

Minsur S.A.

Notas a los Estados financieros separados intermedios al 31 de diciembre de 2020 (no auditado) y 31 diciembre de 2019 (auditado)

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados intermedios

Al 31 de diciembre de 2020 (no auditado) y 31 de diciembre de 2019 (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 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 del mineral que extrae 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).

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 y desarrollo del proyecto cuprífero minero Mina Justa.

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 31 de octubre 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.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Compañía a través de su subsidiaria Marcobre S.A.C. se encuentra desarrollando el proyecto cuprífero minero Mina Justa, ubicado en la provincia de Nazca, región Ica, cuya inversión estimada asciende a US\$1,6 billones y se estima que tenga una producción promedio anual de 169,800 toneladas húmedas de concentrado de cobre y 43,000 toneladas de cátodos de cobre, la cual se espera lograr durante el año 2021. Durante el 2020, la Compañía efectuó aportes al proyecto a través de su subsidiaria Cumbres Andinas S.A.C. por aproximadamente US\$147,495,000 (US\$184,380,000 durante el 2019), los cuales fueron destinados principalmente para la fase de ejecución y construcción del proyecto.

(c) Reorganización societaria de Subsidiarias –

Fusión por absorción de Cumbres del Sur S.A.C. con 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 dedica a la exploración en sus derechos mineros, dicha actividad se ejecuta en las concesiones mineras de la Unidad Minera Marta, ubicada en el paraje de Tinyacclla, distrito de Huando, provincia y región de Huancavelica; mientras que Minera Sillustani S.A.C., es una compañía cuya actividad principal es 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 por absorción simple se realizó con fecha efectiva el 01 de noviembre de 2020, como parte de ello, 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 mantengan Barbastro y Sillustani, así como de la totalidad de los pasivos registrados en sus estados financieros al día anterior a la fecha efectiva de la fusión, en ese sentido, las empresas absorbidas se extinguirán sin necesidad de disolverse, ni 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 y en bienestar de los colaboradores, la Compañía detuvo temporalmente sus actividades de producción en las Unidades Mineras San Rafael, B2, Refinería y Fundición de Pisco y Pucamarca 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, las operaciones de la Compañía reiniciaron actividades productivas de manera gradual durante las primeras semanas de mayo, comenzando con la implementación de protocolos y pruebas para luego movilizar el personal y tener un periodo de ramp-up hasta alcanzar la máxima capacidad de producción durante el tercer trimestre de 2020.

Desde que inició la pandemia la Compañía ha tomado diversas medidas para preservar la salud de sus empleados y para prevenir el contagio en las áreas administrativas y operativas de cada subsidiaria, 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.

En consecuencia, debido a la paralización temporal de operaciones y reinicio progresivo de operaciones, la Compañía obtuvo una menor producción de toneladas tratadas de estaño y una menor producción de oro, generando costos fijos indirectos no absorbidos por la producción (ver nota 19).

(e) Aprobación de los estados financieros separados intermedios-

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2020 fueron aprobados para su emisión por la Gerencia de la Compañía el 15 de febrero 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 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 individuales intermedios 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 requiere que la Gerencia de la Compañía utilice juicios, estimados y supuestos contables significativos.

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

Nuevas normas contables, interpretaciones y modificaciones

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

Ciertas normas y modificaciones han entrado en vigencia para los periodos anuales que comenzaron a partir del 1 de enero de 2020; sin embargo, no han tenido impacto en los estados financieros separados intermedios de la Compañía y, por lo tanto, no han sido reveladas. La Compañía no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o modificación emitida, y que aún no sea efectiva. Otras modificaciones han sido aplicadas por primera vez en el 2020. Sin embargo, estas no han tenido impacto en los estados financieros separados de la Compañía, por lo tanto, estas no han sido reveladas. Las modificaciones a la NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”, NIIF 9 “Instrumentos Financieros” y NIC 39 “Reforma de la Tasa de Interés de Referencia” y NIIF 16 “Exención práctica para arrendamientos por Covid-19” no han tenido un impacto material en los estados financieros separados de la Compañía. Excepto por lo descrito anteriormente, las políticas contables utilizadas son consistentes con aquellas utilizadas en años anteriores.

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2020 US\$(000)	2019 US\$(000)
Caja y fondos fijos	11	11
Cuentas corrientes bancarias (b)	87,052	1,877
Depósitos a la vista (c)	72,109	42,324
Depósitos a plazo (d)	34,261	35,152
Total	<u>193,433</u>	<u>79,364</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, 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 y pueden ser renovados a su vencimiento. Al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, estos depósitos devengaron intereses calculados con tasas efectivas de mercado.

4. Otros activos financieros

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

	2020 US\$(000)	2019 US\$(000)
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	90,576	212,686
Activos financieros con cambios en otros resultados integrales (b)	26,685	110,693
Instrumentos financieros derivados (c)	-	27
Saldo final	117,261	323,406
Clasificación por vencimiento		
Porción corriente	112,311	318,128
Porción no corriente	4,950	5,278
Total	117,261	323,406

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

	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 (*)	14,845	-	(10,398)	-	503	-	4,950
Total	115,782	-	(10,479)	1,633	1,249	(81,500)	26,685
	2019						
	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	58,778	155,416	19	3,246	-	(136,000)	81,459
Certificados de depósito	40,000	-	-	847	-	(40,847)	-
Rímac Seguros y Reaseguros	21,070	-	2,140	-	746	-	23,956
BBVA España (*)	14,845	-	(10,070)	-	503	-	5,278
Total	134,693	155,416	(7,911)	4,093	1,249	(176,847)	110,693

(*) Otros activos financieros clasificados como largo plazo.

- 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.
- Al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, 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.
- Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía ha recibido dividendos en efectivo por US\$132,000 de las inversiones en BBVA de España reconocidos en el estado de resultados separado

de la Compañía como ingresos financieros. Durante el 2019, la Compañía recibió US\$959,000 en dividendos en efectivo de BBVA de España y de Rímac, los que se abonaron a los resultados del periodo.

- Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía ha recibido dividendos en acciones por US\$1,571,000 debido a sus inversiones en Rímac los que se abonaron al estado separado de otros resultados integrales (US\$747,000 al 31 de diciembre de 2019).
- El movimiento de los activos financieros al valor razonable con cambio en otros resultados integrales se presenta a continuación:

	2020 US\$(000)	2019 US\$(000)
Saldo inicial	110,693	125,578
Nuevas inversiones	-	155,416
Intereses y rendimientos ganados por los certificados de depósitos	60	2,661
Resultados no realizados	(2,568)	3,885
Liquidación de certificados de depósito	(81,500)	(176,847)
Saldo final	<u>26,685</u>	<u>110,693</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	21,735	105,415
Porción no corriente	4,950	5,278
Total	<u>26,685</u>	<u>110,693</u>

- (c) Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía mantenía un forward de moneda extranjera por un valor ascendente de US\$27,000, el cual fue presentado en el rubro de "Otros activos financieros" porción corriente

5. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	2020 US\$(000)	2019 US\$(000)
Comerciales:		
Facturas por cobrar (b)	62,715	43,600
Cambios en el valor razonable	2,983	801
	<u>65,698</u>	<u>44,401</u>
Diversas:		
Crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas	9,996	33,275
Relacionadas, nota 21(a)	3,911	3,621
Facturas por cobrar por venta de suministros	1,617	1,164
Intereses por cobrar (c)	1,280	4,391
Anticipos a proveedores	289	137
Fondos sujetos a restricción	72	78
Otros	586	764
	<u>17,751</u>	<u>43,430</u>
Total	<u>83,449</u>	<u>87,831</u>
Clasificación por vencimiento:		
Corriente	81,790	87,831
No Corriente	1,659	-
Total	<u>83,449</u>	<u>87,831</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, las cuentas por cobrar comerciales son medidas a valor razonable, no generan intereses y no tienen garantías específicas. La Gerencia evalúa el riesgo crediticio y los límites de crédito individuales a la fecha de cada reporte.
- (c) Al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, corresponden a intereses pendientes de cobro relacionados a los depósitos a plazo.

6. Inventarios, neto

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

	2020	2019
	US\$(000)	US\$(000)
Productos terminados	15,374	22,333
Productos en proceso (b)	30,005	30,357
Materiales y suministros	20,438	19,718
Mineral en cancha	3,316	3,455
	<u>69,133</u>	<u>75,863</u>
Estimación por obsolescencia y desvalorización (c)	(1,845)	(2,011)
	<u>67,288</u>	<u>73,852</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 los productos en proceso se encuentran conformados de la siguiente manera:

	2020	2019
	US\$(000)	US\$(000)
Productos en proceso de estaño		
Concentrado de estaño gravimétrico	7,200	6,044
Metal en proceso	3,158	2,297
Dross	2,543	2,100
Metal MH fierro	1,643	161
Polvos Bag house	1,427	1,001
Concentrado de estaño de flotación	1,412	3,283
Otros	1,144	1,139
	<u>18,527</u>	<u>16,025</u>
Productos en proceso de oro		
PAD de lixiviación – armado de celda	4,769	5,349
Mineral roto en carguío	4,585	4,044
Barras dore	1,229	1,733
Tanques de adsorción	895	1,236
Refinado en proceso	-	1,847
Otros	-	123
	<u>11,478</u>	<u>14,332</u>
	<u>30,005</u>	<u>30,357</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 diciembre de 2020 y 31 de diciembre 2019, respectivamente:

	2020 US\$(000)	2019 US\$(000)
Saldo inicial	2,011	3,740
Obsolescencia y desvalorización del ejercicio	108	-
Aplicación y/o recupero de metálico de estaño	(274)	(1,729)
Saldo final	<u>1,845</u>	<u>2,011</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, el saldo de la estimación por obsolescencia y desvalorización es suficiente para cubrir, de manera adecuada, los riesgos de este rubro a la fecha del estado separado de situación financiera, de manera que el valor en libros no exceda el valor neto de realización.

7. Inversiones en subsidiarias y asociadas

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

	Participación en el Patrimonio		Valor de participación patrimonial	
	2020	2019	2020	2019
	%	%	US\$(000)	US\$(000)
Subsidiarias				
Cumbres Andinas S.A.C.	60.00	60.00	647,126	518,551
Minera Latinoamericana S.A.C.	99.99	99.99	276,742	298,343
Cumbres del Sur S.A.C.	99.98	99.98	5,515	8,503
			<u>929,383</u>	<u>825,397</u>
Asociadas				
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	3.31	3.31	3,376	3,528
Explosivos S.A.	-	7.30	-	7,564
			<u>3,376</u>	<u>11,092</u>
			<u>932,759</u>	<u>836,489</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.

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

	2020 US\$(000)	2019 US\$(000)
Minera Latinoamericana S.A.C.	(35,731)	(22,336)
Cumbres Andinas S.A.C.	(21,367)	(2,241)
Cumbres del Sur S.A.C.	(4,234)	(9,687)
Exsa S.A.	264	(3,623)
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	227	(2,012)
Saldo final	(60,841)	(39,899)

En el mes de abril del año 2020, la Compañía 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 separado de resultados.

- (d) Al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la compañía concluyó que no existen indicios de deterioro por sus inversiones en subsidiarias y 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 1.01.2020 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Bajas US\$(000)	Reclasificaciones US\$(000)	Transferencias 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
	1,027,380	78,202	(1,061)	(7,753)	-	1,096,768
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
	568,567	65,566	(978)	(643)	-	632,512
Costo neto	458,813					464,256

	Saldo al 01.01.2019 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Bajas y ajustes (d) US\$(000)	Transferencias US\$(000)	Saldo al 31.12.2019 US\$(000)
Costo					
Terrenos	16,079	-	-	-	16,079
Edificios e instalaciones	423,184	-	-	110,662	533,846
Maquinaria y equipo	265,076	-	(612)	75,412	339,876

Muebles y enseres y equipos de cómputo	6,424	-	(14)	596	7,006
Equipos de comunicación y seguridad	1,866	-	(5)	350	2,211
Unidades de transporte	3,189	-	(506)	564	3,247
Obras en curso (c)	99,487	140,865	-	(187,584)	52,768
Cierre de minas	62,500	9,847	-	-	72,347
	<u>877,805</u>	<u>150,712</u>	<u>(1,137)</u>	<u>-</u>	<u>1,027,380</u>
Depreciación acumulada					
Edificios e instalaciones	253,605	36,642	-	-	290,247
Maquinaria y equipo	205,919	17,127	(58)	-	222,988
Muebles y enseres y equipos de cómputo	5,008	529	(14)	-	5,523
Equipos de comunicación y seguridad	1,348	213	(5)	-	1,556
Unidades de transporte	2,531	260	(426)	-	2,365
Cierre de minas	39,972	5,916	-	-	45,888
	<u>508,383</u>	<u>60,687</u>	<u>(503)</u>	<u>-</u>	<u>568,567</u>
Costo neto	<u>369,422</u>				<u>458,813</u>

