

Minsur S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020

Minsur S.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020

1. Identificación y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

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

(b) Actividad económica -

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

A través de su subsidiaria Minera Latinoamericana S.A.C., la Compañía mantiene inversiones en Mineração Taboca S.A. y subsidiaria (que operan una mina de estaño y una fundición ubicada en Brasil), en Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias (tenedora de acciones de un grupo empresarial dedicado principalmente a la producción y comercialización de cemento en Chile) y en Minera Andes del Sur S.P.A. y subsidiaria (una empresa chilena dedicada a la exploración minera). La inversión en Inversiones Cordillera del Sur Ltda. se contabiliza como una inversión en asociada.

Además, a través de su subsidiaria Cumbres Andinas S.A.C., la Compañía mantiene acciones en Marcobre S.A.C., empresa minera que viene operando 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 empezó a operar a partir del 1 de agosto de 2021.

Igualmente, a través de su subsidiaria Cumbres del Sur S.A.C., la Compañía realiza actividades de exploración y explotación de derechos mineros y en general, cualquiera de las actividades directa o indirectamente comprendidas en la actividad minera, concentradas principalmente en la Unidad Minera Marta, la cual se encuentra en etapa de exploración y evaluación de recursos minerales y cierre de sus pasivos ambientales en la Unidad Minera Regina. La subsidiaria mantenía inversiones en Minera Sillustani S.A.C. y Compañía Minera Barbastro S.A.C, las cuales fueron absorbidas por Cumbres del Sur S.A.C. el 1 de noviembre de 2020.

Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el Grupo a través de su subsidiaria Marcobre S.A.C. opera una mina de cobre ubicada en la provincia de Nazca, región Ica. Al 30 de septiembre de 2021, el Grupo efectuó aportes al proyecto a través de su subsidiaria Cumbres Andinas S.A.C. por aproximadamente por US\$61,500,000 (US\$102,495,000 al 30 de septiembre de 2020), los cuales fueron destinados principalmente para la fase de ejecución y construcción del proyecto.

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

productivo a realizarse en la planta de reaprovechamiento de relaves. Este proyecto inició la producción comercial en enero de 2020.

(c) Covid-19 -

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

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

(d) Estados financieros consolidados -

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

	Participación en el capital emitido			
	30 de septiembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Directa %	Indirecta %	Directa %	Indirecta %
Subsidiarias en Chile:				
Minera Andes del Sur SPA	-	100.00	-	100.00
Subsidiarias en Brasil:				
Mineração Taboca S.A.	-	100.00	-	100.00
Mamoré Mineração e Metalurgia Ltda.	-	100.00	-	100.00
Subsidiarias en Perú:				
Minera Latinoamericana S.A.C.	99.99	-	99.99	-
Cumbres Andinas S.A.C.	60.00	-	60.00	-
Cumbres del Sur S.A.C.	99.98	-	99.98	-
Marcobre S.A.C.	-	60.00	-	60.00

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

- Minera Andes del Sur SPA. -

El objeto social de esta subsidiaria es la exploración y explotación de propiedades mineras que se adquieran u obtengan y que faciliten o permitan la explotación de las sustancias minerales contenidas en las mismas.

- Mineração Taboca S.A. -

Es una empresa minera que se dedica a operar la mina Pitinga, ubicada en la región noreste del estado de Amazonas, en la República Federativa de Brasil. Esta mina tiene principalmente recursos de estaño, así como otros minerales. Mineração Taboca S.A. también opera la fundición de Pirapora ubicada en Sao Paulo.

- Mamoré Mineração e Metalurgia Ltda. -
El objeto social de esta subsidiaria es la operación de la planta de fundición de Pirapora en Sao Paulo, Brasil.
 - Minera Latinoamericana S.A.C. -
A través de esta subsidiaria se mantienen inversiones en Mineração Taboca S.A. y subsidiaria, así como en Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias y en Minera Andes del Sur S.P.A y subsidiaria.
 - Cumbres Andinas S.A.C. -
Actualmente la actividad de esta subsidiaria se limita a la tenencia del 100 por ciento de acciones de la empresa minera Marcobre S.A.C. empresa del sector minero que se encuentra en etapa de operación.
 - Marcobre S.A.C. -
La actividad principal de la subsidiaria es la explotación y comercialización de cátodos y concentrado de cobre en la operación de Mina Justa, ubicado en la provincia de Nazca, región Ica.
 - Cumbres del Sur S.A.C. -
La subsidiaria realiza actividades de exploración y explotación de derechos mineros y en general, cualquiera de las actividades directa o indirectamente comprendidas en la actividad minera, concentradas principalmente en la Unidad Minera Marta, la cual se encuentra en etapa de exploración y evaluación de recursos minerales y cierre de sus pasivos ambientales en la Unidad Minera Regina. Hasta el 1 de noviembre de 2020, la subsidiaria mantenía inversiones en Minera Sillustani S.A.C. y Compañía Minera Barbastro S.A.C., empresas del sector minero que fueron absorbidas por Cumbres del Sur S.A.C. en el periodo 2020, ver nota 1(c).
- (f) Aprobación de los estados financieros consolidados -
Los estados financieros consolidados condensados intermedios al 30 de septiembre de 2021 y 2020 fueron aprobados para su emisión por la Gerencia del Grupo el 15 de noviembre de 2021.

2. Bases de preparación y otras políticas contables significativas

2.1. Bases de preparación -

Los estados financieros consolidados condensados intermedios del Grupo han sido preparados y presentados de acuerdo con la NIC 34 – Información Financiera Intermedia emitido por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”).

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

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

Los estados financieros consolidados condensados intermedios proporcionan información comparativa de ejercicios anteriores, sin embargo, no incluyen toda la información y revelaciones requeridas en los estados financieros consolidados anuales y deben leerse en conjunto con los estados financieros consolidados auditados del Grupo al 31 de diciembre de 2020.

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

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

Las políticas contables de los estados financieros consolidados anuales para el año 2020, el impuesto a la renta corriente y diferido se miden con base en las tasas impositivas y las regulaciones tributarias que estaban vigentes a la fecha del final del período de reporte. Para efectos de la presentación de los estados financieros intermedios, el impuesto a las ganancias debe determinarse con base en la mejor estimación de la tasa impositiva promedio ponderada esperada para el período contable anual. En consecuencia, para efectos de adecuar la práctica contable antes mencionada, se ha modificado el impuesto a las ganancias de los periodos comparativos del 2020 a efectos comparativos con el impuesto a las ganancias al tercer trimestre de 2021.

Además, las siguientes modificaciones en los estados financieros al 30 de septiembre de 2020 se presentan como sigue:

	Del 01.01.2020 al 30.09.2020	Evaluación de metodología de cálculo del impuesto a las ganancias	Reestimación de la inversión Asociada Cordillera del Sur	Reestimación de la depreciación	Del 01.01.2020 al 30.09.2020
	(Reportado) US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	(Reexpresado) US\$(000)
Ventas netas	445,686				445,686
Costo de ventas	(294,741)			2,639	(292,102)
Utilidad bruta	150,945				153,584
Gastos de administración	(29,617)				(29,617)
Gastos de ventas	(4,582)				(4,582)
Gastos de exploración	(9,627)				(9,627)
Otros gastos operativos	(3)				(3)
Total gastos de operación	(43,829)				(43,829)
Utilidad de operación	107,116				109,755
Otros ingresos (gastos)					
Ingresos financieros	9,152				9,152
Costos financieros	(49,909)				(49,909)
Participación en resultados de las asociadas	(2,460)		406		(2,054)
Diferencia de cambio, neta	(48,610)				(48,610)
Total otros gastos, neto	(91,827)				(91,421)
Pérdida antes de impuesto a las ganancias	15,289				18,334
Gasto por impuesto a las ganancias	(65,412)	30,767			(34,645)
Pérdida neta	(50,123)				(16,311)
Atribuible a:					
Accionistas de la Principal	(38,957)	28,761	406	2,639	(7,151)
Intereses no controladores	(11,166)	2,006			(9,160)
Pérdida neta	(50,123)				(16,311)
Pérdida por acción básica y diluida expresada en U.S. dólares, atribuible a:					
Acciones comunes	(1.351)				(0.248)
Acciones de inversión	(0.014)				(0.002)

