

Minsur S.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de septiembre de 2023 (no auditado) y de 2022 (auditado)

Minsur S.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

Al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022

1. Identificación y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

Minsur S.A. (en adelante “la Compañía”) se constituyó en Perú en octubre de 1977. Las actividades de la Compañía están reguladas por la Ley General de Minería. La Compañía es subsidiaria de Breca Minería S.A.C., empresa domiciliada en Perú, la cual posee el 99.99 por ciento de las acciones comunes de su capital social y el 6.31 por ciento de sus acciones de inversión. El domicilio legal de la Compañía es Jirón Giovanni Batista Lorenzo Bernini 149, interior 501A, San Borja Lima, Perú.

(b) Actividad económica -

La actividad principal de la Compañía es la producción y comercialización de metálico de estaño que obtiene de la mina de San Rafael, ubicada en la región Puno, y la producción y comercialización de oro que obtiene de la mina Pucamarca, ubicada en la región Tacna.

A través de su subsidiaria Minera Latinoamericana S.A.C., la Compañía mantiene inversiones en Mineração Taboca S.A. y Subsidiaria (que operan una mina de estaño y una fundición ubicada en Brasil), en Inversiones Cordillera del Sur II SpA (tenedora de acciones de un grupo empresarial dedicado principalmente a la producción y comercialización de cemento en Chile), en Inversiones Cordillera Inmobiliaria SpA (una empresa chilena dedicada a la inversión en bienes muebles, acciones, derechos, entre otros) y en Minera Andes del Sur SpA. y Subsidiaria (una empresa chilena dedicada a la exploración minera). Como se explica en la nota 3.1(e), las inversiones en Inversiones Cordillera del Sur II SpA e Inversiones Cordillera Inmobiliaria SpA se contabilizan como una inversión en asociadas.

A través de la subsidiaria Minera Latinoamericana S.A.C, la Compañía mantiene acciones en Minera Mineração Taboca S.A y Subsidiaria, minera que opera a tajo abierto en Presidente Figueiredo – Amazonas, Brasil llamada Pitinga, con capacidad de procesamiento de 7 millones de toneladas métricas anuales de mineral, la cual opera con una planta de fundición de aleaciones con capacidad de producción de 4 mil toneladas anuales y una fundición de estaño en Pirapora, con capacidad de producción de 7 mil toneladas de estaño grade AAA (99,97% de ley) que es registrado con el nombre “Mamoré” en la LME (London Metal Exchange).

En adición, a través de su subsidiaria Cumbres Andinas S.A.C., la Compañía mantiene acciones en Marcobre S.A.C., empresa minera que se dedica a la extracción, producción y comercialización de concentrados y cátodos de cobre, la cual inició operaciones comerciales el 1 de agosto de 2021. Marcobre S.A.C. opera una mina a tajo abierto con una capacidad de procesamiento de 6 millones de toneladas métricas anuales para sulfuros y 12 millones de toneladas métricas anuales para óxidos, la cual está ubicada en la provincia de Nazca, región Ica. La inversión estimada del proyecto Mina Justa ascendió a US\$1.8 billones y se estima que tenga una producción promedio anual por toda la vida de la mina (Life of Mine “LOM”) de 169,091 toneladas húmedas de concentrado de cobre y 39,852 toneladas de cátodos de cobre.

Igualmente, a través de su subsidiaria Cumbres del Sur S.A.C., la Compañía realiza actividades de exploración y explotación de derechos mineros y en general, cualquiera de las actividades directa o indirectamente comprendidas en la actividad minera, concentradas principalmente en la Unidad Minera Marta, la cual se encuentra en etapa de exploración y evaluación de recursos minerales y cierre de sus pasivos ambientales en la Unidad Minera Regina.

(c) Covid-19 –

El brote del Covid -19 se informó por primera vez a fines de 2019 en Wuhan, China. Desde entonces, el virus se ha extendido por todo el mundo. El 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró el brote de Covid-19 como pandemia. Durante el 2022, la pandemia de Covid-19 muestra signos considerables de alivio, ya que muchos países han levantado las prohibiciones de viaje, terminado los bloqueos y limitando las medidas de cuarentena.

El 15 de marzo de 2020 y mediante Decreto Supremo N°044-2020, el Gobierno Peruano declaró el estado de emergencia a nivel nacional y aislamiento social obligatorio. De acuerdo con las disposiciones del Gobierno Peruano, las operaciones del Grupo reiniciaron sus actividades productivas de manera gradual durante las primeras semanas de mayo de 2020, comenzando con la implementación de nuevos protocolos de seguridad para luego movilizar el personal y retomando sus niveles normales de producción durante el tercer trimestre de 2020, niveles que se han mantenido a lo largo de los años 2021 y 2022.

Con fecha 27 de octubre de 2022 y mediante Decreto Supremo N° 130-2022, el Gobierno Peruano declaró el fin del estado de emergencia por Covid-19 en todo el territorio peruano eliminando todas las restricciones por coronavirus y promoviendo la vacunación contra el Covid-19.

Subsidiarias en Brasil

A inicios de abril de 2020, consciente de su rol social, el Grupo tomó medidas para proteger y resguardar la salud de sus empleados, de conformidad con las recomendaciones de la Organización Mundial de la Salud y el Ministerio de Salud, decidiendo suspender las actividades en las unidades de Pitinga y Pirapora. La subsidiaria Mineração Taboca S.A. retomó sus niveles de producción durante el tercer trimestre de 2020, niveles que se han mantenido a lo largo de los años 2021 y 2022.

Desde que inició la Covid-19, el Grupo ha tomado diversas medidas para preservar la salud de sus empleados y para prevenir el contagio en las áreas administrativas y operativas de las subsidiarias, tales como trabajo remoto, limpieza rigurosa de los ambientes de trabajo, distribución de equipos de protección personal, pruebas de casos sospechosos y medición de temperatura corporal.

La Gerencia del Grupo viene monitoreando continuamente las implicancias potenciales a corto, mediano y largo plazo del Covid-19 en sus estados financieros consolidados y considera que estas medidas no tendrán impacto en la continuidad y desarrollo de las operaciones de la Compañía y sus subsidiarias debido a que la actividad minera se encuentra dentro del grupo de actividades económicas permitidas. Asimismo, el 5 de mayo de 2023 la OMS levantó la emergencia internacional por la pandemia de COVID-19, que estaba declarada desde el 30 de enero de 2020, ante la notable reducción de casos graves y fallecimientos a nivel global. Como resultado, en Perú concluyó el estado de Emergencia Sanitaria mediante el Decreto Supremo N° 003-2023-SA.

(d) Paralización temporal y reinicio de operaciones en Unidad Minera San Rafael –

A mediados de enero de 2023, el gobierno peruano declaró el Estado de Emergencia en determinadas regiones del país por un periodo de 30 días, con la finalidad de contener las movilizaciones, bloqueo de vías y conflictos sociales que ocurrieron en estas regiones y que originaron sensibles acontecimientos, sumados en algunos casos al impedimento regular del comercio y la continuidad de las actividades productivas de la zona, siendo una de las regiones más afectadas la Región Puno.

En línea con el duelo regional decretado como resultado de estos acontecimientos y con la finalidad de salvaguardar la integridad de los colaboradores y de sus instalaciones, la Compañía tomó la decisión de paralizar temporalmente sus operaciones en la Unidad Minera San Rafael a partir del 12 de enero de 2023.

Durante marzo, en línea con la disminución de los conflictos sociales en Puno, el Grupo pudo retomar la producción de forma progresiva en la unidad minera San Rafael la cual, a la fecha de emisión de este documento, se encuentra operando en condiciones normales.

(e) Estados financieros consolidados –

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Compañía y de las siguientes subsidiarias (conjuntamente, el Grupo):

	Participación en el capital emitido			
	30 de septiembre de 2023		31 de diciembre de 2022	
	Directa %	Indirecta %	Directa %	Indirecta %
Subsidiarias en Chile:				
Minera Andes del Sur SPA	-	100.00	-	100.00
Subsidiarias en Brasil:				
Mineração Taboca S.A.	-	100.00	-	100.00
Mamoré Mineração e Metalurgia Ltda.	-	100.00	-	100.00
Subsidiarias en Perú:				
Minera Latinoamericana S.A.C.	99.99	-	99.99	-
Cumbres Andinas S.A.C.	60.00	-	60.00	-
Cumbres del Sur S.A.C.	99.98	-	99.98	-
Marcobre S.A.C.	-	60.00	-	60.00

A continuación, se presenta un breve resumen de las actividades de las empresas que se incorporan en los estados financieros consolidados:

- **Minera Andes del Sur SPA. -**
El objeto social de esta subsidiaria es la exploración y explotación de propiedades mineras que se adquieran u obtengan y que faciliten o permitan la explotación de las sustancias minerales contenidas en las mismas.
- **Mineração Taboca S.A. -**
Es una empresa minera que se dedica a operar la mina Pitinga, ubicada en la región noreste del estado de Amazonas, en la República Federativa de Brasil. Esta mina tiene principalmente recursos de estaño, así como otros minerales. Mineração Taboca S.A. también opera la fundición de Pirapora ubicada en Sao Paulo.
- **Mamoré Mineração e Metalurgia Ltda. -**
El objeto social de esta subsidiaria es arrendar la planta de fundición de Pirapora en Sao Paulo, Brasil a Mineração Taboca para su operación.
- **Minera Latinoamericana S.A.C. -**
A través de esta subsidiaria se mantienen inversiones en Mineração Taboca S.A. y Subsidiaria, así como en Inversiones Cordillera del Sur SpA., Inversiones Cordillera Inmobiliaria Spa. y en Minera Andes del Sur SpA.
- **Cumbres Andinas S.A.C. -**

Actualmente la actividad de esta subsidiaria se limita a la tenencia del 100 por ciento de acciones de la empresa minera Marcobre S.A.C. empresa del sector minero que tiene como actividad principal la exploración de derechos mineros, la producción y comercialización de cátodos de cobre del proyecto Mina Justa.

- Marcobre S.A.C. -
La actividad principal de la subsidiaria es la explotación y comercialización de cátodos y concentrado de cobre en la operación de Mina Justa, ubicada en la provincia de Nazca, región Ica.
 - Cumbres del Sur S.A.C. -
La subsidiaria realiza actividades de exploración y explotación de derechos mineros y en general, cualquiera de las actividades directa o indirectamente comprendidas en la actividad minera, concentradas principalmente en la Unidad Minera Marta, la cual se encuentra en etapa de exploración y evaluación de recursos minerales y cierre de sus pasivos ambientales en la Unidad Minera Regina.
- (e) Aprobación de los estados financieros consolidados condensados intermedios -
La emisión de los estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de septiembre de 2023 fueron aprobados para su emisión por la Gerencia del Grupo el 14 de noviembre 2023.

