, +US\$ 49.6MM comparado con el mismo período del año anterior.

II. ASPECTOS GENERALES:

a. Cotización de los metales:

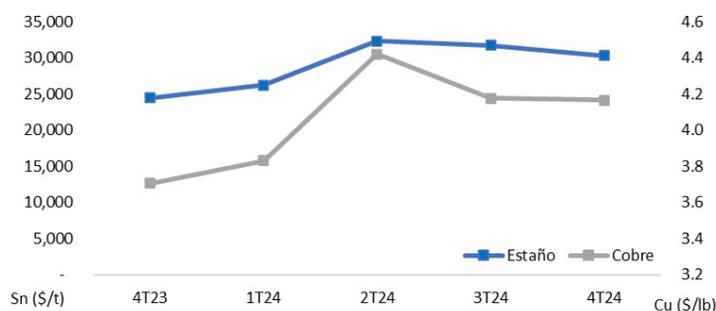
- **Estaño:** La cotización promedio del estaño en el 4T24 fue US\$ 30,313 por tonelada, lo cual representa un incremento del 24% respecto al 4T23.
- **Oro:** La cotización promedio del oro en el 4T24 fue US\$ 2,661 por onza, lo cual representa un incremento del 34% respecto al 4T23.
- **Cobre:** La cotización promedio del cobre en el 4T24 fue US\$ 4.17 por libra, lo cual representa un incremento del 12% con respecto al 4T23.

Cuadro N° 2: Cotizaciones de los Metales

Cotizaciones Promedio	Unidad	4T24	4T23	Var (%)	2024	2023	Var (%)
Estaño	US\$/t	30,313	24,493	24%	30,170	25,936	16%
Oro	US\$/oz	2,661	1,978	34%	2,389	1,943	23%
Cobre	US\$/lb	4.17	3.71	12%	4.15	3.85	8%

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 4T24 fue de S/ 3.76 por US\$ 1, -1% vs. 4T23.

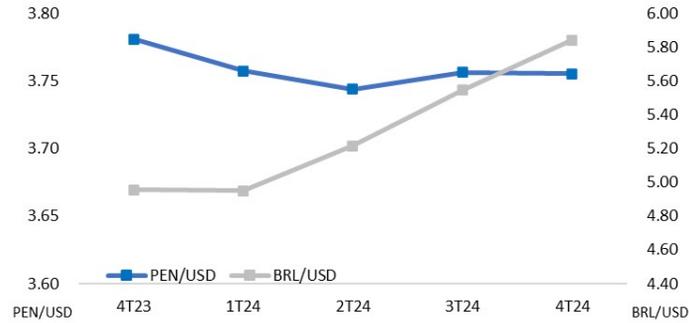
El tipo de cambio promedio del Real Brasileiro en el 4T24 fue R\$ 5.84 por US\$ 1, +18% vs. 4T23.

Cuadro N° 3: Tipo de Cambio

Tipo de Cambio Promedio	Unidad	4T24	4T23	Var (%)	2024	2023	Var (%)
PEN/USD	S/	3.76	3.78	-1%	3.75	3.74	0%
BRL/USD	R\$	5.84	4.95	18%	5.39	4.99	8%

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	4T24	4T23	Var (%)	2024	2023	Var (%)
Accidentes con tiempo perdido (ATP)	#	3	5	-40%	18	18	0%
Índice de desempeño de seguridad (IPDS) ³	#	0.74	0.69	7%	0.76	0.87	-13%

Durante el 4T24 se registraron 3 accidentes con tiempo perdido, 2 menos que en el 4T23. El índice ponderado de desempeño de seguridad subió en 7%, de 0.69 a 0.74, debido a un menor nivel de horas hombre trabajadas. En el año estuvimos en línea en accidentes con tiempo perdido, pero logramos reducir el IPDS de 0.87 en el 2023 a 0.76 en el 2024.

IV. RESULTADOS DE OPERACIONES MINERAS:

a. San Rafael – Pisco (Perú):

Cuadro N°5: Resultados Operación San Rafael – Pisco

San Rafael - Pisco	Unidad	4T24	4T23	Var (%)	2024	2023	Var (%)
Mineral Tratado	t	325,982	328,214	-1%	1,359,136	1,069,602	27%
Ley de Mineral Alimentado a Planta	%	2.23	2.64	-15%	2.43	2.43	0%
Producción Estaño (Sn) - San Rafael	t	5,644	6,973	-19%	24,442	20,900	17%
Producción Estaño (Sn) - B2	t	2,032	1,603	27%	7,868	5,328	48%
Producción Estaño (Sn) - Pisco	t	9,288	7,680	21%	30,926	25,329	22%
Cash Cost por Tonelada Tratada ⁴ - San Rafael	US\$/t	157	160	-2%	143	149	-4%
Cash Cost por Tonelada Estaño ⁵	US\$/t Sn	8,098	9,925	-18%	9,236	9,431	-2%

En el 4T24, San Rafael y B2 alcanzaron una producción de estaño contenido de 5,644 toneladas (-19% vs. 4T23) y 2,032 toneladas (+27% vs. 4T23), respectivamente. La menor producción en San Rafael se debió a la menor ley de mineral alimentada a la planta, mientras que la mayor producción en B2 se debió a la mayor ley de mineral alimentado (+24% vs. 4T23), debido al secuenciamiento