	Del 01.07.2020 al 30.09.2020	Reestimación cálculo Impuesto a la Renta Diferido	Reestimación de la Inversión Asociada Cordillera del Sur	Reestimación de la depreciación	Del 01.07.2020 al 30.09.2020
	(Reportado) US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	(Reexpresado) US\$(000)
Ventas netas	179,540				179,540
Costo de ventas	(110,571)			268	(110,303)
Utilidad bruta	68,969				69,237
Gastos de administración	(8,986)				(8,986)
Gastos de ventas	(1,444)				(1,444)
Gastos de exploración	(2,878)				(2,878)
Otros gastos operativos	(3,241)				(3,241)
Total gastos de operación	(16,549)				(16,549)
Utilidad de operación	52,420				52,688
Otros Ingresos (gastos)					
Ingresos financieros	1,905				1,905
Costos financieros	(18,438)				(18,438)
Participación en resultados de las asociadas	(3,651)		1,237		(2,414)
Diferencia de cambio, neta	(4,567)				(4,567)
Total otros gastos, neto	(24,751)				(23,514)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	27,669				29,174
Gasto por impuesto a las ganancias	(28,102)	(2,420)			(30,522)
Utilidad neta	(433)				(1,348)
Atribuble a:					
Accionistas de la Principal	2,515	(3,740)	1,237	268	280
Intereses no controladores	(2,948)	1,320			(1,628)
Utilidad neta	(433)				(1,348)
Utilidad por acción básica y diluida expresada en U.S. dólares, atribuible a:					
Acciones comunes	0.087				0.010
Acciones de inversión	0.001				0.000

Estados Intermedios consolidados de resultados integrales:

	Del 01.01.2020 al 30.09.2020	Reestimación cálculo Impuesto a la Renta Diferido	Reestimación de la Inversión Asociada Cordillera del Sur	Reestimación de la depreciación	Del 01.01.2020 al 30.09.2020
	(Reportado) US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	(Reexpresado) US\$(000)
Utilidad neta	<u>(50,123)</u>	30,767	406	2,639	<u>(16,311)</u>
Otros resultados integrales					
Pérdidas por Cobertura de Flujos de Efectivo, neto de Impuestos	(54,035)				(54,035)
Pérdidas por Diferencias de Cambio de Conversión de Operaciones en el Extranjero, netas de Impuesto	(24,590)		(2,446)		(27,036)
Participación de Otro Resultado Integral de Asociadas Utilizando el Método de la Participación, neto de Impuestos	713		(193)		520
Ganancias por Activos Financieros Medidos al Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral, neta de Impuestos	(4,202)				(4,202)
Otros resultados integrales del año	<u>(82,114)</u>				<u>(84,753)</u>
Total otros resultados integrales del año, neto de su impuesto a las ganancias	<u>(132,237)</u>				<u>(101,064)</u>
Accionistas de la Principal	(119,739)	28,761	(2,233)	2,639	(90,572)
Intereses no controladores	(12,498)	2,006			(10,492)

	Del 01.07.2020 al 30.09.2020	Reestimación cálculo Impuesto a la Renta Diferido	Reestimación de la Inversión Asociada Cordillera del Sur	Reestimación de la depreciación	Del 01.07.2020 al 30.09.2020
	(Reportado) US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)		(Reexpresado) US\$(000)
Utilidad neta	<u>(433)</u>	(2,420)	1,237	268	<u>(1,348)</u>
Otros resultados integrales					
Pérdidas por Cobertura de Flujos de Efectivo, neto de Impuestos	(2,007)				(2,007)
Pérdidas por Diferencias de Cambio de Conversión de Operaciones en el Extranjero, netas de Impuesto	7,327		1,755		9,082
Participación de Otro Resultado Integral de Asociadas Utilizando el Método de la Participación, neto de Impuestos	653		(158)		495
Ganancias por Activos Financieros Medidos al Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral, neta de Impuestos	(1,680)				(1,680)
Otros resultados integrales del año	<u>4,293</u>				<u>5,890</u>
Total otros resultados Integrales del año, neto de su impuesto a las ganancias	<u>3,860</u>				<u>4,542</u>
Accionistas de la Principal	5,961	(3,740)	2,834	268	5,323
Intereses no controladores	(2,101)	1,320			(781)

Asimismo, con relación a los resultados del tercer trimestre 2021, se han realizado cambio en la estimación del cálculo del impuesto a las ganancias y se actualizo el valor en libros de la inversión en la asociada Cordillera del Sur al 30 de septiembre de 2021 y que generó una

actualización de las cifras del tercer trimestre de 2021.

Estado de Resultados Condensado Consolidado Intermedio de julio a septiembre 2021:

	Del 01.07.2021 al 30.09.2021	Evaluación de metodología de cálculo del impuesto a las ganancias	Evaluación del valor de la inversión en la Asociada Cordillera del Sur	Del 01.07.2021 al 30.09.2021
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Ventas netas	641,308			641,308
Costo de ventas	<u>(173,215)</u>			<u>(173,215)</u>
Utilidad bruta	468,093			468,093
	-			-
Gastos de administración	(17,517)			(17,517)
Gastos de ventas	(10,674)			(10,674)
Gastos de exploración	(5,757)			(5,757)
Otros gastos operativos	<u>(3,804)</u>			<u>(3,804)</u>
Total gastos de operación	(37,752)			(37,752)
	-			-
Utilidad de operación	<u>430,341</u>			<u>430,341</u>
	-			-
Otros Ingresos (gastos)				
Ingresos financieros	1,969			1,969
Costos financieros	(39,728)			(39,728)
Participación en resultados de las subsidiarias y asociadas	979		(773)	206
Diferencia de cambio, neta	<u>(15,491)</u>			<u>(15,491)</u>
Total otros gastos, neto	(52,271)		(773)	(53,044)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	378,070		(773)	377,297
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>(210,408)</u>	11,330		<u>(199,078)</u>
Utilidad neta	167,662	11,330	(773)	178,219

Estado de Resultados Integrales Condensado Consolidado Intermedio de julio a septiembre 2021:

	Del 01.07.2021 al 30.09.2021	Evaluación de metodología de cálculo del Impuesto a las ganancias	Evaluación del valor de la inversión en la Asociada Cordillera del Sur	Del 01.07.2021 al 30.09.2021
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Utilidad neta	<u>167,662</u>	11,330	(773)	<u>178,219</u>
Otros resultados integrales				
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de Flujos de Efectivo, neto de Impuestos	5,054			5,054
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión de Operaciones en el Extranjero, netas de Impuesto	(33,218)		4,769	(28,449)
Participación de Otro Resultado Integral de Asociadas Contabilizados Utilizando el Método de la Participación, neto de Impuestos	(494)		29	(465)
Ganancias (Pérdidas) de Inversiones en Instrumentos de Patrimonio al Valor Razonable, neto de Impuestos	(10,753)			(10,753)
				-
Otros resultados integrales del año	<u>(39,411)</u>	-	4,798	<u>(34,613)</u>
Total otros resultados Integrales del año, neto de su impuesto a las ganancias	128,251	11,330	4,025	143,606

3. Efectivo y equivalentes de efectivo y otros activos financieros

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

	30.09.2021 US\$(000)	31.12.2020 US\$(000)
Caja y fondos fijos	15	17
Cuentas corrientes bancarias (b)	353,502	139,027
Depósitos a la vista (c)	79,325	72,109
Depósitos a plazo (d)	103,878	45,756
Certificados de depósito bancario (e)	665	501
Saldo considerado en el estado consolidado de flujos de efectivo	537,385	257,410
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días (f)	-	90,576
	<u>537,385</u>	<u>347,986</u>

(b) Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el Grupo mantiene sus depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior de primer nivel, son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado.

(c) Los depósitos a la vista (overnight) son depósitos de un día en un banco del exterior que, devengan intereses a tasas efectivas de mercado.

(d) Los depósitos a plazo tienen vencimientos originales menores a 90 días desde su constitución y pueden ser renovados a su vencimiento. Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, estos depósitos devengaron intereses calculados con tasas de mercado, y fueron liquidados en octubre de 2021 y enero de 2021, respectivamente.

