

Minsur S.A.

Notas a los Estados financieros separados intermedios al 30 de septiembre de 2021 (no auditado) y 31 de diciembre de 2020 (auditado)

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados intermedios

Al 30 de septiembre 2021 (no auditado) y 31 de diciembre de 2020 (auditado)

1. Identificación y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

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

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 ascendió a US\$1.8 billones y se estima que tenga una producción promedio anual por toda la vida de la mina (Life of Mine "LOM") de 169,800 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. Hasta el 1 de noviembre de 2020, la subsidiaria mantenía inversiones en Minera Sillustani S.A.C. y Compañía Minera Barbastro S.A.C, empresas del sector minero que fueron absorbidas por Cumbres del Sur S.A.C., ver nota 1(c).

Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la Compañía a través de su subsidiaria Marcobre S.A.C. opera una mina de cobre ubicada en la provincia de Nazca, región Ica. Por el año terminado al 30 de septiembre de 2021, la Compañía efectuó aportes al proyecto a través de su subsidiaria Cumbres Andinas S.A.C. por aproximadamente 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.

(c) Reorganización societaria de subsidiarias -

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

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

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

(d) Brote del Covid-19 -

Desde el inicio del Covid-19, la Compañía ha tomado diversas medidas para preservar la salud de sus empleados y prevenir contagios en las áreas administrativas y operativas de las filiales, como el trabajo remoto, la limpieza rigurosa de los entornos de trabajo, la distribución de equipos de protección individual, las pruebas de casos sospechosos y la medición de la temperatura corporal.

La Administración de la Compañía ha venido evaluando continuamente las posibles implicaciones a corto, mediano y largo plazo del Covid-19 en sus estados financieros condensados separados intermedios con base en la expansión del Estado de Emergencia Nacional establecido por el Gobierno peruano y brasileño, sin embargo, la Gerencia considera que estas medidas no tendrán un impacto en la continuidad y desarrollo de las operaciones de la Compañía y sus subsidiarias porque la actividad minera se encuentra dentro del grupo de actividades permitidas.

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

Los estados financieros condensados separados intermedios al 30 de septiembre de 2021 fueron aprobados para su emisión por la Gerencia de la Compañía el 18 de octubre de 2021.

2. Bases de preparación y otras políticas contables significativas

2.1. Bases de preparación -

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados y presentados de acuerdo con la NIC 34 - Información Financiera Intermedia emitido por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"). Los estados financieros separados intermedios han sido preparados en base al costo histórico, con excepción de las cuentas por cobrar comerciales, los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral, los instrumentos financieros derivados los cuales se presentan a su valor razonable.

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

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

La Compañía ha preparado sus estados financieros separados intermedios bajo el supuesto de empresa en marcha. Para llevar a cabo su evaluación de una empresa en funcionamiento, la Administración ha tomado en consideración los asuntos que pueden causar una interrupción de sus operaciones. La Gerencia ha considerado toda la información disponible futura que haya obtenido después de la fecha de reporte hasta la fecha de aprobación y emisión de los estados financieros intermedios adjuntos. Los siguientes asuntos han sido tratados al preparar estos estados financieros separados intermedios, asumiendo el supuesto de negocio en marcha:

- La Compañía ha reiniciado su actividad comercial y retomado el ritmo de sus operaciones.
- La Compañía cuenta con el apoyo de los principales accionistas, quienes tienen la capacidad y solvencia financiera para poder financiar el capital de trabajo requerido.
- No espera que Covid-19 afecte significativamente el valor de sus activos, ni anticipa un deterioro material o cambios en los juicios contables que afecten la medición de los activos y pasivos de la Compañía y sus subsidiarias.

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

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

A continuación, para efectos comparativos, como resultado de la evaluación de la metodología de cálculo del impuesto a las ganancias de acuerdo con NIC 34, se detallan los impactos en el estado de resultados condensado separado intermedio al 30 de septiembre 2020 y por el tercer trimestre 2020, tal como se presenta en la nota 12.

