

Minsur S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados financieros consolidados condensados intermedios al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020

Minsur S.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020

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 Ltda. y subsidiarias (tenedora de acciones de un grupo empresarial dedicado principalmente a la producción y comercialización de cemento en Chile) y en Minera Andes del Sur S.P.A. y subsidiaria (una empresa chilena dedicada a la exploración minera). La inversión en Inversiones Cordillera del Sur Ltda. se contabiliza como una inversión en asociada.

Además, a través de su subsidiaria Cumbres Andinas S.A.C., la Compañía mantiene acciones en Marcobre S.A.C., empresa minera que se encuentra en exploración de derechos mineros y el desarrollo del proyecto cuprífero minero Mina Justa, ubicado en la provincia de Nazca, región Ica, cuya inversión estimada asciende 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 169,800 toneladas húmedas de concentrado de cobre y 43,000 toneladas de cátodos de cobre, la cual se espera iniciar durante el tercer trimestre del año 2021.

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. La subsidiaria mantenía inversiones en Minera Sillustani S.A.C. y Compañía Minera Barbastro S.A.C, las cuales fueron absorbidas por Cumbres del Sur S.A.C. el 1 de noviembre de 2020, ver nota 1(c).

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el Grupo a través de su subsidiaria Marcobre S.A.C. se encuentra desarrollando el Proyecto Mina Justa. Durante el 2021, la subsidiaria Marcobre realizó desembolsos por aproximadamente por US\$131,815,000 (US\$171,221,000 por el primer trimestre del 2020), los cuales fueron destinados principalmente para la fase de ejecución y construcción del proyecto, que cuenta con garantías que se detallan en la nota 13(g).

La construcción del proyecto viene siendo financiada con aportes de sus accionistas y mediante un préstamo sindicado de un grupo de instituciones financieras hasta por un importe de US\$900,000,000. La administración y supervisión del proyecto ha sido encargada a Ausenco S.A., empresa con la cual la subsidiaria Marcobre S.A.C. ha firmado un contrato de Engineering, Procurement, Construction Management (EPCM) de fecha 7 de noviembre de 2017 que estará vigente hasta la culminación del proyecto Mina Justa. La expectativa de la Gerencia es estar en condiciones de empezar la producción comercial en el tercer trimestre del año 2021, sujeto a la obtención de los permisos necesarios y de las aprobaciones medioambientales.

Por otro lado, Minsur S.A. ha desarrollado el proyecto de relaves de estaño B2 ubicado en la Mina San Rafael cuya inversión ascendió a US\$192,647,000. El proyecto consistió en extraer estaño de un antiguo relave a través de un proceso productivo a realizarse en la planta de reaprovechamiento de relaves. Este proyecto inició la producción comercial en enero de 2020.

(c) Brote del Covid-19 –

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 evaluando continuamente las implicancias potenciales a corto, mediano y largo plazo de la Covid-19 en sus estados financieros consolidados condensados intermedios en función a la ampliación del Estado de Emergencia Nacional establecidas por el Gobierno Peruano y Brasileño, sin embargo, la Gerencia 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 permitidas para seguir operando.

(d) 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			
	31 de marzo de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Directa %	Indirecta %	Directa %	Indirecta %
Subsidiarias en Chile:				
Minera Andes del Sur SPA	-	100.00	-	100.00
Tarrianta SPA	-	90.00	-	90.00
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.
 - Tarianta SPA. -
El objeto social de esta subsidiaria es el desarrollo de actividades de exploración minera en Chile, así como el desarrollo de proyectos mineros y otras actividades conexas. Durante el primer trimestre del 2021, la Junta General de Accionistas de la subsidiaria decidió liquidar la Compañía, dicho proceso se encuentra en trámite en los registros públicos de Chile.
 - 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 la operación de la planta de fundición de Pirapora en Sao Paulo, Brasil.
 - 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 Ltda. y subsidiarias y en Minera Andes del Sur S.P.A y subsidiaria.
 - 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 se encuentra en etapa de construcción.
 - Marcobre S.A.C. -
La actividad principal de la subsidiaria es la exploración de derechos mineros y el desarrollo del proyecto cuprífero minero Mina Justa, ubicado 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. Hasta el 1 de noviembre de 2020, la subsidiaria mantenía inversiones en Minera Sillustani S.A.C. y Compañía Minera Barbastro S.A.C., empresas del sector minero que fueron absorbidas por Cumbres del Sur S.A.C. en el periodo 2020, ver nota 1(c).
- (f) Aprobación de los estados financieros consolidados -
Los estados financieros consolidados condensados intermedios al 31 de marzo de 2021 fueron

aprobados para su emisión por la Gerencia del Grupo el 05 de mayo de 2021.

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 acuerdo con la NIC 34 – Información Financiera Intermedia emitido por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”).

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 no incluyen toda la información y revelaciones requeridas en los estados financieros anuales.

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 adjuntos. Los siguientes asuntos han sido considerados al preparar estos estados financieros consolidados condensados intermedios, asumiendo el supuesto de empresa en marcha:

- El Grupo ha reiniciado sus actividades comerciales y retomó el ritmo de sus operaciones.
- El Grupo ha reiniciado sus actividades de construcción del Proyecto Mina Justa y retomó el ritmo de construcción.
- El Grupo cuenta con el soporte de los accionistas principales, quienes tienen capacidad y solvencia financiera para poder financiar el capital de trabajo requerido.
- No espera que la Covid-19 afecte de manera significativa el valor de sus activos, ni anticipa deterioro o cambio materiales en los juicios contables que afectan la medición de los activos y pasivos del Grupo.

2.2. Bases de consolidación -

Los estados financieros consolidados condensados intermedios comprenden los estados financieros de la Compañía y sus subsidiarias a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Se tiene control cuando el Grupo está expuesto, o tiene derechos, a retornos variables por su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar esos retornos a través de su poder sobre dicha inversión.

Usualmente, existe la presunción de que la mayoría de los derechos de voto dan como resultado el control de la entidad. Para soportar esta presunción y cuando el Grupo tiene menos de la mayoría de los votos, o derechos similares en la entidad, el Grupo considera todos los hechos y circunstancias relevantes al evaluar si tiene el poder sobre dicha entidad.

El Grupo revisa si tiene o no control sobre una entidad cuando los hechos y circunstancias indican que se han producido cambios en uno o más de los tres elementos de control. La consolidación de una subsidiaria empieza cuando el Grupo obtiene control de la subsidiaria y cesa cuando el Grupo deja de tener control sobre esa subsidiaria. Los activos, pasivos, ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o dispuesta durante el año son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que el Grupo obtiene el control hasta la fecha en que el Grupo deja de tener control sobre dicha subsidiaria. Cuando la participación del Grupo es inferior al 100 por ciento, el interés atribuible a los accionistas no controladores se refleja en las participaciones no-controladoras (en adelante PNC).

El estado consolidado de resultados y cada componente de otros resultados integrales se atribuyen a los propietarios controladores y no controladores, incluso si esto resulta en intereses no controladores con saldo negativo. Cuando es necesario, se hacen ajustes a los estados financieros separados de las subsidiarias para alinear sus políticas contables con las del Grupo.

Todos los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con transacciones entre las partes del Grupo son eliminados totalmente en la consolidación. Un cambio en la participación de una subsidiaria sin pérdida de control se contabiliza como una transacción patrimonial.