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

	2020	2019
	US\$(000)	US\$(000)
Costo de ventas, nota 19	59,691	58,680
Gastos no absorbidos, nota 19	5,099	-
Gastos de administración	511	556
Gastos de exploración y estudios	139	91
Gastos de ventas	11	11
Costo de desarrollo	-	1,234
Otros, neto	115	115
	<u>65,566</u>	<u>60,687</u>

(c) Al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 el saldo del rubro obras en curso comprende principalmente los siguientes conceptos:

	2020	2019
	US\$(000)	US\$(000)
Pad de lixiviación - nueva línea barren	18,449	675
Relavera B4	13,143	-
Recrecimiento de presa de relaves - B3	5,352	1,093
Campamentos	4,175	-
Proyecto B2	2,349	40,557
Proyecto de sostenibilidad y tratamiento de 3,200 t/d	1,881	2,336
Otros menores	7,564	7,056
Equipo Scooptram ST-1030	-	595
Planta de agua - "Rio Azufre"	-	309
Sistema de ventilación "Cyndhi 3950"	-	147
	<u>52,913</u>	<u>52,768</u>

(d) Al 31 de diciembre de 2019, corresponde principalmente a las bajas de diferentes componentes del rubro maquinaria y equipo por reemplazo de componentes y baja por faltante de activos.

(e) 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. De existir tales indicios de deterioro, se realiza una estimación cuantitativa del importe recuperable.

Al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, 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 cuantitativa del importe recuperable.

- (f) Al 31 de diciembre de 2020, las reclasificaciones corresponden a la designación de inmuebles calificados como activos no corrientes disponibles para la venta por US\$5,921,000, y a traslados de ciertas obras en curso al activo intangible por US\$1,189,000.

9. Activos intangibles, neto

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

	Saldo al 1.01.2020 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Reclasificaciones 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
Derecho de servidumbre	3,473	-	-	3,473
Usufructo de terrenos	3,236	433	-	3,669
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	3539	-	32,010
Concesiones mineras	3,017	179	-	3,196
Derecho de servidumbre	2,536	206	-	2,742
Usufructo de terrenos	1,772	311	-	2,083
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>
	Saldo al 1.01.2019 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Reclasificaciones US\$(000)	Saldo al 31.12.2019 US\$(000)
Costo				
Costo de desarrollo	51,762	4,374	-	56,136
Concesiones mineras	4,231	-	-	4,231
Derecho de servidumbre	3,343	130	-	3,473
Usufructo de terrenos	3,029	207	-	3,236
Derecho de conexión de gas	545	-	-	545
Licencias	627	223	-	850
	<u>63,537</u>	<u>4,934</u>	<u>-</u>	<u>68,471</u>
Amortización acumulada				
Costo de desarrollo	25,738	2,733	-	28,471
Concesiones mineras	2,701	316	-	3,017

Derecho de servidumbre	2,191	345	-	2,536
Usufructo de terrenos	1,450	322	-	1,772
Derecho de conexión de gas	227	55	-	282
Licencias	171	65	-	236
	<u>32,478</u>	<u>3,836</u>	<u>-</u>	<u>36,314</u>
	<u>31,059</u>			<u>32,157</u>

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

	2020 US\$(000)	2019 US\$(000)
Costo de ventas, nota 19	3,948	3,628
Gastos de exploración y estudios	427	157
Gastos de administración	21	-
Capitalización en el Proyecto-B2	-	51
	<u>4,396</u>	<u>3,836</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.

10. Activos por derecho de uso, neto

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

	Saldo al 1.01.2020 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Bajas (c) US\$(000)	Saldo al 31.12.2020 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>

	Saldo al 1.01.2019 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Bajas (c) US\$(000)	Saldo al 31.12.2019 US\$(000)
Costo				
Edificios e instalaciones	5,524	1,022	(14)	6,532
Maquinaria y equipo	7,436	753	(320)	7,869
Unidades de transporte	2,182	3,186	(443)	4,925
	<u>15,142</u>	<u>4,961</u>	<u>(777)</u>	<u>19,326</u>
Depreciación acumulada				
Edificios e instalaciones	1,730	808	(14)	2,524
Maquinaria y equipo	1,207	3,155	(320)	4,042
Unidades de transporte	1,096	1,640	(443)	2,293
	<u>4,033</u>	<u>5,603</u>	<u>(777)</u>	<u>8,859</u>
Costo neto	<u>11,109</u>			<u>10,467</u>

- (b) El gasto por depreciación del derecho en uso se ha distribuido en el estado separado de resultados como sigue:

	2020 US\$(000)	2019 US\$(000)
Costo de ventas, nota 19	5,578	4,835
Gastos de administración	682	768
Costos no absorbidos, nota 19	526	-
	<u>6,786</u>	<u>5,603</u>

- (d) 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 maquinarias 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.
- (e) Al 31 de diciembre de 2020, producto del estado de emergencia nacional, no se han tenido cambios significativos en las cláusulas contractuales por los contratos de arrendamiento.
- (f) Ciertos contratos de arrendamiento culminaron durante el año, los cuales se presentan como bajas en el movimiento de los activos por derechos en uso.
- (g) Las obligaciones de la Compañía se encuentran garantizadas a través de cartas fianzas entregadas a los arrendadores. Asimismo, 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:

	2020 US\$(000)	2019 US\$(000)
Comerciales:		
Terceros	77,349	64,282
Relacionadas, nota 21	<u>7,979</u>	<u>6,586</u>
	<u>85,328</u>	<u>70,868</u>
Diversas:		
Intereses por pagar	11,545	11,540
Impuestos y contribuciones por pagar	9,451	9,414
Cuenta por pagar a socio (c)	8,374	7,941
Pasivo por contratos	1,817	-
Dividendos por pagar	153	167
Otras	<u>808</u>	<u>757</u>
	<u>32,148</u>	<u>29,819</u>
Pasivos por arrendamiento (d)		
Terceros	6,612	3,045
Relacionadas, nota 21	<u>4,611</u>	<u>8,244</u>
	<u>11,223</u>	<u>11,289</u>
Total	<u>128,699</u>	<u>111,976</u>
Clasificación por vencimiento		
Corriente	114,363	98,095
No corriente	<u>14,336</u>	<u>13,881</u>
	<u>128,699</u>	<u>111,976</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) Durante el 2020, producto de la actualización de la cuenta por pagar a nuestro socio Alxar S.A., la Compañía reconoció un aumento de la cuenta por pagar y mayor gasto financiero por el importe de US\$ 432,000.