2. Bases de preparación y otras políticas contables significativas

2.1. Bases de preparación -

Los estados financieros consolidados condensados intermedios del Grupo han sido preparados y presentados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 30 de septiembre de 2023.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios han sido preparados en base al costo histórico con excepción de las cuentas por cobrar comerciales, los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral y los instrumentos financieros derivados los cuales se presentan a su valor razonable.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios se presentan en dólares estadounidenses (US\$), y todas las cifras han sido redondeadas a miles, excepto cuando se indique lo contrario.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios proporcionan información comparativa de ejercicios anteriores, sin embargo, no incluyen toda la información y revelaciones requeridas en los estados financieros consolidados anuales y deben leerse en conjunto con los estados financieros consolidados auditados del Grupo al 31 de diciembre de 2022.

El Grupo ha preparado sus estados financieros consolidados condensados intermedios bajo el supuesto de empresa en marcha. Para efectuar su evaluación de empresa en marcha, la Gerencia ha tomado en consideración los asuntos que pudieran causar una interrupción de sus operaciones. La Gerencia ha considerado toda la información disponible futura que ha obtenido después de la fecha de reporte hasta la fecha de aprobación y emisión de los estados financieros consolidados condensados intermedios.

2.2. Cambios en las políticas contables y en la información a revelar -

Ciertas normas y modificaciones han entrado en vigor para los periodos anuales que comenzaron a partir del 1 de enero de 2023. El Grupo no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o modificación emitida, y que aún no sea efectiva.

Definición de Estimaciones Contables - Modificaciones a la NIC 8

Las modificaciones a la NIC 8 aclaran la distinción entre cambios en las estimaciones contables y cambios en las políticas contables y la corrección de errores. También aclaran cómo las entidades utilizan las técnicas de medición y los datos de entrada para desarrollar la contabilidad.

Esta modificación no tuvo impacto en los estados financieros consolidados intermedios del Grupo.

Información a revelar sobre políticas contables - Modificaciones a la NIC 1 y al Documento de práctica de las NIIF 2

Las modificaciones a la NIC 1 y al Documento de práctica de las NIIF 2, realización de juicios sobre materialidad proporcionan orientación y ejemplos para ayudar a las entidades a aplicar juicios de importancia relativa a las revelaciones de políticas contables. Las enmiendas pretenden ayudar a las entidades a proporcionar revelaciones de políticas contables que sean más útiles al reemplazar el requerimiento de que las entidades revelen su información "significativa" sobre las políticas contables con el requerimiento de revelar sus políticas contables "materiales" y agregando orientación sobre cómo las entidades aplican el concepto de materialidad en la toma de decisiones sobre las revelaciones de políticas contables. Esta modificación no tuvo impacto en los estados financieros consolidados intermedios del Grupo, pero se espera que afecte las revelaciones de políticas contables en los estados financieros consolidados anuales del Grupo.

Impuesto Diferido relacionado con Activos y Pasivos que surgen de una Transacción Única - Modificaciones a la NIC 12

Las modificaciones a la NIC 12 Impuesto a las ganancias reducen el alcance de la excepción de reconocimiento inicial, de modo que ya no se aplica a transacciones que dan lugar a diferencias temporarias imponibles y deducibles iguales, tales como arrendamientos y desmantelamiento pasivo. Esta modificación no tuvo impacto en los estados financieros consolidados intermedios del Grupo.

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	30 de septiembre del 2023	31 de diciembre del 2022
	US\$(000)	US\$(000)
Caja y fondos fijos	12	43
Cuentas corrientes bancarias (b)	24,492	7,718
Depósitos a plazo (c)	402,867	222,048
Certificados de depósito bancario (d)	519	263
Saldo considerado en el estado consolidado de flujos de efectivo	427,890	230,072
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días (e)	2,000	-
	<u>429,890</u>	<u>230,072</u>

(b) Al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, el Grupo mantiene sus depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior de primer nivel, son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado.

(c) Los depósitos a plazo tienen vencimientos originales menores a 90 días desde su constitución y pueden ser renovados a su vencimiento. Al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, estos depósitos devengaron intereses calculados con tasas de mercado, y fueron liquidados en octubre de 2023 y enero de 2023, respectivamente.

- (d) Al 30 de septiembre de 2023, corresponden a certificados de depósito interbancario (en adelante “CDI”) mantenidos por Mineração Taboca S.A. por R\$2,600,000 equivalente a US\$519,000 que devengan intereses a una tasa del 30 por ciento y tienen vencimientos originales menores a 90 días (R\$1,388,000 equivalente a US\$263,000 al 31 de diciembre de 2022 que devengaron intereses a una tasa del 30 por ciento).
- e) Los depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días desde su constitución se presentan en el rubro “Otros activos financieros” del estado consolidado de situación financiera.

4. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

- (a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	30 de septiembre del 2023	31 de diciembre del 2022
	US\$(000)	US\$(000)
Comerciales:		
Facturas por cobrar (b)	263,716	425,774
Cambios en el valor razonable (c)	(9,362)	21,437
	<u>254,354</u>	<u>447,211</u>
Diversas:		
Crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas y otros créditos tributarios (d)	71,795	85,205
Recuperación de reclamo tributario (e)	6,430	5,146
Fondos sujetos a restricción	3,648	805
Relacionadas, nota 17(a)	3,631	2,670
Anticipos a proveedores	2,604	3,047
Facturas por cobrar por venta de otros insumos y activo fijo	2,140	2,695
Depósitos judiciales (f)	4,067	1,390
Intereses por cobrar	261	182
Préstamos al personal	54	30
Otros	809	484
	<u>95,439</u>	<u>101,654</u>
Total	<u>349,793</u>	<u>548,865</u>
Clasificación por vencimiento:		
Corriente	286,620	505,830
No corriente	63,173	43,035
Total	<u>349,793</u>	<u>548,865</u>
Clasificación por naturaleza:		
Activo financiero	277,998	463,660
Activo no financiero	71,795	85,205
Total	<u>349,793</u>	<u>548,865</u>
Clasificación por su medición		
Cuentas por cobrar comerciales (no sujetas a precios provisionales)	138,352	142,443
Cuentas por cobrar comerciales (medidas al valor razonable sujetas a precios provisionales)	114,329	336,404
Cuentas por cobrar diversas	97,112	70,018
Total	<u>349,793</u>	<u>548,865</u>

- (b) Al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, las cuentas por cobrar comerciales no generan intereses y no tienen garantías específicas. En el proceso de estimación por pérdidas crediticias esperadas, la Gerencia evalúa el riesgo crediticio y los límites de crédito individuales. La evaluación se realiza en la fecha de cada reporte utilizando una matriz de estimación para medir las pérdidas crediticias esperadas.

- (c) La disminución corresponde a una menor cuenta por cobrar proveniente de acuerdos fijados en los contratos comerciales por venta de estaño en línea con las fluctuaciones en el precio del metal.
- (d) Al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, este rubro comprende principalmente el crédito por el impuesto general a las ventas (en adelante "IGV") que resulta de las compras de bienes y servicios producto de las actividades de construcción y desarrollo efectuadas por las subsidiarias en Perú y Brasil (Cumbres del Sur S.A.C. y Marcobre S.A.C.) que será compensado con el IGV por pagar producto de las operaciones de la subsidiaria en Perú (Marcobre S.A.C.) y por el impuesto general a las ventas de las actividades de producción de la subsidiaria en Brasil (Mineração Taboca S.A.).

La subsidiaria Cumbres del Sur S.A.C. ha evaluado la recuperabilidad del saldo de crédito fiscal de impuesto general a las ventas al 30 de septiembre de 2023 por US\$11,448,000 (US\$10,881,000 al 31 de diciembre de 2022) y considera que este podrá ser utilizado.

- (e) En el primer trimestre del 2023, el Grupo efectuó el cobro de US\$5,146,000 (equivalente a S/15,598,000) relacionado a los procesos del Impuesto a la Renta 2007 y 2008.

En el tercer trimestre de 2023 el Grupo efectuó el pago de los valores emitidos por la administración tributaria respecto a la fiscalización del periodo 2017 por un monto equivalente a US\$ 6,430,000, ver nota 14.

Durante el 2022, el Grupo obtuvo la devolución de impuestos por US\$9,226,000 (US\$69,745,000 durante el 2021) mediante el Régimen de Recuperación Anticipada del IGV (en adelante "RERA") con el régimen de Contrato de Inversión a la Exploración (En adelante "CIE") y US\$6,713,000 mediante el Saldo a Favor del Exportador (en adelante SFE).

- (f) Al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, este rubro comprende depósitos judiciales que mantiene la subsidiaria Mineração Taboca S.A. correspondientes a procesos que fueron liquidados a través del financiamiento de deudas a la administración tributaria de Brasil (REFIS) y en donde se viene desarrollando la revisión iniciada en 2014 por la Secretaría de la Receita Federal de Brasil y por la Procuraduría General de la Hacienda Nacional de Brasil, para requerir la liberación y consecuente levantamiento de los importes depositados.

5. Inventarios, neto

- (a) El rubro está compuesto por las siguientes partidas:

	30 de septiembre del 2023	31 de diciembre del 2022
	US\$(000)	US\$(000)
Productos en proceso (b)	501,049	413,832
Materiales y suministros	97,587	86,323
Productos terminados	53,469	30,867
Existencias por recibir	3,750	7,812
Mineral en cancha	4,109	7,450
	<u>659,964</u>	<u>546,284</u>
Estimación por obsolescencia	(4,007)	(4,701)
Estimación por desvalorización	(2,440)	(729)
	<u>653,517</u>	<u>540,854</u>
Clasificación por vencimiento:		
Corriente	231,738	205,343
No corriente	421,779	335,511
Total	<u>653,517</u>	<u>540,854</u>

- (b) Al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, corresponde al material minado extraído como parte de las actividades de minado en el tajo abierto de la operación comercial de Mina Justa, que es utilizado como materia prima de nuestra producción.

6. Activos financieros con cambios en otros resultados integrales

- (a) A continuación, se presenta el movimiento de la inversión:

2023				
	Costo	Resultados no realizados	Rendimiento de las acciones	Valor razonable
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Rímac Seguros y Reaseguros	21,070	(3,217)	746	18,599
Total	21,070	(3,217)	746	18,599

2022					
	Costo	Resultados no realizados	Rendimiento de las acciones	Liquidación de la inversión	Valor razonable
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Rímac Seguros y Reaseguros	21,070	(5,414)	746	-	16,402
BBVA Spain	14,845	(9,862)	503	(5,486)	-
Total	35,915	(15,276)	1,249	(5,486)	16,402

- (b) El movimiento de los activos financieros medidos al valor razonable con cambio en otros resultados integrales se presenta a continuación:

	30 de septiembre del 2023	31 de diciembre del 2022
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo Inicial	16,402	23,073
Liquidación de inversiones (d)	-	(5,486)
Resultados no realizados	2,197	(1,185)
Saldo final	18,599	16,402
Clasificación por vencimiento:		
Porción no corriente	18,599	16,402
Total	18,599	16,402

- (c) Al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, el valor razonable de las inversiones en Rímac Seguros y Reaseguros ha sido determinado sobre la base de su cotización en la Bolsa de Valores de Lima.
- (d) En marzo de 2022, el Grupo vendió la totalidad de las acciones que poseía de BBVA España por un valor total de €4,799,000, equivalentes a US\$5,487,000. Asimismo, la pérdida acumulada por la actualización al valor razonable en otros resultados integrales fue reclasificada al rubro resultados acumulados por US\$9,862,000.
- (e) Al 30 de septiembre de 2023, el Grupo recibió dividendos en efectivo por parte de Rímac Seguros y Reaseguros por un valor total de US\$1,040,000, equivalentes a S/ 3,807,000, los cuales fueron reconocidos en el resultado del ejercicio.