Si el Grupo pierde control sobre una subsidiaria, se da de baja en cuentas los activos y pasivos relacionados, participación no controladora y otros componentes del patrimonio, mientras que cualquier ganancia o pérdida resultante es reconocida en el estado consolidado de resultados. Cualquier inversión retenida es reconocida al valor razonable.

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

Las políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios son consistentes con las políticas consideradas en la preparación de los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2020. El Grupo no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o modificación emitida, y que aún no sea efectiva.

Como se indica en la nota 2.4 (p) de las políticas contables de los estados financieros consolidados anuales para el año 2020, el impuesto a la renta corriente y diferido se mide con base en las tasas y normas tributarias vigentes a la fecha de cierre del período del informe. Para efectos de presentar los estados financieros intermedios, el impuesto a las ganancias debe determinarse en base a la mejor estimación de la tasa promedio ponderada de impuestos esperada para el período contable anual. En consecuencia, para efectos de adecuar la práctica contable antes mencionada, se ha modificado el impuesto a las ganancias del primer trimestre de 2020 a efectos comparativos con el impuesto a las ganancias del primer trimestre de 2021, tal como se presenta en la nota 15.

Además, la Compañía reexpresó el valor en libros de la inversión en asociadas para corregir el monto presentado en el primer trimestre de 2020, ver nota 7.

Estado Intermedio consolidado de resultados:

	Del 01.01.2020 al 31.03.2020	Reestimación de la inversión- Asociada Cordillera del Sur	Reestimación cálculo Impuesto a la Renta Diferido	Del 01.01.2020 al 31.03.2020
	(Reportado) US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	(Reexpresado) US\$(000)
Ventas netas	161,510			161,510
Costo de ventas	<u>(109,919)</u>			<u>(109,919)</u>
Utilidad bruta	51,591			51,591
Gastos de administración	(12,487)			(12,487)
Gastos de ventas	(2,041)			(2,041)
Gastos de exploración	(9,950)			(9,950)
Otros gastos operativos	<u>4,952</u>			<u>4,952</u>
Total gastos de operación	(19,526)			(19,526)
Utilidad de operación	<u>32,065</u>			<u>32,065</u>
Otros ingresos (gastos)				
Ingresos financieros	2,303			2,303
Costos financieros	(14,034)			(14,034)
Participación en resultados de las subsidiarias y asociadas	(458)	105		(353)
Diferencia de cambio, neta	<u>(35,258)</u>			<u>(35,258)</u>
Total otros gastos, neto	(47,447)			(47,342)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	(15,382)			(15,277)
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>(30,776)</u>		(7,114)	<u>(37,890)</u>
Utilidad neta	<u>(46,158)</u>			<u>(53,167)</u>

Estados Intermedios consolidados de resultados integrales:

	Del 01.01.2020 al 31.03.2020	Reestimación de la inversión- Asociada Cordillera del Sur	Reestimación cálculo Impuesto a la Renta Diferido	Del 01.01.2020 al 31.03.2020
	(Reportado) US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	(Reexpresado) US\$(000)
Utilidad neta	<u>(46,158)</u>	105	(7,114)	<u>(53,167)</u>
Otros resultados integrales				
Pérdidas por Cobertura de Flujos de Efectivo, neto de Impuestos	(30,957)			(30,957)
Pérdidas por Diferencias de Cambio de Conversión de Operaciones en el Extranjero, netas de Impuesto	(32,654)	(9,219)		(41,873)
Participación de Otro Resultado Integral de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación, neto de Impuestos	(632)			(632)
Ganancias por Activos Financieros Medidos al Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral, neta de Impuestos	54	36		90
Otros resultados integrales del año	<u>(64,189)</u>	(9,183)		<u>(73,372)</u>
Total otros resultados integrales del año, neto de su impuesto a las ganancias	<u>(110,347)</u>			<u>(126,539)</u>

3. Efectivo y equivalentes de efectivo y otros activos financieros

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

	31.03.2021	31.12.2020
	US\$(000)	US\$(000)
Caja y fondos fijos	16	17
Cuentas corrientes bancarias (b)	147,049	139,027
Depósitos a la vista (c)	90,739	72,109
Depósitos a plazo (d)	100,000	45,756
Certificados de depósito bancario (e)	3,163	501
Total	<u>340,967</u>	<u>257,410</u>

(b) Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, 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 la vista (overnight) son depósitos de un día en un banco del exterior que, devengan intereses a tasas efectivas de mercado.

(d) Los depósitos a plazo tienen vencimientos originales menores a 90 días desde su constitución y pueden ser renovados a su vencimiento. Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, estos depósitos devengaron intereses calculados con tasas de mercado, y fueron liquidados en enero de 2021 y de 2020, respectivamente.

(e) Al 31 de marzo de 2021, corresponden a certificados de depósito interbancario (en adelante "CDI") mantenidos por Mineração Taboca S.A. por R\$17,816,000 (equivalente a US\$3,163,000) que devengan intereses a una tasa del 78 por ciento CDI y tienen vencimientos originales menores a 90 días (R\$2,603,000 equivalente a US\$501,000 al 31 de diciembre de 2020 que devengaron intereses a una tasa del 20 por ciento CDI).

4. Otros activos financieros

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

	31.03.2021	31.12.2020
	US\$(000)	US\$(000)
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	70,681	90,576
Activos financieros con cambios en otros resultados integrales(b)	28,888	26,685
Instrumentos financieros derivados(g)	2,964	922
	<u>102,533</u>	<u>118,183</u>
Clasificación por vencimiento:		
Corriente	94,579	112,996
No corriente	7,954	5,187
Total	<u>102,533</u>	<u>118,183</u>

(b) Los activos financieros con cambios en otros resultados integrales incluyen:

	31.03.2021						
	Costo	Adquisición	Resultados no realizados	Intereses vencidos	Rendimiento de las acciones	Liquidación de la inversión	Valor razonable
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Rímac Seguros y Reaseguros	21,070	-	2,082	-	746	-	23,898
BBVA España (f)	14,845	-	(10,358)	-	503	-	4,990
Total	<u>35,915</u>	<u>-</u>	<u>(8,276)</u>	<u>-</u>	<u>1,249</u>	<u>-</u>	<u>28,888</u>
	31.12.2020						
	Costo	Adquisición	Resultados no realizados	Intereses vencidos	Rendimiento de las acciones	Liquidación de la inversión	Valor razonable
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Papeles comerciales	79,867	-	-	1,633	-	(81,500)	-
Rímac Seguros y Reaseguros	21,070	-	(81)	-	746	-	21,735
BBVA España (f)	14,845	-	(10,398)	-	503	-	4,950
Total	<u>115,782</u>	<u>-</u>	<u>(10,479)</u>	<u>1,633</u>	<u>1,249</u>	<u>(81,500)</u>	<u>26,685</u>

(c) Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el valor razonable de las inversiones en Rímac Seguros y Reaseguros ha sido determinados sobre la base de su cotización en la Bolsa de Valores de Lima.

(d) El valor razonable de los papeles comerciales se estimó en base a flujos de caja descontados usando tasas de mercado disponibles para instrumentos de deuda de similares condiciones, vencimiento y riesgo crediticio.

(e) Durante el primer trimestre de 2021 y 2020, la Compañía no ha recibido dividendos en efectivo de las inversiones en BBVA de España) y Rimac Seguros y Reaseguros.