(d) El pasivo por arrendamiento está compuesto principalmente por los arrendamientos de inmuebles, maquinaria y equipo y vehículos 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 3% y 5%. A continuación, se presenta la clasificación por vencimiento:

	2020 US\$(000)	2019 US\$(000)
Clasificación por vencimiento		
Corriente	3,341	5,349
No corriente	<u>7,882</u>	<u>5,940</u>
	<u>11,223</u>	<u>11,289</u>

12. Beneficio a los empleados

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

	2020 US\$(000)	2019 US\$(000)
Participaciones de los trabajadores por pagar (b)	12,565	19,434
Remuneraciones por pagar	<u>2,882</u>	<u>2,949</u>
	<u>15,447</u>	<u>22,383</u>

(b) Participación de los trabajadores 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 la misma base neta imponible utilizada para calcular los 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	2020 US\$(000)	2019 US\$(000)
Bonos corporativos, netos de costos de emisión (b)	Sin garantías	6.25%	444,879	443,431
Arrendamientos financieros	Sin garantías	2.74% - 3.05%	<u>1,503</u>	<u>-</u>
			<u>446,382</u>	<u>443,431</u>
Clasificación por vencimiento:				
Porción corriente			845	-
Porción no corriente			<u>445,537</u>	<u>443,431</u>
Total			<u>446,382</u>	<u>443,431</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 diciembre de 2020, la Compañía mantiene arrendamientos financieros con el Banco de Crédito del Perú por la compra de maquinaria a una tasa promedio ponderada de 3.11%, con vencimientos en el 2023. Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía no mantenía arrendamientos financieros.

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

	2020 US\$(000)	2019 US\$(000)
Saldo inicial	443,431	442,075
Adiciones	1,864	-
Costo amortizado	1,448	1,356
Pagos	(361)	-
Saldo final	<u>446,382</u>	<u>443,431</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 2019	59,962	8,088	2,485	70,535
Cambio de estimado, nota 8	9,847	9,986	1,043	20,876
Actualización de descuento, nota 20	1,432	-	-	1,432
Pagos y adelantos	(93)	(5,412)	(168)	(5,673)
Reversiones	-	-	(29)	(29)
Al 31 de diciembre de 2019	<u>71,148</u>	<u>12,662</u>	<u>3,331</u>	<u>87,141</u>
Cambio de estimado, nota 8	8,233	7,491	14	15,738
Actualización de descuento, nota 20	892	-	-	892
Pagos y adelantos	(64)	(11,410)	(560)	(12,034)
Reversiones	-	(1,863)	(1,157)	(3,020)
Al 31 de diciembre de 2020	<u>80,209</u>	<u>6,880</u>	<u>1,628</u>	<u>88,717</u>
Clasificación por vencimiento				
Porción corriente	105	12,662	3,331	16,098
Porción no corriente	71,043	-	-	71,043
Al 31 de diciembre de 2019	<u>71,148</u>	<u>12,662</u>	<u>3,331</u>	<u>87,141</u>
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	<u>80,209</u>	<u>6,880</u>	<u>1,628</u>	<u>88,717</u>

(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 2020 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 por 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 diciembre de 2020, el valor presente de la provisión para cierre de unidades mineras es de US\$80,209,000 (US\$71,148,000 al 31 de diciembre de 2019), 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 4.40 por ciento. 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 -
Al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 este rubro corresponde principalmente a una bonificación por desempeño a los trabajadores.
- (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\$147,000 (US\$232,000 al 31 de diciembre de 2019), ver nota 30(b) y contingencias laborales por US\$1,481,000 (US\$3,099,000 al 31 de diciembre de 2019).

15. Impuesto a las ganancias

- (a) A continuación, se presenta la reconciliación del gasto por impuesto a las ganancias y la utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias multiplicada por la tasa legal al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

	2020 US\$(000)	2019 US\$(000)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	69,622	123,281
Impuesto teórico a las ganancias	(20,538)	(36,368)
Participación en resultados de subsidiarias y asociadas	(17,948)	(11,770)
Efecto por diferencias permanentes, neto	(2,853)	(7,190)
Efecto de traslación (b)	(11,063)	3,234
Efecto de regalías mineras	3,283	3,872
Gasto por impuesto a las ganancias	(49,119)	(48,222)
Devolución del impuesto a las ganancias (neta)	-	514
Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería	(13,667)	(11,122)
Total	(62,786)	(58,830)

- (b) Este gasto surge de mantener el dólar estadounidense como moneda funcional para efectos contables y soles para efectos tributarios. La variación del tipo de cambio fue de S/3.317 en diciembre 2019 a S/3.624 a diciembre de 2020 originando el resultado antes mencionado, el mismo que no implica un impacto en el flujo de caja de la Compañía.
- (e) El gasto por impuesto a las ganancias mostrado en el estado separado de resultados se compone de la siguiente manera:

	2020 US\$(000)	2019 US\$(000)
Impuesto a las ganancias		
Corriente	(42,479)	(66,606)

Diferido	<u>(6,640)</u>	<u>18,898</u>
	<u>(49,119)</u>	<u>(47,708)</u>
Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería		
Corriente	(11,128)	(13,128)
Diferido	<u>(2,539)</u>	<u>2,006</u>
	<u>(13,667)</u>	<u>(11,122)</u>
Total impuestos a las ganancias	<u>(62,786)</u>	<u>(58,830)</u>

Impuesto diferido de inversiones en asociadas -

La Compañía no registra el activo diferido por impuesto a las ganancias relacionado a la inversión en asociada Futura Consorcio Inmobiliario S.A. debido a que: (i) Inversiones Breca y Subsidiarias poseen conjuntamente el control de dicha empresa la cual opera como parte del grupo económico y (ii) que la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener esta inversión 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 su inversión en la asociada.

16. Patrimonio neto

(a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, 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, cuyo valor nominal es de S/100.00 cada una.

(b) Acciones de inversión

Al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, 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 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 diciembre de 2020 ha sido de S/ 1.85 por acción (S/1.56 por acción al 31 de diciembre de 2019).

(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 diciembre de 2020 y 31 de diciembre 2019, 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 diciembre de 2020 y de 2019, no se han capitalizado utilidades reinvertidas.
- (e) Dividendos en efectivo declarados y pagados
Durante el año 2020, la Compañía no ha declarado dividendos.