Además, la Compañía reexpresó el valor en libros de la inversión en la asociada Cordillera del Sur para actualizar el monto presentado en el tercer trimestre de 2020, ver nota 7.

Estado de Resultados Condensado Separado Intermedio de enero a septiembre 2020:

	Del 01.01.2020 al 30.09.2020	Evaluación de metodología de cálculo del impuesto a las ganancias	Evaluación del valor de la Inversión en Subsidiarias y Asociadas	Reestimación de depreciación	Del 01.01.2020 al 30.09.2020
	(Reportado)				(Reexpresado)
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Ventas netas	342,119				342,119
Costo de ventas	<u>(211,689)</u>			2,639	<u>(209,050)</u>
Utilidad bruta	130,430				133,069
Gastos de administración	(22,485)				(22,485)
Gastos de ventas	(3,049)				(3,049)
Gastos de exploración	(4,389)				(4,389)
Otros gastos operativos	<u>1,802</u>				<u>1,802</u>
Total gastos de operación	(28,121)				(28,121)
Utilidad de operación	<u>102,309</u>				<u>104,948</u>
Otros ingresos (gastos)					
Ingresos financieros	3,650				3,650
Costos financieros	(24,952)				(24,952)
Participación en resultados de las subsidiarias y asociadas	(76,501)		3,415		(73,086)
Diferencia de cambio, neta	<u>(1,182)</u>				<u>(1,182)</u>
Total otros gastos, neto	(98,985)				(95,570)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	3,324				9,378
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>(45,371)</u>	25,752			<u>(19,619)</u>
Utilidad neta	<u>(42,047)</u>	25,752	3,415	2,639	<u>(10,241)</u>

Estado de Resultados Condensado Separado Intermedio de julio a septiembre 2020:

	Del 01.07.2020 al 30.09.2020	Evaluación de metodología de cálculo del impuesto a las ganancias	Evaluación del valor de la inversión en Subsidiarias y Asociadas	Reestimación de depreciación	Del 01.07.2020 al 30.09.2020
	(Reportado)				(Reexpresado)
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Ventas netas	135,489				135,489
Costo de ventas	<u>(78,443)</u>			268	<u>(78,175)</u>
Utilidad bruta	57,046				57,314
Gastos de administración	(6,387)				(6,387)
Gastos de ventas	(859)				(859)
Gastos de exploración	(1,299)				(1,299)
Otros gastos operativos	<u>(2,737)</u>				<u>(2,737)</u>
Total gastos de operación	(11,282)				(11,282)
Utilidad de operación	<u>45,764</u>				<u>46,032</u>
Otros ingresos (gastos)					
Ingresos financieros	590				590
Costos financieros	(8,538)				(8,538)
Participación en resultados de las subsidiarias y asociadas	(12,512)		3,972		(8,540)
Diferencia de cambio, neta	<u>(1,159)</u>				<u>(1,159)</u>
Total otros gastos, neto	(21,619)				(17,647)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	24,145				28,385
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>(21,630)</u>	(18,621)			<u>(40,251)</u>
Utilidad neta	<u>2,515</u>	(18,621)	3,972	268	<u>(11,866)</u>

Estado de Resultados Integrales Condensado Separado Intermedio de enero a septiembre 2020:

	Del 01.01.2020 al 30.09.2020	Evaluación de metodología de cálculo del impuesto a las ganancias	Evaluación del valor de la inversión en la Subsidiarias y Asociadas	Reestimación de depreciación	Del 01.01.2020 al 30.09.2020
	(Reportado)				(Reexpresado)
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Utilidad neta	<u>(42,047)</u>	25,752	3,415	2,639	<u>(10,241)</u>
Otros resultados integrales					
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de Flujos de Efectivo, neto de Impuestos	(33,054)				(33,054)
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión de Operaciones en el Extranjero, netas de Impuesto	(24,589)		(2,446)		(27,035)
Participación de Otro Resultado Integral de Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación, neto de Impuestos	(18,935)		(193)		(19,128)
Ganancias (Pérdidas) de Inversiones en Instrumentos de Patrimonio al Valor Razonable, neto de Impuestos	(4,204)				(4,204)
Otros resultados integrales del año	<u>(80,782)</u>	<u>-</u>	<u>(2,639)</u>	<u>-</u>	<u>(83,421)</u>
Total otros resultados integrales del año, neto de su impuesto a las ganancias	<u>(122,829)</u>	<u>25,752</u>	<u>776</u>	<u>2,639</u>	<u>(93,662)</u>