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

	31.03.2021	31.12.2020
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	26,685	110,693
Resultados no realizados	2,203	(2,568)
Intereses y rendimientos ganados por los certificados de depósitos	-	60
Liquidación de papeles comerciales	-	(81,500)
Saldo final	<u>28,888</u>	<u>26,685</u>
 Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	23,898	21,735
Porción no corriente	4,990	4,950
Total	<u>28,888</u>	<u>26,685</u>

Las inversiones en BBVA España están consideradas como no corriente.

- (g) Al 31 de marzo de 2021 se mantiene activos por derivados financieros por coberturas de tipo de cambio y tasa de interés en la Subsidiaria de Brasil ascendentes a US\$2,369,000 (US\$821,000 al 31 de diciembre 2020) y activos por derivados financieros por coberturas de tasa de interés en la Subsidiaria Marcobre ascendentes a US\$595,000 (US\$101,000 al 31 de diciembre 2020). Ver nota 26(d).

5. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	31.03.2021	31.12.2020
	US\$(000)	US\$(000)
Comerciales (b):		
Facturas por cobrar	103,512	75,865
Cambios en el valor razonable	1,918	4,029
	<u>105,430</u>	<u>79,894</u>
Diversas:		
Crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas y otros créditos tributarios (c)	114,046	131,997
Relacionadas, nota 22 a	3,616	3,581
Facturas por cobrar por venta de otros insumos y activo fijo	2,750	3,155
Anticipos a proveedores	1,637	1,134
Depósitos judiciales (d)	1,206	1,292
Intereses por cobrar (e)	306	1,280
Fondos sujetos a restricción	118	109
Préstamos al personal	79	129
Otros	911	769
	<u>124,669</u>	<u>143,446</u>
Total	<u>230,099</u>	<u>223,340</u>
 Clasificación por vencimiento:		
Corriente	141,843	136,081
No corriente	88,256	87,259
Total	<u>230,099</u>	<u>223,340</u>

- (b) Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, 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) Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, 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 (Cumbres del Sur S.A.C. y Marcobre S.A.C.) y Brasil (Mineração Taboca S.A.) que será compensado con el IGV por pagar que se generará cuando las subsidiarias en Perú inicien sus operaciones y por el impuesto general a las ventas de las actividades de producción de la subsidiaria en Brasil.

Por el primer trimestre del 2021, la subsidiaria Marcobre, obtuvo la devolución del impuesto general a las ventas por US\$22,787,000 (US\$91,769,000 durante el año 2020) mediante el Régimen de Recuperación Anticipada del IGV (en adelante “RERA”), por lo que Marcobre espera seguir recuperando dicho crédito mediante este Régimen. De existir un saldo de crédito fiscal por impuesto general a las ventas remanente, será solicitada su devolución o compensación bajo el régimen de Saldo a Favor del Exportador en base a las ventas de exportación.

En opinión de la Gerencia, este crédito se recuperará en el corto plazo (mediante el RERA) y en el largo plazo, cuando la subsidiaria Marcobre inicie sus operaciones de producción.

Asimismo, la subsidiaria Cumbre del Sur ha evaluado la recuperabilidad del saldo de crédito fiscal de impuesto general a las ventas al 31 de marzo de 2021 por US\$8,512,000 (US\$8,735,000 al 31 de diciembre de 2020) y considera que este podrá ser utilizado.

- (d) Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, 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; durante el año 2021 se efectuó la liberación de US\$260,000 (US\$301,000 durante el año 2020).
- (e) Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, corresponden principalmente a intereses pendientes de cobros relacionados a los depósitos a plazo.

6. Inventarios, neto

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

	31.03.2021	31.12.2020
	US\$(000)	US\$(000)
Productos terminados	23,304	21,592
Productos en proceso (b)	37,271	41,504
Material minado – Subsidiaria Marcobre	61,991	49,883
Materiales y suministros	46,451	39,008
Mineral en cancha	4,078	3,316
Existencias por recibir	2,493	8,095
	<hr/>	<hr/>
	175,588	163,398
Estimación por obsolescencia (c)	(3,658)	(3,819)

	<u>171,930</u>	<u>159,579</u>
Clasificación por vencimiento:		
Corriente	110,845	109,696
No corriente	<u>61,085</u>	<u>49,883</u>
Total	<u>171,930</u>	<u>159,579</u>

7. Inversiones en asociadas

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

	Participación en el Patrimonio		Valor de participación patrimonial	
	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2021	31.12.2020
	%	%	US\$(000)	US\$(000)
Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias	73.85	73.85	274,786	273,315
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	3.31	3.31	<u>3,360</u>	<u>3,376</u>
			<u>278,146</u>	<u>276,691</u>

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

	Del 01.01.2021 al 31.03.2021	Del 01.01.2020 al 31.03.2020
	US\$(000)	US\$(000)
Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias	4,900	(217)
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	9	14
Exsa S.A.(c)	<u>-</u>	<u>(150)</u>
Saldo final	<u>4,909</u>	<u>(353)</u>

(c) En el mes de abril del año 2020, el Grupo vendió la totalidad de las acciones que poseía en Exsa S.A. por un valor total de US\$8,355,000. La utilidad neta generada por la enajenación de esta inversión fue de US\$1,007,000, la cual se reconoció en el estado consolidado de resultados.

(d) Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, 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 1.01.2021 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Bajas (d) US\$(000)	Reclasificaciones US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Ajuste por traslación US\$(000)	Saldo al 31.03.2021 US\$(000)
Costo							
Terrenos	18,985	-	-	-	-	(66)	18,919
Edificios e instalaciones	697,468	-	-	-	2,822	(8,203)	692,087
Maquinaria y equipo	626,312	-	-	-	12,162	(9,137)	629,337
Muebles, enseres, equipos de cómputo, comunicación y seguridad	12,691	-	-	-	48	(266)	12,473
Unidades de transporte	10,341	-	(20)	-	64	(392)	9,993
Obras en curso (c)	1,185,490	73,080	(4,317)	-	(15,096)	(1,275)	1,237,882
Cierre de minas	143,983	(16,306)	(5,600)	-	-	(2,385)	119,692
	<u>2,695,270</u>	<u>56,774</u>	<u>(9,937)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(21,724)</u>	<u>2,720,383</u>
Depreciación acumulada							
Edificios e instalaciones	350,717	13,163	-	-	-	(2,094)	361,786
Maquinaria y equipo	349,015	14,353	-	-	-	(5,493)	357,875
Muebles, enseres, equipos de cómputo, comunicación y seguridad	10,034	210	-	-	-	(194)	10,050
Unidades de transporte	5,951	288	(8)	-	-	(254)	5,977
Cierre de minas	54,244	1,386	-	-	-	(247)	55,383
	<u>769,961</u>	<u>29,400</u>	<u>(8)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(8,282)</u>	<u>791,071</u>
Estimación de deterioro de propiedades, planta y equipo (g)	<u>(37,116)</u>		<u>455</u>			<u>2,635</u>	<u>(34,026)</u>
Costo neto	<u>1,888,193</u>						<u>1,895,286</u>