(e) Al 30 de septiembre de 2021, corresponden a certificados de depósito interbancario (en adelante "CDI") mantenidos por Mineração Taboca S.A. por R\$3,618,000 (equivalente a US\$665,000) que devengan intereses a una tasa del 20 por ciento CDI y tienen vencimientos originales menores a 90 días (R\$2,603,000 equivalente a US\$501,000 al 31 de diciembre de 2020 que devengaron intereses a una tasa del 20 por ciento CDI).

(f) Los depósitos a plazo con vencimiento original superior a 90 días se presentan en "Otros activos financieros" del estado de situación financiera consolidado provisional.

4. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	30.09.2021 US\$(000)	31.12.2020 US\$(000)
Comerciales (b):		
Facturas por cobrar	168,335	75,865
Cambios en el valor razonable	(5,506)	4,029
	<u>162,829</u>	<u>79,894</u>
Diversas:		
Crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas y otros créditos tributarios (c)	105,993	131,997
Relacionadas, nota 17(a)	2,833	3,581
Anticipos a proveedores	1,080	1,134
Facturas por cobrar por venta de otros insumos y activo fijo	1,527	3,155
Depósitos judiciales (d)	1,261	1,292
Fondos sujetos a restricción	7,365	109
Intereses por cobrar (e)	4	1,280
Préstamos al personal	78	129
Otros	1,680	769
	<u>121,821</u>	<u>143,446</u>
Total	<u>284,650</u>	<u>223,340</u>

Clasificación por vencimiento:

Corriente	251,820	136,081
No corriente	<u>32,830</u>	<u>87,259</u>
Total	<u>284,650</u>	<u>223,340</u>

- (b) Al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, este rubro comprende principalmente el crédito por el impuesto general a las ventas (en adelante "IGV") que resulta de las compras de bienes y servicios producto de las actividades de construcción y desarrollo efectuadas por las subsidiarias en Perú (Cumbres del Sur S.A.C. y Marcobre S.A.C.) y Brasil (Mineração Taboca S.A.) que será compensado con el IGV por pagar producto de las operaciones de la subsidiaria en Perú (Marcobre S.A.C.) y por el impuesto general a las ventas de las actividades de producción de la subsidiaria en Brasil.

Al tercer trimestre del 2021, la subsidiaria Marcobre, obtuvo la devolución del impuesto general a las ventas por US\$33,814,000 (US\$91,769,000 durante el año 2020) mediante el Régimen de Recuperación Anticipada del IGV (en adelante "RERA"), por lo que Marcobre espera seguir recuperando dicho crédito mediante este Régimen. De existir un saldo de crédito fiscal por impuesto general a las ventas remanente, será solicitada su devolución o compensación bajo el régimen de Saldo a Favor del Exportador en base a las ventas de exportación.

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

Asimismo, la subsidiaria Cumbre del Sur ha evaluado la recuperabilidad del saldo de crédito fiscal de impuesto general a las ventas al 30 de septiembre de 2021 por US\$8,418,000 (US\$8,735,000 al 31 de diciembre de 2020) y considera que este podrá ser utilizado.

- (d) Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, este rubro comprende depósitos judiciales que mantiene la subsidiaria Mineração Taboca S.A. correspondientes a procesos que fueron liquidados a través del financiamiento de deudas a la administración tributaria de Brasil (REFIS) y en donde se viene desarrollando la revisión iniciada en 2014 por la Secretaría de la Receita Federal de Brasil y por la Procuraduría General de la Hacienda Nacional de Brasil, para requerir la liberación y consecuente levantamiento de los importes depositados; durante el año 2021 se efectuó la liberación de US\$302,000 (US\$301,000 durante el año 2020).
- (e) Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, corresponden principalmente a intereses pendientes de cobros relacionados a los depósitos a plazo.

5. Inventarios, neto

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

	30.09.2021	31.12.2020
	US\$(000)	US\$(000)
Material minado - Marcobre	110,241	49,883
Productos terminados	61,270	21,592
Productos en proceso	50,059	41,504
Materiales y suministros	56,446	39,008
Mineral en cancha	4,452	3,316
Existencias por recibir	4,690	8,095
	<u>287,158</u>	<u>163,398</u>
Estimación por obsolescencia	<u>(3,380)</u>	<u>(3,819)</u>
	<u>283,778</u>	<u>159,579</u>
Clasificación por vencimiento:		
Corriente	173,834	109,696
No corriente	<u>109,944</u>	<u>49,883</u>
Total	<u>283,778</u>	<u>159,579</u>

6. Activos financieros con cambios en otros resultados integrales

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

	30.09.2021					
	Costo	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)
Rímac Seguros y Reaseguros	21,070	(6,687)	-	746	-	15,129
BBVA España (*)	14,845	(8,912)	-	503	-	6,436
Total	<u>35,915</u>	<u>(15,599)</u>	<u>-</u>	<u>1,249</u>	<u>-</u>	<u>21,565</u>
	31.12.2020					
	Costo	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)
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	<u>115,782</u>	<u>(10,479)</u>	<u>1,633</u>	<u>1,249</u>	<u>(81,500)</u>	<u>26,685</u>

(*) Las inversiones en BBVA España están consideradas como no corriente.

- (c) Al 30 de septiembre 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) Al 30 de septiembre de 2021, la Compañía recibió dividendos en efectivo de BBVA de España y de Rímac por USD\$68,000 y USD\$708,000, respectivamente (US\$132,000 en dividendos en efectivo de BBVA al 31 de diciembre de 2020), los que se abonaron a los resultados del periodo.

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

	30.09.2021	31.12.2020
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	26,685	110,693
Intereses y rendimientos ganados por los certificados de depósitos	-	60
Resultados no realizados	(5,120)	(2,568)
Liquidación de certificados de depósito y papeles comerciales	-	(81,500)
Saldo final	<u>21,565</u>	<u>26,685</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	15,129	21,735
Porción no corriente	<u>6,436</u>	<u>4,950</u>
Total	<u>21,565</u>	<u>26,685</u>

7. Inversiones en asociadas

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

	Participación en el Patrimonio		Valor de participación patrimonial	
	30.09.2021	31.12.2020	30.09.2021	31.12.2020
	%	%	US\$(000)	US\$(000)
Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias	73.85	73.85	246,422	273,315
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	3.31	3.31	<u>2,824</u>	<u>3,376</u>
			<u>249,246</u>	<u>276,691</u>

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

	Por periodos de tres meses terminados el 30 de septiembre de 2021		Por periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2021	
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias	189	(2,443)	8,013	(2,436)
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	17	29	41	118
Exsa S.A. (c)	-	-	-	264
Saldo final	<u>206</u>	<u>(2,414)</u>	<u>8,054</u>	<u>(2,054)</u>

- (c) En el mes de abril del año 2020, el Grupo vendió la totalidad de las acciones que poseía en Exsa S.A. por un valor total de US\$8,355,000. La utilidad neta generada por la enajenación de esta inversión fue de US\$1,007,000, la cual se reconoció en el estado consolidado de resultados.
- (d) Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el Grupo concluyó que no existen indicios de deterioro por sus inversiones en asociadas, por tanto, no efectuó una estimación formal del importe recuperable.

8. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldo al 01.01.2021	Adiciones	Actualización Cierre de Mina	Depreciación	Bajas (d)	Reclasificaciones	Traslación	Saldo al 30.09.2021
Costo	2,695,270	202,020	(36,381)	-	(763)	1,609	(13,010)	2,848,745
Depreciación	(769,961)	-	-	(96,366)	345	(3,705)	5,022	(864,665)
Estimación de deterioro de propiedades, planta y equipo	(37,116)	-	-	-	-	-	1,558	(35,558)
	1,888,193	202,020	(36,381)	(96,366)	(418)	(2,096)	6,430	1,948,522
	Saldo al 01.01.2020	Adiciones	Actualización Cierre de Mina	Depreciación	Bajas (d)	Reclasificaciones	Traslación	Saldo al 30.09.2020
Costo	2,319,085	297,446	(3,285)	-	(1,941)	(293)	(99,105)	2,512,357
Depreciación	(703,944)	-	-	(66,424)	246	-	48,698	(721,424)
Estimación de deterioro de propiedades, planta y equipo	(46,922)	-	-	-	-	-	12,172	(46,922)
	1,568,219	297,446	(3,285)	(66,424)	(1,245)	(293)	(50,407)	1,744,011

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

	Por periodos de tres meses terminados el 30 de septiembre de		Por periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2021	2020	2021	2020
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo de ventas	38,099	17,406	82,085	44,047
Costo de desarrollo y productos en proceso	(639)	4,603	13,518	13,699
Gastos de administración	226	(310)	567	508
Gastos de exploración y estudios	29	61	84	127
Gastos de venta	1	3	6	8
Costos no absorbidos	-	2,696	-	7,945
Otros neto	55	34	106	90
	37,771	24,493	96,366	66,424

(c) Al 30 de septiembre de 2021 y 2020 el saldo del rubro obras en curso comprende principalmente la etapa de construcción de Mina Justa (Marcobre S.A.C).

(d) Al 30 de septiembre de 2021, el costo neto de maquinaria y equipo bajo arrendamientos financieros asciende a US\$1,902,000. Al 30 de septiembre de 2020 el importe ascendía a US\$1,177,000.

(e) Al 30 de septiembre de 2021 y 30 de septiembre de 2020, las bajas corresponden principalmente a la venta de maquinarias y equipo, y de unidades de transporte.

(f) Evaluación de deterioro de las unidades mineras -

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

Al 30 de septiembre de 2021, el Grupo concluyó que no existen indicios de deterioro en ninguna de sus unidades mineras, por tanto, no efectuó una estimación formal del importe recuperable.

9. Activos intangibles, neto

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

	Saldo al 01.01.2021	Adiciones	Amortización	Bajas (d)	Reclasificaciones	Traslación	Saldo al 30.09.2021
Costo	732,910	72,742	-	(658)	(1,607)	(2,569)	800,818
Amortización	(57,257)	-	(13,937)	-	-	689	(70,505)
	675,653	72,742	(13,937)	(658)	(1,607)	(1,880)	730,313
	Saldo al 01.01.2020	Adiciones	Amortización	Bajas (d)	Reclasificaciones	Traslación	Saldo al 30.09.2020
Costo	628,630	86,363	-	(86)	-	(20,732)	694,175
Amortización	(55,210)	-	(4,118)	-	-	5,001	(54,327)
	573,420	86,363	(4,118)	(86)	-	(15,731)	639,848

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

	Por periodos de tres meses terminados el 30 de septiembre de		Por periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2021	2020	2021	2020
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo de ventas, nota 16	4,776	885	8,109	2,856
Costos de desarrollo	4,804	32	5,560	102
Gastos de exploración y estudios	59	(143)	252	383
Gastos de administración	5	(11)	16	16
Otros neto	-	-	-	0
Costos no absorbidos	-	761	-	761
	9,644	1,524	13,937	4,118

(c) Al 30 de septiembre de 2021 y 2020, las adiciones comprenden principalmente a conceptos vinculados con el costo de desarrollo de Mina Justa.

(d) Al 30 de septiembre de 2021 y 2020, las concesiones y derechos mineros se relacionan principalmente con la concesión de las subsidiarias Mineração Taboca S.A. y Marcobre S.A.

10. Obligaciones financieras

(a) A continuación presentamos la composición del rubro

Entidad	Garantía	Tasa de interés	30.09.2021 US\$(000)	31.12.2020 US\$(000)
Préstamo sindicado, neto de costos de estructuración (d)	Con garantías	Libor 3 meses + 1.57%	875,665	765,896
Préstamo sindicado, Bofa-Santander (c)	Sin garantías	Libor 6 meses + spread 2.00% - 3.00%	296,828	-
Bonos corporativos, netos de costos de emisión (e)	Sin garantías	6.25%	184,778	444,879
Citibank (f)	Corporativo Minsur	Libor 3 meses + Spread	72,626	97,000
Banco de Crédito del Perú -BCP (m)	Sin garantías	1.13%	66,000	-
Banco Interbank (l)	Sin garantías	0.36%	40,000	-
Bank of América (i)	Con garantías	2.47%	34,968	-
Banco BBVA (l)	Sin garantías	0.63%	30,000	-
Banco de Crédito del Perú -BCP (l)	Sin garantías	0.65%	25,000	-
Banco do Brasil (g)	Con garantías	1.72% - 2.45%	16,785	33,116
Banco Santander (j)	Con garantías	Libor 3 meses + Spread	7,993	7,390
Banco Santander (g)	Sin garantías	3.21% - 4.10%	7,185	9,307
Arrendamiento financiero (k)	Sin garantías	1.30% - 2.93%	2,821	1,503
Banco ABC (g)	Sin garantías	4.70%	1,698	1,701
			<u>1,662,347</u>	<u>1,360,792</u>
Clasificación por vencimiento:				
Porción corriente			411,075	150,923
Porción no corriente			<u>1,251,272</u>	<u>1,209,869</u>
			<u>1,662,347</u>	<u>1,360,792</u>

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

	30.09.2021 US\$(000)	31.12.2020 US\$(000)
Saldo inicial	1,360,792	1,095,387
Adiciones	634,007	344,054
Costo amortizado	2,073	(4,938)
Pagos	(330,050)	(69,238)
Traslación	(4,475)	(4,473)
Saldo final	<u>1,662,347</u>	<u>1,360,792</u>

(c) El 1 de julio de 2021 la Compañía recibió un préstamo sindicado por el importe de USD\$300,000,000 del Bank of América y Santander con vencimiento entre 2024 y 2026. Este préstamo fue adquirido con el objetivo de refinanciar parte de los bonos corporativos existentes, con una tasa de interés variable de Libor a seis meses más un spread fijo (año 1 y 2: 2.00%, año 3: 2.50%, año 4 y 5: 3.00%) entre los años 2021 y 2026.

(d) El 15 de agosto del 2018 la subsidiaria Marcobre suscribió un préstamo sindicado con un grupo de prestamistas compuesto por Export Development Canada; Export Finance and Insurance Corporation; KFW IPEX-Bank GMBH; The Export-Import Bank of Korea; Banco Bilbao Viscaya Argentaria, S.A.; Hong Kong, Banco de Crédito del Perú; BBVA Banco

Continental; Credit Agricole Corporate and Investment Bank; ING Bank (a Branch of ING-DIBA AG); ING Capital LLC; Natixis London Branch; Natixis New York Branch, Société Générale; y Banco Bilbao Viscaya Argentaria, S.A, New York Branch, por el cual obtuvo una línea de crédito de US\$900 millones. Este préstamo ha sido destinado al desarrollo y construcción Mina Justa con una tasa de interés variable de Libor a tres meses de 0.1315% al 30 de septiembre de 2021 más un margen fijo promedio de 1.57% (0.22% más un margen fijo promedio de 1.57% al 31 de diciembre de 2020). Para la obtención de este préstamo la subsidiaria Marcobre contó como garantes a Minsur S.A. y Empresas Copec S.A. Al 30 de septiembre de 2021, la subsidiaria Marcobre recibió la totalidad del préstamo sindicado por US\$900,000,000 (US\$875,665,000 neto de costos de estructuración). Al 31 de diciembre de 2020 la subsidiaria Marcobre recibió US\$792,000,000 (US\$765,896,000 neto de costos de estructuración).

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

- Deberá notificar al agente de garantías sobre cualquier revisión del Plan de Minas. Además, la subsidiaria Marcobre no podrá, sin el consentimiento de los prestamistas, usar los fondos del proyecto por un monto superior a US\$2,500,000 en cualquier periodo para pagar los costos incurridos en relación con las concesiones mineras que no sean concesiones mineras estratégicas.

- Notificará al agente de garantías antes de incurrir en gastos de capital durante cualquier año fiscal que exceda los US\$20,000,000 por encima de los gastos de capital totales presupuestados en el presupuesto anual y el plan operativo en vigor para dicho año fiscal.

Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la subsidiaria Marcobre ha cumplido con condiciones del contrato suscrito.

Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la subsidiaria Marcobre ha constituido hipotecas y prendas por la totalidad de su propiedad, planta y equipo y de sus activos intangibles como garantía del préstamo sindicado suscrito.

- (e) 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.

El 5 de julio de 2021 la Compañía empleo el préstamo sindicado descrito en la nota 10 (c) para la recompra de sus bonos corporativos por USD\$263,777,000, asimismo por concepto de prima por prepago y gastos asociados a esta actividad se ha reconocido en el rubro de gastos financieros del estado consolidado de resultados el importe de USD\$26,200,000.

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

- (f) Corresponde a préstamos de tipo "prepago de exportación - PPE" obtenidos por la subsidiaria Mineração Taboca S.A. durante el año 2017, con fecha de vencimiento diciembre 2023. Los financiamientos se realizaron con el objetivo de disminuir parte de sus deudas a corto plazo y mejorar el flujo de caja en esta subsidiaria.

- (g) Corresponden a préstamos de tipo “anticipo de contratos de cambio -ACC”, obtenidos por la subsidiaria Mineração Taboca S.A. para financiar su capital de trabajo. Dichos préstamos son contratados en relación con sus operaciones de exportación, las cuales a su vez constituyen las garantías de los importes financiados.
- (h) Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, Minsur S.A. mantiene fianzas solidarias por US\$206,670,000 que garantizan los financiamientos y otras operaciones de su subsidiaria Mineração Taboca S.A.
- (i) Corresponde a préstamos de tipo “LOAN-4131 - Bank of America” obtenidos por la subsidiaria Mineração Taboca S.A. en el primer trimestre del año 2021, cuyas fechas de vencimiento son en febrero de 2026, los financiamientos se realizaron con el objetivo de disminuir parte de sus deudas a corto plazo y mejorar el flujo de caja en esta subsidiaria.
- (j) Corresponde a dos préstamos de tipo “prepago de exportación - PPE” obtenidos por la subsidiaria Mineração Taboca S.A. durante el año 2020, con fecha de vencimiento noviembre 2024 y noviembre 2025, los financiamientos se realizaron con el objetivo de disminuir parte de sus deudas a corto plazo y mejorar el flujo de caja en esta subsidiaria.
- (k) Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el Grupo mantiene arrendamientos financieros con el Banco de Crédito del Perú y Scotiabank del Perú por la compra de maquinarias a una tasa promedio ponderada de 1,30% y 2.93%, respectivamente, con vencimientos entre los años 2022 y 2023.
- (l) En el mes de mayo de 2021, la Compañía ha recibido USD\$95,000,000 mediante pagarés bancarios para financiar su capital de trabajo, los cuales se cancelarán en un solo pago de interés y capital al vencimiento. La fecha de financiamiento del pagaré del Banco Interbank es en agosto de 2022, mientras que los pagarés proporcionados por el Banco BBVA y BCP vencen en mayo de 2022.
- (m) El 27 de abril de 2021, la subsidiaria Marcobre suscribió un préstamo de corto plazo con el Banco de Crédito del Perú por un importe de US\$66,000,000. Este préstamo ha sido destinado como capital de trabajo del proyecto Mina Justa con una tasa de interés anual fija de 1.13%.

11. Provisiones

La composición de este rubro está relacionada con las provisiones para cierre de mina, remediación ambiental, contingencias, bonificaciones por desempeño y otras provisiones. La principal variación durante el tercer trimestre de 2021 se explica por la actualización de la provisión de cierre de mina de acuerdo con las normas contables vigentes.

12. Impuesto a las ganancias

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

	Por periodos de tres meses terminados el 30 de septiembre de		Por periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2021	2020	2021	2020
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Impuesto a las ganancias				
Corriente	(36,672)	(16,549)	(93,218)	(27,682)
Diferido	(144,973)	(5,239)	(113,406)	11,631
	<u>(181,645)</u>	<u>(21,788)</u>	<u>(206,624)</u>	<u>(16,051)</u>
Regalías mineras e impuesto especial a la minería				
Corriente	(43,643)	(2,521)	(57,460)	(7,037)
Diferido	26,210	(6,213)	11,173	(11,557)
	<u>(17,433)</u>	<u>(8,734)</u>	<u>(46,287)</u>	<u>(18,594)</u>
	<u>(199,078)</u>	<u>(30,522)</u>	<u>(252,911)</u>	<u>(34,645)</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 tercer trimestre 2021 y 2020 han sido modificados como se detalla en la nota 2.

- (b) Al 30 de septiembre de 2021, el Grupo mantiene un pago anticipado de impuesto sobre la renta de US\$9,033,000 y un impuesto sobre la renta por pagar de US\$35,860,000. Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo mantiene un pago anticipado del impuesto a las ganancias de US\$ 6,272,000.
- (c) Impuesto diferido de inversiones en asociadas -
El Grupo no registra el activo diferido por impuesto a las ganancias relacionado a las inversiones en sus asociadas: Inversiones Cordillera del Sur Ltda., Futura Consorcio Inmobiliario S.A. y Exsa S.A. (hasta el 30 de abril de 2020) debido a que: (i) Inversiones Breca y Subsidiarias poseen conjuntamente el control de dichas empresas las cuales operan como parte del grupo económico y (ii) que el Grupo tiene la intención y la capacidad de mantener estas inversiones en el largo plazo. En este sentido, la Gerencia considera que la diferencia temporal será revertida a través de dividendos a ser recibidos en el futuro, los cuales de acuerdo con las normas tributarias vigentes no están afectos al impuesto a las ganancias. No existe ninguna obligación legal o contractual para que la Gerencia se vea forzada a vender sus inversiones en asociadas.

13. Patrimonio neto

- (a) Aportes de interés no controlador -
Al 30 de septiembre de 2021 y 2020, el Grupo recibió aportes del interés no controlador por un importe total de US\$41,000,000 y de US\$65,240,000, respectivamente como parte del financiamiento del proyecto Mina Justa y otros proyectos de exploración minera.
- (b) Dividendos en efectivo declarados y pagados -
A continuación, se muestra información de los dividendos declarados y pagados por el año 2021.

	Fecha	Dividendos declarados y pagados US\$(000)	Dividendos por acción común US\$(000)	Dividendos por acción de inversión US\$(000)
Dividendos 2021				
Junta Obligatoria Anual de Accionistas	17 de mayo	250,000	8.6715	0.08672

Durante el año 2020, el Grupo no ha declarado dividendos.

14. Aspectos tributarios

Al 30 de septiembre de 2021 no existen cambios significativos en la situación fiscal de Minsur y subsidiarias.

15. Ventas netas

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

	Por periodos de tres meses terminados el 30 de septiembre de		Por periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Estaño y otros minerales	281,605	137,822	663,801	313,850
Concentrado de cobre	278,735	-	278,735	-
Oro	33,123	27,798	90,939	94,314
Cátodos de cobre	33,094	-	33,094	-
Niobio y Tántalo	14,751	13,920	50,975	37,522
	<u>641,308</u>	<u>179,540</u>	<u>1,117,544</u>	<u>445,686</u>

Concentración de ventas de estaño - Mercado peruano -

Al 30 de septiembre 2021 no se presenta concentración significativa de ventas. Los 3 clientes más importantes representaron el 41 por ciento del total de las ventas (Al 30 de septiembre de 2020 los tres clientes más importantes representaron el 38 por ciento del total de las ventas).

Concentración de ventas de estaño - Mercado brasileño -

Al 30 de septiembre de 2021, los tres principales clientes representan el 51 por ciento del total de las ventas (39 por ciento al 30 de septiembre de 2020) del mercado brasileño.

Concentración de ventas de Concentrado de Cobre -

Al 30 de septiembre de 2021, los dos principales clientes representan el 60% de las ventas.

Concentración de ventas de Cátodos de cobre -

Al 30 de septiembre de 2021, los dos principales clientes representan el 85% de las ventas.

Concentración de ventas de oro -

Al 30 de septiembre de 2021 la Compañía vendió oro a 2 clientes que representaron el 100% de las ventas (4 clientes al 30 de septiembre de 2020).