- (f) Al 30 de septiembre de 2023, el Grupo no ha recibido dividendos en acciones. Al 31 de diciembre de 2022, el Grupo ha recibido dividendos en acciones por US\$1,209,000 de sus inversiones en Rímac los que se abonaron en el estado consolidado de otros resultados integrales.

7. Inversiones en asociadas

- (a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	Participación en el Patrimonio		Valor de participación patrimonial	
	30 de septiembre del 2023 %	31 de diciembre del 2022 %	30 de septiembre del 2023 US\$(000)	31 de diciembre del 2022 US\$(000)
Inversiones Cordillera del Sur SpA.	73.85	73.85	169,540	170,178
Inversiones Cordillera Inmobiliaria SpA.	73.85	73.85	67,469	67,882
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	3.31	3.31	3,026	2,893
			<u>240,035</u>	<u>240,953</u>

El Grupo ha reconocido sus inversiones en Futura Consorcio Inmobiliario S.A., Inversiones Cordillera del Sur II SpA e Inversiones Cordillera Inmobiliaria SpA. como inversiones en asociadas considerando que son operadas por el mismo grupo económico.

En el segundo trimestre del 2022, la subsidiaria Minera Latinoamericana S.A.C y Brea Cementos S.A.C. como accionistas de Inversiones Cordillera del Sur II SpA, aprobaron la escisión del bloque patrimonial en 25.5% generándose una nueva empresa nombrada en actas como Inversiones Cordillera Inmobiliaria SpA. Está asociada tiene por objeto efectuar inversiones en bienes muebles, corporales o incorporeales, acciones de sociedades anónimas o sociedades por acciones, derechos en otras sociedades, bonos, efecto de comercio y demás valores mobiliarios; administrarlos, transferirlos, explotarlos y percibir sus frutos; y, en general, ejecutar toda clase de actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios para el cumplimiento de objeto de la sociedad o el desarrollo de su giro.

- (c) La participación neta en las ganancias de sus empresas asociadas es la siguiente:

	Por el trimestre específico del 1 de Julio al 30 de Septiembre		Por el periodo acumulado del 1 de Enero al 30 de Septiembre	
	2023 US\$(000)	2022 US\$(000)	2023 US\$(000)	2022 US\$(000)
Inversiones Cordillera del Sur SpA	(302)	(7,125)	230	(2,779)
Inversiones Cordillera Inmobiliaria SpA.	(85)	152	(77)	458
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	15	15	37	33
Total	<u>(372)</u>	<u>(6,958)</u>	<u>190</u>	<u>(2,288)</u>

Al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, el Grupo concluyó que no existen indicios de deterioro por sus inversiones en asociadas, por tanto, no efectuó una estimación formal del importe recuperable.

8. Propiedad, planta y equipo, neto

(a) A continuación se presenta la composición y el movimiento del rubro:

	Saldo al 01.01.2023	Adiciones	Actualización Cierre de Mina	Depreciación	Bajas	Reclasificaciones	Traslación	Saldo al 30.09.2023
Costo	3,316,657	149,542	7,987	-	(3,601)	(312)	17,415	3,487,688
Depreciación	(1,128,475)	-	-	(179,955)	1,682	-	(7,205)	(1,313,953)
	2,188,182	149,542	7,987	(179,955)	(1,919)	(312)	10,210	2,173,735

	Saldo al 01.01.2022	Adiciones	Actualización Cierre de Mina	Depreciación	Bajas	Reclasificaciones	Traslación	Saldo al 30.09.2022
Costo	2,980,506	220,737	(9,232)	-	(3,059)	(1,106)	9,289	3,197,135
Depreciación	(915,937)	-	-	(157,648)	2,019	-	(4,028)	(1,075,594)
	2,064,569	220,737	(9,232)	(157,648)	(1,040)	(1,106)	5,261	2,121,541

(b) El gasto por depreciación se ha distribuido en el estado consolidado de resultados como sigue:

	Por el trimestre específico del 1 de Julio al 30 de Septiembre		Por el periodo acumulado del 1 de Enero al 30 de Septiembre	
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo de ventas	70,191	54,913	174,695	156,769
Costos no absorbidos	-	-	4,298	-
Gastos de administración	207	269	660	624
Gastos de exploración y estudios	73	48	194	136
Gastos de venta	9	7	26	23
Otros neto	30	35	82	96
	70,510	55,272	179,955	157,648

(c) Al 30 de septiembre 2023, se realizó la capitalización del dique de arranque como parte del proyecto de la presa de relaves B4 por US\$128,168,000.

(d) Al 30 de septiembre 2023, el Grupo mantiene en obras en curso principalmente la construcción del Sistema de tratamiento de aguas San Rafael, el recrecimiento de la relavera B4, el manejo de aguas, la compra de equipos y el Pad de lixiviación de la unidad minera Pucamarca, equivalentes a US\$58,585,000. Dichos proyectos permitirán asegurar la continuidad de las operaciones. Asimismo, se cuenta con el reforzamiento de bateas en la planta de óxidos, la ampliación de la planta desalinizadora, adquisición de camiones entre otros relacionados a la subsidiaria Marcobre equivalentes a US\$59,875,000.

Asimismo, la adquisición de camiones para incremento de la flota, estación de tratamiento de agua, central hidroeléctrica y efluentes y expansión planta - fase 3 en Mineração Taboca.

(e) Al 30 de septiembre de 2023, las bajas corresponden a la venta de un inmueble, venta de vehículos y baja de un equipo por siniestro. Al 30 de septiembre de 2022, las bajas corresponden a obras en curso de proyectos no ejecutados.

(f) Al 30 de septiembre de 2023, el costo neto de maquinaria y equipo bajo arrendamiento financiero ascienden a US\$113,000 (US\$630,000,000 al 31 de diciembre de 2022).

(g) Evaluación de deterioro y reversión de deterioro de las unidades mineras -

De acuerdo con las políticas y procedimientos del Grupo, cada activo o unidad generadora de efectivo (UGE) es evaluado anualmente al final del periodo, para determinar si existen indicios de deterioro o reversión de deterioro. Si existen tales indicios, se realiza una estimación formal del importe recuperable para el reconocimiento de un deterioro o una reversión de deterioro.

Al 30 de septiembre 2023, el Grupo concluyó que no existen indicios de deterioro, por tanto, no efectuó una estimación formal del importe recuperable.

9. Activos Intangibles, neto

(a) A continuación se presenta la composición y el movimiento del rubro:

	Saldo al 01.01.2023	Adiciones	Amortización	Bajas	Reclasificaciones	Traslación	Saldo al 30.09.2023
Costo	867,721	72,001	-	(250)	312	3,810	943,594
Amortización	(198,436)	-	(66,666)	-	-	(1,089)	(266,191)
	669,285	72,001	(66,666)	(250)	312	2,721	677,403
	Saldo al 01.01.2022	Adiciones	Amortización	Bajas	Reclasificaciones	Traslación	Saldo al 30.09.2022
Costo	800,208	54,569	-	(200)	1,106	2,684	858,367
Amortización	(98,343)	-	(71,170)	-	-	(642)	(170,155)
	701,865	54,569	(71,170)	(200)	1,106	2,042	688,212

(g) El gasto por amortización se ha distribuido en el estado consolidado de resultados como sigue:

	Por el trimestre específico del 1 de Julio al 30 de Septiembre		Por el periodo acumulado del 1 de Enero al 30 de Septiembre	
	2023 US\$(000)	2022 US\$(000)	2023 US\$(000)	2022 US\$(000)
Costo de ventas	16,901	21,564	53,797	53,206
Costos de desarrollo	2,310	4,660	12,545	17,742
Gastos de exploración y estudios	64	61	209	203
Costos no absorbidos	-	-	95	-
Gastos de administración	6	6	18	18
Otros neto	(1)	-	2	-
	19,280	26,292	66,666	71,170

(c) Al 30 de septiembre 2023, las bajas por US\$ 250,000 corresponden a la concesión "Afortunada" en Tacna, relacionada a Minsur, extinguida por decisión de la gerencia y aprobada por el Directorio.

Al 30 de septiembre 2022, las bajas por US\$ 200,000 correspondieron a las concesiones mineras Ayahuanca 478, 479, 480 y 481 de la subsidiaria Cumbres del Sur.

(d) Al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, las concesiones y derechos mineros se relacionan principalmente con la concesión de las subsidiarias Mineração Taboca y Marcobre.

10. Obligaciones financieras

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

Entidad	Garantía	Tasa de interés	30 de septiembre del 2023	31 de diciembre del 2022
			US\$(000)	US\$(000)
Préstamo de refinanciamiento, neto de costos de estructuración - Marcobre (c) y (d)	Con garantías	Sofr 3 meses + 1.75%	496,499	495,581
Bonos corporativos 2031, netos de costos de emisión - Minsur (e)	Sin garantías	4.50%	488,284	487,412
Pagaré Banco Scotiabank Perú - Marcobre (g)	Sin garantías	5.80%	100,000	100,000
Banco Santander - Taboca (j)	Con garantías	SOFR + 2,80%	104,344	80,240
Banco de Crédito del Perú -BCP (f) - Marcobre	Sin garantías	2.40%	-	66,000
Pagaré Banco Interbank - Minsur (i)	Sin garantías	4.13%	-	40,000
Bank of America - Taboca (j)	Con garantías	2.47%	34,953	34,558
Citibank - Taboca (h)	Corporativo Minsur	Libor 3 meses + Spread	8,066	31,899
Banco Itaú - Taboca (k)	Con garantías	7.30%	2,996	-
Banco Santander (k)	Sin garantías	7.76%	6,991	-
Banco Bradesco (k)	Sin garantías	7.42%	4,993	-
Banco do Brasil (k)	Con garantías	7.90%	6,991	-
Arrendamientos financieros (l)	Sin garantías	1.30% - 2.74%	14	684
			<u>1,254,131</u>	<u>1,336,374</u>
Clasificación por vencimiento:				
Porción corriente			129,883	206,684
Porción no corriente			<u>1,124,248</u>	<u>1,129,690</u>
			<u>1,254,131</u>	<u>1,336,374</u>

(b) A continuación presentamos el movimiento de las obligaciones financieras:

	30 de septiembre del 2023	31 de diciembre del 2022
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	1,336,374	1,551,180
Obtención de préstamo de refinanciamiento - Marcobre (c) y (d)	-	500,000
Obtención de pagaré - Marcobre (f) y (g)	-	266,000
Obtención de préstamos ACC - Taboca (k)	19,390	16,102
Obtención de préstamo Banco Santander - Taboca (j)	14,540	82,584
Costo amortizado	918	18,688
Pago de pagarés - Marcobre (f) y (g)	-	(166,000)
Pago de pagarés - Marcobre (f)	(66,000)	-
Pago de pagarés - Minsur (i)	(40,000)	(55,000)
Pagos de préstamo sindicado - Marcobre (c) y (d)	-	(785,000)
Pago de préstamo Banco Santander (j)	-	(7,803)
Pago de préstamos ACC - Taboca (k)	(3,026)	(47,095)
Pago de préstamos Citibank - Taboca (h)	(13,965)	(32,766)
Costos de emisión de bonos corporativo 2031 (e)	872	-
Pago de arrendamientos financieros (l)	(670)	(1,644)
Traslación	5,698	(2,872)
Saldo final	<u>1,254,131</u>	<u>1,336,374</u>

(c) El 15 de agosto del 2018, la subsidiaria Marcobre suscribió un préstamo sindicado con un grupo de prestamistas compuesto por: Export Development Canada; Export Finance and Insurance Corporation; KFW IPEX-Bank GMBH; The Export-Import Bank of Korea; Banco Bilbao Viscaya Argentaria, S.A.; Hong Kong, Banco de Crédito del Perú; BBVA Banco Continental; Credit Agricole Corporate and Investment Bank; ING Bank (a Branch of ING-DIBA AG); ING Capital LLC; Natixis London Branch; Natixis New York Branch, Société Générale; y Banco Bilbao Viscaya Argentaria, S.A, New York Branch, por el cual obtuvo una línea de crédito de US\$900,000,000. Este préstamo fue destinado al desarrollo y

construcción del proyecto Mina Justa con una tasa de interés variable de Libor a tres meses de 0.13% más un spread de 1.57% al 31 de diciembre de 2021. Para la obtención de este préstamo la subsidiaria Marcobre contó como garantes a Minsur S.A. y Empresas Copec S.A. Al 31 de diciembre de 2021, la subsidiaria Marcobre recibió la integridad del préstamo por US\$900,000,000 (US\$792,000,000 al 31 de diciembre de 2020). Durante el mes de diciembre de 2021 efectuó una amortización del principal por US\$115,000,000, y durante el mes de junio de 2022 se prepago la totalidad del saldo de la deuda por \$784,995,000; dando por finalizado el préstamo sindicado (Mina Justa Project Finance) cumpliendo con las restricciones financieras de dicho contrato hasta esa fecha.

El 17 de Junio del 2022, la subsidiaria Marcobre firmó un contrato de préstamo con un grupo de prestamistas compuesto por el Banco Bilbao Vizcaya SA (Sucursal de New York); Banco de Crédito e Inversiones S.A.; Banco Sadabell, SA (Miami Branch); Bank of China Limited Sucursal de Panamá; Banco de China (Perú) S.A.; Citibank NA (Sucursal en Puerto Rico); Exportación Desarrollo Canadá; JP Morgan Chase Bank, NA; Sucursal de Natixis en Nueva York y Corporación Bancaria Sumitomo Mitsui, por un importe de US\$500,000,000, el cual tuvo como objetivo formar parte de los fondos para el pago total del saldo de la deuda adquirida en el 2018, con una tasa de interés variable Tern SOFR 3 Meses de 5.39% al 30 de septiembre de 2023, más a) un margen fijo promedio de 1.75% anual y b) un margen adicional de 2.00% al ocurrir cualquier evento de incumplimiento. El plazo del contrato es de 5 años, con un periodo de gracia de 3 años.

Durante la vigencia del préstamo vigente, la subsidiaria Marcobre tiene que cumplir con las siguientes razones financieras y no financieras:

- Ratio de deuda financiera neta sobre EBITDA, entre 1 a 2.5 veces, al último día de cada trimestre.
- Patrimonio neto mínimo, de acuerdo con Normas Internaciones de Información Financiera mínimo de US\$500,000,000 al último día de cada trimestre.
- La subsidiaria Marcobre no participará en ningún otro negocio que no sea un negocio permitido.

Al 30 de septiembre del 2023, la subsidiaria Marcobre ha cumplido con las restricciones financieras de los contratos suscritos.

- (d) El 17 de junio de 2022, la Subsidiaria Marcobre prepago la totalidad del préstamo sindicado por US\$900,000,000 originando que se reconozcan los costos de estructuración asociados a dicho préstamo por US\$15,874,000 en el rubro de gastos financieros.

El 17 de junio de 2022 la Subsidiaria Marcobre obtuvo un nuevo préstamo sindicado por US\$500,000,000 por el cual incurrió en costos por estructuración de la deuda por un importe de US\$5,104,000 al 30 de septiembre de 2023 (US\$5,064,000 al 31 de diciembre de 2022). Estos se devengan en función a los intereses del préstamo calculados en base a la curva CME TERM SOFR, se ha reconocido US\$954,000 al tercer trimestre del 2023 (US\$644,711 al 31 de diciembre 2022).

- (e) La Junta General de Accionistas del 18 de octubre de 2021, acordó que la Compañía efectúe una emisión de instrumentos representativos de deuda ("los Bonos") en el mercado de valores internacional por la suma de US\$500,000,000 a una tasa de interés de 4.5 por ciento anual, con fecha de vencimiento el 28 de octubre de 2031. Los montos obtenidos de dicho financiamiento fueron bajo la par, obteniéndose US\$488,140,000, los cuales fueron destinados para atender la recompra de su instrumento de deuda: "6.250% Senior Notes Due 2024", emitidos el 31 de enero del 2014 por un valor nominal de US\$450,000,000 con vencimiento al 7 de febrero de 2024 a una tasa cupón de

6.25 por ciento, así como cancelar el financiamiento del préstamo sindicado obtenido por la Compañía mediante contrato de préstamo celebrado el 24 de junio de 2021.

Con fecha 24 de junio de 2021, la Compañía suscribió un préstamo sindicado con Bank of América N.A. y Banco Santander S.A. por US\$300,000,000, de los cuales el 5 de julio de 2021 destinó US\$263,777,000 para el primer prepago de su instrumento de deuda: “6.250% Senior Notes Due 2024”; asimismo, por concepto de prima por prepago y gastos asociados a la transacción la Compañía ha reconocido en el rubro de costos financieros del estado consolidado de resultados el importe de US\$23,160,000.

Los bonos restringen la capacidad de la Compañía y de sus Subsidiarias para realizar ciertas transacciones; sin embargo, estas restricciones no condicionan a que la Compañía cumpla con ratios financieros o mantener niveles específicos de liquidez.

- (f) El 27 de abril de 2021, la subsidiaria Marcobre ha recibido del Banco de Crédito del Perú US\$66,000,000 mediante un pagaré bancario para financiar su capital de trabajo, este pagare venció en abril del 2022 y devengó interés a una tasa de interés anual fija de 1.13%.

El 27 de abril de 2022, la subsidiaria Marcobre renovó el pagare por US\$66,000,000 pagándose el 27 de abril del 2023, los cuales devengaron a una tasa anual fija de 2.40% reconociendo US\$1,606,000 en el rubro de costos financieros del estado consolidado de resultados.
- (g) El 30 de junio de 2022, la subsidiaria Marcobre ha suscrito un pagaré bancario con el banco Scotiabank Perú S.A.A. por US\$40,000,000 el cual se cancelará en un solo pago de intereses y capital al vencimiento. El pagaré con vencimiento original en diciembre de 2022, fue renovado por un periodo de 12 meses y devenga una tasa de interés anual fija de 5.3%.

El 22 de diciembre de 2022, la subsidiaria Marcobre suscribió un pagaré bancario con el Scotiabank Perú S.A.A. por US\$60,000,000, el cual se cancelará en un solo pago de intereses y capital al vencimiento en diciembre de 2023 y devenga una tasa de interés anual fija de 5.3%.
- (h) Corresponde a préstamos de tipo “prepago de exportación – PPE” obtenidos por la subsidiaria Mineração Taboca S.A. durante el año 2018, cuyas fechas de vencimiento es diciembre 2023, los financiamientos se realizaron con el objetivo de disminuir parte de sus deudas a corto plazo y mejorar el flujo de caja en esta subsidiaria. Según la reforma de la tasa de interés de referencia, la modificación de la tasa de interés de Libor a SOFR ha completado la transición y ahora está vigente para el cierre de setiembre, fecha de fin de la publicación de la tasa Libor.
- (i) En el mes de mayo de 2021, la Compañía recibió US\$40,000,000 mediante pagaré bancario para financiar su capital de trabajo, el cual se cancelará en un solo pago de interés y capital al vencimiento. La fecha de financiamiento del pagaré del Banco Interbank (US\$40,000,000) que tenía un vencimiento original en agosto de 2022 fue renovado hasta agosto 2023, el cual fue cancelado anticipadamente en julio 2023.
- (j) Corresponde a dos préstamos de tipo “LOAN Santander 4131” obtenidos por la subsidiaria Mineração Taboca S.A. durante el año 2022, las cuales tienen fecha de vencimiento marzo de 2026 y devenga una tasa de interés del SOFR+ 2.80%. Los financiamientos se realizaron con el objetivo liquidar las cuotas de PPE con Citibank, la financiación coincidirá con los pagos de las cuotas de PPE.

- (k) Corresponde a préstamos de tipo “anticipo de contratos de cambio –ACC”, obtenidos por la subsidiaria Mineração Taboca S.A. para financiar su capital de trabajo. Dichos préstamos son contratados en relación con sus operaciones de exportación, las cuales a su vez constituyen las garantías de los importes financiados.
- (l) Al 30 de septiembre 2023, el Grupo mantiene arrendamientos financieros con el Banco de Crédito del Perú por la compra de maquinarias a una tasa de 2.74% (2.74% y 1.52% al 31 de diciembre de 2022 con el Banco de Crédito del Perú y Scotiabank del Perú, respectivamente), con vencimiento en el año 2023.
- (m) Al 30 de septiembre 2023, el Grupo mantiene fianzas solidarias por US\$260,385,000 que garantizan pasivos financieros e instrumentos derivados de la subsidiaria Mineração Taboca S.A. con las siguientes instituciones financieras:

Contraparte	Respalda a:	US\$(000)	Vencimiento
Citibank	Créditos	10,385	Diciembre 2023
Bank of America NA	Créditos	35,000	Febrero 2026
Banco do Brasil	Créditos	20,000	Sin vencimiento
Banco Itaú	Créditos	10,000	Sin vencimiento
Banco Santander Brasil	Créditos	10,000	Sin vencimiento
Banco Santander España	Créditos	105,000	Marzo 2026
Bradesco	Créditos	5,000	Sin vencimiento
Merryl Lynch International	Instrumentos derivados	15,000	Sin vencimiento
JP Morgan Chase Bank NA	Instrumentos derivados	10,000	Sin vencimiento
Banco Itaú	Instrumentos derivados	10,000	Sin vencimiento
Macquarie Bank	Instrumentos derivados	30,000	Sin vencimiento
Total		260,385	

11. Provisiones

La composición de este rubro está relacionada con las provisiones para cierre de mina, remediación ambiental, contingencias, bonificaciones por desempeño y otras provisiones. La principal variación durante el tercer trimestre de 2023 se explica por la actualización de la provisión de cierre de mina en nuestras unidades mineras de acuerdo con las normas contables vigentes.

