

Minsur S.A.

Notas a los Estados financieros separados intermedios al 31 de marzo de 2021 (no auditado) y 31 de diciembre de 2020 (auditado)

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados intermedios

Al 31 de marzo 2021 (no auditado) y 31 de diciembre de 2020 (auditado)

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 Bemini 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.

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. 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., ver nota 1(c).

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la Compañía a través de su subsidiaria Marcobre S.A.C. se encuentra desarrollando el proyecto cuprífero Mina Justa, ubicado en la provincia de Nazca, región Ica. Durante el primer trimestre 2021, la Compañía efectuó aportes al proyecto a través de su subsidiaria Cumbres Andinas S.A.C. por aproximadamente US\$61,500,000 (US\$67,860,000 durante el primer trimestre 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 21(b).

(c) Reorganización societaria de subsidiarias –

Fusión por absorción simple de Cumbres del Sur S.A.C. con las Subsidiarias Compañía Minera Barbastro S.A.C. y Minera Sillustani S.A.C.

En Junta General de Accionistas de Cumbres del Sur S.A.C. de fecha 22 de octubre de 2020, se aprobó la fusión por absorción entre la subsidiaria Cumbres del Sur S.A.C. (empresa absorbente) y sus subsidiarias Compañía Minera Barbastro S.A.C. y Minera Sillustani S.A.C. (empresas absorbidas). Compañía Minera Barbastro S.A.C., se dedicaba a la exploración en sus derechos mineros, ejecutando dicha actividad en las concesiones mineras de la Unidad Minera Marta, ubicada en el paraje de Tinyaccla, distrito de Huando, provincia y región de Huancavelica; mientras que Minera Sillustani S.A.C., era una compañía cuya actividad principal está relacionada con el cierre de sus pasivos ambientales mineros de la Unidad Minera Regina, ubicada en el distrito de Quilcapuncu, provincia de San Antonio de Putina, departamento de Puno.

La fusión se realizó con fecha efectiva el 01 de noviembre de 2020, como parte de ello, la subsidiaria Cumbres del Sur S.A.C. se convirtió en titular de la totalidad de los activos incluyendo todo tipo de bienes y derechos y demás relaciones jurídicas que mantenían las Compañías Minera Barbastro S.A.C. y Minera Sillustani S.A.C., así como de la totalidad de los pasivos registrados en sus estados financieros, en ese sentido, las empresas absorbidas fueron extinguidas sin necesidad de disolverse o liquidarse.

(d) Brote del Covid-19 –

La Covid -19, una enfermedad infecciosa causada por un nuevo coronavirus, fue declarada una pandemia mundial por la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020. Las medidas para disminuir la propagación del Covid-19 han tenido un impacto significativo en la economía global.

El 15 de marzo de 2020, el Gobierno Peruano declaró el estado de emergencia a nivel nacional, cerrando todos los negocios considerados no esenciales (las excepciones fueron la producción y comercialización de alimentos, productos farmacéuticos, servicios financieros y salud). Como resultado de estas disposiciones impuestas por el Gobierno Peruano, la Compañía detuvo temporalmente sus actividades de producción en las Unidades Mineras Pucamarca, San Rafael, B2 y Refinería y Fundición de Pisco hasta inicios de mayo 2020, en donde solo se llevaron a cabo actividades críticas de mantenimiento, aquellas necesarias para garantizar la seguridad y salud del personal y aquellas relacionadas con el cuidado del medio ambiente.

De acuerdo con las disposiciones del Gobierno Peruano, las operaciones de la Compañía 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 de producción durante el tercer trimestre de 2020.

La Gerencia de la Compañía viene evaluando continuamente las implicancias potenciales a corto, mediano y largo plazo de la Covid-19 en sus estados financieros separados intermedios en función a la ampliación del Estado de Emergencia Nacional establecidas por el Gobierno Peruano, sin embargo, la Gerencia considera que estas medidas no tendrán impacto en la continuidad y desarrollo de las operaciones de la Compañía debido a que la actividad minera se encuentra dentro del grupo de actividades permitidas.

(e) Aprobación de los estados financieros condensados separados intermedios-

Los estados financieros condensados separados intermedios al 31 de marzo de 2021 fueron aprobados para su emisión por la Gerencia de la Compañía el 30 de abril de 2021.

2. Bases de preparación y otras políticas contables significativas

2.1. Bases de preparación -

Los estados financieros separados de la Compañía 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 separados 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, los instrumentos financieros derivados los cuales se presentan a su valor razonable.

Los estados financieros separados intermedios adjuntos se presentan en dólares estadounidenses (US\$), y todas las cifras han sido redondeadas a miles, excepto cuando se indique lo contrario. La preparación de los estados financieros separados intermedios requiere que la Gerencia de la Compañía utilice juicios, estimados y supuestos contables significativos.

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

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

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

A continuación, para efectos comparativos, como resultado de la evaluación de la metodología de cálculo del impuesto a las ganancias de acuerdo con NIC 34 y la evaluación del valor de las inversiones en subsidiarias y asociadas en nuestros estados financieros intermedios, se detallan los impactos en el estado de resultados condensado separado intermedio y el estado de otros resultados integrales condensado separado intermedio por el periodo del primer trimestre 2020:

Estado de Resultados Condensado Separado Intermedio:

	Del 01.01.2020 al 31.03.2020	Evaluación del valor de la inversión- Subsidiaria Marcobre	Evaluación del valor de la inversión en la Asociada Cordillera del Sur	Evaluación de metodología de cálculo del impuesto a las ganancias	Del 01.01.2020 al 31.03.2020
	(Reportado)				(Reexpresado)
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Ventas netas	124,857				124,857
Costo de ventas	<u>(79,469)</u>				<u>(79,469)</u>
Utilidad bruta	45,388				45,388
Gastos de administración	(9,273)				(9,273)
Gastos de ventas	(1,373)				(1,373)
Gastos de exploración	(2,222)				(2,222)
Otros gastos operativos	<u>(101)</u>				<u>(101)</u>
Total gastos de operación	(12,969)				(12,969)
Utilidad de operación	<u>32,419</u>				<u>32,419</u>
Otros ingresos (gastos)					
Ingresos financieros	1,688				1,688
Costos financieros	(8,209)				(8,209)
Participación en resultados de las subsidiarias y asociadas	(45,787)	771	105		(44,911)
Diferencia de cambio, neta	<u>645</u>				<u>645</u>
Total otros gastos, neto	(51,663)				(50,787)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	(19,244)				(18,368)
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>(22,314)</u>			(8,399)	<u>(30,713)</u>
Utilidad neta	<u>(41,558)</u>				<u>(49,081)</u>

Estado de Otros Resultados Integrales Condensado Separado Intermedio:

	Del 01.01.2020 al 31.03.2020	Evaluación del valor de la inversión- Subsidiaria Marcobre	Evaluación del valor de la inversión en la Asociada Cordillera del Sur	Evaluación de metodología de cálculo del impuesto a las ganancias	Del 01.01.2020 al 31.03.2020
	(Reportado)				(Reexpresado)
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Utilidad neta	<u>(41,558)</u>	771	105	(8,399)	<u>(49,081)</u>
Otros resultados integrales					
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de Flujos de Efectivo, neto de Impuestos	(749)				(749)
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión de Operaciones en el Extranjero, netas de Impuesto	(32,654)		(9,219)		(41,873)
Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación, neto de Impuestos	(28,261)				(28,261)
Ganancias (Pérdidas) 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>(61,610)</u>				<u>(70,793)</u>
Total otros resultados integrales del año, neto de su impuesto a las ganancias	<u>(103,168)</u>				<u>(119,874)</u>

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	31.03.2021	31.12.2020
	US\$(000)	US\$(000)
Caja y fondos fijos	11	11
Cuentas corrientes bancarias (b)	49,945	87,052
Depósitos a la vista (c)	90,739	72,109
Depósitos a plazo (d)	50,000	34,261
Total	<u>190,695</u>	<u>193,433</u>

(b) Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la Compañía 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 a 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 efectivas de mercado.