Estado de Resultados Integrales Condensado Separado Intermedio de julio a septiembre 2020:

	Del 01.07.2020 al 30.09.2020	Evaluación de metodología de cálculo del impuesto a las ganancias	Evaluación del valor de la Inversión en Subsidiarias y Asociadas	Reestimación de depreciación	Del 01.07.2020 al 30.09.2020
	(Reportado)				(Reexpresado)
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Utilidad neta	2,515	(18,621)	3,972	268	(11,866)
Otros resultados integrales					
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de Flujos de Efectivo, neto de Impuestos	(9,703)				(9,703)
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión de Operaciones en el Extranjero, netas de Impuesto	7,328		1,755		9,083
Participación de Otro Resultado Integral de Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación, neto de Impuestos	7,503		(158)		7,345
Ganancias (Pérdidas) de Inversiones en Instrumentos de Patrimonio al Valor Razonable, neto de Impuestos	(1,682)				(1,682)
Otros resultados Integrales del año	<u>3,446</u>	<u>-</u>	<u>1,597</u>	<u>-</u>	<u>5,043</u>
Total otros resultados Integrales del año, neto de su Impuesto a las ganancias	<u>5,961</u>	<u>(18,621)</u>	<u>5,569</u>	<u>268</u>	<u>(6,823)</u>

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 junio de 2021 y que generó una actualización de las cifras del tercer trimestre de 2021

Estado de Resultados Condensado Separado 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 Subsidiarias y Asociadas	Evaluación del valor de la inversión en la Subsidiaria Minera Latinoamericana	Del 01.07.2021 al 30.09.2021 (Reexpresado)
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Ventas netas	293,769				293,769
Costo de ventas	(100,506)				<u>(100,506)</u>
Utilidad bruta	193,263				193,263
Gastos de administración	(13,793)				(13,793)
Gastos de ventas	(2,330)				(2,330)
Gastos de exploración	(2,677)				(2,677)
Otros gastos operativos	<u>(2,448)</u>				<u>(2,448)</u>
Total gastos de operación	(21,248)				(21,248)
Utilidad de operación	<u>172,015</u>				<u>172,015</u>
Otros ingresos (gastos)					
Ingresos financieros	257				257
Costos financieros	(32,142)				(32,142)
Participación en resultados de las subsidiarias y asociadas	75,639		(229)	913	76,323
Diferencia de cambio, neta	<u>(1,814)</u>				<u>(1,814)</u>
Total otros gastos, neto	41,940				42,624
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	213,955				214,639
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>(101,767)</u>	9,509			<u>(92,258)</u>
Utilidad neta	<u>112,188</u>	9,509	(229)	913	<u>122,381</u>

Estado de Resultados Integrales Condensado Separado 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 Subsidiarias y Asociadas	Reestimación de depreciación	Del 01.07.2021 al 30.09.2021 (Reexpresado)
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Utilidad neta	<u>112,188</u>	9,509	(229)	913	<u>122,381</u>
Otros resultados integrales					
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de Flujos de Efectivo, neto de Impuestos	(933)				(933)
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión de Operaciones en el Extranjero, netas de Impuesto	3,681				3,681
Participación de Otro Resultado Integral de Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación, neto de Impuestos	(33,217)		4,769		(28,448)
Ganancias (Pérdidas) de Inversiones en Instrumentos de Patrimonio al Valor Razonable, neto de Impuestos	(9,578)		29		(9,549)
					-
Otros resultados integrales del año	<u>(40,047)</u>	<u>-</u>	<u>4,798</u>	<u>-</u>	<u>(35,249)</u>
Total otros resultados integrales del año, neto de su impuesto a las ganancias	<u>72,141</u>	<u>9,509</u>	<u>4,569</u>	<u>913</u>	<u>87,132</u>