³ 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)

⁴ 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)

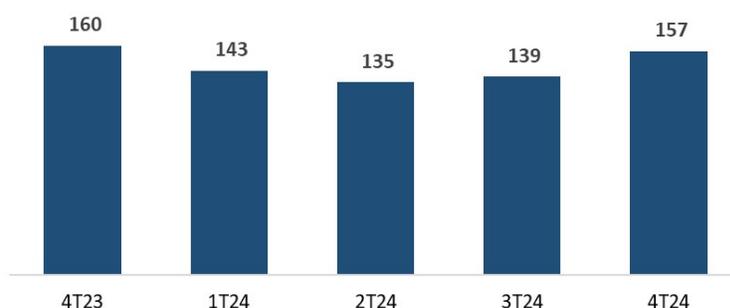
⁵ Cash Cost por tonelada de estaño = (Costo de producción de San Rafael, B2 y Pisco + gasto de ventas + movimiento de concentrados de estaño, excluyendo participación de trabajadores, depreciación y amortización) / (Producción de estaño en toneladas)

de minado del depósito; ambas variaciones en línea con el plan actual. Por otro lado, la producción de estaño refinado en Pisco fue 9,288 toneladas (+21% vs. 4T23), principalmente por la mayor ley de concentrado (+9%) y el mayor tonelaje tratado (+8%), explicado por el consumo de inventarios en proceso y a la mayor producción de B2.

En San Rafael, el costo por tonelada tratada fue US\$ 157 (-2% vs. 4T23), debido al menor costo de producción (-3% vs. 4T23), relacionado principalmente al menor costo en mina, revertido parcialmente por el menor tonelaje tratado (-1%).

En el 2024, la producción de estaño refinado fue 30,926 toneladas (+22% vs. 2023), debido principalmente a los mayores días de producción respecto al 2023 donde, a causa de la parada por las protestas sociales ocurridas en el 1T23 y a la mayor ley del mineral tratado, se tuvo una menor producción. El cash cost por tonelada tratada en el año fue US\$ 143 (-4% vs. 2023), debido a las mayores toneladas tratadas en el 2024, así como a la implementación de iniciativas de productividad realizadas en mina y planta.

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



El costo por tonelada de estaño fue de US\$ 8,098/t en el 4T24 (-18% vs. 4T23), debido a la mayor producción de estaño refinado (+20% vs. 4T24) y al menor costo de producción (-1% vs. 4T23).

b. Pucamarca (Perú):

Cuadro N°6. Resultados Operación Pucamarca

Pucamarca	Unidad	4T24	4T23	Var (%)	2024	2023	Var (%)
Mineral Puesto en PAD	t	1,453,524	1,935,348	-25%	5,993,759	7,714,797	-22%
Ley de Mineral Puesto en PAD	g/t	0.38	0.36	6%	0.37	0.35	7%
Producción Oro (Au)	oz	13,260	14,128	-6%	56,331	62,640	-10%
Producción Plata (Ag)	oz	17,979	22,313	-19%	83,062	93,455	-11%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	7.5	7.1	7%	6.9	6.5	6%
Cash Cost por Onza de Oro ⁶	US\$/oz Au	840	981	-14.4%	748	814	-8%

En el 4T24 se registró una producción de oro de 13,260 onzas, (-6% vs. 4T23), debido al menor mineral colocado en PAD (-25% vs. 4T23), parcialmente compensado por la mayor ley (+6% vs.

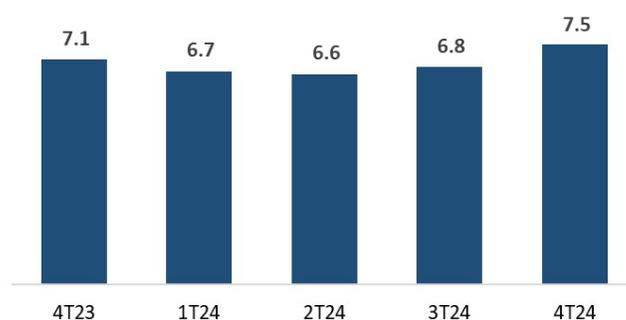
⁶ Cash cost por onza de oro = (Costo de producción de Pucamarca + gasto de ventas, excluyendo participación de trabajadores, depreciación y amortización) / Producción de oro en onzas

4T23), en línea con el plan de minado.

El cash cost por tonelada tratada fue US\$ 7.5/t en el 4T24 (+7% vs. 4T23), debido principalmente al menor mineral puesto en PAD (-25%), en línea con el plan de minado, compensado parcialmente por el menor costo de producción (-20%), relacionado a la menor extracción de desmonte.

En el 2024, la producción de oro fue de 56,331 onzas (-10% vs. 2023). El cash cost por tonelada tratada fue US\$6.9 (+6% vs. 2023), debido al menor mineral colocado en el PAD, compensado parcialmente por los menores costos de producción del año, relacionado al menor stripping ratio (0.22 en el 2024 vs 0.53 en el 2023), lo cual redujo los costos en los procesos de voladura (menor consumo de explosivos) y carguío (menor gasto en combustible).