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
Saldo final	<u>99,569</u>	<u>117,261</u>
Clasificación por vencimiento		
Corriente	94,579	112,311
No corriente	4,990	4,950
Total	<u>99,569</u>	<u>117,261</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(c)	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 US\$(000)	Adquisición US\$(000)	Resultados no realizados US\$(000)	Intereses vencidos US\$(000)	Rendimiento de las acciones US\$(000)	Liquidación de la inversión US\$(000)	Valor Razonable US\$(000)
Papeles comerciales(d)	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 del 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 US\$(000)	31.12.2020 US\$(000)
Saldo inicial	26,685	110,693
Intereses y rendimientos ganados por los certificados de depósitos	-	60
Resultados no realizados	2,203	(2,568)
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.

5. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	31.03.2021 US\$(000)	31.12.2020 US\$(000)
Comerciales:		
Facturas por cobrar (b)	81,564	62,715
Cambios en el valor razonable	<u>991</u>	<u>2,983</u>
	<u>82,555</u>	<u>65,698</u>
Diversas:		
Crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas	5,240	9,996

Relacionadas, nota 21(a)	4,190	3,911
Facturas por cobrar por venta de suministros	1,667	1,617
Anticipos a proveedores	836	289
Intereses por cobrar (c)	291	1,280
Fondos sujetos a restricción	69	72
Otros	679	586
	<u>12,972</u>	<u>17,751</u>
Total	<u>95,527</u>	<u>83,449</u>
Clasificación por vencimiento		
Corriente	93,920	81,790
No corriente	1,607	1,659
	<u>95,527</u>	<u>83,449</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, corresponden a intereses pendientes de cobro 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	15,368	15,374
Productos en proceso (b)	27,678	30,005
Materiales y suministros	24,842	20,438
Mineral en cancha	4,078	3,316
	<u>71,966</u>	<u>69,133</u>
Estimación por obsolescencia y desvalorización (c)	(1,845)	(1,845)
	<u>70,121</u>	<u>67,288</u>

(b) Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, los productos en proceso se encuentran conformados de la siguiente manera:

	31.03.2021	31.12.2020
	US\$(000)	US\$(000)
Productos en proceso de estaño		
Concentrado de estaño gravimétrico	5,144	7,200
Metal en proceso	2,741	3,158
Dross	2,288	2,543
Metal MH fierro	1,778	1,643
Polvos Bag house	1,712	1,427
Concentrado de estaño de flotación	1,524	1,412
Otros	879	1,144
	<u>16,066</u>	<u>18,527</u>

Productos en proceso de oro

PAD de lixiviación – armado de celda	5,766	4,769
Mineral roto en carguío	3,306	4,585
Tanques de adsorción	2,533	895
Barras dore	7	1,229
	<u>11,612</u>	<u>11,478</u>
	<u>27,678</u>	<u>30,005</u>

Los productos en proceso (estaño y oro) presentan las siguientes características:

i. Estaño -

El estaño crudo producido en la fundición contiene impurezas tales como hierro, cobre, arsénico, antimonio, plomo, bismuto e indio. Estas impurezas son removidas en forma secuencial, mediante un proceso piro-metalúrgico, en ollas de hierro fundido de 50 toneladas de capacidad, aprovechando sus diferentes propiedades fisicoquímicas hasta obtener estaño refinado con 99.94 por ciento de pureza y un máximo de 0.02 por ciento de plomo, que luego es moldeado en lingotes y otras presentaciones.

ii. Oro -

Corresponde al mineral que se encuentra en los depósitos de lixiviación, que contienen el mineral que ha sido extraído del tajo y que se encuentran disponibles para seguir los siguientes procesos de recuperación de oro. En los depósitos de mineral lixiviado la recuperación es realizada a través de su exposición a la solución de cianuro de sodio que disuelve el oro y cuya solución es enviada a la planta del proceso de extracción.

- (c) La estimación por obsolescencia y desvalorización de materiales y suministros tuvo el siguiente movimiento al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, respectivamente:

	31.03.2021	31.12.2020
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	1,845	2,011
Estimación por obsolescencia	-	108
Castigo por desvalorización de estaño	-	(274)
Saldo final	<u>1,845</u>	<u>1,845</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, el saldo de la estimación por obsolescencia es suficiente para cubrir, de manera adecuada, los riesgos de este rubro a la fecha del estado separado de situación financiera.

7. Inversiones en subsidiarias y asociadas

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

	Participación en el		Valor de participación patrimonial	
	Patrimonio			
	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2021	31.12.2020
	%	%	US\$(000)	US\$(000)
Subsidiarias				
Cumbres Andinas S.A.C.	60.00	60.00	708,950	647,126
Minera Latinoamericana S.A.C.	99.99	99.99	262,207	276,742
Cumbres del Sur S.A.C.	99.98	99.98	5,435	5,515
			<u>976,592</u>	<u>929,383</u>
Asociadas				
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	3.31	3.31	3,360	3,376
			<u>3,360</u>	<u>3,376</u>
			<u>979,952</u>	<u>932,759</u>

La Compañía ha reconocido su inversión en Futura Consorcio Inmobiliario S.A., como inversiones en asociadas considerando que son operadas por el mismo grupo económico.

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

	Del 01.01.2021 al 31.03.2021	Del 01.01.2020 al 31.03.2020
	US\$(000)	US\$(000)
Cumbres Andinas S.A.C.	(1,461)	(6,131)
Minera Latinoamericana S.A.C.	669	(38,055)
Cumbres del Sur S.A.C.	(80)	(590)
Exsa S.A.	-	(149)
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	10	14
Saldo final	<u>(862)</u>	<u>(44,911)</u>

Como resultado de la evaluación del valor de las inversiones en nuestras subsidiarias y asociadas en el primer trimestre 2020, estas han sido modificadas como se detalle en la nota 2.2.

8. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldo al 1.01.2021	Adiciones	Bajas	Reclasificaciones	Transferencias	Saldo al 31.03.2021
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo						
Terrenos	12,309	-	-	-	-	12,309
Edificios e instalaciones	582,408	-	-	1,854	-	584,262
Maquinaria y equipo	356,690	-	-	1,303	-	357,993
Muebles y enseres y equipos de cómputo	6,392	-	-	48	-	6,440
Equipos de comunicación y seguridad	2,219	-	-	-	-	2,219
Unidades de transporte	3,257	-	-	-	-	3,257
Obras en curso (c)	52,913	17,173	-	(3,205)	-	66,881
Cierre de minas	80,580	(8,118)	-	-	-	72,462
	<u>1,096,768</u>	<u>9,055</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,105,823</u>
Depreciación acumulada						
Edificios e instalaciones	323,899	11,902	-	-	-	335,801
Maquinaria y equipo	247,900	5,950	-	-	-	253,850
Muebles y enseres y equipos de cómputo	5,328	110	-	-	-	5,438
Equipos de comunicación y seguridad	1,772	45	-	-	-	1,817
Unidades de transporte	2,455	58	-	-	-	2,513
Cierre de minas	51,158	1,165	-	-	-	52,323
	<u>632,512</u>	<u>19,230</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>651,742</u>
Costo neto	<u>464,256</u>					<u>454,081</u>