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	30.09.2021	31.12.2020
	US\$(000)	US\$(000)
Caja y fondos fijos	9	11
Cuentas corrientes bancarias (b)	62,316	87,052
Depósitos a la vista (c)	79,325	72,109
Depósitos a plazo (d)	100,005	34,261
Saldo considerado en el estado separado de flujos de efectivo	<u>241,655</u>	<u>193,433</u>
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días (e)	-	90,576
	<u>241,655</u>	<u>284,009</u>

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

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

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

(e) Los depósitos a plazo con vencimiento original superior a 90 días se presentan en la partida "Otros activos financieros" del estado separado de situación financiera.

4. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	30.09.2021	31.12.2020
	US\$(000)	US\$(000)
Comerciales:		
Facturas por cobrar (b)	108,669	62,715
Cambios en el valor razonable	(1,761)	2,983
	<u>106,908</u>	<u>65,698</u>
Diversas:		
Crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas	7,162	9,996
Relacionadas, nota 16(a)	3,495	3,911
Facturas por cobrar por venta de suministros	805	1,617
Fondos sujetos a restricción	73	72
Intereses por cobrar (c)	3	1,280
Anticipos a proveedores	-	289
Otros	549	586
	<u>12,087</u>	<u>17,751</u>
Total	<u>118,995</u>	<u>83,449</u>
Clasificación por vencimiento		
Corriente	117,521	81,790
No corriente	1,474	1,659
	<u>118,995</u>	<u>83,449</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, corresponden a intereses pendientes de cobro 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)
Productos terminados	29,340	15,374
Productos en proceso	36,263	30,005
Materiales y suministros	27,934	20,438
Mineral en cancha	4,452	3,316
Existencias por recibir	510	-
	<u>98,499</u>	<u>69,133</u>
Estimación por obsolescencia y desvalorización	(1,519)	(1,845)
	<u>96,980</u>	<u>67,288</u>

6. Activos financieros con cambios en otros resultados integrales

- (a) Este rubro incluye lo siguiente:

	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
	<u>35,915</u>	<u>(15,599)</u>	<u>-</u>	<u>1,249</u>	<u>-</u>	<u>21,565</u>
Total	35,915	(15,599)	-	1,249	-	21,565

	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
	<u>115,782</u>	<u>(10,479)</u>	<u>1,633</u>	<u>1,249</u>	<u>(81,500)</u>	<u>26,685</u>
Total	115,782	(10,479)	1,633	1,249	(81,500)	26,685

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

A continuación, se presenta el movimiento de activos financieros medidos a valor razonable a través de otros resultados integrales:

	30.09.2021 US\$(000)	31.12.2020 US\$(000)
Saldo inicial	26,685	110,693
Intereses y rendimientos ganados por los certificados de depósitos	-	60
Resultados no realizados	(5,120)	(2,568)
Liquidación de 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	6,436	4,950
Total	<u>21,565</u>	<u>26,685</u>

- (b) Al 30 de septiembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020, el valor razonable de las inversiones en Rímac Seguros y Reaseguros se ha determinado con base en su cotización en la Bolsa de Valores de Lima.
- (c) El valor razonable de los papeles comerciales se estimó con base en flujos de efectivo descontado utilizando las tasas de mercado disponibles para instrumentos de deuda de condiciones de vencimiento y riesgo de crédito similares.
- (d) Al 30 de septiembre de 2021, la Compañía recibió dividendos en efectivo de BBVA de España y de Rímac por US\$ 68,000 y US\$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.