	Saldo al 1.01.2020 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Bajas (d) US\$(000)	Reclasificaciones (e) US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Ajuste por traslación US\$(000)	Saldo al 31.12.2020 US\$(000)
Costo							
Terrenos	23,001	-	-	(5,144)	1,375	(247)	18,985
Edificios e instalaciones	667,118	3,385	-	(4,647)	60,135	(28,523)	697,468
Maquinaria y equipo	608,751	2,999	(231)	(33)	44,993	(30,167)	626,312
Muebles, enseres, equipos de cómputo, comunicación y seguridad	13,916	89	(692)	(17)	328	(933)	12,691
Unidades de transporte	10,749	-	(729)	559	1,379	(1,617)	10,341
Obras en curso (c)	861,860	437,585	-	918	(108,210)	(6,663)	1,185,490
Cierre de minas	133,690	20,450	-	-	-	(10,157)	143,983
	<u>2,319,085</u>	<u>464,508</u>	<u>(1,652)</u>	<u>(8,364)</u>	<u>-</u>	<u>(78,307)</u>	<u>2,695,270</u>
Depreciación acumulada							
Edificios e instalaciones	320,427	38,367	-	(1,221)	-	(6,856)	350,717
Maquinaria y equipo	317,744	50,093	(164)	376	-	(19,034)	349,015
Muebles, enseres, equipos de cómputo, comunicación y seguridad	10,677	778	(691)	(13)	-	(717)	10,034
Unidades de transporte	6,266	1,065	(637)	135	-	(878)	5,951
Cierre de minas	48,830	6,090	-	-	-	(676)	54,244
	<u>703,944</u>	<u>96,393</u>	<u>(1,492)</u>	<u>(723)</u>	<u>-</u>	<u>(28,161)</u>	<u>769,961</u>
Estimación de deterioro de propiedades, planta y equipo (g)	<u>(46,922)</u>					<u>9,806</u>	<u>(37,116)</u>
Costo neto	<u>1,568,219</u>						<u>1,888,193</u>

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

	Del 01.01.2021 al 31.03.2021	Del 01.01.2020 al 31.03.2020
	US\$(000)	US\$(000)
Costo de ventas, nota 19	21,990	19,534
Costo de desarrollo y productos en proceso	7,175	4,272
Gastos de administración	176	185
Gastos de exploración y estudios	27	30
Gastos de venta	3	3
Costos no absorbidos, nota 19	-	951
Otros neto	29	24
	<u>29,400</u>	<u>24,999</u>

- (c) Al 31 de marzo de 2021 y 31 diciembre de 2020 el saldo del rubro obras en curso comprende principalmente la construcción de Mina Justa de la subsidiaria Marcobre.
- (d) Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el costo neto de maquinaria y equipo bajo arrendamiento financiero ascienden a US\$1,225,000 y US\$1,439,000, respectivamente.
- (e) Evaluación 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. Si existen tales indicios de deterioro, se realiza una estimación formal del importe recuperable.
Al 31 de marzo de 2021, el Grupo concluyó que no existen indicios de deterioro en ninguna de sus unidades mineras, 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 1.01.2021	Adiciones	Bajas	Reclasificaciones	Transferencias	Ajustes por Traslación	Saldo al 31.03.2021
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo:							
Vida útil definida:							
Concesiones y derechos mineros (d)	386,252	-	-	-	-	(4,285)	381,967
Costo de desarrollo	329,804	25,682	-	-	-	-	355,486
Derecho de conexión y servidumbre	6,247	-	-	-	-	-	6,247
Costos de desbroce	-	3,460	-	-	-	-	3,460
Usufructo de terrenos	4,279	-	-	-	-	-	4,279
Activo para remediación	1,133	-	-	-	-	-	1,133
Licencias	2,667	40	-	-	-	(59)	2,648
Intangible en curso	2,528	426	-	-	-	-	2,954
	<u>732,910</u>	<u>29,608</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(4,344)</u>	<u>758,174</u>
Amortización acumulada:							
Concesiones y derechos mineros	17,427	380	-	-	-	(1,104)	16,703
Costo de desarrollo	32,010	1,121	-	-	-	-	33,131
Derecho de conexión y servidumbre	3,012	75	-	-	-	-	3,087
Usufructo de terrenos	2,370	106	-	-	-	-	2,476
Activo para remediación	1,198	-	-	-	-	-	1,198
Licencias	1,240	77	-	-	-	(39)	1,278
	<u>57,257</u>	<u>1,759</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,143)</u>	<u>57,873</u>
Costo neto	<u>675,653</u>						<u>700,301</u>
	Saldo al 1.01.2020	Adiciones	Bajas	Reclasificaciones	Transferencias	Ajustes por Traslación	Saldo al 31.12.2020
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo:							
Vida útil definida:							
Concesiones y derechos mineros (d)	395,515	7,000	(86)	16	-	(16,193)	386,252
Costo de desarrollo	219,093	109,133	-	1,578	-	-	329,804
Derecho de conexión y servidumbre	6,247	-	-	-	-	-	6,247
Usufructo de terrenos	3,907	433	-	-	-	(61)	4,279
Activo para remediación	1,133	-	-	-	-	-	1,133
Licencias	2,735	26	(22)	127	2	(201)	2,667
Intangible en curso	-	2,530	-	-	(2)	-	2,528
	<u>628,630</u>	<u>119,122</u>	<u>(108)</u>	<u>1,721</u>	<u>-</u>	<u>(16,455)</u>	<u>732,910</u>
Amortización acumulada:							
Concesiones y derechos mineros	19,738	1,441	-	-	-	(3,752)	17,427
Costo de desarrollo	28,470	3,540	-	-	-	-	32,010
Derecho de conexión y servidumbre	2,751	261	-	-	-	-	3,012
Usufructo de terrenos	2,064	334	-	-	-	(28)	2,370
Activo para remediación	1,198	-	-	-	-	-	1,198
Licencias	989	360	-	1	-	(110)	1,240
	<u>55,210</u>	<u>5,936</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>(3,890)</u>	<u>57,257</u>
Costo neto	<u>573,420</u>						<u>675,653</u>

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

	Del 01.01.2021 al 31.03.2021	Del 01.01.2020 al 31.03.2020
	US\$(000)	US\$(000)
Costo de ventas, nota 19	1,636	1,375
Gastos de exploración y estudios	89	255
Costos de desarrollo	29	32
Gastos de administración	5	7
Costos no absorbidos, nota 19	-	66
	<u>1,759</u>	<u>1,735</u>

- (c) Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, las adiciones por el costo de desarrollo comprenden principalmente a conceptos vinculados con el desarrollo de Mina Justa.
- (d) Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, las concesiones y derechos mineros se relacionan principalmente con la concesión de las subsidiarias Mineração Taboca S.A. y Marcobre S.A.