	Saldo al 1.01.2020 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Bajas (d) US\$(000)	Reclasificaciones(e) US\$(000)	Trasferencias US\$(000)	Saldo al 31.12.2020 US\$(000)
Costo						
Terrenos	16,079	-	-	(5,145)	1,375	12,309
Edificios e instalaciones	533,846	-	-	(1,419)	49,981	582,408
Maquinaria y equipo	339,876	-	(226)	-	17,040	356,690
Muebles y enseres y equipos de cómputo	7,006	-	(671)	-	57	6,392
Equipos de comunicación y seguridad	2,211	-	(9)	-	17	2,219
Unidades de transporte	3,247	-	(155)	-	165	3,257
Obras en curso (c)	52,768	69,969	-	(1,189)	(68,635)	52,913
Cierre de minas	72,347	8,233	-	-	-	80,580
	<u>1,027,380</u>	<u>78,202</u>	<u>(1,061)</u>	<u>(7,753)</u>	<u>-</u>	<u>1,096,768</u>
Depreciación acumulada						
Edificios e instalaciones	290,247	34,295	-	(643)	-	323,899
Maquinaria y equipo	222,988	25,071	(159)	-	-	247,900
Muebles y enseres y equipos de cómputo	5,523	476	(671)	-	-	5,328
Equipos de comunicación y seguridad	1,556	225	(9)	-	-	1,772
Unidades de transporte	2,365	229	(139)	-	-	2,455
Cierre de minas	45,888	5,270	-	-	-	51,158
	<u>568,567</u>	<u>65,566</u>	<u>(978)</u>	<u>(643)</u>	<u>-</u>	<u>632,512</u>
Costo neto	<u>458,813</u>					<u>464,256</u>

- (b) El gasto por depreciación se ha distribuido en el estado separado 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	19,058	16,221
Gastos de administración	118	124
Gastos de exploración y estudios	23	30
Gastos de ventas	3	3
Gastos no absorbidos, nota 19	-	951
Otros, neto	28	24
	<u>19,230</u>	<u>17,353</u>

- (c) Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 el saldo del rubro obras en curso comprende principalmente los siguientes conceptos:

	31.03.2021	31.12.2020
	US\$(000)	US\$(000)
PAD de lixiviación - nueva línea barren	25,406	18,449
Construcción Relavera B4	20,308	13,143
Recrecimiento de presa de relaves - B3	5,596	5,352
Campamentos	4,613	4,175
Canal de coronación del Proyecto B2	2,305	2,349
Nuevo sistema revestimiento pozas PLS-PG	1,271	-
Proyecto de sostenibilidad y tratamiento de 3,200 toneladas de mineral por día	-	1,881
Otros menores	7,382	7,564
	<u>66,881</u>	<u>52,913</u>

- (d) Al 31 de diciembre de 2020, corresponde principalmente a las bajas de diferentes componentes del rubro maquinaria y equipo por reemplazo de componentes y baja por faltante de activos.
- (e) Al 31 de diciembre de 2020, corresponden a la activación de costos de desarrollo relacionados al Proyecto de relaves de estaño B2 que formaban parte de las obras en curso por US\$1,189,000 que fueron capitalizados y transferidos al intangible durante el año 2020, ver nota 8(a), y a la designación de inmuebles calificados como activos no corrientes disponibles para la venta, por el costo neto de US\$5,921,000 y que fueron vendidas en el primer trimestre de 2021 por el valor de US\$9,950,000 lo cual generó una ganancia de US\$4,029,000 presentado en el rubro de otros ingresos y gastos operativos del estado separado de resultados al 31 de marzo de 2021.
- (f) Al 31 de marzo de 2021, el costo neto de maquinaria y equipo bajo arrendamiento financiero ascienden a US\$1,225,000 (US\$1,439,000 al 31 de diciembre de 2020).
- (g) Evaluación de deterioro de las unidades mineras -
De acuerdo con las políticas y procedimientos de la Compañía, 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 y 31 de diciembre de 2020, la Compañía concluyó que no existen indicios de deterioro por sus unidades de San Rafael (estaño) y Pucamarca (mina de oro) y, 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 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Reclasificaciones US\$(000)	Saldo al 31.03.2021 US\$(000)
Costo				
Costo de desarrollo	57,440	-	-	57,440
Concesiones mineras	4,231	-	-	4,231
Derecho de servidumbre	3,473	-	-	3,473
Usufructo de terrenos	3,669	-	-	3,669
Derecho de conexión de gas	545	-	-	545
Licencias	859	-	-	859
	<u>70,217</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>70,217</u>
Amortización acumulada				
Costo de desarrollo	32,010	1,121	-	33,131
Concesiones mineras	3,196	54	-	3,250
Derecho de servidumbre	2,742	60	-	2,802
Usufructo de terrenos	2,083	106	-	2,189
Derecho de conexión de gas	337	14	-	351
Licencias	342	18	-	360
	<u>40,710</u>	<u>1,373</u>	<u>-</u>	<u>42,083</u>
	<u>29,507</u>			<u>28,134</u>
	Saldo al 1.01.2020 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Reclasificaciones (c) US\$(000)	Saldo al 31.12.2020 US\$(000)
Costo				
Costo de desarrollo	56,136	115	1,189	57,440
Concesiones mineras	4,231	-	-	4,231
Usufructo de terrenos	3,236	433	-	3,669
Derecho de servidumbre	3,473	-	-	3,473
Derecho de conexión de gas	545	-	-	545
Licencias	850	9	-	859
	<u>68,471</u>	<u>557</u>	<u>1,189</u>	<u>70,217</u>
Amortización acumulada				
Costo de desarrollo	28,471	3,539	-	32,010
Concesiones mineras	3,017	179	-	3,196
Usufructo de terrenos	1,772	311	-	2,083
Derecho de servidumbre	2,536	206	-	2,742
Derecho de conexión de gas	282	55	-	337
Licencias	236	106	-	342
	<u>36,314</u>	<u>4,396</u>	<u>-</u>	<u>40,710</u>
	<u>32,157</u>			<u>29,507</u>

(b) El gasto por amortización se ha distribuido en el estado separado 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	1,285	1,086
Gastos de exploración y estudios	83	258
Gastos de administración	5	-
Gastos no absorbidos, nota 19	-	65
	<u>1,373</u>	<u>1,409</u>

(c) Al 31 de diciembre de 2020, las reclasificaciones corresponden a traslados de ciertas obras en curso al activo intangible por US\$1,189,000 (Ver nota 8a).

10. Activos por derecho de uso, neto

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

	Saldo al 1.01.2021	Adiciones	Bajas y/o Ajustes (d)	Saldo al 31.03.2021
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo				
Edificios e instalaciones	6,542	-	-	6,542
Maquinaria y equipo	6,969	-	(249)	6,720
Unidades de transporte	4,467	108	-	4,575
	<u>17,978</u>	<u>108</u>	<u>(249)</u>	<u>17,837</u>
Depreciación acumulada				
Edificios e instalaciones	3,179	221	-	3,400
Maquinaria y equipo	1,819	387	-	2,206
Unidades de transporte	2,699	349	-	3,048
	<u>7,697</u>	<u>957</u>	<u>-</u>	<u>8,654</u>
Costo neto	<u>10,281</u>			<u>9,183</u>
	Saldo al 1.01.2020	Adiciones	Bajas (d)	Saldo al 31.12.2020
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo				
Edificios e instalaciones	6,532	128	(118)	6,542
Maquinaria y equipo	7,869	5,634	(6,534)	6,969
Unidades de transporte	4,925	838	(1,296)	4,467
	<u>19,326</u>	<u>6,600</u>	<u>(7,948)</u>	<u>17,978</u>
Depreciación acumulada				
Edificios e instalaciones	2,524	773	(118)	3,179
Maquinaria y equipo	4,042	4,311	(6,534)	1,819
Unidades de transporte	2,293	1,702	(1,296)	2,699
	<u>8,859</u>	<u>6,786</u>	<u>(7,948)</u>	<u>7,697</u>
Costo neto	<u>10,467</u>			<u>10,281</u>

- (b) El gasto por depreciación se ha distribuido en el estado separado 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	746	1,065
Gastos de administración	211	176
Costo no absorbidos, nota 19	-	84
	<u>957</u>	<u>1,325</u>

- (c) Existen ciertos contratos de arrendamiento que incluyen opciones de extensión y terminación y pagos de arrendamiento variables, los cuales no son materiales. La Compañía mantiene ciertos arrendamientos de maquinaria con plazos de arrendamiento de 12 meses o menos y arrendamientos de activos de bajo valor. La Compañía aplica las excepciones y no reconoce los activos por derecho de uso y pasivo por arrendamiento de estos.
- (d) Ciertos contratos de arrendamiento culminaron al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, los cuales se presentan como bajas en el movimiento de los activos por derechos en uso.
- (e) Los contratos no requieren que la Compañía cumpla con determinados ratios financieros. Generalmente, la Compañía mantiene restricciones para asignar y subarrendar los activos arrendados.