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



El costo por onza de oro fue US\$ 840 en el 4T24 (-14% vs. 4T23), debido principalmente al menor costo de producción (-20% vs. 4T23), revertido parcialmente por la menor producción (-6% vs. 4T24).

c. Pitinga – Pirapora (Brasil):

Cuadro N°7. Resultado Operación Pitinga – Pirapora

Pitinga - Pirapora	Unidad	4T24	4T23	Var (%)	2024	2023	Var (%)
Mineral Tratado	t	1,707,404	1,536,681	11%	6,229,495	5,839,508	7%
Ley de Cabeza - Sn	%	0.19	0.18	1%	0.19	0.18	4%
Ley de Cabeza - NbTa	%	0.25	0.23	6%	0.24	0.23	7%
Producción Estaño (Sn) - Pitinga	t	1,682	1,517	11%	6,497	5,599	16%
Producción Estaño (Sn) - Pirapora	t	1,524	1,604	-5%	5,914	5,386	10%
Producción Niobio y Tántalo (NbTa) - Liga	t	1,236	1,061	17%	4,618	4,410	5%
Cash Cost por Tonelada Tratada - Pitinga	US\$/t	28.4	34.5	-18%	29.7	31.9	-7%
By-product Credit Cash Cost por Tonelada Estaño ⁷	US\$/t Sn	17,778	27,822	-36%	18,588	24,325	-24%

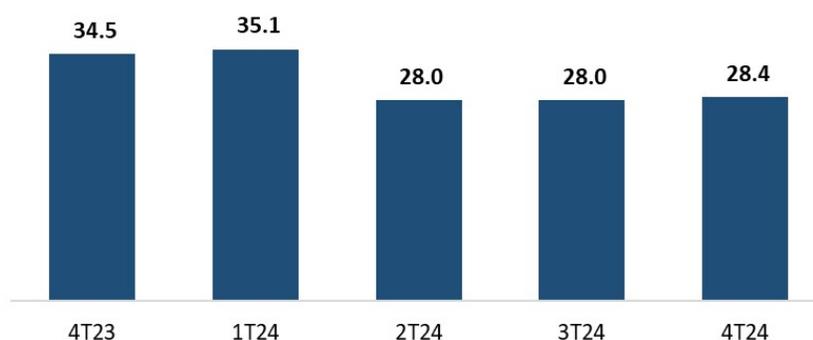
En el 4T24, la producción de estaño en Pitinga estuvo +11% por encima del 4T23, debido al mayor mineral alimentado (+11% vs. 4T23). Adicionalmente, la producción de ferroaleaciones fue 17% superior al mismo trimestre del año anterior, debido principalmente a la mayor recuperación (+11% vs. 4T23) y a la mayor ley de cabeza alimentada (+6% vs. 4T23).

⁷ 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)

En Pirapora, la producción de estaño refinado fue de 1,524 toneladas (-5% vs. 4T23), debido principalmente al menor tratamiento de concentrado y recirculantes, asociado al retraso en el envío de concentrado desde Pitinga por el bajo nivel de lluvias en Amazonas, dificultando el transporte fluvial.

El cash cost por tonelada tratada en Pitinga fue US\$ 28.4 (-18% vs. 4T23), debido principalmente al impacto favorable de la devaluación del real brasileño, revertido parcialmente por los mayores costos de energía por el bajo nivel de lluvias que redujo la generación de la hidroeléctrica e incrementó el uso de generadores.

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



Por otro lado, el cash cost by-product, que incluye el crédito de la producción valorizada de los subproductos, fue US\$ 17,778 por tonelada en el 4T24 (-36% vs. 4T23), explicado principalmente por el mayor volumen de producción de ligas.

d. Mina Justa (Perú):

Cuadro N°8. Resultados Operación Mina Justa

Mina Justa	Unidad	4T24	4T23	Var (%)	2024	2023	Var (%)
Mineral Tratado	t	4,415,982	4,186,031	5%	16,592,436	15,879,129	4%
Mineral tratado Sulfuros	t	1,810,167	1,608,569	13%	6,667,898	6,305,180	6%
Ley de cobre total (CuT)	%	1.75	1.52	15%	1.50	1.85	-19%
Ley de Plata (Ag)	g/t	17.70	16.70	6%	14.53	20.46	-29%
Mineral tratado Cátodos	t	2,605,814	2,577,462	1%	9,924,537	9,573,949	4%
Ley de cobre soluble en ácido (CuAs)	%	0.48	0.55	-14%	0.49	0.57	-14%
Producción Cu - Cátodos	t	8,565	9,672	-11%	33,272	39,314	-15%
Producción Cu - Concentrado Cu	t	28,754	22,168	30%	90,492	107,922	-16%
Producción Cu - Total	t	37,319	31,840	17%	123,765	147,237	-16%
Producción Ag - Concentrado Cu	t	927,427	741,344	25%	2,708,558	3,665,975	-26%
Cash Cost por Tonelada Tratada	US\$/t	24.2	26.6	-9%	24.0	26.7	-10%
Cash Cost (C1) por Libra de Cobre ⁸	US\$/lb	1.24	1.72	-28%	1.51	1.43	6%

En el 4T24, la producción total de cobre en Mina Justa fue 37,319 toneladas finas (+17% vs. 4T23). El cobre contenido en concentrado fue 28,754 t (+30% vs. 4T23), debido principalmente a una mayor ley de cobre procesada en la planta concentradora (+15% vs. 4T23) y mayor mineral alimentado (+13% vs. 4T23). Por otro lado, la producción de cátodos de cobre fue 8,565 t (-11% vs.