10. Otros activos no financieros

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

	31.03.2021	31.12.2020
	US\$(000)	US\$(000)
Activos por derecho en uso, neto	25,115	28,780
Servicios y gastos contratados por anticipado	<u>2,792</u>	<u>8,934</u>
Total	<u>27,907</u>	<u>37,714</u>
Clasificación por vencimiento:		
Corriente	2,792	3,944
No corriente	<u>25,115</u>	<u>33,770</u>
Total	<u>27,907</u>	<u>37,714</u>

11. Cuentas por pagar comerciales y diversas

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

	31.03.2021	31.12.2020
	US\$(000)	US\$(000)
Comerciales:		
Terceros	138,004	196,454
Relacionadas, nota 22	<u>8,179</u>	<u>11,933</u>
	<u>146,183</u>	<u>208,387</u>
Diversas:		
Cuentas por pagar por adquisición de interés no controlador	21,307	20,934
Impuestos y contribuciones por pagar	17,199	15,737
Intereses por pagar	13,753	21,457
Cuentas por pagar a comunidades campesinas	773	857
Cuentas por pagar por suscripción de opciones, nota 36(b)	670	2,117
Pasivos por contratos	-	1,817

Otras	<u>2,601</u>	<u>1,166</u>
	<u>56,303</u>	<u>64,085</u>
Pasivo por derecho en uso		
Terceros	22,333	25,237
Relacionadas, nota 22	<u>4,621</u>	<u>4,950</u>
	<u>26,954</u>	<u>30,187</u>
Total	<u>229,440</u>	<u>302,659</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	184,845	255,898
Porción no corriente	<u>44,595</u>	<u>46,761</u>
Total	<u>229,440</u>	<u>302,659</u>

12. Beneficios a los empleados

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

	31.03.2021	31.12.2020
	US\$(000)	US\$(000)
Participaciones de los trabajadores por pagar	8,335	12,565
Remuneraciones y dietas por pagar	<u>15,847</u>	<u>12,250</u>
	<u>24,182</u>	<u>24,815</u>

13. Obligaciones financieras

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

Entidad	Garantía	Tasa de interés	31.03.2021 US\$(000)	31.12.2020 US\$(000)
Préstamo sindicado, neto de costos de estructuración (c)	Garantizado	Libor 3 meses + 1.65%	871,055	765,896
Bonos corporativos, netos de costos de emisión (d)	Sin garantías	6.25%	445,253	444,879
Citibank (e)	Corporativo Minsur	Libor 3 meses + Spread	89,867	97,000
Bank of América (h)	Garantizado	2.47%	25,000	-
Banco do Brasil (f)	Garantizado	2.60% - 3.48%	13,500	33,116
Banco Santander (i)	Garantizado	Libor 3 meses + Spread	7,770	7,390
Banco Santander (f)	Sin garantías	3.21% - 4.10%	7,300	9,307
Banco ABC (f)	Sin garantías	4.70%	1,700	1,701
Arrendamiento financiero(j)	Sin garantías	1.45% - 3.05%	1,517	1,503
			<u>1,462,962</u>	<u>1,360,792</u>
Clasificación por vencimiento:				
Porción corriente			129,651	150,923
Porción no corriente			<u>1,333,311</u>	<u>1,209,869</u>
			<u>1,462,962</u>	<u>1,360,792</u>

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

	31.03.2021 US\$(000)	31.12.2020 US\$(000)
Saldo inicial	1,360,792	1,095,387
Adiciones	133,224	344,054
Costo amortizado	1,430	(4,938)
Pagos	(30,262)	(69,238)
Traslación	(2,222)	(4,473)
Saldo final	<u>1,462,962</u>	<u>1,360,792</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 millones. Este préstamo ha sido destinado al desarrollo y construcción del proyecto Mina Justa con una tasa de interés variable de Libor a tres meses de 0.20% al 31 de marzo de 2021 más un margen fijo promedio de 1.57% (0.22% más un margen fijo promedio de 1.57% al 31 de diciembre de 2020). Para la obtención de este préstamo la subsidiaria Marcobre contó como garantes a Minsur S.A. y Empresas Copec S.A. Al 31 de marzo de 2021, la subsidiaria Marcobre recibió la totalidad del préstamo sindicado por US\$900,000,000(US\$871,055,000 neto de costos de estructuración). (Al 31 de diciembre de 2020 la subsidiaria Marcobre recibió US\$792,000,000). (US\$765,896,000 neto de costos de estructuración).

Durante el periodo del préstamo la subsidiaria Marcobre tiene que cumplir con las siguientes condiciones pactadas en el contrato de préstamo:

- Deberá notificar al agente de garantías sobre cualquier revisión del Plan de Minas. Además, la subsidiaria Marcobre no podrá, sin el consentimiento de los prestamistas, usar los fondos del proyecto por un monto superior a US\$2,500,000 en cualquier periodo para pagar los costos incurridos en relación con las concesiones mineras que no sean concesiones mineras estratégicas.
- Notificará al agente de garantías antes de incurrir en gastos de capital durante cualquier año fiscal que exceda los US\$20,000,000 por encima de los gastos de capital totales presupuestados en el presupuesto anual y el plan operativo en vigor para dicho año fiscal.

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la subsidiaria Marcobre ha cumplido con condiciones del contrato suscrito.

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la subsidiaria Marcobre ha constituido hipotecas y prendas por la totalidad de su propiedad, planta y equipo y de sus activos intangibles como garantía del préstamo sindicado suscrito.

- (d) La Junta General de Accionistas del 30 de enero de 2014, acordó que la Compañía efectúe una emisión internacional de bonos (“Senior Notes”) a través de una colocación privada bajo la Regla 144 A y Regulación S del US Securities Act de 1933. También acordó listar estos bonos en la Bolsa de Valores de Luxemburgo. El 31 de enero de 2014, la Compañía emitió bonos por un valor nominal de US\$450,000,000 con vencimiento el 7 de febrero de 2024 a una tasa cupón de 6.25 por ciento, obteniéndose una recaudación neta bajo la par de US\$441,823,500.

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.

- (e) Corresponde a préstamos de tipo “prepagado de exportación – PPE” obtenidos por la subsidiaria Mineração Taboca S.A. durante el año 2017, con fecha de vencimiento 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.

- (f) Corresponden 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.
- (g) Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, Minsur S.A. mantiene fianzas solidarias por US\$189,400,000 que garantizan los financiamientos y otras operaciones de su subsidiaria Mineração Taboca S.A.
- (h) Corresponde a préstamos de tipo “LOAN-4131” obtenidos por la subsidiaria Mineração Taboca S.A. en el primer trimestre del año 2021, cuyas fechas de vencimiento son en febrero de 2026, 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.
- (i) Corresponde a dos préstamos de tipo “prepago de exportación – PPE” obtenidos por la subsidiaria Mineração Taboca S.A. durante el año 2020, con fecha de vencimiento noviembre 2024 y noviembre 2025, 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.
- (j) Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el Grupo mantiene arrendamientos financieros con el Banco de Crédito del Perú y Scotiabank del Perú por la compra de maquinarias a una tasa promedio ponderada de 2.79%, con vencimientos entre los años 2022 y 2023.

14. 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 primer trimestre de 2021 se explica por la actualización de la provisión de cierre de mina.

15. Impuesto a las ganancias

- (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:

	Del 01.01.2021 al 31.03.2021	Del 01.01.2020 al 31.03.2020
	US\$(000)	US\$(000)
Impuesto a las ganancias		
Corriente	(30,427)	(9,851)
Diferido	23,342	(24,397)
	<u>(7,085)</u>	<u>(34,248)</u>
Regalías mineras e impuesto especial a la minería		
Corriente	(5,063)	(2,899)
Diferido	404	(743)
	<u>(4,659)</u>	<u>(3,642)</u>
	<u>(11,744)</u>	<u>(37,890)</u>

Como se menciona en la nota 2, durante el primer trimestre de 2021 el Grupo modificó el saldo del gasto por impuesto a las ganancias al 31 de marzo de 2020 a efectos comparativos con el impuesto a las ganancias del primer trimestre de 2021 pasando de un monto de US\$ 30,776,000 a US\$37,890,000.