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	64,152	77,349
Relacionadas, nota 21	7,499	7,979
	<u>71,651</u>	<u>85,328</u>
Diversas:		
Impuestos y contribuciones por pagar	11,319	9,451
Cuenta por pagar a socio (c)	8,523	8,374
Intereses por pagar	4,433	11,545
Dividendos por pagar	147	153
Pasivo por contratos	-	1,817
Otras	1,144	808
	<u>25,566</u>	<u>32,148</u>
Pasivo por arrendamiento (d)		
Terceros	5,883	6,612
Relacionadas, nota 21	4,307	4,611
	<u>10,190</u>	<u>11,223</u>
Total	<u>107,407</u>	<u>128,699</u>
Clasificación por vencimiento		
Corriente	93,664	114,363
No corriente	13,743	14,336
	<u>107,407</u>	<u>128,699</u>

- (b) Las cuentas por pagar comerciales son originadas principalmente por la adquisición de materiales, suministros, repuestos y servicios prestados por terceros para la Compañía, y corresponden principalmente a facturas por pagar a proveedores. Estas no devengan intereses y normalmente se cancelan dentro de 30 a 60 días.

Las cuentas por pagar diversas no generan intereses y su plazo promedio de cancelación es de 3 meses.

- (c) Cuenta por pagar a socio -
Durante el primer trimestre 2021 y 2020, producto de la actualización de la cuenta por pagar a socio, la Compañía reconoció un incremento de la cuenta por pagar y mayor gasto financiero por el importe de US\$149,000 y US\$141,000, respectivamente, ver nota 20.

- (d) El pasivo por arrendamiento está compuesto principalmente por los arrendamientos de propiedades, planta y equipo para las operaciones de la Compañía.

Los contratos de arrendamiento tienen vencimientos de hasta 10 años, sobre los cuales se han determinado tasas de interés anuales implícitas que fluctúan entre 1.90% y 4.70%. A continuación, se presenta la clasificación por vencimiento:

	31.03.2021	31.12.2020
	US\$(000)	US\$(000)
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	3,016	3,341
Porción no corriente	7,174	7,882
Total	<u>10,190</u>	<u>11,223</u>

12. Beneficio 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 (b)	8,335	12,565
Remuneraciones por pagar	5,336	2,882
	<u>13,671</u>	<u>15,447</u>

- (b) Participación de los trabajadores por pagar en las utilidades -
Conforme a la legislación peruana, la Compañía determina la participación de los trabajadores en las utilidades aplicando la tasa del 8 por ciento sobre el saldo de la renta imponible gravable antes de impuestos. La distribución se determina en un 50 por ciento sobre el número de días que cada trabajador laboró durante el año anterior y 50 por ciento sobre los niveles proporcionales de remuneración anual.

13. Pasivos financieros

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

	Garantía	Tasa de interés	31.03.2021	31.12.2020
			US\$(000)	US\$(000)
Bonos corporativos, netos de costos de emisión (b)	Sin garantías	6.25%	445,253	444,879
Arrendamientos financieros	Sin garantías	1.45% -3.05%	1,517	1,503
			<u>446,770</u>	<u>446,382</u>
Clasificación por vencimiento:				
Porción corriente			962	845
Porción no corriente			445,808	445,537
Total			<u>446,770</u>	<u>446,382</u>

(b) 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.

(c) Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la Compañía mantiene arrendamientos financieros con el Banco de Crédito del Perú por la compra de maquinarias a una tasa promedio ponderada de 2,79%, con vencimientos entre los años 2022 y 2023.

(d) A continuación, se presenta el movimiento de los pasivos financieros:

	31.03.2021	31.12.2020
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	446,382	443,431
Adiciones	224	1,864
Costo amortizado	374	1,448
Pagos	(210)	(361)
Saldo final	<u>446,770</u>	<u>446,382</u>

14. Provisiones

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

	Provisión para cierre de minas (b)	Provisión para bonificación a empleados y otros (c)	Provisión por contingencias (d)	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Al 1 de enero de 2020	71,148	12,662	3,331	87,141
Cambio de estimado, nota 8	8,233	7,491	14	15,738
Actualización de descuento	892			892
Pagos y adelantos	(64)	(11,410)	(560)	(12,034)
Reversiones	-	(1,863)	(1,157)	(3,020)
Al 31 de diciembre de 2020	80,209	6,880	1,628	88,717
Cambio de estimado, nota 8	(8,118)	3,032	-	(5,086)
Actualización de descuento	(99)	-	-	16
Pagos y adelantos	(9)	-	(189)	(197)
Reversiones	-	(45)	(628)	(789)
Al 31 de marzo de 2021	71,983	9,867	811	82,661
Clasificación por vencimiento				
Porción corriente	261	6,880	1,628	8,769
Porción no corriente	79,948	-	-	79,948
Al 31 de diciembre de 2020	80,209	6,880	1,628	88,717
Clasificación por vencimiento				
Porción corriente	347	9,867	811	11,025
Porción no corriente	71,636	-	-	71,636
Al 31 de marzo de 2021	71,983	9,867	811	82,661

(b) Provisión para cierre de minas -

La provisión para cierre de unidades mineras representa el valor presente de los costos de cierre en que se espera incurrir entre los años 2021 y 2054, en cumplimiento con las regulaciones gubernamentales. El estimado de los costos de cierre de unidades mineras se basa en estudios preparados por asesores independientes, los que cumplen con las regulaciones ambientales vigentes. La provisión para cierre de unidades mineras corresponde principalmente a actividades que se deben realizar para la restauración de las unidades mineras y zonas afectadas por las actividades de explotación. Los principales trabajos para realizar corresponden a movimientos de tierra, labores de revegetación y desmontaje de las plantas. Los presupuestos de cierre son revisados regularmente para tomar en cuenta cualquier cambio significativo en los estudios realizados. Sin embargo, los costos de cierre de unidades mineras dependerán de los precios de mercado de los trabajos de cierre requeridos que reflejarán las condiciones económicas futuras. Asimismo, el momento en que se realizarán los desembolsos depende de la vida útil de la mina, lo cual estará en función de las cotizaciones futuras de los metales.

Al 31 de marzo de 2021, el valor futuro de la provisión para cierre de unidades mineras ajustado por inflación es de US\$79,457,000 (US\$100,088,000 al 31 de diciembre de 2020), el cual ha sido descontado utilizando tasas anuales libres de riesgo para la provisión de cada unidad minera en función a su plazo de vigencia, las que fluctúan entre 0.23 por ciento y 5.77 por ciento, resultando un pasivo actualizado de US\$71,983,000 (US\$80,209,000 al 31 de diciembre de 2020). La Compañía considera que este pasivo es suficiente para cumplir con las leyes de protección del medio ambiente vigentes aprobadas por el Ministerio de Energía y Minas.