A continuación, se muestra la información sobre los dividendos declarados en 2019:

	Fecha	Dividendos declarados y pagados US\$(000)	Dividendos por acción común US\$(000)	Dividendos por acción de inversión US\$(000)
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	21/02/2019	66,000	2.29	0.023

- (f) Otras reservas
Corresponde principalmente a otras reservas por 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.

Durante el año 2020, la diferencia en cambio resultante generó una pérdida neta de US\$1,299,000 (que incluye principalmente una pérdida de cambio de US\$732,000 por la subsidiaria Minera Latinoamericana y Subsidiarias y una pérdida de cambio de US\$567,000 por las demás asociadas). Durante el año 2019, la diferencia en cambio resultante generó una pérdida neta de US\$22,685,000 (que incluye principalmente una pérdida de cambio de US\$22,705,000 por la subsidiaria Minera Latinoamericana y Subsidiarias y una ganancia de cambio de US\$20,000 por las demás asociadas). Estos resultados por traslación se incluyen en el estado separado de otros resultados integrales.

- (h) Resultados no realizados
Al 31 de diciembre de 2020, corresponde a pérdidas no realizadas de los activos financieros con cambios en otros resultados integrales por US\$2,568,000 a la pérdida en inversiones en subsidiarias y asociadas por US\$15,882,000 y a la pérdida por cobertura de flujo de efectivo por US\$47,611,000 proveniente de la cobertura de precios de oro, dichos importes generaron un ganancia por impuesto a las ganancias que fue reconocido en el estado separado de otros resultados integrales por un importe de US\$ 16,478,000.

Al 31 de diciembre de 2019, corresponde a ganancias no realizadas de los activos financieros con cambios en otros resultados integrales por US\$3,139,000 a la ganancia en inversiones en subsidiarias y asociadas por US\$2,377,000 y a la pérdida por cobertura de flujo de efectivo por US\$5,000 proveniente de la cobertura de precios de oro, dichos importes generaron un gasto por impuesto a las ganancias que fue reconocido en el estado separado de otros resultados integrales por un importe de US\$1,187,000.

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 diciembre de 2020 y de 2019.

- (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 diciembre de 2020 y de 2019.

18. Ventas netas

A continuación, presentamos la composición del rubro:

	2020 US\$(000)	2019 US\$(000)
Estaño	365,085	379,831
Oro	<u>136,745</u>	<u>149,972</u>
	<u>501,830</u>	<u>529,803</u>

Concentración de ventas de estaño

En el año 2020 no se presenta concentración significativa de ventas. Los tres clientes más importantes representaron el 37.3 por ciento del total de las ventas (38.7 por ciento en el 2019).

Concentración de ventas de oro

En el año 2020 la Compañía vendió oro a 5 clientes (4 clientes en el 2019).

19. Costo de ventas

a) A continuación, presentamos la composición del rubro:

	2020 US\$(000)	2019 US\$(000)
Inventario inicial de productos en proceso y mineral en cancha	33,812	27,739
Inventario inicial de productos terminados	22,333	27,515
Servicios prestados por terceros	67,067	60,281
Depreciación, notas 8 y 10	65,269	63,515
Consumo de materias primas e insumos	48,626	49,825
Compra de servicio de contrata minera de AESA S.A.	22,407	28,619

Sueldos y salarios	20,292	20,237
Beneficios sociales	18,757	22,374
Costos no absorbidos (b)	13,680	-
Otros gastos de personal	11,428	13,823
Energía eléctrica	11,391	10,108
Otros gastos de fabricación	5,855	10,565
Amortización, nota 9	3,948	3,628
Consumo de explosivos a Exsa S.A.	1,136	5,247
Inventario final de productos en proceso y mineral en cancha	(33,321)	(33,812)
Inventario final de productos terminados	(15,374)	(22,333)
	<u>297,306</u>	<u>287,331</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2020 el rubro incluye costos fijos indirectos que no fueron absorbidos por la producción como consecuencia de la paralización de operaciones y posterior reinicio gradual de operaciones, lo cual originó una producción por debajo de la capacidad normal como se explica en la nota 1(c). La composición del rubro se da como sigue:

	2020 US\$(000)	2019 US\$(000)
Depreciación, notas 8 y 10	5,625	-
Cargas de personal	4,215	-
Servicios prestados por terceros	3,310	-
Cargas diversas de gestión	530	-
	<u>13,680</u>	<u>-</u>

20. Ingresos y costos financieros

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2020 US\$(000)	2019 US\$(000)
Ingresos financieros:		
Intereses de depósitos a plazo	2,709	10,043
Intereses abonados por la Administración Tributaria	837	7,213
Intereses de depósitos a la vista	247	397
Valor presente de activos a largo plazo	158	-
Dividendos en efectivo	132	1,705
Intereses por los certificados de depósitos	60	2,661
Otros	140	34
Total	<u>4,283</u>	<u>22,053</u>
Costos financieros:		
Intereses de bonos corporativos	(28,125)	(20,653)
Amortización de costos de emisión del bono corporativo	(2,858)	(2,787)
Intereses por arrendamientos	(554)	(599)
Otros gastos financieros	(57)	(145)
Intereses pagados a la Administración Tributaria	-	(2,056)
	<u>(31,594)</u>	<u>(26,240)</u>
Gastos por intereses		
Actualización de provisiones por cierre de minas, ver nota 14	(892)	(1,432)
Actualización cuentas por pagar a socio	(433)	(541)
Otros	(288)	-
Total	<u>(33,207)</u>	<u>(28,213)</u>

21. Transacciones con relacionadas

(a) Cuentas por cobrar y pagar -

Los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar con empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

	2020 US\$(000)	2019 US\$(000)
Clasificación por categorías existentes:		
Por cobrar diversas:		
Subsidiarias		
Minera Latinoamericana S.A.C.	180	15
Marcobre S.A.C.	138	94
Cumbres del Sur S.A.C.	12	14
Mineração Taboca S.A.	-	278
Compañía Minera Barbastro S.A.C.	-	14
Minera Sillustani S.A.C.	-	14
Cumbres Andinas S.A.	-	14
	<u>330</u>	<u>443</u>
Asociada		
Exsa S.A.	-	1
	<u>-</u>	<u>1</u>
Otras partes relacionadas		
Compañía Minera Raura S.A.	2,798	1,899
Administración de Empresas S.A.	769	1,268
Clínica Internacional S.A.	14	10
	<u>3,581</u>	<u>3,177</u>
	<u>3,911</u>	<u>3,621</u>
Por pagar comerciales:		
Subsidiaria		
Compañía Minera Barbastro S.A.C.	-	4
	<u>-</u>	<u>4</u>
Asociada		
Exsa S.A.	-	458
	<u>-</u>	<u>458</u>
Otras partes relacionadas		
Administración de Empresas S.A.	6,462	5,774
Clínica Internacional S.A.	909	206
Compañía Minera Raura S.A.	210	12
Rimac S.A. Entidad Prestadora de Salud	199	0
Inversiones San Borja S.A.	80	2
Brein Hub S.A.C.	45	71
Protección Personal S.A.C.	42	22
Inversiones Nacionales de Turismo S.A.	15	6
Rimac Seguros y Reaseguros	10	0
Corporación Peruana de Productos Químicos S.A.	5	22
Centria Servicios Administrativos S.A.	1	0
Corporación Breca S.A.C.	1	9
	<u>7,979</u>	<u>6,124</u>