7. Inversiones en subsidiarias y asociadas

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

	Participación en el		Valor de participación patrimonial	
	Patrimonio			
	30.09.2021	31.12.2020	30.09.2021	31.12.2020
	%	%	US\$(000)	US\$(000)
Subsidiarias				
Cumbres Andinas S.A.C.	60.00	60.00	792,638	647,126
Minera Latinoamericana S.A.C.	99.99	99.99	221,584	276,742
Cumbres del Sur S.A.C.	99.98	99.98	9,897	5,515
			<u>1,024,119</u>	<u>929,383</u>
Asociadas				
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	3.31	3.31	2,823	3,376
			<u>2,823</u>	<u>3,376</u>
			<u>1,026,942</u>	<u>932,759</u>

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

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

	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)
Cumbres Andinas S.A.C.	83,758	(1,639)	80,013	(16,783)
Minera Latinoamericana S.A.C.	(6,546)	(5,678)	16,204	(53,803)
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	16	28	40	118
Exsa S.A.	-	-	-	264
Cumbres del Sur S.A.C.	(905)	(1,251)	(1,818)	(2,882)
Saldo final	76,323	(8,540)	94,439	(73,086)

- (c) 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 30 de septiembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020, la Compañía concluyó que no existen indicadores de deterioro para sus inversiones en asociadas, por lo que no realizó una estimación formal del monto recuperable.

8. Propiedad, planta y equipo, neto

- (a) La composición y movimiento de este rubro al 30 de septiembre de 2021 y 2020 fueron los siguientes:

	Saldo al 1.01.2021 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Actualización Cierre de Mina US\$(000)	Depreciación US\$(000)	Bajas US\$(000)	Saldo al 30.09.2021 US\$(000)
Costo	1,096,768	82,626	(14,144)	-	(453)	1,164,797
Depreciación	(632,512)	-	(2,652)	(57,446)	103	(692,507)
	464,256	82,626	(16,796)	(57,446)	(350)	472,290
	Saldo al 1.01.2020 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Actualización Cierre de Mina US\$(000)	Depreciación US\$(000)	Bajas US\$(000)	Saldo al 30.09.2020 US\$(000)
Costo	1,027,380	24,797	4,071	-	(1,474)	1,054,774
Depreciación	(568,567)	-	(3,274)	(41,354)	229	(612,966)
	458,813	24,797	797	(41,354)	(1,245)	441,808

- (b) El gasto por depreciación se ha distribuido en el estado separado 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	20,746	13,064	59,598	36,985
Gastos de administración	98	-328	320	379
Gastos de exploración y estudios	23	37	69	103
Gastos de ventas	0	3	5	8
Gastos no absorbidos	-	815	-	7,065
Otros neto	48	33	106	88
	20,915	13,624	60,098	44,628

- (c) Al 30 de septiembre de 2021, las adiciones del rubro obras en curso comprende principalmente la construcción del Pad de lixiviación de la unidad minera Pucamarca y a la construcción de la relavera B4 de la unidad minera San Rafael.
- (d) Al 30 de septiembre de 2021, el costo neto de maquinaria y equipo bajo arrendamientos financieros asciende a US\$1,902,000, y 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 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, durante el transcurso del año, se realiza una estimación formal del importe recuperable.

Al 30 de septiembre de 2021, la Compañía concluyó que no existen indicios de deterioro por sus unidades de San Rafael (estaño) y Pucamarca (mina de oro) y, por tanto, no efectuó una estimación formal del importe recuperable.

9. Activos intangibles, neto

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

	Saldo al 1.01.2021	Adiciones	Amortización	Saldo al 30.09.2021
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo	70,217	153	-	70,370
Amortización	(40,710)	-	(4,206)	(44,916)
	<u>29,507</u>	<u>153</u>	<u>(4,206)</u>	<u>25,454</u>

	Saldo al 1.01.2020	Adiciones	Amortización	Saldo al 30.09.2020
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo	68,471	1,313	-	69,784
Amortización	(36,314)	-	(3,796)	(40,110)
	<u>32,157</u>	<u>1,313</u>	<u>(3,796)</u>	<u>29,674</u>

- (b) El gasto por amortización se ha distribuido en el estado separado 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	1,340	1,325	3,957	2,747
Gastos de exploración y estudios	53	-163	233	361
Gastos de administración	5	5	16	16.00
Gastos no absorbidos	-	306	-	672
	<u>1,398</u>	<u>1,473</u>	<u>4,206</u>	<u>3,796</u>