- (b) Al 31 de marzo de 2021, el Grupo mantiene un pago anticipado de impuesto sobre la renta de US\$813.000 y un impuesto sobre la renta por pagar de US\$5.868.000. Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo mantiene un pago anticipado del impuesto a las ganancias de US\$ 6.272.000.
- (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 Ltda., Futura Consorcio Inmobiliario S.A. y Exsa S.A. (hasta el 30 de abril de 2020) debido a que: (i) Inversiones Breca 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.

16. Patrimonio neto

- (i) Aportes de interés no controlador -
Por el primer trimestre del año 2021 y por el año 2020, el Grupo recibió aportes del interés no controlador por un importe total de US\$41,000,000 y de US\$45,240,000, respectivamente como parte del financiamiento del proyecto Mina Justa y otros proyectos de exploración minera.

17. Aspectos tributarios

Al 31 de marzo de 2021 no existen cambios significativos en la situación fiscal de Minsur y subsidiarias.

18. Ventas netas

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

	Del 01.01.2021 al 31.03.2021	Del 01.01.2020 al 31.03.2020
	US\$(000)	US\$(000)
Estaño y otros minerales	204,052	120,044
Oro	26,465	27,515
Niobio y Tántalo	18,224	13,951
	<u>248,741</u>	<u>161,510</u>

Concentración de ventas de estaño - Mercado peruano –

Al 31 de marzo 2021 no se presenta concentración significativa de ventas. Los 3 clientes más importantes representaron el 43 por ciento del total de las ventas (Al 31 de marzo de 2020 los tres clientes más importantes representaron el 38 por ciento del total de las ventas).

Concentración de ventas de estaño - Mercado brasileño –

Al 31 de marzo de 2021, los tres principales clientes representan el 49 por ciento del total de las ventas (43 por ciento al 31 de marzo de 2020) del mercado brasileño.

Concentración de ventas de oro –

En 31 de marzo de 2021 la Compañía vendió oro a 2 clientes que representaron el 100% de las ventas (4 clientes al 31 de marzo de 2020).

Concentración de ventas de niobio y tántalo –

Al 31 de marzo de 2021, los tres principales clientes representan el 57 por ciento del total de las ventas (67 por ciento al 31 de marzo de 2020).

19. Costo de ventas

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

	Del 01.01.2021 al 31.03.2021	Del 01.01.2020 al 31.03.2020
	US\$(000)	US\$(000)
Inventario inicial de productos en proceso y mineral en cancha	44,820	47,883
Inventario inicial de productos terminados	23,673	26,232
Servicios prestados por terceros	29,721	21,505
Mano de obra directa	26,179	19,636
Depreciación, notas 8(b) y 10(b)	24,536	22,831
Consumo de materias primas e insumos	21,273	16,306
Compra de servicio de contrata minera de Administración de Empresas S.A.C.	8,484	5,746
Otros gastos de fabricación	4,159	1,789
Energía eléctrica	3,720	3,353
Amortización, nota 9(b)	1,636	1,375
Faltante de inventario	9	10
Costos no absorbidos	-	2,080
Consumo de explosivos a Exsa S.A.	-	1,084
Desmedro / baja oro & plata	-	336
Recupero (estimación) por obsolescencia, nota 6(c)	(9)	(111)
Traslación	(1,506)	(3,844)
Inventario final de productos en proceso y mineral en cancha	(41,349)	(52,096)
Inventario final de productos terminados	(21,064)	(4,196)
	<u>124,282</u>	<u>109,919</u>

20. Ingresos y costos financieros

Este rubro incluye principalmente el gasto por intereses de los bonos corporativos y los resultados de los derivados por tipo de cambio y tasa de interés.

21. Utilidad por acción básica y diluida

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad neta del período entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el año.

A continuación, se presenta el cálculo de la utilidad por acción:

	Del 01.01.2021 al 31.03.2021 US\$	Del 01.01.2020 al 31.03.2020 US\$
Numerador -		
Utilidad neta atribuible a los propietarios de la Controladora	77,282,000	(49,081,000)
	Número de acciones	Número de acciones
Denominador -		
Acciones comunes	19,220,015	19,220,015
Acciones de inversión	960,999,163	960,999,163
Utilidad por acción		
Básica y diluida – US\$ por acción común	2,681	(1.702)
Básica y diluida – US\$ por acción de inversión	0.027	(0.017)

La utilidad por acción básica y diluida es la misma puesto que no hay efectos dilusivos sobre las utilidades.

No hubo otras transacciones que involucren acciones comunes y de inversión entre la fecha de informe y la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados intermedios.

22. Transacciones con relacionadas

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

Los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar con empresas relacionadas por los años terminados el 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 son los siguientes:

	31.03.2021 US\$(000)	31.12.2020 US\$(000)
Clasificación por categorías existentes		
Por cobrar diversas (corriente), nota 7(a):		
Otras partes relacionadas		
Compañía Minera Raura S.A.	2,824	2,798
Administración de Empresas S.A.	778	769
Clínica Internacional S.A.	14	14
	<u>3,616</u>	<u>3,581</u>

Por pagar comerciales y diversas (corriente), nota 11(a):

Otras partes relacionadas		
Administración de Empresas S.A.	6,784	6,676
Clínica Internacional. S.A.	682	1,523
Rímac S.A. Entidad prestadora de salud	284	312
Compañía Minera Raura S.A.	174	210
Inversiones San Borja S.A.	81	84
Brein Hub S.A.C.	78	120
Corporación Peruana de Productos Químicos S.A.	52	14
Centria Servicios Administrativos S.A.	33	1
Servicios Médicos Ambulatorios	1	-
Terpel Comercial del Peru S.R.L.	-	410
Inversiones Nacionales de Turismo S.A.	-	93
Protección Personal S.A.C.	-	42
Corporación Breca S.A.C.	-	1

Rímac Seguros y Reaseguros	-	2,447
	<u>8,179</u>	<u>11,933</u>
Pasivo por arrendamiento		
Otras partes relacionadas, nota 11(a)		
Inversiones San Borja S.A.	4,248	4,510
Administración de Empresas S.A.	<u>373</u>	<u>440</u>
	<u>4,421</u>	<u>4,950</u>
	<u>12,800</u>	<u>16,883</u>
Clasificación por naturaleza:		
Comerciales, nota 11(a)	8,179	11,933
Pasivo por arrendamiento, nota 11 (e))	<u>4,621</u>	<u>4,950</u>
	<u>12,800</u>	<u>16,883</u>

No ha habido garantías aportadas o recibidas de las cuentas por cobrar o por pagar con partes relacionadas. Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el Grupo no ha registrado ningún deterioro de cuentas por cobrar relacionadas con montos adeudados por partes 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 empresas relacionadas son de vencimiento corriente, no devengan intereses y no tienen garantías específicas.

(c) Remuneraciones

La compensación recibida por el personal clave del Grupo durante el primer trimestre de 2021 y 2020 ha sido reconocida en el estado de resultados intermedio consolidado y se detalla a continuación:

	Del 01.01.2021 al 31.03.2021	Del 01.01.2020 al 31.03.2020
	US\$(000)	US\$(000)
Perú		
Remuneraciones	6,236	13,528
Diets al directorio	<u>44</u>	<u>152</u>
	<u>6,280</u>	<u>13,680</u>
Brasil		
Remuneración fija	380	372
Total	<u>6,660</u>	<u>14,052</u>

23. Compromisos

(a) Compromisos en inversiones de capital

Las inversiones de capital que se pagarán en el futuro, acordado a la fecha de los estados financieros consolidados de situación financiera pero no reconocido en el estado consolidado de situación financiera, es el siguiente:

	Al 31.03.2021	Al 31.12.2020
	US\$(000)	US\$(000)
Compromisos de capital	138,945	280,500
	<u>138,945</u>	<u>280,500</u>

24. Contingencias

Al 31 de marzo de 2021, no hubo cambios significativos en las contingencias de Minsur y subsidiarias

25. 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.
- 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.