	7,979	6,586
Pasivos por arrendamiento		
Otras partes relacionadas		
Inversiones San Borja S.A.	4,171	3,584
Administración de Empresas S.A.C.	440	4,660
	4,611	8,244
	12,590	14,830
Socio		
Inversiones Alxar S.A.	8,374	7,941
	8,374	7,941
	20,964	22,771
Clasificación por naturaleza:		
Pasivo por arrendamiento financiero	4,611	8,244
Socio	8,374	7,941
Comerciales	7,979	6,586
	20,964	22,771

No ha habido garantías otorgadas o recibidas de las cuentas por cobrar o por pagar con partes relacionadas. Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía no ha detectado indicadores de 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 otorgadas**

Durante el 2018, la subsidiaria Marcobre obtuvo una línea de crédito de US\$900 millones para el desarrollo y construcción del proyecto Mina Justa la cual se encuentra garantizada por sus accionistas Minsur S.A. e Inversiones Alxar S.A. Hasta el 31 de diciembre de 2020, la subsidiaria Marcobre ha recibido desembolsos por US\$792,000,000 (US\$522,000,000 al 31 de diciembre de 2019).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 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:

- Banco Itaú por US\$10,000,000; fianza solidaria y sin fecha de vencimiento.
- Banco do Brasil por US\$20,000,000; fianza solidaria y sin vigencia.
- Banco Santander Brasil por US\$10,000,000; fianza solidaria, sin fecha de vencimiento que respalda pasivos por créditos.
- Banco Santander España por US\$8,000,000; fianza solidaria, con fecha de vencimiento en setiembre de 2025 que respalda pasivos por créditos.
- Bradesco por US\$5,000,000; fianza solidaria, sin fecha de vencimiento que respalda pasivos por créditos.
- Citibank por US\$96,900,000 que respalda deuda y US\$4,500,000 que respalda derivados; ambas fianzas solidarias, con fecha de vencimiento diciembre de 2023.

- Meryll Lynch International por US\$15,000,000; fianza solidaria, sin fecha de vencimiento y que respalda pasivos por instrumentos derivados.
- JP Morgan Chase Bank NA por US\$10,000,000; fianza solidaria, sin fecha de vencimiento y que respalda pasivos por instrumentos financieros derivados.
- Banco Itaú por US\$10,000,000; fianza solidaria, sin fecha de vencimiento y que respalda pasivos por instrumentos financieros derivados.

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 externos 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 vigor 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 financieras correspondientes. El Reglamento para el Cierre de Minas fue aprobado el 15 de agosto de 2005 mediante Decreto Supremo No.033-2005-EM.

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.169-2021/MEM-DGAAM el 3 de febrero de 2021. Adicionalmente la Compañía presentó la Segunda actualización del Plan de Cierre de Minas 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 Mina de la unidad Pucamarca, el cual fue aprobado mediante la Resolución Directoral No. 269-2017/MEM-DGAAM el 22 de septiembre de 2017 y ratificada en la Resolución Directoral N°175-2020-MEM-DGAAM recibida el 22 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre del 2020, la provisión por cierre de mina de las Unidades de San Rafael, Pucamarca y Pisco asciende a US\$80,209,000 (US\$71,148,000 al 31 de diciembre de 2019). Ver movimiento de esta provisión en nota 14(a).

(b) Compromiso de gastos de capital –

Al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 la Compañía no mantiene compromisos de gastos significativos de capital que serán pagados en el futuro.

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 N° 012-003-0109730 a 012-003-0109742, por diversas acotaciones formuladas por la Administración Tributaria contra la determinación del Impuesto a la Renta correspondiente al ejercicio 2014, dicha Resolución de Intendencia fue apelada por la Compañía. En opinión de nuestros asesores legales, la Compañía obtendrá un resultado favorable en la etapa de apelación ante el Tribunal Fiscal.

Durante el 2019, el Tribunal Fiscal notificó la Resolución N°10924-1-2019 con respecto a los procesos tributarios del ejercicio 2016 por Regularización del Impuesto a las Ganancias y Pagos a Cuenta del Impuesto a las Ganancias de ambos ejercicios, mediante la cual se declaran nulos ciertos reparos. La Administración Tributaria aún no emite la Resolución de Cumplimiento para la devolución de los importes pagados.

Durante el 2019, la Administración Tributaria fiscalizó el Impuesto a la Ganancias del período 2008, emitiendo las resoluciones de determinación N°0120030029077 y N°0120020022520 por S/12,815,000 (equivalente a US\$3,886,000) por diversas acotaciones realizadas por la Administración Tributaria. En consecuencia, se reconoció S/6,779,000 (equivalente a US\$2,056,000) relacionada a los intereses como gasto financiero, ver nota 27, S/6,036,000 (equivalente a US\$1,830,000) como un mayor impuesto a las ganancias. En opinión de nuestros asesores legales, la Compañía obtendrá un resultado favorable en la etapa de apelación ante el Tribunal Fiscal.

Durante el 2019, con respecto a la apelación presentada por la Compañía ante las autoridades tributarias por los ejercicios fiscales 2004 y 2005 la Administración Tributaria emitió las Resoluciones de Intendencia N° 012-180-0018290, 012-180-0018291, 012-180-0018292, 012-180-0018299, 012-180-0018300, 012-180-0018302 y 012-180-0018303 donde se dispuso que se efectúe la devolución de S/37,802,000 (equivalente a US\$11,250,000). En consecuencia, se reconoció S/24,235,000 (equivalente a US\$7,213,000) relacionada a los intereses sobre el pago de Impuesto a la Renta y de los pagos a cuenta indebidamente efectuados como ingreso financiero, ver nota 28, S/7,879,000 (equivalente a US\$2,344,000) como un menor impuestos a las ganancias, ver nota 18(b) y el saldo de S/5,688,000 (equivalente a US\$1,693,000) correspondiente a devolución de multas como otros ingresos.