10. Pasivos financieros

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

	Garantía	Tasa de interés	30.09.2021 US\$(000)	31.12.2020 US\$(000)
Préstamo Sindicado: Bofa-Santander (b)	Sin garantías	Libor 6M + spread 2.00% - 3.00%	296,828	-
Bonos corporativos, netos de costos de emisión (c)	Sin garantías	6.25%	184,778	444,879
Banco Interbank (e)	Sin garantías	0.36%	40,000	-
Banco BBVA (e)	Sin garantías	0.63%	30,000	-
Banco de Crédito del Perú -BCP (e)	Sin garantías	0.65%	25,000	-
Arrendamientos financieros (d)	Sin garantías	1.30% -2.93%	2,821	1,503
			<u>579,427</u>	<u>446,382</u>
Clasificación por vencimiento:				
Porción corriente			96,811	845
Porción no corriente			<u>482,616</u>	<u>445,537</u>
Total			<u>579,427</u>	<u>446,382</u>

(b) 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.

(c) 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 (b) 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 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.

(d) Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la Compañía 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.

(e) En el mes de mayo de 2021, la Compañía ha recibido US\$ 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 vencimiento 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.

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

	30.09.2021	31.12.2020
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	446,382	443,431
Adiciones	397,259	1,864
Costo amortizado	304	1,448
Pagos	(264,518)	(361)
Saldo final	<u>579,427</u>	<u>446,382</u>

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. Impuestos a las ganancias

(a) La Compañía calcula el impuesto a las ganancias del periodo usando la tasa efectiva esperada que sería aplicable a los resultados anuales, los principales componentes del gasto por impuesto a las ganancias mostrado en el estado de resultados condensado separado intermedio se compone de la siguiente manera:

	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)
Impuesto a las ganancias				
Corriente	(35,470)	(16,549)	(88,253)	(27,682)
Diferido	(57,047)	(14,966)	(25,067)	26,659
	<u>(92,517)</u>	<u>(31,515)</u>	<u>(113,320)</u>	<u>(1,023)</u>
Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería				
Corriente	(14,188)	(2,521)	(28,005)	(7,037)
Diferido	14,447	(6,215)	(908)	(11,559)
	<u>259</u>	<u>(8,736)</u>	<u>(28,913)</u>	<u>(18,596)</u>
Total impuestos a las ganancias	<u>(92,258)</u>	<u>(40,251)</u>	<u>(142,233)</u>	<u>(19,619)</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 2.2.

(b) Impuesto diferido de inversiones en asociadas -

La Compañía no registra el activo diferido por impuesto a las ganancias relacionado a las inversiones en sus asociadas: Futura Consorcio Inmobiliario S.A. y Exsa S.A. (hasta el 30 de abril de 2020), debido a que: (i) Inversiones Breca y Subsidiarias poseen conjuntamente el control de dichas empresas las cuales operan como parte del grupo económico y (ii) que la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener estas inversiones en el largo plazo. En este sentido, la Gerencia considera que la diferencia temporal será revertida a través de dividendos a ser recibidos en el futuro, los cuales de acuerdo con las normas tributarias vigentes no están afectos al impuesto a las ganancias. No existe ninguna obligación legal o contractual para que la Gerencia se vea forzada a vender sus inversiones en asociadas.

13. Aspectos tributarios

Al 30 de septiembre de 2021, no existen cambios significativos en la situación fiscal de la Compañía.

14. 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	2020	2021	2020
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Estaño	260,646	107,577	573,173	247,805
Oro	33,123	27,912	90,939	94,314
	<u>293,769</u>	<u>135,489</u>	<u>664,112</u>	<u>342,119</u>

Concentración de ventas de estaño -

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 (los tres clientes más importantes representaron el 38 por ciento del total de las ventas al 30 de septiembre de 2020).

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).