⁸ 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)

4T23), asociado principalmente a una menor ley (-14% vs. 4T23). Es importante mencionar que las menores leyes son planificadas y están alineadas al secuenciamiento del plan de minado.

El cash cost por tonelada tratada en el 4T24 fue US\$ 24.2 (-9% vs. 4T23), debido principalmente a menores costos en mina por la mayor productividad de equipos y menores precios de suministros. El cash cost C1 registrado en el 4T24 fue US\$ 1.24 por libra de cobre (-28% vs. 4T23), explicado principalmente por la mayor producción de cobre y menores costos.

A nivel anual, en el 2024 Mina Justa produjo 123,765 toneladas, 16% menos que en 2023, debido a las menores leyes tanto en sulfuros (-19% vs. 2023) como en óxidos (-14% vs. 2023), ambas variaciones alineadas al plan de secuenciamiento de minado y compensadas por el mayor tratamiento tanto en la planta de sulfuros (+6% vs. 2023) como en la planta de óxidos (+4% vs. 2023). Debido a estas eficiencias, el costo por tonelada tratada se redujo en 10%, pasando de US\$ 26.7 por tonelada tratada a US\$ 24.0, mientras que, debido a la menor producción (-16% vs. 2023), el cash cost (C1) por libra de cobre aumentó en 6%, pasando de 1.43 en el 2023 a 1.51 en el 2024.

V. INVERSIONES Y CRECIMIENTO:

a. Inversiones de Capital

En el 4T24, el CAPEX fue US\$ 71.3 MM (-5% vs. 4T24), explicado por menores inversiones de sostenimiento en San Rafael, el cual fue parcialmente revertido por mayores inversiones en Mina Justa. Es importante mencionar que el Capex de Marcobre excluye el deferred stripping cost, el cual fue US\$ 0.5 MM en el 4T24 vs US\$ 38.9 MM en el 4T23.

Cuadro N°9. CAPEX Ejecutado⁹

CAPEX	Unidad	4T24	4T23	Var (%)	2024	2023	Var (%)
San Rafael + B2	US\$ MM	29.5	40.4	-27%	73.5	92.8	-21%
Pisco	US\$ MM	2.1	0.9	122%	3.9	4.5	-13%
Pucamarca	US\$ MM	4.0	3.9	3%	21.8	6.4	239%
Mina Justa	US\$ MM	34.3	29.9	15%	69.9	90.0	-22%
Otros	US\$ MM	1.5	0.3	0%	3.7	0.4	721%
Total Capex	US\$ MM	71.3	75.4	-5%	172.7	194.1	-11%

- **San Rafael – B2:** Relavera B4 y sistema de ventilación de San German
- **Pucamarca:** Construcción de PAD 5B
- **Mina Justa:** Mantenimiento, reposición de equipos y recrecimiento de relavera

⁹ El capex ejecutado no considera Taboca: US\$ 5.7 MM en 4T24 y US\$ 20.2 MM en 2024.

VI. RESULTADOS FINANCIEROS:

Cuadro N°10. Ganancias y Pérdidas Consolidado¹⁰

Ganancias y Pérdidas	Unidad	4T24	4T23	Var (%)	2024	2023	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	705.4	576.5	22%	2,170.4	2,010.8	8%
Costo de Ventas	US\$ MM	-289.9	-262.4	10%	-941.5	-894.3	5%
Utilidad Bruta	US\$ MM	415.5	314.1	32%	1,228.9	1,116.4	10%
Gastos de Ventas	US\$ MM	-12.5	-11.7	7%	-45.3	-43.6	4%
Gastos de Administración	US\$ MM	-26.0	-25.4	2%	-82.8	-81.6	1%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-21.7	-27.9	-22%	-79.8	-63.5	26%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-13.5	-14.0	-4%	9.1	-30.8	-
Utilidad Operativa	US\$ MM	341.9	235.0	45%	1,030.2	896.9	15%
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-12.6	-11.2	12%	-47.6	-47.3	1%
Resultados de las Asociadas	US\$ MM	8.5	9.6	-11%	0.2	9.7	-98%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-1.7	3.8	-	0.1	-0.3	-
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	336.1	237.1	42%	982.9	859.1	14%
Impuestos	US\$ MM	-111.0	-55.1	101%	-364.7	-291.3	25%
Utilidad (Pérdida) Neta operaciones continuas	US\$ MM	225.1	182.0	24%	618.3	567.8	9%
Operaciones discontinuas	US\$ MM	-15.4	-4.5	241%	-5.7	3.2	-
Utilidad (Pérdida) Neta	US\$ MM	209.8	177.5	18%	612.6	571.0	7%
Margen Neto	%	30%	31%	-1 pp	28%	28%	0 pp
EBITDA	US\$ MM	420.3	308.9	36%	1,307.9	1,146.0	14%
Margen EBITDA	%	60%	54%	6 pp	60%	57%	3 pp
Utilidad Neta Ajustada de operaciones continuas¹¹	US\$ MM	218.3	168.7	29%	618.0	558.4	11%