12. Activo y pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto

- (a) El Grupo calcula el impuesto a las ganancias del período utilizando la tasa efectiva esperada que sería aplicable a los resultados anuales, los principales componentes del gasto por impuesto a las ganancias que se muestran en las cuentas de pérdidas y ganancias intermedias consolidadas se componen de la siguiente manera:

	Por el trimestre específico del 1 de Julio al 30 de Septiembre		Por el periodo acumulado del 1 de Enero al 30 de Septiembre	
	2023 US\$(000)	2022 US\$(000)	2023 US\$(000)	2022 US\$(000)
Impuesto a las ganancias				
Corriente	(42,158)	(22,405)	(165,345)	(166,016)
Diferido	(16,903)	(29,293)	(7,057)	(46,114)
	<u>(59,061)</u>	<u>(51,698)</u>	<u>(172,402)</u>	<u>(212,130)</u>

Regalías mineras e impuesto especial a la minería

Corriente	(19,653)	(14,833)	(61,155)	(81,053)
Diferido	(5,114)	(9,252)	(3,972)	(102)
	<u>(24,767)</u>	<u>(24,085)</u>	<u>(65,127)</u>	<u>(81,155)</u>
	<u>(83,828)</u>	<u>(75,783)</u>	<u>(237,529)</u>	<u>(293,285)</u>

(b) Al 30 de septiembre de 2023, el Grupo mantiene un saldo a favor y por pagar por impuesto a las ganancias por US\$4,878,000 y US\$35,254,000, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022, el Grupo mantenía un saldo a favor y por pagar por impuesto a las ganancias por US\$4,364,000 y US\$112,325,000.

(c) Impuesto diferido de inversiones en asociadas -

El Grupo no registra el activo diferido por impuesto a las ganancias relacionado a las inversiones en sus asociadas: Inversiones Cordillera del Sur II SpA., Inversiones Cordillera Inmobiliaria SpA y Futura Consorcio Inmobiliario S.A. debido a que: (i) Inversiones Breca S.A. y Subsidiarias poseen conjuntamente el control de dichas empresas las cuales operan como parte del grupo económico y (ii) que el Grupo tiene la intención y la capacidad de mantener estas inversiones en el largo plazo. En este sentido, la Gerencia considera que la diferencia temporal será revertida a través de dividendos a ser recibidos en el futuro, los cuales de acuerdo con las normas tributarias vigentes no están afectos al impuesto a las ganancias. No existe ninguna obligación legal o contractual para que la Gerencia se vea forzada a vender sus inversiones en asociadas.

Para fines informativos, las diferencias temporales de las inversiones en asociadas generarían un activo por impuesto a la renta diferido ascendente a US\$3,285,000 al 30 de septiembre de 2023 (US\$2,792,000 al 31 de diciembre de 2022), el cual no ha sido reconocido en los estados financieros consolidados del Grupo.

13. Patrimonio neto

(a) Dividendos en efectivo declarados y pagados -

A continuación, se muestra información de los dividendos declarados y pagados por el año 2022:

	Fecha	Dividendos declarados y pagados US\$(000)	Dividendos por acción común US\$(000)	Dividendos por acción de Inversión US\$(000)
Dividendos 2022				
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	15 de junio 2022	64,000	2.2199	0.0222
	13 de setiembre de			
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	2022	<u>210,000</u>	7.2841	0.0728

(b) Reserva legal -

Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distributable de cada ejercicio, deducido el impuesto a las ganancias, se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital social. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla.

Al 31 de diciembre de 2022, el Grupo capitalizó dividendos vencidos por falta de cobro mayor a 3 años de acuerdo a la Ley General de Sociedades por un importe de US\$117,000. Por el año 2023, el Grupo no ha realizado un incremento de su reserva legal debido a que la reserva legal alcanzó el límite mencionado anteriormente.

(c) **Aportes de interés no controlador -**

Al 30 de septiembre 2023 y 31 de diciembre 2022, no se realizaron aportes del interés no controlador.

En Junta General de Accionistas del 20 de marzo y del 14 de julio del 2023 de la subsidiaria Cumbres Andinas, se aprobó el pago de dividendos, pagándose US\$38,000,000 y US\$36,000,000, respectivamente a Alxar Internacional SpA.

En Junta General de Accionistas del 18 de julio de 2022 de la subsidiaria Cumbres Andinas, se aprobó la devolución de aportes de interés no controlador, pagándose US\$70,400,000 a Alxar Internacional SpA.

14. Aspectos tributarios

Años abiertos a revisión fiscal:

Las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar, y de ser aplicable, corregir el Impuesto a las Ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos.

Las declaraciones juradas del Impuesto a las ganancias de los años 2018 a 2022 e Impuesto General a las Ventas de los años 2018 a 2022 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias. En adición, al cierre del tercer trimestre nos encontramos en revisión por parte de la administración tributaria de la declaración jurada del ejercicio 2020 por el impuesto a las ganancias.

Adicionalmente, en el tercer trimestre de 2023 la Compañía efectuó el pago de los valores emitidos por la administración tributaria respecto a la fiscalización del período 2017 por un monto equivalente a US\$ 6,430,000 (ver nota 4). Asimismo, se encuentra evaluando en conjunto con sus asesores, iniciar con el proceso de reclamación de dichos valores.

15. Ventas netas

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

	Por el trimestre específico del 1 de Julio al 30 de Septiembre		Por el periodo acumulado del 1 de Enero al 30 de Septiembre	
	2023 US\$(000)	2022 US\$(000)	2023 US\$(000)	2022 US\$(000)
Concentrado de cobre	169,829	148,162	629,942	583,383
Estaño y otros minerales	248,790	212,281	590,897	727,508
Cátodos de cobre	97,397	53,228	260,223	154,543
Oro	26,806	27,567	76,121	82,731
Niobio y Tántalo	22,387	19,666	66,956	62,593
	<u>565,209</u>	<u>460,904</u>	<u>1,624,139</u>	<u>1,610,758</u>

Concentración de ventas de estaño - Mercado peruano -

Al 30 de septiembre de 2023 no se presenta concentración significativa de ventas. Los tres clientes más importantes representaron el 32 por ciento del total de las ventas (los tres clientes más importantes representaron el 39 por ciento del total de las ventas al 30 de septiembre de 2022). Al 30 de septiembre de 2023, el 51 por ciento de las cuentas por cobrar corresponden a estos clientes (42 por ciento al 30 de septiembre de 2022).

Concentración de ventas de estaño - Mercado brasileño -

Al 30 de septiembre de 2023, los tres principales clientes representan el 33 por ciento del total de las ventas (62 por ciento al 30 de septiembre 2022) y el 47 por ciento de las cuentas por cobrar corresponden a estos clientes (55 por ciento al 30 de septiembre de 2022).

Concentración de ventas de oro –

Al 30 de septiembre de 2023 y 2022, la Compañía vendió oro a 2 clientes y el 100 por ciento de las cuentas por cobrar corresponden a uno de ellos.

Concentración de ventas de niobio y tántalo –

Al 30 de septiembre de 2023, los tres principales clientes representan el 65 por ciento del total de las ventas (64 por ciento al 30 de septiembre 2022) y el 84 por ciento de las cuentas por cobrar corresponden a estos clientes (53 por ciento al 30 de septiembre 2022).

Concentración de ventas de cátodos de cobre –

Al 30 de septiembre de 2023, los tres principales clientes representan el 51 por ciento del total de las ventas (68 por ciento al 30 de septiembre 2022).

Concentración de ventas de concentrado de cobre –

Al 30 de septiembre de 2023, los tres principales clientes representan el 56 por ciento del total de las ventas (54 por ciento al 30 de septiembre 2022) y el 59 por ciento de las cuentas por cobrar corresponden a estos clientes (52 por ciento al 30 de septiembre de 2022).

16. Costo de ventas

(a) A continuación, presentamos la composición del rubro:

	Por el trimestre específico del 1 de Julio al 30 de Septiembre		Por el periodo acumulado del 1 de Enero al 30 de Septiembre	
	2023 US\$(000)	2022 US\$(000)	2023 US\$(000)	2022 US\$(000)
Inventario inicial de productos en proceso y mineral en cancha	430,477	291,577	382,874	202,550
Inventario inicial de productos terminados	57,877	64,741	30,868	31,829
Servicios prestados por terceros	57,523	69,337	163,054	194,984
Consumo de materias primas e insumos	87,622	73,789	245,314	199,449
Depreciación	79,210	61,324	190,448	168,754
Mano de obra directa	58,743	48,819	156,357	142,124
Amortización, nota 9(b)	16,901	21,564	53,797	53,206
Compra de servicio de contrata minera de Administración de Empresas S.A.C.	16,120	12,585	30,532	36,152
Costos no absorbidos (b)	-	-	30,996	-
Energía eléctrica	11,797	10,349	31,985	31,260
Recupero (estimación) por obsolescencia	(20)	(14)	(145)	(78)
Recupero (estimación) por desvalorización de inventarios	3,504	392	3,013	349
Faltante de inventario	47	-	39	45
Pérdidas/Ganancias en derivados de cobertura	(1,527)	(57)	(3,556)	(1,387)
Otros gastos de fabricación	14,879	3,061	53,322	26,403
Capitalización Stripping cost	(34,002)	(19,477)	(71,686)	(53,200)
Traslación	(1,399)	743	1,514	1,785
Inventario final de productos en proceso y mineral en cancha	(454,212)	(329,155)	(454,212)	(329,155)
Inventario final de productos terminados	(53,469)	(60,778)	(53,469)	(60,778)
	<u>290,071</u>	<u>248,800</u>	<u>791,045</u>	<u>644,292</u>

- (b) En línea con lo mencionado en la nota 1 d), estos costos corresponden a costos indirectos que no fueron absorbidos en el proceso productivo como consecuencia de la paralización temporal de la unidad minera San Rafael. La composición del rubro es la siguiente:

Por el periodo acumulado del 1 de Enero al 30 de Septiembre	
2023	
Depreciación	5,190
Cargas de personal	7,737
Servicios prestados por terceros	11,833
Amortización	95
Otros gastos de fabricación	6,141
	30,996

17. Transacciones con relacionadas

- (a) Cuentas por cobrar, pagar y pasivo por arrendamiento -

Los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar con entidades relacionadas por los años terminados el 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

	30 de septiembre del 2023	31 de diciembre del 2022
	US\$(000)	US\$(000)
Clasificación por categorías existentes		
Por cobrar diversas (corriente), nota 4(a):		
Otras partes relacionadas		
Compañía Minera Raura S.A.	2,608	2,094
Administración de Empresas S.A.	1,023	557
Clinica Internacional S.A.	-	19
	3,631	2,670
Por pagar comerciales y diversas (corriente):		
Otras partes relacionadas		
Administración de Empresas S.A.	6,674	7,658
Rímac S.A. Entidad prestadora de salud	714	153
Rímac Seguros y Reaseguros	233	317
Inversiones San Borja S.A.	138	220
Inversiones Nacionales de Turismo S.A.	58	27
Corporación Breca S.A.C.	44	38
Protección Personal S.A.C.	44	62
Centria Servicios Administrativos S.A.	12	18
Corporación Peruana de Productos Químicos S.A.	5	16
Clinica Internacional. S.A.	3	422
Brein Hub S.A.C.	-	1,733
Terpel Comercial del Peru S.R.L.	-	672
Compañía Minera Raura S.A.	-	1
	7,925	11,337
Pasivo por arrendamiento		
Otras partes relacionadas		
Inversiones San Borja S.A.	2,286	2,846
Administración de Empresas S.A.	7,549	9,964
	9,835	12,810
	17,760	24,147
Clasificación por naturaleza:		
Comerciales	7,925	11,337
Pasivo por arrendamiento	9,835	12,810
	17,760	24,147

No ha habido garantías aportadas o recibidas de las cuentas por cobrar o por pagar con entidades relacionadas. Por el año terminado el 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, el Grupo no ha registrado ningún deterioro de cuentas por cobrar relacionadas con montos adeudados por entidades relacionadas. Esta evaluación se lleva a cabo cada ejercicio mediante el examen de la situación financiera de la parte relacionada y del mercado en el que opera la parte relacionada.