- (c) Provisión para bonificación a empleados y otros-
Al 31 de marzo de 2021, este rubro corresponde a una bonificación de desempeño a los trabajadores por US\$9,867,000 pagaderos en el segundo trimestre de 2021 (US\$6,880,000 al 31 de diciembre de 2020).
- (d) Provisión por contingencias -
Corresponde principalmente a contingencias ambientales que provienen de procesos interpuestos por el Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA), Autoridad Nacional del Agua (ANA) y de Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería (OSINERGMIN) por US\$42,000 (US\$147,000 al 31 de diciembre de 2020), ver nota 30(b) y contingencias laborales por US\$769,000 (US\$1,481,000 al 31 de diciembre de 2020).

15. Impuestos a las ganancias

- (a) La Compañía calcula el impuesto a las ganancias del periodo usando la tasa efectiva esperada que sería aplicable a los resultados anuales, los principales componentes del gasto por impuesto a las ganancias mostrado en el estado de resultados condensado separado intermedio se compone 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	(29,187)	(9,851)
Diferido	23,059	(17,220)
	<u>(6,128)</u>	<u>(27,071)</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>
Total impuestos a las ganancias	<u>(10,787)</u>	<u>(30,713)</u>

Como resultado de la evaluación de la metodología de cálculo del impuesto a las ganancias de acuerdo con NIC 34, los efectos en el primer trimestre 2020 han sido modificados como se detalla en la nota 2.2.

- (b) Impuesto diferido de inversiones en asociadas -
La Compañía no registra el activo diferido por impuesto a las ganancias relacionado a las inversiones en sus asociadas: 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 la Compañía 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

(a) Capital social -

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el capital autorizado, suscrito y pagado, de acuerdo con los estatutos de la Compañía y sus modificaciones, está representado por 19,220,015 acciones comunes, equivalente a US\$601,269,000 al tipo de cambio histórico con un valor nominal de S/100.00 cada una.

(b) Acciones de inversión -

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, este rubro comprende 960,999,163 acciones de inversión, cuyo valor nominal es de S/1 cada una.

De acuerdo con la legislación aplicable, las acciones de inversión atribuyen a sus titulares derecho a participar en la distribución de dividendos, efectuar aportes a fin de mantener su proporción existente en la cuenta acciones de inversión en caso de aumento del capital social por nuevos aportes, incrementar la cuenta acciones de inversión por capitalización de cuentas patrimoniales, redimir sus acciones en cualquiera de los casos previstos en la ley, y participar en la distribución del saldo del patrimonio neto en caso de liquidación de la Compañía. Las acciones de inversión no confieren acceso al Directorio ni a las Juntas Generales de Accionistas. Las acciones de inversión de la Compañía están listadas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

La cotización bursátil de estas acciones al 31 de marzo de 2021 ha sido de S/2.75 por acción (S/1.85 por acción al 31 de diciembre de 2020).

(c) 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 marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la Compañía no ha realizado un incremento de su reserva legal debido a que la reserva legal alcanzó el límite mencionado anteriormente.

(d) Utilidades reinvertidas -

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, no se han capitalizado utilidades reinvertidas.

(e) Dividendos en efectivo declarados y pagados -

Durante el año 2021 y 2020, la Compañía no ha declarado dividendos.

(f) Otras reservas -

Corresponde a créditos tributarios producto de la adquisición de la subsidiaria Mineração Taboca S.A. por US\$22,986,000, reconocimiento de dividendos pendientes de cobro de años anteriores por US\$551,000, compensado en US\$9,850,000 por la transacción con los anteriores accionistas de la subsidiaria Marcobre.

(g) Resultado acumulado por traslación -

Corresponde principalmente a la diferencia en cambio resultante de la traslación de los estados financieros de las subsidiarias y asociadas extranjeras a la moneda de presentación de la Compañía.

Por el primer trimestre del 2021, la diferencia en cambio resultante por traslación generó una pérdida neta de US\$4,724,000 (que incluye principalmente una pérdida de cambio de US\$4,699,000 por la subsidiaria Minera Latinoamericana y Subsidiarias y una pérdida de cambio de US\$25,000 por la asociada).

Por el primer trimestre del 2020, la diferencia en cambio resultante por traslación generó una pérdida neta de US\$41,873,000 (que incluye una pérdida de cambio de US\$41,607,000 por la subsidiaria Minera Latinoamericana y Subsidiarias, pérdida de US\$128,000 por la subsidiaria Cumbres del Sur y una pérdida de cambio de US\$138,000 por las demás asociadas).

(h) Resultados no realizados -

Durante el primer trimestre de 2021, corresponde a ganancia no realizadas de los activos financieros con cambios en otros resultados integrales por US\$2,203,000, a pérdidas en inversiones en subsidiarias y asociadas por US\$8,723,000 y a la ganancia por cobertura de flujo de efectivo por US\$31,055,000 proveniente de la cobertura de precios de oro, dichos importes generaron un gasto por impuesto a las ganancias que fue reconocido en el estado intermedio separado de otros resultados integrales por un importe de US\$9,811,000.

Durante el primer trimestre 2020, corresponde a pérdidas no realizadas de los activos financieros con cambios en otros resultados integrales por US\$1,639,000, a la pérdida en inversiones en subsidiarias y asociadas por US\$28,225,000 y a la pérdida por cobertura de flujo de efectivo por US\$1,062,000 proveniente de la cobertura de precios de oro, dichos importes generaron un ingreso por impuesto a las ganancias que fue reconocido en el estado separado de otros resultados integrales por un importe de US\$2,006,000.

17. Aspectos tributarios

(a) Marco tributario del Perú

La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano, y de acuerdo con la Ley del Impuesto a la Renta, la Compañía aplica las siguientes tasas:

- Tasa de impuesto a la renta de 29.5 por ciento.
- Tasa de 5 por ciento del impuesto a la renta a los dividendos o cualquier otra forma de distribución de utilidades.

(b) 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 2016 a 2020 e Impuesto General a las Ventas de los años 2016 a 2020 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias.

Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020.

(c) Precios de transferencia -

Para propósitos de la determinación del impuesto a la renta corriente, los precios y los importes de aquellas contraprestaciones que hubieran sido acordadas en transacciones entre partes vinculadas o que sean llevadas a cabo desde, hacia o a través de países o territorios de baja o nula imposición, deberán contar con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada de solicitar esta información a la Compañía. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020.

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	169,644	97,342
Oro	26,465	27,515
	<u>196,109</u>	<u>124,857</u>

Concentración de ventas de estaño –

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 (los tres clientes más importantes representaron el 38 por ciento del total de las ventas al 31 de marzo de 2020).

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).