Cuadro N°11. Volumen de Ventas por Línea de Producto¹²

Volumen de Ventas	Unidad	4T24	4T23	Var (%)	2024	2023	Var (%)
Cobre	t	41,680	40,916	2%	119,807	142,355	-16%
Estaño	t	9,448	8,319	14%	30,115	25,428	18%
Oro	oz	13,093	15,300	-14%	56,959	57,793	-1%
Plata	koz	1,100	1,127	-2%	2,671	3,633	-26%

Cuadro N°12. Ventas Netas en US\$ por Línea de Producto¹³

Ventas Netas por Metal	Unidad	4T24	4T23	Var (%)	2024	2023	Var (%)
Mina Justa	US\$ MM	393.8	338.8	16%	1,132.1	1,228.9	-8%
Cátodos Cu	US\$ MM	79.8	76.2	5%	302.8	336.5	-10%
Cu - Concentrado Cu	US\$ MM	283.1	239.7	18%	761.6	817.2	-7%
Ag - Concentrado Cu	US\$ MM	30.9	22.9	35%	67.8	75.2	-10%
Estaño San Rafael - Pisco	US\$ MM	284.0	210.5	35%	922.1	678.5	36%
Oro	US\$ MM	27.7	27.2	1%	116.2	103.4	12%
Total	US\$ MM	705.4	576.5	22%	2,170.4	2,010.8	8%

¹⁰ Los resultados de Mineração Taboca S.A. han sido considerado en el Estado de Resultados bajo la línea de "Operaciones discontinuadas", en cumplimiento con los criterios contables aplicables al proceso de venta. No obstante, el resultado de Taboca se encuentra reflejado dentro de Utilidad Neta

¹¹ Utilidad Neta Ajustada de operaciones continuas= Utilidad Neta operaciones continuas – Resultados en Asociadas – Diferencia en Cambio

¹² El volumen de ventas no considera Taboca: Estaño (1,480 toneladas en el 4T24 y 5,839 en 2024) y ferroaleaciones (1,195 toneladas en 4T24 y 4,515 en 2024).

¹³ Las ventas netas no consideran Taboca: estaño (US\$46.9 MM en 4T24 y US\$187 MM en 2024) y ferroaleaciones (US\$27.8 MM en 4T24 y US\$101.5 MM en 2024).

Gráfico N°6: Pie de Ventas Netas en US\$ por Línea de Producto¹⁴

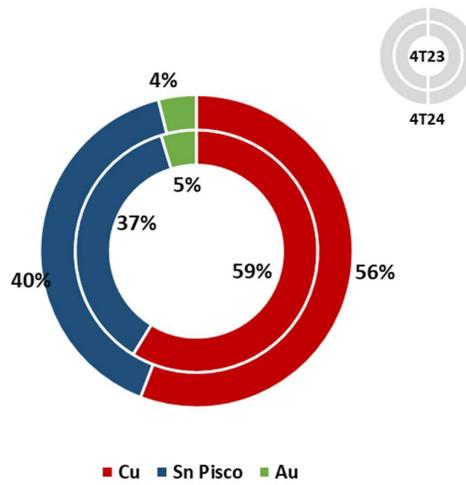
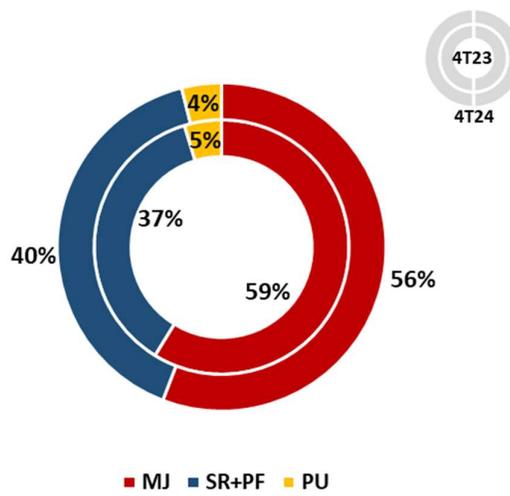


Gráfico N°7: Pie de Ventas Netas en US\$ por Unidad Minera¹⁴



¹⁴ Considera las ventas de las operaciones continuas en el 4T24 y 4T23.

a. Minsur Individual

Cuadro N°13. Ganancias y Pérdidas Minsur

Ganancias y Pérdidas	Unidad	4T24	4T23	Var (%)	2024	2023	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	311.6	237.7	31%	1,038.3	781.8	33%
Costo de Ventas	US\$ MM	-144.5	-127.2	14%	-452.7	-434.8	4%
Utilidad Bruta	US\$ MM	167.1	110.5	51%	585.6	347.0	69%
Gastos de Ventas	US\$ MM	-2.4	-1.6	56%	-7.2	-6.7	8%
Gastos de Administración	US\$ MM	-21.5	-21.3	1%	-69.9	-67.1	4%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-10.2	-14.1	-28%	-44.8	-28.8	56%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-5.8	-9.0	-35%	-12.9	-17.5	-26%
Utilidad Operativa	US\$ MM	127.2	64.6	97%	450.9	226.9	99%
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-5.2	-4.2	25%	-18.0	-21.2	-15%
Resultados de Subsidiarias y Asociadas	US\$ MM	81.0	79.4	2%	207.8	272.5	-24%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-0.5	1.7	-	-0.6	-0.2	141%
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	202.5	141.4	43%	640.2	478.0	34%
Impuestos	US\$ MM	-54.6	-14.7	273%	-176.6	-82.7	114%
Utilidad (Pérdida) Neta	US\$ MM	147.8	126.8	17%	463.5	395.3	17%
Margen Neto	%	47%	53%	-6 pp	45%	51%	-6 pp
EBITDA	US\$ MM	159.1	97.5	63%	574.3	342.2	68%
Margen EBITDA	%	51%	41%	10 pp	55%	44%	12 pp
Utilidad Neta Ajustada	US\$ MM	67.3	45.7	47%	256.3	123.1	108%