Concentración de ventas de niobio y tántalo -

Al 30 de septiembre de 2021, los tres principales clientes representan el 59 por ciento del total de las ventas (71 por ciento al 30 de septiembre de 2020).

16. Costo de ventas

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

	Por periodos de tres meses terminados el 30 de septiembre de		Por periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Inventario inicial de productos en proceso y mineral en cancha	140,621	40,587	125,116	36,404
Inventario inicial de productos terminados	57,776	15,857	49,485	37,711
Servicios prestados por terceros	46,206	25,218	112,210	59,182
Mano de obra directa	37,370	23,664	92,872	56,845
Depreciación	40,793	21,521	89,991	54,379
Consumo de materias primas e insumos	49,701	21,333	95,140	49,736
Compra de servicio de contrata minera de Administración de Empresas S.A.C.	10,549	6,961	28,944	15,570
Otros gastos de fabricación	15,202	3,854	23,605	9,129
Energía eléctrica	8,040	3,768	15,433	9,169
Amortización, nota 9(b)	4,776	885	8,109	2,856
Capitalización de costo de desbroce	(15,139)	-	(15,139)	-
Faltante de inventario	4	21	15	30
Costos no absorbidos	448	3,045	448	21,883
Consumo de explosivos a Exsa S.A.	-	-	-	1,136
Desmedro / baja oro & plata	-	-	-	336
Recupero (estimación) por obsolescencia	(335)	928	(350)	425
Traslación	(1,577)	(20)	(986)	(5,370)
Inventario final de productos en proceso y mineral en cancha	(159,950)	(43,714)	(159,950)	(43,714)
Inventario final de productos terminados	(61,270)	(13,605)	(61,270)	(13,605)
	<u>173,215</u>	<u>110,303</u>	<u>403,673</u>	<u>292,102</u>

17. Transacciones con relacionadas

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

Los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar con empresas relacionadas por los años terminados el 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 son los siguientes:

	30.09.2021 US\$(000)	31.12.2020 US\$(000)
Clasificación por categorías existentes		
Por cobrar diversas (corriente), nota 4(a):		
Otras partes relacionadas		
Compañía Minera Raura S.A.	2,171	2,798
Administración de Empresas S.A.	654	769
Clínica Internacional S.A.	8	14
	<u>2,833</u>	<u>3,581</u>
Por pagar comerciales y diversas (corriente):		
Otras partes relacionadas		
Administración de Empresas S.A.	3,804	6,676
Clínica Internacional. S.A.	341	1,523
Rímac Seguros y Reaseguros	10,393	2,447

Compañía Minera Raura S.A.	127	210
Inversiones San Borja S.A.	93	84
Rímac S.A. Entidad prestadora de salud	-	312
Protección Personal S.A.C.	37	42
Inversiones La Rioja S.A.	-	-
Corporación Peruana de Productos Químicos S.A.	25	14
Inversiones Nacionales de Turismo S.A.	9	93
Centria Servicios Administrativos S.A.	9	1
Brein Hub S.A.C.	-	120
Terpel Comercial del Peru S.R.L.	-	410
Corporación Breca S.A.C.	-	1
	<u>14,838</u>	<u>11,933</u>
Pasivo por arrendamiento		
Otras partes relacionadas		
Inversiones San Borja S.A.	3,867	4,510
Administración de Empresas S.A.	734	440
	<u>4,601</u>	<u>4,950</u>
	<u>19,439</u>	<u>16,883</u>
Clasificación por naturaleza:		
Comerciales	14,838	11,933
Pasivo por arrendamiento	<u>4,601</u>	<u>4,950</u>
	<u>19,439</u>	<u>16,883</u>

No ha habido garantías aportadas o recibidas de las cuentas por cobrar o por pagar con partes relacionadas. Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el Grupo no ha registrado ningún deterioro de cuentas por cobrar relacionadas con montos adeudados por partes relacionadas. Esta evaluación se lleva a cabo cada ejercicio mediante el examen de la situación financiera de la parte relacionada y del mercado en el que opera la parte relacionada.

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

(c) Remuneraciones

La compensación recibida por el personal clave del Grupo al 30 de septiembre del 2021 y 2020 ha sido reconocida en el estado de resultados intermedio consolidado y se detalla a continuación:

	Por periodos de tres meses terminados el 30 de septiembre de		Por periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2021	2020	2021	2020
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Perú				
Remuneraciones	2,291	4,224	29,194	22,239
Dietas al directorio	131	132	396	397
	<u>2,422</u>	<u>4,356</u>	<u>29,590</u>	<u>22,636</u>
Brasil				
Remuneración fija	223	223	804	724
Total	<u>2,645</u>	<u>4,579</u>	<u>30,394</u>	<u>23,360</u>

19. Compromisos

(a) Compromisos en inversiones de capital

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

	Al 30.09.2021 US\$(000)	Al 31.12.2020 US\$(000)
Compromiso de capital	44,801	280,500
	<u>44,801</u>	<u>280,500</u>

20. Contingencias

En 2010, la Fundación Nacional India y la Associação dos Povos Indígenas Tenharim Igarapé Petro (como asistente) contra Paranapanema presentaron una demanda contra nuestra subsidiaria Taboca. Se alega que la causa de la acción dañó a la población indígena relacionada con las actividades mineras en los años 70 y 80, las cuales supuestamente cesaron sin una adecuada recuperación de la zona. Esta demanda se refiere a hechos previos a la compra de Taboca por parte de Minsur. Por lo tanto, como consecuencia de las notificaciones intercambiadas, desde el principio, Paranapanema aceptó la carga de actuar en nombre de ambos demandados en el caso.

Recientemente, se dictó sentencia en primera instancia para adjudicar a ambas empresas corresponsables de redactar y ejecutar un plan técnico para remediar la zona indicada desde una perspectiva de población indígena, bajo pena de multas diarias. No se adeuda ningún pago de compensación, aunque los demandantes aún lo disputan. Actualmente, el laudo se limita a las medidas pactadas (de hacer), que no son líquidas. Ambas partes presentaron mociones de aclaración que están pendientes de decisión. Los términos para presentar apelaciones aún no se han iniciado. La experiencia muestra que se presentarán apelaciones y una discusión final sobre: (i) si se aplicará o no la responsabilidad; (ii) la extensión de la responsabilidad; y (iii) cuáles y cómo implementar medidas de remediación que requerirán mucho tiempo. Es más probable que no se conozca una decisión final después de muchos años (en algunos casos hasta 5-10 años).

En paralelo, como (a) los hechos ocurridos en los años 70 y 80 previos a la adquisición de Taboca por parte de Minsur, así como (b) Paranapanema acordó defender a ambas empresas en la demanda, existen muy buenas bases para entender que Paranapanema debería tener en su totalidad la carga de asumir los costos y ejecutar el estudio técnico y su implementación. En caso de que Paranapanema no actúe en consecuencia, Taboca tendrá derecho a ejercer un derecho de recurso. Considerando la incertidumbre y la complejidad de esta contingencia, esto no se puede cuantificar y reconocer a la fecha de este informe.

Al 30 de septiembre de 2021, no hubo cambios significativos en las contingencias de Minsur y subsidiarias además de la contingencia mencionada anteriormente.

21. Información por segmentos

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

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

Ningún otro segmento de operación se ha agregado para que forme parte de los segmentos de operación descritos anteriormente. Todos los activos no corrientes están localizados en el Perú, Brasil y Chile.

La Gerencia supervisa la utilidad (pérdida) antes de impuestos para cada unidad de negocios por separado con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación de rendimiento financiero. El rendimiento financiero de un segmento se evalúa sobre la base de la utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias y se mide consistentemente con la utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias en los estados consolidados de resultados.