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)	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 31 de marzo de 2021:								
Resultados:								
Ingreso de clientes externos	169,644	26,465	-	196,109	52,632	-	-	248,741
Costo de ventas	(69,747)	(18,255)	-	(88,002)	(36,280)	-	-	(124,282)
Gastos de administración	(9,347)	(2,446)	-	(11,793)	(2,375)	(399)	238	(14,329)
Gastos de ventas	(1,340)	(170)	-	(1,510)	(558)	-	-	(2,068)
Gastos de exploración y estudios	(2,048)	(23)	-	(2,071)	-	(785)	-	(2,856)
Otros, neto	3,027	791	-	3,818	(244)	1,457	(238)	4,793
Utilidad de operación	90,189	6,362	-	96,551	13,175	273	-	109,999
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	-	-	88,069	88,069	(2,266)	2,249	-	88,052
Impuesto a las ganancias	-	-	(10,787)	(10,787)	(1,899)	942	-	(11,744)
Utilidad neta			77,282	77,282	(4,165)	3,191	-	76,308
Otras revelaciones:								
Depreciación y amortización (incluido en resultados)	13,575	7,514	471	21,560	5,139	13	-	26,712

	Estaño y Oro (Perú)				Estaño (Brasil) 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 31 de marzo de 2020:								
Resultados:								
Ingreso de clientes externos	97,342	27,515	-	124,857	36,653	-	-	161,510
Costo de ventas	(64,398)	(15,071)	-	(79,469)	(30,450)	-	-	(109,919)
Gastos de administración	(7,515)	(1,758)	-	(9,273)	(3,169)	(109)	64	(12,487)
Gastos de ventas	(1,141)	(232)	-	(1,373)	(668)	-	-	(2,041)
Gastos de exploración y estudios	(1,933)	(289)	-	(2,222)	-	(2,881)	-	(5,103)
Otros, neto	(82)	(19)	-	(101)	(541)	811	(64)	105
Utilidad de operación	22,273	10,146	-	32,419	1,825	(2,179)	-	32,065
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	-	-	(18,368)	(18,368)	(35,115)	38,206	-	(15,277)
Impuesto a las ganancias	-	-	(30,713)	(30,713)	(2,681)	(4,496)	-	(37,890)
Utilidad neta			(49,081)	(49,081)	(37,796)	33,710	-	(53,167)
Otras revelaciones:								
Depreciación y amortización (incluido en resultados)	(11,029)	(8,770)	(288)	(20,087)	(5,882)	(18)	-	(25,987)

26. Instrumentos financieros derivados

- (a) Dado que los pagos por intereses por los préstamos obtenidos por la subsidiaria Marcobre durante el año 2018 están sujetos a variaciones originadas por estar indexados a una tasa de interés variable, el Grupo decidió optar por una estrategia de cobertura denominada *bottom layer hedge* o estrategia de cobertura en capas, por la cual cubre prospectivamente los flujos de efectivo del Grupo, los cuales califican 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 cubre el 80% del préstamo de la subsidiaria Marcobre.

El costo total de las primas por las opciones Cap N° 1 y Cap N° 2 incurridas en el año 2018 fue de US\$3,964,000 que se devengará durante el plazo de vigencia de las opciones. El pago de la prima de las opciones fue financiado en un plazo de 4 años el importe por pagar al 31 de marzo de 2021 asciende a US\$670,000 (US\$2,117,000 al 31 de diciembre de 2020).

Entidad	Valor de referencia (máximo) US\$(000)	Tasa pactada
		%
Banco Natixis		
Interest Rate Swap	450,000	2.866%
Banco Societe Generale		
Interest Rate Cap N°1	405,000	3.332%
Interest Rate Cap N°2	208,526	3.362%
Valor de partida coberturada		
	2021	2020
	US\$(000)	US\$(000)
De cobertura de flujos de efectivo -		
	Desde diciembre 2018 hasta junio 2023	
Swap de tasa de Interés (d)	1,510	1,340
	Desde diciembre 2018 hasta junio 2023	
Cap 1 - tasa de interés (d)	1,738	1,309
	Desde junio 2023 hasta setiembre 2025	
Cap 2 - tasa de interés (d)	3,988	1,579
Total	<u>7,236</u>	<u>4,228</u>

- (c) Al 31 de marzo de 2021, el Grupo a través de su subsidiaria Marcobre ha reconocido una cuenta por pagar por el valor razonable de los instrumentos financieros derivados por el importe de US\$13,998,000 de los cuales US\$8,905,000 son de vencimiento corriente y US\$5,093,000 de vencimiento no corriente (US\$ 17,388,000 al 31 de diciembre de 2020 los cuales son US\$10,347,000 son de vencimiento corriente y US\$7,041,000 de vencimiento no corriente), cuyo impacto en otros resultados integrales fue el siguiente:

	Efecto en otros resultados integrales Ingreso (gasto)	
	Del 01.01.2021 al 31.03.2021 US\$(000)	Del 01.01.2020 al 31.03.2020 US\$(000)
Derivados de tasas de interés –		
Swap de tasas de Interés	(3,389)	(10,802)
Cap 1 - tasa de interés	-	(4,323)
Cap 2 - tasa de interés	-	(2,563)
Valor intrínseco de las primas Caps	(495)	-
Otros efectos	(135)	(3,641)
	<u>(4,019)</u>	<u>(7,557)</u>
(-) Impuesto a la renta diferido	1,045	1,109
Efecto neto	<u>(2,974)</u>	<u>(6,448)</u>

La subsidiaria Mineração Taboca S.A. mantiene correspondientes a Swaps de tipo de cambio, Zero Cost Collar de tipo de cambio y NDF (Non Deliverable Forward) con el objetivo de proteger y gestionar los riesgos inherentes a la variación de la moneda extranjera (dólar para el caso de Mineração Taboca S.A.) y precios del estaño. Estas operaciones apuntan a reducir la exposición cambiaria y los cambios significativos en los precios de las materias primas. Al 31 de marzo de 2021, el valor razonable neto de estos Zero Cost Collar y NDF asciende a US\$5,210,000 (equivalente a R\$29,685,000) y Swap asciende a US\$2,177,000 (equivalente a R\$12,405,000) (Zero Cost Collar y NDF asciende a US\$4,161,000, equivalente a R\$21,622,528, y Swap asciende a US\$5,338,000, equivalente a R\$27,739,000, al 31 de diciembre de 2020).