En el 4T24, las ventas netas fueron US\$ 311.6 MM (+31% vs. 4T23), explicado por los mayores precios del estaño (+24% vs. 4T23) y oro (+37% vs. 4T23), así como por el mayor volumen vendido de estaño (+14% vs. 4T23). Este crecimiento fue parcialmente compensado por el menor volumen de ventas de oro (-14% vs. 4T23).

El costo de ventas en el 4T24 fue US\$ 144.5 MM (+14% vs. 4T23), debido principalmente al mayor volumen vendido y las mayores participaciones (en línea con el resultado operativo), parcialmente compensado por el menor costo de producción.

El gasto de ventas en el 4T24 ascendió a US\$ 2.4 MM (+56% vs. 4T23), explicado por el mayor volumen vendido de estaño (+14%) y el mayor gasto en seguros de crédito asociado a las mayores ventas de estaño (+35%). Los gastos de exploración y proyectos en el 4T24 fueron US\$ 10 MM (-28% vs. 4T23), explicado principalmente por la reducción en las exploraciones en San Rafael.

En el 4T24, el EBITDA fue US\$ 159.1 MM (vs. US\$ 98 MM en 4T23), impulsado por el mayor volumen vendido de estaño y oro, así como por el incremento en el precio del estaño. El margen EBITDA se situó en 51% en 4T24 vs. 41% en 4T23. La utilidad neta en el 4T24 fue US\$ 148 MM vs. US\$ 127 MM en 4T23, explicado principalmente por el mejor resultado operativo, parcialmente revertido por mayores impuestos. Sin considerar los resultados de subsidiarias y asociadas, así como la diferencia en cambio, la utilidad neta ajustada en el 4T24 fue US\$ 67 MM vs. US\$ 46 MM en 4T23.

A nivel anual, las ventas fueron US\$ 1,038 MM (+33% vs. 2023), debido principalmente a los mayores precios realizados del estaño (+16% vs. 2023) y oro (+22% vs. 2023), y al mayor volumen vendido de estaño (+18% vs. 2023). La utilidad operativa fue US\$ 450 MM (+99% vs. 2023), debido a las mayores ventas, revertido parcialmente con la mayor depreciación debido a la activación de obras en curso y las mayores exploraciones. El EBITDA fue US\$ 574.3 MM (+68% vs. 2023) y la utilidad antes de impuestos fue US\$ 640 MM (+34% vs 2023), debido a la mayor utilidad operativa mencionada, revertida parcialmente por los menores resultados en subsidiarias y asociadas.

b. Taboca

Cuadro N°14. Ganancias y Pérdidas Taboca ¹⁵

Ganancias y Pérdidas	Unidad	4T24	4T23	Var (%)	2024	2023	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	74.7	66.3	13%	288.5	256.2	13%
Costo de Ventas	US\$ MM	-60.9	-64.8	-6%	-230.8	-223.9	3%
Utilidad Bruta	US\$ MM	13.9	1.5	822%	57.7	32.3	79%
Gastos de Ventas	US\$ MM	-1.3	-0.7	92%	-3.9	-3.1	27%
Gastos de Administración	US\$ MM	-3.3	-4.7	-30%	-11.2	-16.8	-34%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	4.2	0.8	422%	9.3	-0.1	-
Utilidad Operativa	US\$ MM	12.7	-3.0	-521%	49.3	12.3	302%
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-3.3	-4.1	-20%	-14.9	-15.5	-4%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-17.1	5.0	-	-33.1	10.1	-
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	-7.7	-2.1	264%	1.4	6.9	-80%
Impuesto a las ganancias corriente	US\$ MM	-2.6	0.0	-	-7.2	0.2	-
Impuesto a las ganancias diferido	US\$ MM	-5.1	-2.4	111%	0.1	-3.9	-103%
Impuestos	US\$ MM	-7.7	-2.4	220%	-7.1	-3.8	89%
Utilidad (Pérdida) Neta	US\$ MM	-15.4	-4.5	241%	-5.7	3.2	-
Margen Neto	%	-21%	-7%	-14 pp	-2%	1%	-3 pp
EBITDA	US\$ MM	21.3	7.7	179%	86.5	48.5	78%
Margen EBITDA	%	29%	12%	17 pp	30%	19%	11 pp

Durante el 4T24, Taboca obtuvo mejor utilidad operativa y EBITDA respecto al 4T23, debido principalmente al mayor precio realizado (US\$30,313/t en el 4T24 vs US\$24,493/t en el 4T23) y al mayor volumen vendido de ligas. El costo de ventas disminuyó 6% debido principalmente al impacto favorable de la devaluación del real brasilero, revertido parcialmente por lo mayores costos de generación de energía. Como resultado, la utilidad bruta fue US\$ 13.9 MM, vs. US\$ 1.5MM en 4T23, mientras que el EBITDA fue US\$ 21.3 MM (+179% vs. 4T23).