	Estaño y Oro (Perú)								
	Estaño	Oro	No distribulble	Total	Estaño	Cobre	Exploración minera	Ajustes y Eliminaciones	Total Consolidado
	(Perú)	(Perú)	(Perú)	(Perú)	(Brasil)	(Perú)	(Perú y Chile)		
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$ (000)
Al 30 de septiembre de 2021:									
Resultados:									
Ingreso de clientes externos	573,173	90,939	-	664,112	141,603	311,829	-	-	1,117,544
Costo de ventas	(200,408)	(57,326)	-	(257,734)	(104,523)	(40,587)	-	(829)	(403,673)
Gastos de administración	(28,557)	(8,168)	-	(36,725)	(7,882)	(2,901)	(578)	759	(47,327)
Gastos de ventas	(4,508)	(464)	-	(4,972)	(1,599)	(9,580)	-	-	(16,151)
Gastos de exploración y estudios	(8,156)	(78)	-	(8,234)	-	(4,265)	(1,129)	(1)	(13,629)
Otros, neto	(1,495)	(429)	-	(1,924)	(379)	598	858	(757)	(1,604)
Utilidad de operación	330,049	24,474	-	354,523	27,220	255,094	(849)	(828)	635,160
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	-	-	400,005	400,005	13,277	239,998	5,971	(95,227)	564,024
Impuesto a las ganancias	-	-	(142,233)	(142,233)	(4,315)	(106,644)	-	281	(252,911)
Utilidad neta			257,772	257,772	8,962	133,354	5,971	-94,946	311,113
Otras revelaciones:									
Depreciación y amortización (incluido en resultados)	41,568	24,708	834	67,110	13,596	5,449	32	828	87,015

	Estaño y Oro (Perú)								
	Estaño	Oro	No distribulble	Total	Estaño	Cobre	Exploración minera	Ajustes y Eliminaciones	Total Consolidado
	(Perú)	(Perú)	(Perú)	(Perú)	(Brasil)	(Perú)	(Perú y Chile)		(Reexpresado)
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$ (000)
Al 30 de septiembre de 2020:									
Resultados:									
Ingreso de clientes externos	247,805	94,314	-	342,119	103,567	-	-	-	445,686
Costo de ventas	(158,109)	(50,941)	-	(209,050)	(82,133)	-	-	(919)	(292,102)
Gastos de administración	(17,074)	(5,411)	-	(22,485)	(7,515)	(28)	(502)	913	(29,617)
Gastos de ventas	(2,488)	(561)	-	(3,049)	(1,533)	-	-	-	(4,582)
Gastos de exploración y estudios	(4,014)	(375)	-	(4,389)	-	(4,072)	(1,285)	119	(9,627)
Otros, neto	1,368	434	-	1,802	(1,405)	1,437	(805)	(1,032)	(3)
Utilidad de operación	67,488	37,460	-	104,948	10,981	(2,663)	(2,592)	(919)	109,755
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	-	-	9,378	9,378	(47,189)	(10,460)	(6,351)	72,956	18,334
Impuestos a las ganancias	-	-	(19,619)	(19,619)	(2,976)	(17,378)	5,015	313	(34,645)
Utilidad neta			(10,241)	(10,241)	(50,165)	(27,838)	(1,336)	73,269	(16,311)
Otras revelaciones:									
Depreciación y amortización (incluido en resultados)	(32,755)	(19,382)	(1,457)	(53,594)	(13,415)	-	(178)	(919)	(68,106)

22. Instrumentos financieros derivados

- (a) Dado que los pagos por intereses por los préstamos obtenidos por la subsidiaria Marcobre durante el año 2018 están sujetos a variaciones originadas por estar indexados a una tasa de interés variable, el Grupo decidió optar por una estrategia de cobertura denominada *bottom layer hedge* o estrategia de cobertura en capas, por la cual cubre prospectivamente los flujos de efectivo del Grupo, los cuales califican como transacciones previstas altamente probables, con tres tramos distintos (con swaps y opciones caps) distribuidos de la siguiente manera:
- Tramo 1: Desde el 31 de diciembre de 2018 hasta el 30 de junio de 2021 cubre el 50% con un swap y el 20% con el cap N° 1.
 - Tramo 2: Entre el 30 de junio de 2021 y el 30 de junio de 2023 cubrir el 35% con un swap y el 45% con el cap N° 1.
 - Tramo 3: Después de junio de 2023 hasta el 31 de diciembre de 2025 cubre el 80% con el cap N° 2.
- (b) Estos contratos de “tasas de interés Cap” y de “Swap de tasas de interés” se suscribieron por un monto máximo de US\$720,000,000, con lo cual se cubre el 80% del préstamo de la subsidiaria Marcobre.

El costo total de las primas por las opciones Cap N° 1 y Cap N° 2 incurridas en el año 2018 fue de US\$3,964,000 que se devengará durante el plazo de vigencia de las opciones. El pago de la prima de las opciones fue financiado en un plazo de 4 años el importe por pagar al 30 de septiembre de 2021 asciende a US\$1,125,000 (US\$2,117,000 al 31 de diciembre de 2020).

Entidad	Valor de referencia (máximo) US\$(000)	Tasa pactada	
		%	
Banco Natixis			
Interest Rate Swap	450,000	2.866%	
Banco Societe Generale			
Interest Rate Cap N° 1	405,000	3.332%	
Interest Rate Cap N° 2	208,526	3.362%	
	Valor de partida cobaturada		
	2021	2020	
	US\$(000)	US\$(000)	
De cobertura de flujos de efectivo -			
Swap de tasa de Interés (d)	Desde diciembre 2018 hasta junio 2023	878	1,340
Cap 1 - tasa de interés (d)	Desde diciembre 2018 hasta junio 2023	1,129	1,309
Cap 2 - tasa de interés (d)	Desde junio 2023 hasta setiembre 2025	3,437	1,579
Total		<u>5,444</u>	<u>4,228</u>

- (c) Al 30 de septiembre de 2021, el Grupo a través de su subsidiaria Marcobre ha reconocido una cuenta por pagar por el valor razonable de los instrumentos financieros derivados por el importe de US\$9,081,000 de los cuales US\$6,638,000 son de vencimiento corriente y US\$2,443,000 de vencimiento no corriente (US\$ 17,388,000 al 31 de diciembre de 2020 los cuales son US\$10,347,000 son de vencimiento corriente y US\$7,041,000 de vencimiento no corriente), cuyo impacto en otros resultados integrales fue el siguiente:

	Efecto en otros resultados integrales Ingreso (gasto)	
	Del 01.01.2021 al 30.09.2021 US\$(000)	Del 01.01.2020 al 30.09.2020 US\$(000)
Derivados de tasas de Interés -		
Swap de tasas de Interés	(8,307)	7,934
Cap 1 - tasa de interés	-	(4,323)
Cap 2 - tasa de interés	-	(2,563)
Valor intrínseco de las primas Caps	(495)	-
Otros efectos	(135)	(3,452)
	<u>(8,937)</u>	<u>4,500</u>
(-) Impuesto a la renta diferido	<u>2,342</u>	<u>(1,170)</u>
Efecto neto	<u>(6,595)</u>	<u>3,330</u>

La subsidiaria Mineração Taboca S.A. mantiene Swaps de tipo de cambio, Zero Cost Collar de tipo de cambio y NDF (Non Deliverable Forward) con el objetivo de proteger y gestionar los riesgos inherentes a la variación de la moneda extranjera (dólar para el caso de Mineração Taboca S.A.) y precios del estaño. Estas operaciones apuntan a reducir la exposición cambiaria y los cambios significativos en los precios de las materias primas. Al 30 de septiembre de 2021, el valor razonable neto de estos Zero Cost Collar y NDF asciende a US\$173,000 (equivalente a R\$943,000) y Swap asciende a US\$1,641,000 (equivalente a R\$8,926,000) (Zero Cost Collar y NDF asciende a US\$4,161,000, equivalente a R\$21,622,528, y Swap asciende a US\$5,338,000, equivalente a R\$27,739,000, al 31 de diciembre de 2020).