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	33,321	33,812
Inventario inicial de productos terminados	14,497	22,333
Depreciación, notas 11(b) y 13(b)	19,804	17,286
Servicios prestados por terceros	21,104	13,719
Consumo de materias primas e insumos	14,133	9,923
Compra de servicio de contrata minera de Administración de Empresas S.A.C	8,484	5,746
Beneficios sociales	7,485	4,476
Sueldos y salarios	5,704	4,926
Otros gastos de personal	3,631	2,160
Otros gastos de fabricación	2,519	1,392
Energía eléctrica	3,159	2,922
Desmedros	-	336
Consumo de explosivos a Exsa S.A.	-	1,084

Amortización, nota 12(b)	1,285	1,086
Costos no absorbidos (b)	-	2,080
Inventario final de productos en proceso y mineral en cancha	(31,756)	(39,629)
Inventario final de productos terminados	(15,368)	(4,183)
	<u>88,002</u>	<u>79,469</u>

(b) Corresponde a costos indirectos que no fueron absorbidos en el proceso productivo como consecuencia de la paralización de operaciones debido a la pandemia originada por el Covid 19 en el primer trimestre de 2020, lo que originó que la capacidad de la producción se encuentre por debajo de la capacidad normal, ver mayor explicación en nota 1(d). La composición del rubro es la siguiente:

	Del 01.01.2021 al 31.03.2021	Del 01.01.2020 al 31.03.2020
	US\$(000)	US\$(000)
Cargas de personal	-	723
Servicios prestados por terceros	-	132
Cargas diversas de gestión	-	125
Amortización	-	65
Depreciación, notas 11(b) y 13(b)	-	1,035
	<u>-</u>	<u>2,080</u>

20. Ingresos y costos financieros

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	Del 01.01.2021 al 31.03.2021	Del 01.01.2020 al 31.03.2020
	US\$(000)	US\$(000)
Ingresos financieros:		
Intereses de depósitos a plazo	178	1,351
Intereses de depósitos a la vista	27	159
Valor presente de otras cuentas por cobrar a largo plazo	7	-
Intereses por los certificados de depósitos	-	176
Otros	-	2
	<u>212</u>	<u>1,688</u>
Actualización de descuento y otros		
Actualización de descuento de las provisiones para cierre de minas, remediación ambiental y otros, ver nota 14	115	-
Total	<u>327</u>	<u>1,688</u>
Costos financieros:		
Intereses de bonos corporativos	(6,951)	(7,004)
Amortización de costos de emisión del bono corporativo	(720)	(702)
Intereses por arrendamientos	(137)	(113)
Intereses sobre instrumentos financieros	-	(27)
	<u>(7,808)</u>	<u>(7,846)</u>
Actualización de descuento y otros		
Actualización del descuento de las provisiones por cierre de unidades mineras, nota 14	(16)	(222)
Actualización de pasivos a largo plazo	(149)	(141)
Total	<u>(7,973)</u>	<u>(8,209)</u>

21. 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 al 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, nota 5(a):		
Subsidiarias		
Marcobre S.A.C.	384	138
Mínera Latinoamericana S.A.C.	183	180
Cumbres del Sur S.A.C.	15	13
Cumbres Andinas S.A.	-	(1)
	<u>582</u>	<u>330</u>
Otras partes relacionadas		
Compañía Mínera Raura S.A.	2,824	2,798
Administración de Empresas S.A.	770	769
Clínica Internacional S.A.	14	14
	<u>3,608</u>	<u>3,581</u>
	<u>4,190</u>	<u>3,911</u>
Por pagar comerciales, nota 11(a):		
Otras partes relacionadas		
Administración de Empresas S.A.	6,540	6,462
Clínica Internacional S.A.	494	909
Rímac S.A. Entidad Prestadora de Salud	179	199
Compañía Mínera Raura S.A.	174	210
Inversiones San Borja S.A.	71	80
Centria Servicios Administrativos S.A.	33	1
Cumbres del Sur SAC	5	-
Cumbres Andinas SAC	1	-
Corporación Peruana de Productos Químicos S.A.	1	5
Servicios Médicos Ambulatorios	1	-
Brein Hub S.A.C.	-	45
Protección Personal S.A.C.	-	42
Corporación Breca S.A.C.	-	1
Inversiones Nacionales de Turismo S.A.	-	15
Rímac Seguros y Reaseguros	-	10
	<u>7,499</u>	<u>7,979</u>
Pasivos por arrendamiento, nota 11(a)		
Otras partes relacionadas		
Inversiones San Borja S.A.	3,934	4,171
Administración de Empresas S.A.C.	373	440
	<u>4,307</u>	<u>4,611</u>
	<u>11,806</u>	<u>12,590</u>
	31.03.2021	31.12.2020
	US\$(000)	US\$(000)
Socio, nota 11(a)		
Inversiones Alxar S.A.	<u>8,523</u>	<u>8,374</u>
	<u>8,523</u>	<u>8,374</u>
	<u>20,329</u>	<u>20,964</u>
Clasificación por naturaleza:		
Pasivo por arrendamiento financiero	4,307	4,611
Socio	8,523	8,374
Comerciales	7,499	7,979
	<u>20,329</u>	<u>20,964</u>

No ha habido garantías otorgadas o recibidas por las cuentas por cobrar o por pagar con partes relacionadas. Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la Compañía 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.

(b) Garantías –

Durante el 2018, la subsidiaria Marcobre obtuvo un financiamiento de US\$900 millones para el desarrollo y construcción del proyecto Mina Justa el cual se encuentra garantizado por sus accionistas Minsur S.A. e Inversiones Alxar S.A. Hasta el 31 de marzo de 2021, la subsidiaria Marcobre ha recibido desembolsos por US\$900,000,000 (US\$792,000,000 al 31 de diciembre de 2020).

Asimismo, al 31 de marzo de 2021 la Compañía mantiene fianzas solidarias y carta de crédito por US\$189,400,000 que garantizan pasivos de su subsidiaria Taboca con las siguientes instituciones financieras:

Contraparte	Respalda a:	US\$(000)	Vencimiento
Banco Itaú	Créditos	10,000	Sin vencimiento
Banco do Brasil	Créditos	20,000	Sin vencimiento
Banco Santander Brasil	Créditos	10,000	Sin vencimiento
Banco Santander España	Créditos	8,000	Setiembre 2025
Bradesco	Créditos	5,000	Sin vencimiento
Bank of America NA	Créditos	25,000	Febrero 2026
Citibank	Créditos	88,846	Diciembre 2023
Citibank	Instrumentos derivados	3,459	Diciembre 2023
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
Total		<u>189,400</u>	

22. Compromisos

(a) Estudio de impacto ambiental (EIA)

De acuerdo con el Decreto Supremo 016-93-EM, efectivo desde el año 1993, todas las compañías mineras deben tener un EIA ante el Ministerio de Energía y Minas (MEM). Los estudios de impacto ambiental son preparados por consultores medioambientales registrados en el MEM. Estos estudios consideran todos los controles ambientales que las entidades mineras implementarán durante la vida de las unidades mineras. Todas las unidades mineras de la Compañía tienen un Estudio de Impacto Ambiental aprobado para sus actividades.

(b) Ley de cierre de minas en el Perú -

Con fecha 14 de octubre de 2004 entró en vigencia la Ley No.28090 que tiene por objeto regular las obligaciones y procedimientos que deben cumplir los titulares de la actividad minera para la elaboración, presentación e implementación del Plan de Cierre de Minas y la constitución de las garantías ambientales correspondientes. Posteriormente, es promulgado el Decreto Supremo No.033-2005-EM el Reglamento para el Cierre de Minas el cual entró en vigencia el 15 de agosto de 2005.

En cumplimiento de esta obligación durante el 2021 la Compañía obtuvo la notificación de aprobación de la Cuarta Modificación del Plan de Cierre de Minas de la unidad minera Acumulación Quenamari - San Rafael, mediante la Resolución Directoral No. 016 – 2021/MINEM-DGAAM el 03 de febrero del 2021. Adicionalmente la Compañía presentó la Segunda actualización del Plan de Cierre de la planta de fundición y refinería “Funsur” obteniendo la notificación el 8 de mayo de 2019 con Resolución Directoral N°062-2019/MEM-DGAAM. Finalmente, la Compañía presentó al Ministerio de Energía y Minas la Segunda

Actualización del Plan de Cierre de Minas de la unidad Pucamarca, el cual fue aprobado mediante la Resolución Directoral No. 175-2020/MINEM-DGAAM el 22 de diciembre del 2020.

Al 31 de marzo del 2021, la provisión para cierre de mina de las Unidades de San Rafael, Pucamarca y Pisco asciende a US\$71,983,000 (US\$80,209,000 al 31 de diciembre de 2020). Ver movimiento de esta provisión en nota 17(a).