Se obtuvo un resultado neto de US\$ -15.4 MM (vs. una pérdida de US\$ -4.5 MM en el 4T23), impactado principalmente por el efecto non-cash de la diferencia en cambio, debido a la devaluación del real brasilero de US\$ -17.1 MM. Este resultado hace referencia a las operaciones discontinuadas que se presentan en el Estado de Resultados consolidado.

A nivel anual, las ventas fueron US\$ 288.5 MM (+13% vs. 2023), debido principalmente al mayor precio realizado de estaño (+13% vs. 2023) y al mayor volumen vendido de ligas. La utilidad operativa fue US\$ 49.3 MM (+302% vs. 2023), debido a las mayores ventas, menores gastos administrativos y otros gastos, compensado parcialmente por el mayor costo de ventas (+3% vs. 2023). El EBITDA fue US\$ 86.5 MM (+78% vs. 2023) y la utilidad antes de impuestos fue US\$ 1.4 MM (-80% vs. 2023), debido principalmente a la mayor diferencia en cambio a causa de la devaluación del real brasilero.

¹⁵ Los resultados de Mineração Taboca S.A. han sido considerados en el Estado de Resultados bajo la línea de "Operaciones discontinuadas", en cumplimiento con los criterios contables aplicables al proceso de venta. No obstante, el resultado de Taboca se encuentra reflejado dentro de Utilidad Neta.

c. Marcobre

Cuadro N°15. Ganancias y Pérdidas Mina Justa

Ganancias y Pérdidas	Unidad	4T24	4T23	Var (%)	2024	2023	Var (%)
Ventas Netas	US\$ MM	393.8	338.8	16%	1,132.1	1,228.9	-8%
Costo de Ventas	US\$ MM	-145.4	-135.2	8%	-488.8	-459.5	6%
Utilidad Bruta	US\$ MM	248.3	203.6	22%	643.3	769.4	-16%
Gastos de Ventas	US\$ MM	-10.1	-10.2	-1%	-38.1	-36.9	3%
Gastos de Administración	US\$ MM	-6.7	-5.3	28%	-17.8	-18.1	-1%
Gastos de Exploración y Proyectos	US\$ MM	-9.9	-13.5	-27%	-32.8	-34.0	-3%
Otros Gastos Operativos, neto	US\$ MM	-2.1	-2.1	0%	34.6	-6.3	-650%
Utilidad Operativa	US\$ MM	219.5	172.5	27%	589.2	674.2	-13%
Ingresos (Gastos) Financieros y Otros, neto	US\$ MM	-7.3	-7.0	4%	-29.4	-26.0	13%
Diferencia en cambio, neta	US\$ MM	-1.0	1.8	-	0.8	-0.4	-337%
Utilidad Antes de Impuestos	US\$ MM	211.2	167.3	26%	560.6	647.8	-13%
Impuestos	US\$ MM	-56.3	-40.4	39%	-188.0	-208.6	-10%
Utilidad (Pérdida) Neta	US\$ MM	154.9	126.9	22%	372.6	439.3	-15%
Margen Neto	%	39%	37%	2 pp	33%	36%	-3 pp
EBITDA	US\$ MM	266.0	213.4	25%	743.5	807.9	-8%
Margen EBITDA	%	68%	63%	5 pp	66%	66%	0 pp

Durante el 4T24, las ventas en Marcobre fueron US\$ 393.8 MM (+16% vs. 4T23), debido principalmente al mayor precio de cobre (+12% vs. 4T23) y mayor volumen vendido de cobre (+2% vs. 4T23). El EBITDA alcanzó US\$ 266.0 MM en el 4T24, 25% por encima del 4T23, acompañado de los menores gastos de exploraciones y proyectos.

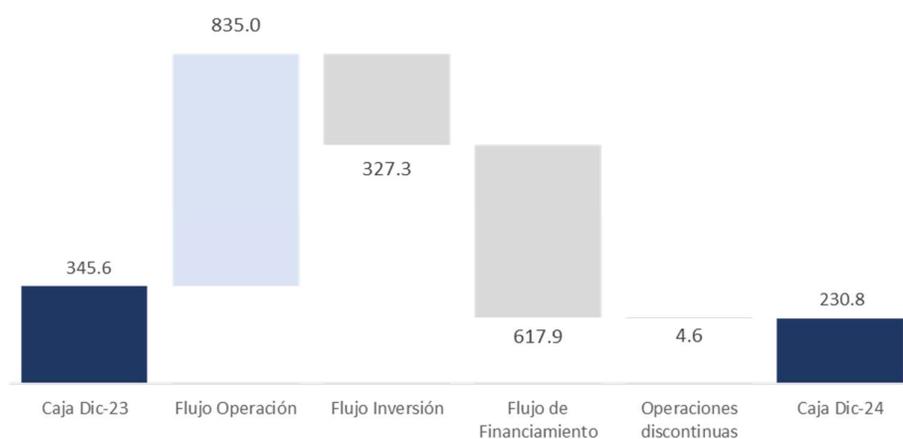
La utilidad neta fue US\$ 154.9 MM, 22% por encima del 4T23 debido a la mayor utilidad operativa, y compensado por los mayores impuestos.