Los saldos por pagar a entidades relacionadas son de vencimiento corriente, no devengan intereses y no tienen garantías específicas.

(b) Remuneraciones -

La remuneración del personal clave del Grupo por los años terminados al 30 de septiembre de 2023 y 30 de septiembre de 2022 ha sido reconocida como gasto en el estado consolidado de resultados y se presenta a continuación:

	Por el trimestre específico del 1 de Julio al 30 de Septiembre		Por el periodo acumulado del 1 de Enero al 30 de Septiembre	
	2023 US\$(000)	2022 US\$(000)	2023 US\$(000)	2022 US\$(000)
Perú				
Remuneraciones	3,668	3,944	27,230	31,119
Dietas al directorio	135	133	403	398
	<u>3,803</u>	<u>4,077</u>	<u>27,633</u>	<u>31,517</u>
Brasil				
Remuneración fija	292	313	965	957
Remuneración variable	-	141	1,270	1,516
	<u>292</u>	<u>454</u>	<u>2,235</u>	<u>2,473</u>
Total	<u>4,095</u>	<u>4,531</u>	<u>29,868</u>	<u>33,990</u>

El Grupo no remunera a la Gerencia con beneficios post - empleo, de terminación de contrato, ni pagos basados en acciones.

18. Compromisos

- (a) Compromiso de gastos de capital - El gasto de capital que será pagado y reconocido en el futuro relacionado a la unidad minera Mina Justa, acordado a la fecha del estado consolidado de situación financiera es el siguiente:

	2023 US\$(000)	2022 US\$(000)
Propiedad, planta y equipo	<u>33,701</u>	<u>26,220</u>

19. Contingencias

Al 30 de septiembre de 2023, el Grupo no ha presentado cambios significativos en las contingencias respecto a lo reportado en el informe auditado de 2022.

20. Información por segmentos

La Gerencia ha determinado los segmentos operativos del Grupo sobre la base de los reportes que utiliza para la toma de decisiones. La Gerencia considera unidades de negocios sobre la base de sus productos, actividades y ubicación geográfica:

- Producción y venta de estaño producido en Perú.
- Producción y venta de estaño producido en Brasil.
- Producción y venta de oro producido en Perú.
- Producción y venta de cobre producido en Perú.
- Otras actividades de exploración minera y desarrollo en Perú y Chile.

Ningún otro segmento de operación se ha agregado para que forme parte de los segmentos de operación descritos anteriormente.

Todos los activos no corrientes están localizados en el Perú, Brasil y Chile. La Gerencia supervisa la utilidad (pérdida) antes de impuestos para cada unidad de negocios por separado con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación de rendimiento financiero. El rendimiento financiero de un segmento se evalúa sobre la base de la utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias y se mide consistentemente con la utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias en los estados consolidados de resultados.

	Estaño y Oro (Perú)				Estaño (Brasil) US\$(000)	Cobre (Perú) US\$(000)	Exploración minera (Perú y Chile) US\$(000)	Ajustes y Eliminaciones US\$(000)	Total Consolidado US\$ (000)
	Estaño	Oro	No distribuible	Total					
	(Perú) US\$(000)	(Perú) US\$(000)	(Perú) US\$(000)	(Perú) US\$(000)					
Al 30 de septiembre de 2023									
Resultados:									
Ingreso de clientes externos	467,967	76,121		544,088	189,887	890,164		1,624,139	
Costo de ventas	(242,041)	(65,566)		(307,607)	(159,126)	(324,312)		(791,045)	
Gastos de administración	(38,195)	(10,346)		(48,541)	(12,138)	(12,800)	2,918	(71,068)	
Gastos de ventas	(4,339)	(807)		(5,146)	(2,436)	(26,683)		(34,265)	
Gastos de exploración y estudios	(11,914)	(5)		(11,919)		(20,525)	(407)	(32,851)	
Otros, neto	(6,680)	(1,810)		(8,490)	(890)	(4,175)	(2,918)	(17,715)	
Utilidad de operación	164,798	(2,413)		162,385	15,297	501,669	-	677,195	
Utilidad antes de impuesto a las ganancias			336,585	336,585	9,027	480,505	(193,077)	631,014	
Impuesto a las ganancias			(68,053)	(68,053)	(1,355)	(168,121)		(237,529)	
Utilidad neta	-	-	268,532	268,532	7,672	312,384	(193,077)	393,485	
Otras revelaciones:				49%					
Adiciones de propiedad, planta y equipo, derecho en uso y activos intangibles	49,428	2,695	8,430	60,553	84,767	133,562	-	278,882	
Depreciación y amortización (incluido en resultados)	51,932	29,147	1,253	82,332	25,592	92,826	24	200,774	
Flujos operativos				113,932	27,988	489,043	(5,256)	625,707	
Flujos de inversión				53,577	(31,067)	(124,483)	(2,099)	(208,460)	

	Estaño y Oro (Perú)				Estaño (Brasil) US\$(000)	Cobre (Perú) US\$(000)	Exploración minera (Perú y Chile) US\$(000)	Ajustes y Eliminaciones US\$(000)	Total Consolidado US\$ (000)
	Estaño	Oro	No distribuible	Total					
	(Perú) US\$(000)	(Perú) US\$(000)	(Perú) US\$(000)	(Perú) US\$(000)					
Al 30 de septiembre de 2022:									
Resultados:									
Ingreso de clientes externos	593,674	82,731	-	676,405	196,427	737,926	-	1,610,758	
Costo de ventas	(229,980)	(72,013)	-	(301,993)	(127,859)	(214,440)	-	(644,292)	
Gastos de administración	(37,145)	(11,632)	-	(48,777)	(10,394)	(7,854)	1,581	(66,397)	
Gastos de ventas	(7,211)	(1,006)	-	(8,217)	(3,396)	(19,439)	-	(31,052)	
Gastos de exploración y estudios	(12,112)	(8)	-	(12,120)	-	(6,932)	(1,621)	(20,673)	
Otros, neto	(7,741)	(2,424)	-	(10,165)	(674)	(3,861)	(1,581)	(14,084)	
Utilidad de operación	299,485	(4,352)	-	295,133	54,104	485,400	(377)	834,260	
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	-	-	464,879	464,879	53,555	431,296	(199,916)	747,034	
Impuesto a las ganancias	-	-	(119,977)	(119,977)	(14,129)	(159,179)	-	(293,285)	
Utilidad neta	-	-	344,902	344,902	39,426	272,117	(199,916)	453,749	
Otras revelaciones:									
Adiciones de propiedad, planta y equipo, derecho en uso y activos intangibles	78,805	19,988	495	99,288	32,388	166,129	14	297,819	
Depreciación y amortización (incluido en resultados)	42,434	37,000	1,122	80,556	17,161	70,901	30	168,648	
Flujos operativos				167,230	64,811	493,584	(9,334)	716,291	
Flujos de inversión				(90,892)	(54,567)	(157,352)	(43)	(290,834)	

21. Objetivos y políticas de gestión de riesgo financiero

21.1. Factores de riesgo financiero

Los principales pasivos financieros del Grupo, diferentes de los derivados, incluyen obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales y diversas. El principal propósito de las obligaciones financieras es financiar las operaciones del Grupo. El Grupo tiene efectivo y depósitos a plazo, cuentas por cobrar comerciales y diversas que surgen directamente de sus operaciones. El Grupo también tiene activos financieros al valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Por la naturaleza de sus actividades, el Grupo está expuesto a riesgos de mercado, crédito, liquidez y gestión de capital, los cuales son manejados por la alta gerencia a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua del Grupo y cada persona dentro del Grupo es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades. El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria, los cuales son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica del Grupo.

(i) Riesgos de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran tres tipos de riesgo: el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasa de interés y el riesgo de precio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen los depósitos bancarios y depósitos a plazos, cuentas por cobrar y por pagar en moneda extranjera diferente al dólar estadounidense, instrumentos financieros derivados y obligaciones financieras.

Los análisis de sensibilidad incluidos en las siguientes secciones se relacionan con la situación financiera al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022.

Estos análisis de sensibilidad se prepararon sobre la suposición de que el monto de la deuda, la proporción de interés fija y flotante y la proporción de instrumentos financieros en moneda extranjera, son todos constantes al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022.

Riesgo de cambio -

El Grupo opera internacionalmente y su exposición al riesgo de cambio resulta de las operaciones que se pactan en monedas distintas a sus monedas funcionales. Las transacciones del Grupo se pactan y liquidan sustancialmente en U.S dólares, reales brasileños y en soles. Si bien en menor proporción, el Grupo también tiene operaciones en otras monedas como: pesos chilenos. En consecuencia, el Grupo está expuesto al riesgo de variaciones en los tipos de cambio.

La Gerencia asume el riesgo de cambio con el producto de las operaciones; es decir, no realiza operaciones de cobertura relevante con instrumentos financieros derivados para cubrir su riesgo de cambio a excepción de una porción importante de sus costos operativos expresados en reales brasileños en su subsidiaria Taboca.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad de un cambio razonablemente posible en las tasas de cambio del dólar estadounidense, considerando que todas las demás variables permanecerán constantes. El impacto en la utilidad antes de impuestos a las ganancias del Grupo al 30 de septiembre de 2023 y 2022 se debe a cambios en el valor razonable de los activos y pasivos monetarios:

Año	Cambio de tasa de US\$	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
30 de septiembre 2023	10%	5,619
	-10%	(5,619)
30 de septiembre 2022	10%	7,941
	-10%	(7,941)

Riesgo de tasa de interés –

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

Al 30 de septiembre de 2023 y 30 de septiembre de 2022 los bonos corporativos del Grupo tienen una tasa de intereses efectiva fija a excepción de las subsidiarias Mineração Taboca y Marcobre quienes suscribieron contratos de préstamos a tasa de interés variable para mitigar el riesgo de variación de la tasa de interés, al respecto, el Grupo ha suscrito instrumentos financieros derivados, en consecuencia, la Gerencia ha evaluado que no es relevante efectuar un análisis de sensibilidad ante cambios futuros en las tasas de interés.