23. Contingencias

- (a) Durante el 2020, la Administración Tributaria notificó a la Compañía la Resolución de Intendencia N°0150140015743 la cual declaró nula la Resolución de Determinación N°012-003-0109743 y la Resolución de Multa N° 012-002-0033547, así como confirmó las Resoluciones de determinación de N° 012-003-0109730 al 012-003-0109742, por diversas acotaciones formuladas por esta entidad en la determinación del Impuesto a la Renta correspondiente al ejercicio 2014, dicha Resolución de Intendencia fue apelada por la Compañía.

En nuestra opinión y en la opinión de nuestros asesores legales, la Compañía obtendrá un resultado favorable en la etapa de apelación ante el Tribunal Fiscal.

Durante el 2020, la Administración Tributaria emitió las resoluciones de determinación N°012-180-0022703, N°012-180-0022785 y N°012-180-0022786 donde se dispusieron que se efectúe la devolución por un total de S/3,700,000 (equivalente a US\$1,252,000). En consecuencia, se reconoció S/1,452,000 (equivalente a US\$415,000) relacionado a la devolución de pagos en exceso de multas provenientes del año 2016, en el estado separado de resultados como otros ingresos, y el saldo S/2,248,000 (equivalente a US\$837,000) relacionado a los intereses como ingreso financiero.

- (b) Procesos administrativos sancionadores -
Durante el año 2020 y en años anteriores, la Compañía ha recibido diversas notificaciones del Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA), Autoridad Nacional del Agua (ANA) y de Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería (OSINERGMIN), respectivamente. Dichas notificaciones, están referidas a infracciones por incumplimientos de procedimientos de las normas de protección y conservación del medio ambiente y de las normas de seguridad e higiene minera. Al 31 de marzo de 2021, las multas administrativas que se derivan de estos procesos impuestos por OSINERGMIN, ANA y OEFA ascienden a un total de 36 Unidades Impositivas Tributarias- UIT, equivalente a US\$42,000 (US\$147,000 al 31 de diciembre de 2020). En relación con estas notificaciones, la Compañía ha presentado sus descargos sobre las observaciones realizadas, estando pendiente de que OSINERGMIN, ANA y OEFA emitan sus pronunciamientos respecto de los recursos presentados.

La Gerencia y sus asesores legales han analizado estos procesos y han estimado una contingencia probable por US\$42,000 (US\$147,000 al 31 de diciembre de 2020), que se presenta en el rubro "Provisiones" del estado separado de situación financiera (nota 17(d)).

- (c) Procesos laborales -
La Compañía tiene diversas demandas laborales principalmente por indemnización por daños y perjuicios por enfermedad profesional. En este sentido, la Gerencia y sus asesores legales externos han hecho seguimiento a los diversos procesos que afectan a la Compañía. Como consecuencia de este análisis al 31 de marzo de 2021, la Compañía mantiene provisiones para las contingencias laborales, que se estiman suficientes para cubrir los riesgos que afectan al negocio por este concepto. Al 31 de marzo de 2021, estas provisiones ascienden

aproximadamente a US\$770,000 (US\$1,481,000 al 31 de diciembre de 2020) y se presentan en el rubro “Provisiones” del estado separado de situación financiera (nota 17(d)).

Asimismo, al 31 de marzo de 2021, la Compañía afronta otras demandas laborales que ascienden a US\$1,121,000 (US\$1,218,000 al 31 de diciembre de 2020), en opinión de la Gerencia y en opinión de sus asesores legales consideran como posible que dichas acciones legales prosperen, por lo que la Compañía no registró ninguna provisión por estas demandas laborales de calificadas como posibles al 31 de marzo del 2021 y 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, en nuestra opinión y en opinión de nuestros asesores legales, la Compañía no cuenta con resoluciones vinculadas a contingencias ambientales que puedan calificar como de naturaleza posible.

24. Instrumentos financieros derivados

(a) Cobertura por precio de oro -

La Compañía suscribió contratos que incluyen instrumentos financieros derivados con el objetivo de reducir el riesgo sobre una porción de 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:

Metal	Instrumento	Periodo de vencimiento	Año 2021		Precio estimado US\$/oz	Valor razonable US\$(000)
			Volumen coberturado Oz	Precio pactado US\$/oz		
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)
Metal	Instrumento	Periodo de vencimiento	Año 2020		Precio estimado US\$/oz	Valor razonable US\$(000)
			Volumen coberturado Oz	Precio pactado US\$/oz		
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)

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 separado de otros resultados integrales”. Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la Compañía reconoció en el “Estado separado de otros resultados integrales” una variación negativa en el valor razonable de aproximadamente US\$31,055,000 y US\$47,611,000, respectivamente, la cual se presenta neta del efecto en el impuesto a las ganancias.

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

Instrumento – Al 31 de marzo de 2021	Naturaleza	Corriente	No corriente	Total
		US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Zero Cost Collar	Pasivo	4,506	12,365	16,871
Total pasivo		4,506	12,365	16,871

Instrumento – Al 31 de diciembre de 2020	Naturaleza	Corriente	No corriente	Total
		US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Zero Cost Collar	Pasivo	14,996	33,965	48,961
Total pasivo		14,996	33,965	48,961

25. Información por segmentos

La Gerencia ha determinado los segmentos operativos de la Compañía 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 oro producido en Perú.

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

La Gerencia supervisa la utilidad 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 antes de impuesto a las ganancias y se mide consistentemente con la utilidad antes de impuesto a las ganancias en los estados separados de resultados.

Al 31 de marzo de 2021	Estaño (Perú) US\$(000)	Oro (Perú) US\$(000)	Otros (a) no distribuible US\$(000)	Total US\$(000)
Resultados:				
Ventas	169,644	26,465	-	196,109
Costo de ventas	(69,747)	(18,255)	-	(88,002)
Margen bruto	<u>99,897</u>	<u>8,210</u>	<u>-</u>	<u>108,107</u>
Gasto de Administración	(9,347)	(2,446)	-	(11,793)
Gasto de Ventas	(1,340)	(170)	-	(1,510)

Gasto de Exploración y estudio	(2,048)	(23)	-	(2,071)
Otros gastos, neto	3,027	791	-	3,818
Utilidad de operación	90,189	6,362	-	96,551
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	-	-	88,069	88,069
Impuesto a las ganancias	-	-	(10,787)	(10,787)
Utilidad neta	-	-	77,282	77,282

Otras revelaciones:

Adiciones de activo fijo e intangible	2,143	6,912	-	9,055
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	13,575	7,514	471	21,560
Flujos operativos			47,203	47,203
Flujos de inversión			(48,606)	(48,606)

Al 31 de marzo de 2020	Estaño (Perú) US\$(000)	Oro (Perú) US\$(000)	Otros (a) no distribuible US\$(000)	Total US\$(000)
Resultados:				
Ventas	97,342	27,515	-	124,857
Costo de ventas	(64,398)	(15,071)	-	(79,469)
Margen bruto	32,944	12,444	-	45,388
Gasto de Administración	(7,515)	(1,758)	-	(9,273)
Gasto de Ventas	(1,141)	(232)	-	(1,373)
Gasto de Exploración y estudio	(1,933)	(289)	-	(2,222)
Otros gastos, neto	(82)	(19)	-	(101)
Utilidad de operación	22,273	10,146	-	32,419
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	-	-	(18,368)	(18,368)
Impuesto a las ganancias	-	-	(30,713)	(30,713)
Utilidad neta	-	-	(49,081)	(49,081)
Otras revelaciones:				
Adiciones de activo fijo e intangible	4,967	472	49	5,488
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	(11,029)	(8,770)	(288)	(20,087)
Flujos operativos			2,463	2,463
Flujos de inversión			(17,642)	(17,642)

26. Objetivos y políticas de gestión de riesgo financiero

26.1. Factores de riesgo financiero

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

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía 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 de la Compañía y cada persona dentro de la Compañía 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 de la Compañía.