A nivel anual las ventas fueron US\$ 1,132.1 MM (-8% vs. 2023), debido principalmente al menor volumen de ventas de cátodos (-16% vs. 2023) y concentrado (-15% vs. 2023), compensado parcialmente por los mayores precios realizados (+8% vs. 2023). La utilidad operativa fue US\$ 589.2 MM (-13% vs. 2023), debido a las menores ventas y el mayor costo de ventas, compensado parcialmente por los menores gastos operativos. El EBITDA fue US\$ 743.5 MM (-8% vs. 2023) y la utilidad antes de impuestos fue US\$ 560.6 MM (-13% vs. 2023).

VII. LIQUIDEZ:

Al 31 de diciembre del 2024, el saldo de caja y equivalente de caja fue de US\$ 230.8 MM, -33% menor al cierre del 2023 (US\$ 345.6 MM). En el período acumulado se generaron flujos operativos por +US\$ 835.0 MM, lo que permitió cubrir los flujos de inversión por -US\$ 327.3 MM y los flujos de financiamiento por -US\$ 617.9 MM. Finalmente, se reclasificó del flujo el efecto de las operaciones discontinuadas (-US\$ 4.6 MM) como activos mantenidos para la venta en el estado de situación financiera.

Gráfico N°8: Reconciliación de Flujo de Caja¹⁶



Cuadro N°16. Cambios en Flujo de Financiamiento¹⁷

Empresa	Concepto	Unidad	2024
Dividendos			US\$ MM
			-617.9
Cumbres Andinas	Dividendos pagados Cumbres Andinas a Minsur*	US\$ MM	-219.6
Cumbres Andinas	Dividendos pagados Cumbres Andinas a Alxar	US\$ MM	-142.7
Minsur	Dividendos Pagados - Accionistas	US\$ MM	-477.0
Minsur	Dividendos recibidos Minsur de Cumbres Andinas	US\$ MM	+219.6
Minsur	Dividendos recibidos Minsur de Rimac	US\$ MM	+1.8
Total			US\$ MM
			-617.9

(*) 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 diciembre de 2024 fueron US\$ 1,087.9 MM. La caja de Minsur consolidado al cierre de diciembre 2024 fue de US\$ 230.8 MM, compuesta principalmente por US\$ 113.5 MM en Minsur y US\$116.5M en Marcobre.

¹⁶ El presente flujo de caja ha sido elaborado conforme a criterios de control de gestión. El saldo de caja de diciembre 2023 incluye Taboca. El saldo de caja de diciembre 2024 no incluye el efecto de Taboca, siendo excluido a través del rubro "Operaciones discontinuadas" ¹⁷ El flujo de financiamiento no incluye Taboca.

El ratio de apalancamiento neto (Deuda Neta/EBITDA) fue 0.7x (+1% vs. 2023), debido a la menor caja, compensado parcialmente por un mayor EBITDA.

Cuadro N°17: Deuda Neta Bancaria

Ratios Financieros	Unidad	Dic-24	Dic-23	Var (%)
Obligaciones Financieras Bancarias - Operaciones continuas	US\$ MM	1,087.9	1,085.4	0%
Crédito Sindicado - Mina Justa	US\$ MM	498.1	496.8	0%
Deuda Largo Plazo - Bono Minsur 2031	US\$ MM	489.8	488.6	0%
Deuda Corto Plazo - Mina Justa	US\$ MM	100.0	100.0	0%
Obligaciones Financieras Bancarias - Operaciones discontinuas	US\$ MM	160.2	189.2	-15%
Caja - Operaciones continuas	US\$ MM	230.8	344.4	-33%
Caja - Operaciones discontinuas	US\$ MM	4.6	1.3	260%
Deuda Neta - Operaciones continuas	US\$ MM	857.1	741.1	16%
Deuda Neta / EBITDA - Operaciones continuas	x	0.7x	0.6x	1%
Deuda Neta / EBITDA (Atribuible) - Operaciones continuas ¹⁸	x	0.7x	0.7x	-5%

Cuadro N°18. Ratings Crediticios Vigentes

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

¹⁸ Atribuible: considera el 60% de la caja, deuda y EBITDA de Mina Justa. Minsur es dueña del 60% de Mina Justa, mientras que nuestro socio Alxar tiene el 40% restante.

VIII. GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

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

IX. GUIDANCE 2025¹⁹

Resumen				Guidance 2025	
				min	max
Producción	Minsur Consolidado	Total Sn	kt	34.0	39.7
	Pisco	Sn	kt	28.4	33.2
	Pucamarca	Au	koz	42.7	49.8
	Taboca	Sn	kt	5.6	6.5
		Liga	kt	3.9	4.5
	Marcobre	Cátodos Cu	kt	34.3	40.0
		Conc Cu	kt	83.2	97.1
Total Cu		kt	117.4	137.0	
Cash Cost	San Rafael		\$/tt	123.5	143.0
	Pitinga		\$/tt	27.4	31.7
	Pucamarca		\$/tt	6.0	7.0
	Marcobre		\$/tt	22.2	25.7
Capex Sostenimiento	SR + Pisco + B2 + B4		\$M	109	127
	Pucamarca		\$M	29	34
	Taboca		\$M	30	34
	Marcobre		\$M	176	203

¹⁹ Se incluyen los valores de Taboca pues a la fecha de envío se mantiene en el portafolio de activos

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 periodos 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.