15. 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	2020	2021	2020
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Inventario inicial de productos en proceso y mineral en cancha	48,547	24,849	33,321	33,812
Inventario inicial de productos terminados	26,288	12,549	14,497	22,333
Depreciación	21,536	17,704	61,943	41,123
Servicios prestados por terceros	22,327	19,610	67,837	40,951
Consumo de materias primas e insumos	16,105	14,841	46,528	32,217
Compra de servicio de contrata minera de Administración de Empresas S.A.C	10,549	6,961	28,944	15,570
Beneficios sociales	9,383	6,587	24,006	12,696
Sueldos y salarios	5,657	5,924	17,882	14,117
Otros gastos de personal	3,803	2,463	12,710	7,372
Otros gastos de fabricación	1,995	1,352	6,853	3,482
Energía eléctrica	3,357	3,302	9,637	7,928
Desmedros	(326)	-	(326)	336
Consumo de explosivos a Exsa S.A.	-	-	-	1,136
Amortización, nota 9(b)	1,340	1,325	3,957	2,747
Costos no absorbidos	-	3,256	-	15,778
Inventario final de productos en proceso y mineral en cancha	(40,715)	(31,466)	(40,715)	(31,466)
Inventario final de productos terminados	<u>(29,340)</u>	<u>(11,082)</u>	<u>(29,340)</u>	<u>(11,082)</u>
	<u>100,506</u>	<u>78,175</u>	<u>257,734</u>	<u>209,050</u>

16. Transacciones con relacionadas

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

Los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar con empresas relacionadas al 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, nota 4(a):		
Subsidiarias		
Marcobre S.A.C.	462	138
Minera Latinoamericana S.A.C.	197	180
Cumbres del Sur S.A.C.	2	13
Cumbres Andinas S.A.	-	(1)
	<u>661</u>	<u>330</u>
Otras partes relacionadas		
Compañía Minera Raura S.A.	2,171	2,798
Administración de Empresas S.A.	654	769
Clínica Internacional S.A.	9	14
	<u>2,834</u>	<u>3,581</u>
	<u>3,495</u>	<u>3,911</u>
Por pagar comerciales		
Otras partes relacionadas		
Administración de Empresas S.A.	3,627	6,462
Clínica Internacional S.A.	338	909
Compañía Minera Raura S.A.	165	210
Inversiones San Borja S.A.	80	80
Protección Personal S.A.C.	37	42
Corporación Peruana de Productos Químicos S.A.	19	5
Inversiones Nacionales de Turismo S.A.	9	15
Centría Servicios Administrativos S.A.	9	1
Cumbres del Sur SAC	3	-
Cumbres Andinas SAC	2	-
Rimac Seguros y Reaseguros	-	10
Rimac S.A. Entidad Prestadora de Salud	-	199
Brein Hub S.A.C.	-	45
Corporación Breca S.A.C.	-	1
	<u>4,289</u>	<u>7,979</u>
Pasivos por arrendamiento		
Otras partes relacionadas		
Inversiones San Borja S.A.	3,602	4,171
Administración de Empresas S.A.C.	734	440
	<u>4,336</u>	<u>4,611</u>
	<u>8,625</u>	<u>12,590</u>
	30.09.2021 US\$(000)	31.12.2020 US\$(000)
Socio		
Inversiones Alxar S.A.	8,573	8,374
	<u>8,573</u>	<u>8,374</u>
	<u>17,198</u>	<u>20,964</u>
Clasificación por naturaleza:		
Pasivo por arrendamiento financiero	4,336	4,611
Socio	8,573	8,374
Comerciales	4,289	7,979
	<u>17,198</u>	<u>20,964</u>

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

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

(b) **Garantías –**

Durante el 2018, la subsidiaria Marcobre obtuvo un financiamiento de US\$900 millones para el desarrollo y construcción del proyecto Mina Justa el cual se encuentra garantizado por sus accionistas Minsur S.A. e Inversiones Alxar S.A. Hasta el 30 de septiembre de 2021, la subsidiaria Marcobre ha recibido desembolsos por US\$900,000,000 (US\$792,000,000 al 31 de diciembre de 2020).