- (d) Cobertura por precio de oro -

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

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

A continuación, se presenta la composición de las operaciones por liquidar que forman parte del pasivo por instrumento derivado de cobertura al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

Año 2021						
Metal	Instrumento	Periodo de vencimiento	Volumen coberturado	Precio pactado	Precios futuros	Valor razonable
			oz	US\$/oz	US\$/oz	US\$(000)
Oro	Zero Cost Collar					
		Año 2021	15,634	1,450 - 1,639	1,756	(2,208)
		Año 2022	55,740	1,450 - 1,700	1,781	(4,990)
		Año 2023	52,941	1,450 - 1,746	1,791	(5,113)
		Año 2024	32,000	1,450 - 1,775	1,818	(2,556)
						<hr/>
						(14,867)
						<hr/>
Año 2020						
Metal	Instrumento	Periodo de vencimiento	Volumen coberturado	Precio pactado	Precios futuros	Valor razonable
			Oz	US\$/oz	US\$/oz	US\$(000)
Oro	Zero Cost Collar					
		Año 2021	46,900	1,450 - 1,639	1,902	(14,996)
		Año 2022	55,740	1,450 - 1,700	1,918	(13,998)
		Año 2023	52,941	1,450 - 1,746	1,935	(12,704)
		Año 2024	32,000	1,450 - 1,775	1,953	(7,263)
						<hr/>
						(48,961)
						<hr/>

La porción efectiva de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que califican como de cobertura son reconocidas como activos o pasivos, teniendo como contrapartida el "Estado consolidado de otros resultados integrales". Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la Compañía reconoció en el "Estado consolidado de otros resultados integrales" una variación positiva en el valor razonable de aproximadamente US\$33,290,000 y una variación negativa de US\$47,611,000, respectivamente, la cual se presenta neta del efecto en el impuesto a las ganancias.

A continuación, se presenta la clasificación según su vencimiento al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

Instrumentos – Al 30 de septiembre de 2021	Naturaleza	Corriente	No corriente	Total
		US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Coberturas de tasas de interés – Marcobre	Activo	-	396	396
Coberturas de tipo de cambio – Taboca	Activo	75	2,194	2,269
Total Activo		75	2,590	2,665
Coberturas de precio de metales – Minsur	Pasivo	5,779	9,088	14,867
Tasa de interés – Marcobre	Pasivo	6,638	2,443	9,081
Coberturas de tasa de interés – Taboca	Pasivo	2,237	1,121	3,358
Coberturas de precio de metales – Taboca	Pasivo	42,019	9,252	51,271
Coberturas de tipo de cambio – Taboca	Pasivo	3,031	2,407	5,438
Total Pasivo		59,704	24,311	84,015

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

23. Objetivos y políticas de gestión de riesgo financiero

27.1. Factores de riesgo financiero

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

Por la naturaleza de sus actividades, el Grupo está expuesto a riesgos de mercado, crédito, liquidez y gestión de capital, los cuales son manejados por la alta gerencia a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua del Grupo y cada persona dentro del Grupo es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades. El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria, los cuales son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica del Grupo. A continuación, se detallan los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo y que han tenido cambios relevantes con respecto al 31 de diciembre de 2020.

(i) Riesgos de mercado -

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

Los análisis de sensibilidad relevantes incluidos en las siguientes secciones se relacionan con la situación financiera al 30 de septiembre de 2021 y 30 de septiembre de 2020.

Estos análisis de sensibilidad se prepararon sobre la suposición de que el monto de la deuda, la proporción de interés fija y flotante y la proporción de instrumentos financieros en moneda extranjera, son todos constantes al 30 de septiembre de 2021 y 30 de septiembre de 2020.

Riesgo de tasa de interés-

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

Al 30 de septiembre de 2021 y 30 de septiembre 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.

Relacionado al préstamo sindicado, ver nota 10c, en el siguiente cuadro se muestra la sensibilidad en los resultados de la Compañía al 30 de septiembre de 2021, si la tasa de interés de mercado (Libor) hubiera variado en 50 puntos básicos:

Año	Aumento / disminución Potencial	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
30 de septiembre de 2021	+50pbs	(379)
	-50pbs	379

Riesgo de cambio-

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

La Gerencia asume el riesgo de cambio con el producto de las operaciones; es decir, no realiza operaciones de cobertura relevante con instrumentos financieros derivados para cubrir su riesgo de cambio.

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

Año	Aumento / disminución Potencial	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
30 de septiembre de 2021	10%	(18,346)
	-10%	18,346
30 de septiembre de 2020	10%	17,109
	-10%	(17,109)

Riesgos en las variaciones de los precios de los minerales –

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

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

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

La tabla a continuación resume el impacto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias por los cambios en la cotización del estaño. Este análisis se basa en la presunción de que la cotización del estaño ha aumentado o disminuido en 10 por ciento, mientras que el resto de las variables se mantienen constantes.

Año	Incremento/reducción en el precio de los minerales que cotizan	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
Al 30 de septiembre de 2021	10%	12,006
	-10%	(12,006)
Al 30 de septiembre de 2020	10%	11,543
	-10%	(11,543)

Durante los tres primeros trimestres del 2021, el Grupo vendió barras de doré de oro en algunos casos a un precio provisional. La tabla a continuación resume el impacto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias por los cambios el precio por onzas de oro y plata contenido en la barra de doré. Este análisis se basa en la presunción de que las onzas contenidas en las barras de doré de oro ha aumentado o disminuido en 10 por ciento al cierre del ejercicio, mientras que el resto de las variables se mantienen constantes. Para el escenario positivo al tercer

trimestre del 2021 se consideró un precio promedio de US\$1,931 por onza de oro; mientras que para el escenario negativo se consideró un precio promedio de US\$1,580 por onza de oro.

Año	Incremento/reducción en el precio de las inversiones que cotizan	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
30 de septiembre de 2021	10%	3,392
	-10%	(3,392)

24. Activos y pasivos financieros

(a) Pasivos financieros:

Todos los pasivos financieros del Grupo, excepto el derivado implícito de la venta de estaño, incluyen cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y Senior Notes que se clasifican como préstamos y empréstitos y se contabilizan al costo amortizado.

(b) Valor razonable –

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

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

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

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

Instrumentos financieros a tasa fija y variable –

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	30.09.2021 US\$(000)	31.12.2020 US\$(000)	30.09.2021 US\$(000)	31.12.2020 US\$(000)
Activos financieros				
Efectivos y equivalentes de efectivo	537,385	257,410	537,385	257,410
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	178,657	91,343	178,657	91,343
Instrumentos financieros derivados	2,665	922	2,665	922
Activos financieros con cambios en otros resultados integrales	21,565	26,685	21,565	26,685
Total activos financieros	740,272	376,360	740,272	376,360
Pasivos financieros				
Obligaciones financieras:				
Préstamos sindicado (Bofa - Santander)	296,828	-	288,951	-
Bonos corporativos	184,778	444,879	200,882	509,634
Otras obligaciones financieras	1,180,741	915,913	1,182,136	943,528
Cuentas por pagar comerciales y diversas	208,825	256,735	208,825	259,179
Instrumentos financieros derivados	84,015	85,941	84,015	85,941
Total pasivos financieros	1,955,187	1,703,468	1,964,809	1,798,282

(c) Medición de valor razonable -

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

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

El siguiente cuadro presenta la jerarquía de medición del valor razonable de los activos al 30 de septiembre de 2021.-

	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 30 de septiembre de 2021				
Activos reconocidos al valor razonable:				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados integrales	21,565	21,565	-	-
Instrumento financiero derivado	2,665	-	2,665	-
Pasivos reconocidos al valor razonable:				
Instrumentos financieros derivados	84,015	-	84,015	-

Al 30 de septiembre de 2021 no hubo transferencias entre las jerarquías de valor razonable.

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

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

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

25. Hechos posteriores

Con fecha 18 de octubre de 2021, la Junta General de Accionistas de la Compañía aprobó la participación de Minsur S.A., como emisor, en una operación de financiamiento a través de una emisión de instrumentos representativos de deuda (“los Bonos”) en el mercado de valores internacional por la suma de US\$500,000,000. Los montos obtenidos de dicho financiamiento fueron aplicados – parcialmente – para atender la recompra de su instrumento de deuda: “6.250% Senior Notes Due 2024”, así como prepagar el financiamiento bancario sindicado obtenido por la Compañía mediante contrato de préstamo celebrado el 24 de junio de 2021 con Banco Santander y BofA Securities.

Con fecha 28 de octubre de 2021, se realizó la liquidación y emisión de instrumentos representativos de deuda denominados “US\$500,000,000 4.5% Senior Notes 2031” y cuya colocación se llevó a cabo el 25 de octubre.