(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, activos financieros al valor razonable y obligaciones financieras.

Los análisis de sensibilidad incluidos en las siguientes secciones se relacionan con la situación financiera al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020.

Riesgo de cambio –

La Compañía opera internacionalmente y su exposición al riesgo de cambio resulta de las operaciones que se pactan en monedas distintas a su moneda funcional. Las transacciones de la Compañía se pactan y liquidan sustancialmente en U.S. dólares y soles. En consecuencia, la Compañía está expuesta 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 con instrumentos financieros derivados para cubrir su riesgo de cambio.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en los resultados de la Compañía al 31 de marzo de 2021 y 31 de marzo de 2020 si el Sol se hubiera 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)
Al 31 de marzo de 2021	10%	1,473
	-10%	(1,473)
Al 31 de marzo de 2020	10%	1,952
	-10%	(1,952)

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 31 de marzo de 2021 y 31 de marzo de 2020 los bonos corporativos de la Compañía tienen una tasa de interés efectiva fija, en consecuencia, la Gerencia ha evaluado que no es relevante efectuar un análisis de sensibilidad ante cambios en las tasas de interés.

Riesgos en las variaciones de los precios de los minerales –

La cotización internacional del estaño y oro tiene un impacto material en el resultado de las operaciones de la Compañía. Las cotizaciones del estaño y el oro han fluctuado históricamente y son afectadas por numerosos factores más allá del control de la Compañía. La Compañía 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 Compañía 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 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 al 31 de marzo de 2021 ha aumentado o disminuido en 10 por ciento, mientras que el resto de las variables se mantienen constantes. Para el escenario positivo del primer trimestre del 2021 se consideró una cotización promedio de US\$/TM 30,214; mientras que para el escenario negativo se consideró una cotización promedio de US\$/TM 24,721.

Año	Incremento/reducción en el precio de las minerales que cotizan	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
Al 31 de marzo de 2021	10%	4,246
	-10%	(4,246)
Al 31 de marzo de 2020	10%	2,438
	-10%	(2,438)

Por el primer trimestre del 2021, la Compañía vendió barras de doré de oro las cuales en algunos casos fueron vendidas 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)
Al 31 de marzo de 2021	10%	2,816
	-10%	(2,816)

(ii) **Riesgo de crédito –**

Los activos financieros de la Compañía 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, la Compañía 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. La Compañía 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 separados al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, está representada por la suma de los rubros efectivo y equivalente de efectivo, otros activos financieros, 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 de la Compañía. 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 de la Compañía son realizadas a clientes del exterior ubicados principalmente en Europa y en América, respectivamente y debido a que no presta concentración significativa de ventas se limita la exposición al riesgo crediticio.

Por otro lado, de acuerdo a la evaluación de la Gerencia del análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de marzo de 2021 respecto del 31 de diciembre de 2020 estas no han sufrido retrasos significativos. La Gerencia de la Compañía 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 corresponden a saldos pendientes de cobro por conceptos que no se encuentran relacionados con las actividades principales de operación de la Compañía. La Gerencia de la Compañía realiza un seguimiento continuo del riesgo crediticio de estas partidas y periódicamente evalúa aquellas deudas 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 la Compañía 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.

La Compañía 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.

La siguiente tabla muestra los vencimientos de los pasivos financieros del estado separado de situación financiera al 31 de marzo de 2021 y 31 de marzo de 2020:

	A la vista	Por vencer en menos de 1 año	Por vencer de 1 a 5 años	Mayor a 5 años	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Al 31 de marzo de 2021					
Obligaciones financieras:					
Principal	-	-	450,000	-	450,000
Cuentas por pagar comerciales y diversas	-	79,328	6,570	-	85,898
Pasivo por derivado financiero	-	4,506	12,365	-	16,871
Intereses futuros	-	28,124	56,248	-	84,372
Arrendamientos	-	3,016	7,017	157	10,190
Arrendamientos financieros	-	962	555	-	1,517
Intereses por arrendamiento	-	363	445	-	808
Intereses por arrendamientos financieros	-	28	8	-	36
Total	-	116,327	533,208	157	649,692

	A la vista	Por vencer en menos de 1 año	Por vencer de 1 a 5 años	Mayor a 5 años	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2020					
Obligaciones financieras:					
Principal	-	-	450,000	-	450,000
Cuentas por pagar comerciales y diversas	-	101,571	6,454	-	108,025
Pasivo por derivado financiero	-	14,996	33,965	-	48,961
Intereses futuros	-	28,124	70,310	-	98,434
Arrendamientos	-	3,341	7,882	-	11,223
Arrendamientos financieros	-	845	658	-	1,503
Intereses por arrendamiento	-	374	520	-	894
Intereses por arrendamientos financieros	-	34	12	-	46
Total	-	149,285	569,801	-	719,086

Cambios en los pasivos de las actividades de financiamiento -

A continuación, presentamos la conciliación de los movimientos en las obligaciones financieras y las actividades de financiamiento del estado de flujos de efectivo:

	1 de enero 2021	Flujos de efectivo	Adiciones de arrendamientos	Ajustes	Aplicación de costo amortizado	31 de marzo de 2021
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Bonos corporativos	444,879	-	-	-	374	445,253
Arrendamientos	11,223	(892)	108	(249)	-	10,190
Otras obligaciones financieras – Leasing	1,503	(210)	224	-	-	1,517
Total pasivos de actividades de financiamiento	457,605	(1,102)	332	(249)	374	456,960

	1 de enero 2020	Flujos de efectivo	Adiciones de arrendamientos	Aplicación de costo amortizado	31 de diciembre de 2020
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Bonos corporativos	443,431	-	-	1,448	444,879
Arrendamientos	11,289	(6,666)	6,600	-	11,223
Otras obligaciones financieras – Leasing	-	(361)	1,864	-	1,503
Total pasivos de actividades de financiamiento	454,720	(7,027)	8,464	1,448	457,605

26.2. Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía 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 de la Compañía 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. 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. No ha habido cambios en los objetivos, políticas o procedimientos durante el año terminado al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020.

27. Activos y pasivos financieros

(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 de la Compañía presentados en el estado separado de situación financiera. La tabla no incluye los valores razonables de los activos y pasivos no financieros:

	Importe 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				
Efectivo y equivalentes de efectivo	190,695	193,433	190,695	193,433
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	90,287	73,453	90,287	73,453
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Activos financieros con cambios en otros resultados integrales	28,888	26,685	28,888	26,685
Total activos financieros	309,870	293,571	309,870	293,571

	Importe en libros		Valor razonable	
	31.03.2021 US\$(000)	31.12.2020 US\$(000)	31.03.2021 US\$(000)	31.12.2020 US\$(000)
Pasivos financieros				
Bonos corporativos	445,253	444,879	503,271	496,013
Otros pasivos financieros	1,517	1,503	1,517	1,503
Instrumentos financieros derivados	16,871	48,961	16,871	48,961
Cuentas por pagar comerciales y diversas	85,898	108,025	85,898	108,025
Total pasivos financieros	549,539	603,368	607,557	654,502

(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, la Compañía 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 separados.

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		
	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) US\$(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) US\$(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) 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	-
Pasivos no reconocidos al valor razonable			
Instrumentos financieros derivados	(16,871)	-	(16,871)

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		
	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) US\$(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) US\$(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) 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	-
Pasivos no reconocidos al valor razonable			
Instrumentos financieros derivados	(48,961)	-	(48,961)

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

28. Hechos posteriores

Entre el 1 de abril de 2021 y fecha de emisión de los estados financieros condensados separados intermedios, no han ocurrido eventos posteriores significativos de carácter financiero-contable que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros separados.