- (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 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

		Año 2021				
Metal	Instrumento	Periodo de vencimiento	Volumen coberturado	Precio pactado	Precio estimado	Valor razonable
			oz	US\$/oz	US\$/oz	US\$(000)
Oro	Zero Cost Collar					
		Año 2021	39,083	1,450 – 1,639	1,737	(3,795)
		Año 2022	55,740	1,450 – 1,700	1,726	(4,088)
		Año 2023	52,941	1,450 – 1,746	1,739	(5,669)
		Año 2024	32,000	1,450 – 1,775	1,766	(3,319)
						(16,871)
						<hr/>
		Año 2020				
Metal	Instrumento	Periodo de vencimiento	Volumen coberturado	Precio pactado	Precio estimado	Valor razonable
			Oz	US\$/oz	US\$/oz	US\$(000)
Oro	Zero Cost Collar					
		Año 2021	46,900	1,450 – 1,639	1,902	(14,996)
		Año 2022	55,740	1,450 – 1,700	1,918	(13,998)
		Año 2023	52,941	1,450 – 1,746	1,935	(12,704)
		Año 2024	32,000	1,450 – 1,775	1,953	(7,263)
						(48,961)
						<hr/>

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 31 de marzo de 2021 y 31 de marzo de 2020, la Compañía reconoció en el “Estado separado de otros resultados integrales” una variación positiva en el valor razonable de aproximadamente US\$31,055,000 y una variación negativa de US\$1,062,000, respectivamente, la cual se presenta neta del efecto en el impuesto a las ganancias.

A continuación, se presenta la clasificación según su vencimiento al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

Instrumentos – Al 31 de marzo de 2021	Naturaleza	Corriente	No corriente	Total
		US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Coberturas de tasas de interés – Marcobre	Activo	-	595	595
Coberturas de tipo de cambio – Taboca	Activo	-	2,369	2,369
Total Activo		<u>-</u>	<u>2,964</u>	<u>2,964</u>
Coberturas de precio de metales – Minsur	Pasivo	4,506	12,365	16,871
Tasa de interés – Marcobre	Pasivo	8,905	5,093	13,998
Coberturas de tasa de interés – Taboca	Pasivo	2,629	1,942	4,571
Coberturas de precio de metales – Taboca	Pasivo	23,777	-	23,777
Coberturas de tipo de cambio – Taboca	Pasivo	5,270	-	5,270
Total Pasivo		<u>45,087</u>	<u>19,400</u>	<u>64,487</u>

Instrumentos – Al 31 de diciembre de 2020	Naturaleza	Corriente	No corriente	Total
		US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Coberturas de tasas de cambio – Taboca	Activo	685	55	740
Coberturas de tasas de interés – Marcobre	Activo	-	101	101
Coberturas de tipo de interés – Taboca	Activo	-	81	81
Total Activo		<u>685</u>	<u>237</u>	<u>922</u>
Coberturas de precio de metales – Minsur	Pasivo	14,996	33,965	48,961
Tasa de interés – Marcobre	Pasivo	10,347	7,041	17,388
Coberturas de tasa de interés – Taboca	Pasivo	2,792	2,630	5,422
Coberturas de precio de metales – Taboca	Pasivo	8,614	652	9,266
Coberturas de tipo de cambio – Taboca	Pasivo	4,904	-	4,904
Total Pasivo		<u>41,653</u>	<u>44,288</u>	<u>85,941</u>

27. Objetivos y políticas de gestión de riesgo financiero

27.1. 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. A continuación se detallan los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo y que han tenido cambios relevantes con respecto al 31 de diciembre de 2020.

(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 relevantes incluidos en las siguientes secciones se relacionan con la situación financiera al 31 de marzo de 2021 y 31 de marzo de 2020.

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 31 de marzo de 2021 y 31 de marzo de 2020.

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.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en los resultados del Grupo a marzo 2021 y marzo 2020 si los reales brasileños y soles se hubieran revaluado/devaluado 10 por ciento respecto del dólar estadounidense:

Año	Aumento / disminución Potencial	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
31 de marzo de 2021	10%	16,251
	-10%	(16,251)
31 de marzo de 2020	10%	24,297
	-10%	(24,297)

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 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, las cuales se encuentran detalladas en la nota 36(g).

La tabla a continuación resume el impacto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias por los cambios en la cotización del estaño. 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.

Año	Incremento/reducción en el precio de los minerales que cotizan	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
Al 31 de marzo de 2021	10%	5,492
	-10%	(5,492)
Al 31 de marzo de 2020	10%	2,916
	-10%	(2,916)

Por el primer trimestre del 2021, el Grupo vendió barras de doré de oro en algunos casos a un precio provisional. La tabla a continuación resume el impacto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias por los cambios el precio por onzas de oro y plata contenido en la barra de doré. Este análisis se basa en la presunción de que las onzas contenidas en las barras de doré de oro ha aumentado o disminuido en 10 por ciento al cierre del ejercicio, mientras que el resto de las variables se mantienen constantes. Para el escenario positivo del primer trimestre del 2021 se consideró un precio promedio de US\$1,885 por onza de oro; mientras que para el escenario negativo se consideró un precio promedio de US\$1,542 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)
31 de marzo de 2021	10%	2,816
	-10%	(2,816)

28. 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 préstamos y empréstitos y se contabilizan al costo amortizado.

(a) 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	
	31.03.2021 US\$(000)	31.12.2020 US\$(000)	31.03.2021 US\$(000)	31.12.2020 US\$(000)
Activos financieros				
Efectivos y equivalentes de efectivo	340,967	257,410	340,967	257,410
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	116,053	91,343	116,053	91,343
Instrumentos financieros derivados	2,964	922	2,964	922
Activos financieros con cambios en otros resultados integrales	28,888	26,685	28,888	26,685
Total activos financieros	488,872	376,360	488,872	376,360
Pasivos financieros				
Obligaciones financieras:				
Bonos corporativos	445,253	444,879	503,271	509,634
Otras obligaciones financieras	1,017,709	915,913	1,017,709	943,528
Cuentas por pagar comerciales y diversas	185,287	256,735	185,287	259,179
Instrumentos financieros derivados	64,487	85,941	64,487	85,941
Total pasivos financieros	1,712,736	1,703,468	1,770,754	1,798,282

(c) 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.

El siguiente cuadro presenta la jerarquía de medición del valor razonable de los activos al 31 de marzo de 2021.-

	Medición al valor razonable usando			
	Total	Precios cotizados en mercados activos	Datos significativos observables (Nivel 2)	Datos significativos no observables (Nivel 3)
	US\$(000)	(Nivel 1) US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Al 31 de marzo de 2021				
Activos reconocidos al valor razonable:				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados integrales	28,888	28,888	-	-
Instrumento financiero derivado	2,964	-	2,964	-
Pasivos reconocidos al valor razonable:				
Instrumentos financieros derivados	(64,487)	-	(64,487)	-

Al 31 de marzo de 2021 no hubo transferencias entre las jerarquías de valor razonable.

Revelación cuantitativa del valor razonable de los activos financieros por jerarquía al 31 de diciembre de 2020.

	Medición al valor razonable usando			
	Total	Precios cotizados en mercados activos	Datos significativos observables (Nivel 2)	Datos significativos no observables (Nivel 3)
	US\$(000)	(Nivel 1) US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2020				
Activos reconocidos al valor razonable:				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados integrales	26,685	26,685	-	-
Instrumento financiero derivado	922	-	922	-
Pasivos reconocidos al valor razonable:				
Instrumentos financieros derivados	(85,941)	-	(85,941)	-

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020 no hubo transferencias entre las jerarquías de valor razonable.

29. Hechos posteriores

Entre el 1 de abril de 2021 y la fecha de emisión de los estados financieros consolidados intermedios, no han ocurrido hechos posteriores significativos que puedan afectar la interpretación de estos estados financieros consolidados.