En enero 2020, la Administración Tributaria notificó diversas Resoluciones de Determinación vinculadas al proceso fiscalización del Impuesto a la Renta 2014 y la Resolución de Multa por S/ 5,240,000 sobre la cual se presentó el Recurso de Reclamación correspondiente.

Durante el 2019, con respecto a los procesos tributarios de los ejercicios 2004 y 2005 por Regularización del Impuesto a la Renta y Pagos a Cuenta del Impuesto a la Renta de ambos ejercicios, SUNAT emitió diversas Resoluciones de Intendencia en donde se dispuso que se efectúe la devolución de S/ 36,638,000 (equivalentes a US\$ 10,904,000), de los cuales S/ 24,235,000 (equivalente a US\$ 7,213,000) correspondieron a intereses los cuales fueron reconocidos como ingresos financieros, S/ 5,688,000 (equivalentes a US\$ 1,258,000) correspondieron a pagos indebidos de multas los cuales fueron reconocidos como otros ingresos, y el saldo de S/6,715,000 (equivalente a US\$ 2,345,000) se reconoció como un menor gasto de impuesto a las ganancias.

El Tribunal Fiscal mediante RTF 10924-1-2019 revocó y declaró la nulidad de varios reparos realizados por SUNAT en el marco de la fiscalización del Impuesto a la Renta del ejercicio 2006 y sus pagos a cuenta; y a su vez, ordenó que la Administración realice una reliquidación de las resoluciones que dieron origen a esta litis. En tal sentido, la Compañía en junio 2020 ha solicitado la devolución de los pagos indebido y/o en exceso por el importe de S/ 2,145,000 que fueron reconocidos por SUNAT en la Resolución de Intendencia N° 0150150002377.

(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 diciembre de 2020, las multas administrativas que se derivan de estos procesos impuestos por OSINERGMIN, ANA y OEFA ascienden a un total de 121 Unidades Impositivas Tributarias- UIT, equivalente a US\$147,000 al 31 de diciembre de 2020 (184 Unidades

Impositivas Tributarias – UIT, equivalente a US\$4,233,000, al 31 de diciembre de 2019). En relación a estas notificaciones, la Compañía ha presentado sus descargos sobre las observaciones realizadas, estando pendiente 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\$147,000 (US\$232,000 al 31 de diciembre de 2019), que se presenta en el rubro “Provisiones” del estado separado de situación financiera.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 la Compañía afronta otras demandas laborales que ascienden a US\$1,218,000 (US\$502,000 al 31 de diciembre de 2019), en nuestra opinión y en opinión de nuestros asesores legales consideran como posible que dichas acciones legales prosperen, por lo que la Compañía no registró ninguna provisión por estas demandas laborales de categoría posible al 31 de diciembre del 2020.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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.

(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 diciembre de 2020 y de 2019, 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 diciembre de 2020, estas provisiones ascienden aproximadamente a US\$1,628,000 (US\$3,331,000 al 31 de diciembre de 2019) y se presentan en el rubro “Provisiones” del estado separado de situación financiera.

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 posiciones por liquidar y que forman parte del pasivo por instrumento derivado de cobertura al 31 de diciembre de 2020:

Metal	Instrumento	Periodo de vencimiento	Volumen coberturado oz	Precio pactado US\$/oz	Precio estimado US\$/oz	Valor razonable US\$(000)
	Zero Cost					
Oro	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)
						<u>(48,961)</u>

	2020 US\$(000)	2019 US\$(000)
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	(14,996)	(116)
Porción no corriente	(33,965)	(2)
Total	(48,961)	(118)

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 diciembre de 2020 y 2019, la Compañía reconoció en el "Estado separado de otros resultados integrales" una variación negativa en el valor razonable de aproximadamente US\$33,565,000 y US\$5,000, respectivamente, la cual se presenta neta del efecto en el impuesto a las ganancias.

(b) Forwards

Al 31 de diciembre de 2019 la compañía contaba con un forward de moneda clasificado como un instrumento financiero de cobertura y cuyo valor ascendió a US\$116,000, el cual fue liquidado durante el primer trimestre 2020.

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 establece sus unidades de negocios teniendo en consideración 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. Todos los activos no corrientes están localizados en el Perú.

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.

	Estaño (Perú) US\$(000)	Oro (Perú) US\$(000)	Otros (a) no distribuable US\$(000)	Total US\$(000)
Año 2020				
Resultados:				
Ingreso de clientes externos	365,085	136,745	-	501,830
Costo de ventas	(223,928)	(73,378)	-	(297,306)
Gastos de administración	(25,027)	(8,201)	-	(33,228)
Gastos de ventas	(3,891)	(1,348)	-	(5,239)
Gastos de exploración y estudios	(5,278)	(424)	-	(5,702)
Otros, neto	355	116	-	471
Utilidad de operación	107,316	53,510	-	160,826
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	-	-	69,622	69,622
Impuesto a las ganancias	-	-	(62,786)	(62,786)
Utilidad neta	-	-	6,836	6,836

Otras revelaciones:

Adiciones de propiedad, planta y equipo, derecho en uso y activos intangibles	60,115	25,068	176	85,359
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	47,134	27,670	1,944	76,748

	Estaño (Perú) US\$(000)	Oro (Perú) US\$(000)	Otros (a) no distribuable US\$(000)	Total US\$(000)
--	---------------------------------------	------------------------------------	---------------------------------------------------	---------------------------

Año 2019**Resultados:**

Ingreso de clientes externos	379,831	149,972	-	529,803
Costo de ventas	(195,797)	(91,534)	-	(287,331)
Gastos de administración	(28,467)	(12,878)	-	(41,345)
Gastos de ventas	(4,421)	(1,374)	-	(5,795)
Gastos de exploración y estudios	(21,669)	(2,652)	-	(24,321)
Otros, neto	-	-	(3,113)	(3,113)
Utilidad de operación	129,477	41,534	(3,113)	167,898
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	-	-	123,281	123,281
Impuesto a las ganancias	-	-	(58,830)	(58,830)
Utilidad neta	-	-	64,451	64,451

Otras revelaciones:

Adiciones de propiedad, planta y equipo, derecho en uso y activos intangibles	145,158	14,754	695	160,607
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	24,921	42,749	2,456	70,126

26. 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 mantiene efectivo y depósitos a plazo, así como cuentas por cobrar comerciales y diversas que surgen directamente de sus operaciones. La Compañía también mantiene 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.