Riesgo de precio –

Inversiones -

El Grupo no está expuesto al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su estado consolidado de situación financiera como a valor razonable con cambio en resultados. La Gerencia diversifica su cartera de inversiones a fin de reducir su exposición al riesgo de precio. La diversificación de la cartera se efectúa de acuerdo con límites establecidos por la Gerencia.

Al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, el Grupo no mantiene saldos en el rubro activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

Riesgos en las variaciones de los precios de los minerales –

La cotización internacional del estaño tiene un impacto material en el resultado de las operaciones del Grupo. Las cotizaciones del estaño y el oro han fluctuado históricamente y son afectados por numerosos factores más allá del control del Grupo. El Grupo administra su riesgo de precio principalmente a través del uso de compromisos de venta dentro de los contratos con clientes y de la suscripción de contratos de derivados de los metales que comercializa.

El Grupo tiene un riesgo de precio a través de sus contratos de venta de estaño a cotizaciones provisionales, sujetas a un precio futuro en un mes determinado, basados principalmente en la cotización promedio mensual publicado en el LME. En la medida que las cotizaciones finales sean mayores o menores a los inicialmente registrados de manera provisional, el incremento o la disminución del ingreso es registrado en cada fecha del reporte financiero hasta la fecha de la cotización final.

La Compañía y la subsidiaria Mineração Taboca S.A. han suscrito contratos de derivados que califican como de cobertura de flujos de efectivo, con la intención de cubrir el riesgo resultante de la caída en los precios de oro y estaño, respectivamente. Estos contratos de derivados fueron registrados como activos o pasivos en el estado consolidado de situación financiera, y se presentan a su valor razonable. En la medida que estas coberturas fueron efectivas para compensar los flujos futuros por la venta de la producción relacionada, los cambios en el valor razonable fueron diferidos en una cuenta patrimonial. Los montos diferidos fueron reclasificados a ventas

cuando la producción correspondiente fue vendida. Como resultados de estas operaciones el Grupo mantiene posiciones por cobrar y pagar.

La tabla a continuación resume el impacto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias por los cambios en la cotización del estaño de la Compañía (excluyendo a la subsidiaria Mineração Taboca S.A. que tiene instrumentos financieros derivados para cubrir una porción relevante de este riesgo). Este análisis se basa en la presunción de que la cotización del estaño ha aumentado o disminuido en 10 por ciento, mientras que el resto de las variables se mantienen constantes. Para el escenario positivo del 2023 se consideró una cotización promedio de US\$/TM26,508 (cotización promedio de US\$/TM23,741 al tercer trimestre de 2022); mientras que para el escenario negativo se consideró una cotización promedio de US\$/TM21,688 (cotización promedio de US\$/TM19,424 al tercer trimestre de 2022).

Año	Incremento/reducción en el precio de los minerales que cotizan	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
30 de septiembre 2023	10%	3,824
	-10%	(3,824)
30 de septiembre 2022	10%	5,574
	-10%	(5,574)

Al 30 de septiembre de 2023, el Grupo realiza ventas de oro a precio de mercado en la fecha del despacho, por lo que no están sujetas a cotizaciones provisionales, ni cuenta con exposición a riesgo de precio asociado a ello.

Al 30 de septiembre de 2022, el Grupo vendió oro a cotizaciones de precios provisionales, por lo tanto, en la tabla continuación se resume el impacto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias por los cambios el precio por onzas de oro. Este análisis se basa en la presunción de que la cotización del oro al cierre del ejercicio ha aumentado o disminuido en 10 por ciento, mientras que el resto de las variables se mantienen constantes. Para el escenario positivo del 2022 se consideró un precio promedio de US\$ 1,950 por onza de oro; mientras que para el escenario negativo se consideró un precio promedio de US\$1,595 por onza de oro.

Año	Incremento/reducción en el precio de las inversiones que cotizan	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
30 de septiembre 2022	10%	724
	-10%	(724)

Con el inicio de la operación comercial de la subsidiaria Marcobre y considerando que la cotización internacional del cobre tiene un impacto material en el resultado de las operaciones de la subsidiaria. Las cotizaciones del cobre han fluctuado históricamente y son afectados por numerosos factores más allá de su control. En ese sentido, la subsidiaria Marcobre administra su riesgo de precio principalmente a través del uso de compromisos de venta dentro de los contratos con clientes y de la suscripción de contratos de derivados de los metales que comercializa.

La subsidiaria tiene un riesgo de precio a través de sus contratos de venta de concentrado de cobre a cotizaciones provisionales, sujetas a un precio futuro en un mes determinado, basados principalmente en la cotización promedio mensual publicado en el LME. En la medida que las cotizaciones finales sean mayores o

menores a los inicialmente registrados de manera provisional, el incremento o la disminución del ingreso es registrado en cada fecha del reporte financiero hasta la fecha de la cotización final.

La tabla a continuación resume el impacto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias por los cambios en la cotización del cobre de la subsidiaria Marcobre. Este análisis se basa en la presunción de que la cotización del cobre ha aumentado o disminuido en 10 por ciento, mientras que el resto de las variables se mantienen constantes. Para el escenario positivo al 30 de septiembre de 2023 se consideró una cotización promedio de US\$/TM 9,399(cotización promedio de US\$/TM 9,326 al 30 de septiembre de 2022); mientras que para el escenario negativo se consideró una cotización promedio de US\$/TM 7,690 (cotización promedio de US\$/TM 7,631 al 30 de septiembre de 2022).

Año	Incremento/reducción en el precio de los minerales que cotizan	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
30 de septiembre 2023	10 %	49,302
	-10 %	(49,302)
30 de septiembre 2022	10%	56,010
	-10%	(56,010)

(ii) Riesgo de crédito -

Los activos financieros del Grupo potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y cuentas por cobrar comerciales. Con respecto a los depósitos en bancos, el Grupo reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos en instituciones financieras de primera categoría y limita el monto de la exposición al riesgo de crédito en cualquiera de las instituciones financieras.

Respecto de las cuentas por cobrar comerciales, no existen concentraciones significativas. El Grupo ha establecido políticas para asegurar que la venta de su producción se efectúe a clientes con adecuada historia de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito por los componentes de los estados financieros consolidados al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 está representado por la suma de los rubros efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y diversas.

Instrumentos financieros y depósitos bancarios -

El riesgo de crédito del saldo en bancos es administrado por la Gerencia de Administración y Finanzas de acuerdo con las políticas del Grupo. Los límites de crédito de contraparte son revisados por la Gerencia y el Directorio. Los límites son establecidos para minimizar la concentración de riesgo y por consiguiente, mitigar pérdidas financieras provenientes de incumplimientos potenciales de la contraparte.

Cuentas por cobrar comerciales -

El riesgo de crédito de los clientes es manejado por la Gerencia, sujeto a políticas, procedimientos y controles debidamente establecidos. Los saldos pendientes de cuentas por cobrar comerciales son periódicamente revisados y clasificados de acuerdo al perfil de riesgo crediticio con límites de crédito para asegurar su recupero. Las ventas de estaño y oro del Grupo son realizadas a clientes del exterior ubicados principalmente en Europa y en América, respectivamente y debido que no presenta una concentración significativa de ventas, se limita la exposición al riesgo crediticio.

Por otro lado, de acuerdo, a la evaluación de la Gerencia, el análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales al 30 de septiembre de 2023 respecto del 30 de septiembre de 2022 no ha sufrido retrasos significativos. La Gerencia del Grupo continuará evaluando de manera cercana el impacto de las emergencias sanitarias en la economía internacional y el impacto en la cartera de clientes y su comportamiento crediticio.

Cuentas por cobrar diversas –

Las cuentas por cobrar diversas distintas al crédito fiscal por impuesto general a las ventas y otros créditos tributarios corresponden a saldos pendientes de cobro por conceptos que no se encuentran relacionados con las actividades principales de operación del Grupo. La Gerencia del Grupo realiza un seguimiento continuo del riesgo crediticio de estas partidas y periódicamente evalúa aquellas cuentas que evidencian un deterioro para determinar la provisión requerida por incobrabilidad.

(iii) Riesgo de liquidez –

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo, la disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes de financiamiento comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones de mercado. En este sentido, el Grupo no tiene riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones.

El Grupo monitorea permanentemente las reservas de liquidez sobre la base del análisis de su capital de trabajo (ratio de liquidez) y de proyecciones de sus flujos de efectivo que toman en consideración los precios futuros de los productos que comercializa y los costos necesarios para su producción y venta.

21.2. Administración del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La política del Grupo es la de financiar todos sus proyectos con una combinación conservadora de recursos propios y deuda. Con este objetivo realiza ajustes para afrontar los cambios en las condiciones económicas del mercado y los requerimientos de las condiciones financieras (covenants). Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas, devolver capital a sus accionistas o emitir nuevas acciones o canalizar recursos a las subsidiarias en Perú, Chile y Brasil, siendo el saldo restante cubierto con financiamiento externo. No ha habido cambios en los objetivos, políticas o procedimientos al 30 de septiembre de 2023.

22. Instrumentos financieros derivados

(a) Dado que los pagos por intereses por los préstamos obtenidos por la subsidiaria Marcobre durante el año 2018 estuvieron sujetos a variaciones originadas por estar indexados a una tasa de interés variable, el Grupo tenía una estrategia de cobertura denominada *bottom layer hedge* o estrategia de cobertura en capas, por la cual cubría prospectivamente los flujos de efectivo del Grupo, los cuales fueron calificados como transacciones previstas altamente probables, con tres tramos distintos (con swaps y opciones caps) distribuidos de la siguiente manera:

- Tramo 1: Desde el 31 de diciembre de 2018 hasta el 30 de junio de 2021 cubre el 50% con un swap y el 20% con el cap N° 1.
- Tramo 2: Entre el 30 de junio de 2021 y el 30 de junio de 2023 cubrir el 35% con un swap y el 45% con el cap N° 1.

- Tramo 3: Después de junio de 2023 hasta el 31 de diciembre de 2025 cubre el 80% con el cap N° 2.

- (b) Estos contratos de “tasas de interés Cap” y de “Swap de tasas de interés” se suscribieron por un monto máximo de US\$720,000,000, con lo cual se cubría el 80% del préstamo de la subsidiaria Marcobre.

El préstamo relacionado con estos instrumentos de cobertura (swaps y opciones caps), fue pagado en su totalidad el 17 de junio de 2022, por consiguiente, la contabilidad de cobertura cesó en esa misma fecha.

En consecuencia, estos instrumentos financieros derivados asociados a dicha deuda fueron liquidados con fecha 28 de junio del 2022 reconociéndose gastos financieros por US\$2,211,000 debido a la baja de las primas pagadas por las opciones Cap N° 1 y Cap N° 2 pendientes de devengar y un ingreso financiero por US\$3,151,000 por la cancelación anticipada de derivados por Swap y Cap N° 1 y N° 2.

Por otra parte, debido a que los pagos por el nuevo préstamo obtenido durante junio del año 2022 están sujetos a variaciones originadas a tasa de interés variable, el Grupo decidió por optar una estrategia de cobertura del 100% del riesgo financiero asociado al pasivo. Por lo tanto, se cubre prospectivamente el 100% de los flujos de efectivo del Grupo, los cuales califican como transacciones altamente probables, bajo un esquema de “Swap de Tasa de Interés”. Este contrato de “Swap de Tasa de Interés” se suscribió por un monto máximo de \$500,000,000, con lo cual se cubre el 100% del préstamo de la subsidiaria Marcobre.

A continuación, presentamos el resumen de los instrumentos suscritos al 30.09.2023 y al 31.12.2022:

Entidad	Valor de referencia (máximo) US\$(000)	Tasa pactada %
Citibank N.A., New York		
Interest Rate Swap	500,000	3.457%

A continuación, presentamos el resumen del valor de las partidas coberturadas

		Valor de partida coberturada	
		2023	2022
		US\$(000)	US\$(000)
De cobertura de flujos de efectivo -			
Swap de tasa de Interés	Desde diciembre 2022 hasta junio 2027	52,257	68,635

- (c) Al 30 de septiembre de 2023, el Grupo a través de su subsidiaria Marcobre ha reconocido una cuenta por cobrar corriente por el valor razonable de los instrumentos financieros derivados por el importe de US\$9,205,000 y una cuenta por cobrar no corriente de US\$5,816,000 (al 31 de diciembre de 2022 reconocido una cuenta por cobrar por el valor razonable de los instrumentos financieros derivados por el importe de US\$7,271,000 de los cuales US\$6,666,000 son de vencimiento corriente y US\$604,000 de vencimiento no corriente), cuyo impacto en el estado consolidado de otros resultados integrales fue el siguiente:

Efecto en el estado consolidado de otros resultados integrales

	Ingreso (gasto)	
	2023 US\$(000)	2022 US\$(000)
Derivados de tasas de Interés -		
Swap de tasas de Interés	7,750	(1,833)
Valor intrínseco de las primas Caps	-	1,696
	<u>7,750</u>	<u>(137)</u>
(-) Impuesto a las ganancias diferido	(2,015)	36
	<u>(2,015)</u>	<u>36</u>
Efecto neto	<u>5,735</u>	<u>(101)</u>

En adición, al 31 de diciembre de 2022 producto de la liquidación anticipada del préstamo sindicado de US\$900,000,000 se liquidaron las opciones Caps N° 1 y N° 2 y por tanto se reclasificaron de otros resultados integrales a resultados del ejercicio en el rubro de gastos financieros un importe de US\$ 2,211,000.

La subsidiaria Mineração Taboca S.A. mantiene instrumentos financieros derivados designados como de cobertura de flujo de efectivo correspondientes a Swaps de tasa de interés, Zero Cost Collar de tipo de cambio y de metales y NDF (Non Deliverable Forward) de tipo de cambio y metales con el objetivo de cubrir y gestionar los riesgos inherentes a la variación de la moneda extranjera (dólar para el caso de Mineração Taboca S.A.), precios del estaño y tasa variable de interés. Al 30 de septiembre de 2023, el valor razonable neto de estos Zero Cost Collar y NDF asciende a US\$19,785,851 (equivalente a R\$100,221,271) (US\$58,501,002 equivalente a R\$299,565,112 al 30 de septiembre de 2022) y Swap asciende a US\$3,538,930 (equivalente a R\$17,925,742) (US\$3,115,746 equivalente a R\$ 15,954,752 al 30 de septiembre de 2022).

(d) Cobertura por precio de oro -

La Compañía suscribió contratos que incluyen instrumentos financieros derivados con el objetivo de reducir el riesgo sobre los flujos de caja atribuibles a la fluctuación del precio de oro, desde enero de 2020 hasta diciembre de 2024.

La Compañía ha designado estos derivados como de cobertura de flujo de efectivo, dado que ha determinado que existe una relación económica adecuada entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, que a su vez son altamente probables.

A continuación, se presenta la composición de las operaciones por liquidar que forman parte del pasivo por instrumento derivado de cobertura al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

Año 2023						
Metal	Instrumento	Período de vencimiento	Volumen coberturado oz	Precio pactado US\$/oz	Precio estimado US\$/oz	Valor razonable US\$(000)
Oro	Zero Cost Collar					
		Año 2023	17,647	1,450 - 1,737	1,939	(3,209)
		Año 2024	32,000	1,450 - 1,775	2,024	(5,468)
						<u>(8,677)</u>
Año 2022						
Metal	Instrumento	Período de vencimiento	Volumen coberturado oz	Precio pactado US\$/oz	Precio estimado US\$/oz	Valor razonable US\$(000)
Oro	Zero Cost Collar					
		Año 2023	52,941	1,450 - 1,746	1,849	(5,745)
		Año 2024	32,000	1,450 - 1,775	1,934	(4,475)
						<u>(10,220)</u>

La porción efectiva de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que califican como de cobertura son reconocidas como activos o pasivos, teniendo como contrapartida el “Estado consolidado de otros resultados integrales”.

Al 30 de septiembre de 2023 y 30 de septiembre 2022, el Grupo reconoció en el “Estado consolidado de otros resultados integrales” una variación negativa en el valor razonable de aproximadamente US\$1,888,000 y US\$8,928,000 respectivamente, la cual se presenta neta del efecto en el impuesto a las ganancias.

- (e) A continuación, se presenta la clasificación según su vencimiento al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

Instrumentos – Al 30 de septiembre de 2023	Naturaleza	Corriente	No corriente	Total
		US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Coberturas de tasas de interés – Marcobre	Activo	9,205	5,816	15,021
Coberturas de tipo de cambio – Taboca	Activo	1,585	-	1,585
Coberturas de precio de metales – Taboca	Activo	14,137	-	14,137
Coberturas de tasas de interés – Taboca	Activo	3,192	1,709	4,901
Total Activo		28,119	7,525	35,644
Coberturas de precio de metales – Minsur	Pasivo	6,706	1,971	8,677
Total Pasivo		6,706	1,971	8,677

Instrumentos – Al 31 de diciembre de 2022	Naturaleza	Corriente	No corriente	Total
		US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Coberturas de tasas de interés – Marcobre	Activo	6,666	604	7,270
Coberturas de tipo de cambio – Taboca	Activo	2,072	134	2,206
Coberturas de precio de metales – Taboca	Activo	32,016	3,643	35,659
Coberturas de tasas de interés – Taboca	Activo	1,535	1,574	3,109
Total Activo		42,289	5,955	48,244
Coberturas de precio de metales – Minsur	Pasivo	5,745	4,475	10,220
Coberturas de tasa de interés – Taboca	Pasivo	- 74	-	- 74
Coberturas de precio de metales – Taboca	Pasivo	3,738	674	4,412
Coberturas de tipo de cambio – Taboca	Pasivo	1,480	126	1,606
Total Pasivo		10,889	5,275	16,164

23. Activos y pasivos financieros

- (a) Pasivos financieros: Todos los pasivos financieros del Grupo, excepto el derivado implícito de la venta de estaño, incluyen cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y Senior Notes que se clasifican como Obligaciones financieras y se contabilizan al costo amortizado.

- (b) Valor razonable –

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Los siguientes métodos y supuestos fueron utilizados para estimar los valores razonables:

Instrumentos financieros cuyo valor razonable es similar al valor en libros –

Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), como efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto, cuentas por pagar comerciales y diversas y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.

Instrumentos financieros a tasa fija y variable –

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasas fija y variable a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos que devengan intereses se determina mediante los flujos de caja descontados usando tasas de interés del mercado en la moneda que prevalece con vencimientos y riesgos de crédito similares.

Sobre la base de lo mencionado anteriormente, a continuación, se establece una comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros del Grupo presentados en el estado consolidado de situación financiera. La tabla no incluye los valores razonables de los activos y pasivos no financieros:

	Valor en libros		Valor razonable	
	2023 US\$(000)	2022 US\$(000)	2023 US\$(000)	2022 US\$(000)
Activos financieros				
Efectivos y equivalentes de efectivo	427,890	230,072	427,890	230,072
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	277,998	463,660	277,998	463,660
Instrumentos financieros derivados	35,644	48,244	35,644	48,244
Activos financieros con cambios en otros resultados integrales	18,599	16,402	18,599	16,402
Total activos financieros	760,131	758,378	760,131	758,378
Pasivos financieros				
Obligaciones financieras:				
Otras obligaciones financieras	765,847	848,962	767,259	852,744
Bonos corporativos	488,284	487,412	429,665	440,075
Cuentas por pagar comerciales y diversas	247,842	308,289	256,748	366,770
Instrumentos financieros derivados	8,677	16,164	8,677	16,164
Total pasivos financieros	1,510,650	1,660,827	1,462,349	1,675,753

(b) **Medición de valor razonable -**

Todos los instrumentos financieros por los que se reconoce o revela el valor razonable se categorizan dentro de la jerarquía del valor razonable, en base a la información de más bajo nivel que es significativa para la medición del valor razonable en su conjunto.

Para los activos y pasivos que se reconocen a su valor razonable de manera recurrente, el Grupo determina si las transferencias se han producido entre los niveles de la jerarquía por la reevaluación de categorización (basado en la información de nivel más bajo que sea importante para la medición del valor razonable en su conjunto) al final de cada período de presentación de los estados financieros consolidados.

Durante el año terminado el 30 de septiembre de 2023 no hubo transferencias entre las jerarquías de valor razonable.

Revelación cuantitativa del valor razonable de los activos financieros por jerarquía al 30 de septiembre de 2023 –

	Total	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Datos significativos observables (Nivel 2)	Datos significativos no observables (Nivel 3)
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Al 30 de septiembre de 2023				
Activos reconocidos al valor razonable:				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados integrales	18,599	18,599	-	-
Instrumento financiero derivado	35,644	-	35,644	-
Cuentas por cobrar comerciales	114,329	114,329	-	-
Pasivos reconocidos al valor razonable:				
Instrumentos financieros derivados	8,677	-	8,677	-

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2022 no hubo transferencias entre las jerarquías de valor razonable.

El siguiente cuadro presenta la jerarquía de medición del valor razonable de los activos al 31 de diciembre de 2022 -

	Medición al valor razonable usando			
	Total	Precios cotizados	Datos significativos	Datos significativos
		en mercados activos (Nivel 1)	observables (Nivel 2)	no observables (Nivel 3)
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2022				
Activos reconocidos al valor razonable:				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados integrales	16,402	16,402	-	-
Instrumentos financieros derivados	48,244	-	48,244	-
Cuentas por cobrar comerciales (sujeta a precios provisionales)	336,404	336,404	-	-
Pasivos reconocidos al valor razonable:				
Instrumentos financieros derivados	16,164	-	16,164	-

24. Hechos posteriores

Con fecha 16 de octubre de 2023, en sesión de Directorio de la Compañía se acordó distribuir dividendo con cargo a los resultados acumulados entre los accionistas comunes y de inversión, la cantidad de US\$174,000,000, la cual será entregada el 24 de noviembre.

Excepto por lo indicado en el párrafo anterior, entre el 1 de octubre de 2023 y la fecha de emisión de los estados financieros condensados consolidados intermedios, no han ocurrido eventos posteriores significativos de carácter financiero-contable que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.