La Gerencia revisa y aprueba las políticas para administrar cada uno de los riesgos tal como se menciona en los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2020. Debido a la coyuntura actual explicada en detalle en la nota 1(c) hemos realizado la actualización de riesgos financieros relevantes, los cuales mostramos a continuación.

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 diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019.

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 diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 considerando como supuesto si la moneda local (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)
31 de diciembre de 2020	10%	1,412
	-10%	(1,412)
31 de diciembre de 2019	10%	2,984
	-10%	(2,984)

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 diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 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 afectados 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 ha aumentado o disminuido en 10 por ciento, mientras que el resto de las variables se mantienen constantes. Para el escenario positivo del 2020 se consideró una

cotización promedio de US\$/TM 22,939; mientras que para el escenario negativo se consideró una cotización promedio de US\$/TM18,768.

Año	Incremento/reducción en el precio de las inversiones que cotizan	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2020	10%	3,500
	-10%	(3,500)
2019	10%	4,360
	-10%	(4,360)

Durante el 2020 la compañía vendió barras de doré de oro los 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 de la onza de oro. Este análisis se basa en la presunción que la onza de oro ha aumentado o disminuido en 10 por ciento, mientras que el resto de las variables se mantienen constantes. Para el escenario positivo del 2020 se consideró un precio promedio de US\$/Oz 2,082; mientras que para el escenario negativo se consideró un precio promedio de US\$/Oz 1,704.

Año	Incremento/reducción en el precio de las inversiones que cotizan	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2020	10%	3,809
	-10%	(3,809)

(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 diciembre de 2020 y de 2019, está representado 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.

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 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
Préstamo por leasing	-	(361)	1,864	-	1,503
Arrendamientos	11,289	(6,666)	6,600	-	11,223
Total pasivos de actividades de financiamiento	454,720	(7,027)	8,464	1,448	457,605

	1 de enero 2019	Flujos de efectivo	Adiciones de arrendamientos	Aplicación de costo amortizado	31 de diciembre de 2019
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Bonos corporativos	442,075	-	-	1,356	443,431
Arrendamientos	11,617	(5,289)	4,961	-	11,289
Total pasivos de actividades de financiamiento	453,692	(5,289)	4,961	1,356	454,720

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 clientes de la Compañía son periódicamente revisados y clasificados de acuerdo a su 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 del Norte. La cartera de clientes no presenta una concentración significativa a un solo cliente individual (ver nota 22), con esto se limita la exposición al riesgo crediticio.

Por otro lado, de acuerdo, a la evaluación de la Gerencia, el análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2020 respecto del 31 de diciembre de 2019 no ha sufrido cambios 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 diciembre del 2020 y 31 de diciembre de 2019:

	A la vista	Por vencer en menos	Por vencer de 1 a 5	Mayor a 5 años	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2020					
Pasivos financieros	-	845	450,658	-	451,503
Arrendamientos financieros	-	3,341	7,882	-	11,223
Intereses futuros	-	28,532	70,842	-	99,374
Cuentas por pagar comerciales y diversas	-	101,571	6,454	-	108,025
Total	-	134,289	535,836	-	670,125
Al 31 de diciembre de 2019					
Pasivos financieros	-	-	-	450,000	450,000
Arrendamientos financieros	-	5,349	5,041	899	11,289
Intereses futuros	-	28,490	98,963	20	127,473
Cuentas por pagar comerciales y diversas	-	91,273	0	0	91,273
Total	-	125,112	104,004	450,919	680,035

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 los periodos terminados al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019.

26.3. Actividades de actividad de riesgo

Como resultado de sus actividades, la compañía está expuesta al riesgo de cambios futuros en el precio del oro. La Compañía ha adquirido instrumentos financieros de cobertura para cubrir dicho 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.

27. Activos y pasivos financieros

(a) Activos y pasivos financieros –

Activos financieros -

A excepción del activo financiero con cambios en otros resultados integrales, todos los activos financieros de la Compañía que incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar diversas se clasifican en la categoría del costo amortizado. Los préstamos y cuentas por cobrar son mantenidos hasta el vencimiento y generan ingresos por intereses fijos o variables para la Compañía. El valor en libros puede verse afectado por cambios en el riesgo crediticio de las contrapartes.

Pasivos financieros -

Todos los pasivos financieros de la Compañía con excepción del derivado implícito para las ventas del estaño y derivados financieros por la cobertura de oro de la Compañía incluyen

cuentas por pagar comerciales y diversas, y bonos corporativos que son medidos al costo amortizado.

(b) Valor razonable -

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

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

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

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

Instrumentos financieros a tasa fija y variable –

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a 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	
	2020	2019	2020	2019
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	193,433	79,364	193,433	79,364
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	73,453	54,556	73,453	54,556
Instrumentos financieros derivados	-	27	-	27
Activos financieros con cambios en otros resultados integrales	26,685	110,693	26,685	110,693
Total activos financieros	293,571	244,640	293,571	244,640
	Importe en libros		Valor razonable	
	2020	2019	2020	2019
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Pasivos financieros				
Bonos corporativos	444,879	443,431	509,634	496,013
Otros pasivos financieros	1,503	-	1,503	-
Instrumentos financieros derivados	48,961	118	48,961	118
Cuentas por pagar comerciales y diversas	108,025	91,273	108,025	91,273
Total pasivos financieros	603,368	534,822	668,123	587,404

(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, 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 diciembre de 2020.

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

Al 31 de diciembre de 2020 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 2019 –

	Medición al valor razonable usando			
	Total	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Datos significativos observables (Nivel 2)	Datos significativos no observables (Nivel 3)
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2019				
Activos reconocidos al valor razonable:				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados integrales	110,693	110,693	-	-
Instrumentos financieros derivados	27	27	-	-

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019 no hubo transferencias entre las jerarquías de valor razonable.

28. Hechos posteriores

Debido a la identificación de la nueva variante del virus SARS-CoV-2 confirmada en el Perú a partir del 08 de enero de 2021, el Gobierno Peruano emitió nuevas medidas el 27 de enero de 2021 que dispone la inmovilización social obligatoria y con restricciones focalizadas, sin perjuicio de ello, este hecho posterior no tiene impacto en la continuidad del desarrollo de las operaciones de la Compañía debido a que la actividad minera se encuentra dentro de las excepciones aplicables a dicha inmovilización social.