Asimismo, al 30 de septiembre de 2021 la Compañía mantiene fianzas solidarias y carta de crédito por US\$206,670,000 que garantizan pasivos de su subsidiaria Taboca con las siguientes instituciones financieras:

Contraparte	Respalda a:	US\$(000)	Vencimiento
Banco Itaú	Créditos	10,000	Sin vencimiento
Banco do Brasil	Créditos	20,000	Sin vencimiento
Banco Santander Brasil	Créditos	10,000	Sin vencimiento
Banco Santander España	Créditos	8,000	Setiembre 2025
Bradesco	Créditos	5,000	Sin vencimiento
Bank of America NA	Créditos	35,000	Febrero 2026
Citibank	Créditos	80,769	Diciembre 2023
Citibank	Instrumentos derivados	2,901	Diciembre 2023
Merryl Lynch International	Instrumentos derivados	15,000	Sin vencimiento
JP Morgan Chase Bank NA	Instrumentos derivados	10,000	Sin vencimiento
Banco Itaú	Instrumentos derivados	10,000	Sin vencimiento
Total		206,670	

17. Contingencias

Al 30 de septiembre de 2021, la Compañía no ha presentado cambios significativos en las contingencias.

18. Instrumentos financieros derivados

(a) **Cobertura por precio de oro -**

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

La Compañía ha designado estos derivados como de cobertura de flujo de efectivo, dado que ha determinado que existe una relación económica adecuada entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, que a su vez son altamente probables. A continuación, se presenta la composición de las operaciones por liquidar que forman parte del pasivo por instrumento derivado de cobertura al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

Metal	Instrumento	Periodo de vencimiento	Año 2021	Precio pactado US\$/oz	Precios futuros US\$/oz	Valor razonable US\$(000)
			Volumen coberturado Oz			
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)
						(14,867)

Metal	Instrumento	Periodo de vencimiento	Año 2020	Precio pactado US\$/oz	Precios futuros US\$/oz	Valor razonable US\$(000)
			Volumen coberturado Oz			
Oro	Zero Cost Collar	Año 2021	46,900	1,450 - 1,639	1,902	(14,996)
		Año 2022	55,740	1,450 - 1,700	1,918	(13,998)
		Año 2023	52,941	1,450 - 1,746	1,935	(12,704)
		Año 2024	32,000	1,450 - 1,775	1,953	(7,263)
						(48,961)

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

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

Instrumento – Al 30 de septiembre de 2021	Naturaleza	Corriente	No corriente	Total
		US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Zero Cost Collar	Pasivo	5,779	9,088	14,867
Total pasivo		5,779	9,088	14,867

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

19. Información por segmentos

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

- Producción y venta de estaño producido en Perú.

- Producción y venta de oro producido en Perú.

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

La Gerencia supervisa la utilidad antes de impuestos para cada unidad de negocios por separado con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación de rendimiento financiero.

El rendimiento financiero de un segmento se evalúa sobre la base de la utilidad antes de impuesto a las ganancias y se mide consistentemente con la utilidad antes de impuesto a las ganancias en los estados separados de resultados.

Al 30 de septiembre de 2021	Estaño (Perú) US\$(000)	Oro (Perú) US\$(000)	Otros (a) no distribuable US\$(000)	Total US\$(000)
Resultados:				
Ventas	573,173	90,939	-	664,112
Costo de ventas	(200,408)	(57,326)	-	(257,734)
Margen bruto	372,765	33,613	-	406,378
Gasto de Administración	(28,557)	(8,168)	-	(36,725)
Gasto de Ventas	(4,508)	(464)	-	(4,972)
Gasto de Exploración y estudio	(8,156)	(78)	-	(8,234)
Otros gastos, neto	(1,495)	(429)	-	(1,924)
Utilidad de operación	330,049	24,474	-	354,523
Utilidad antes de impuesto a las ganancias			400,005	400,005
Impuesto a las ganancias			(142,233)	(142,233)
Utilidad neta	-	-	257,772	257,772
Otras revelaciones:				
Adiciones de activo fijo e intangible	36,330	32,089	216	68,635
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	41,568	24,708	834	67,110
Flujos operativos			244,381	244,381
Flujos de inversión			(46,622)	(46,622)
Al 30 de septiembre de 2020				
	Estaño (Perú) US\$(000)	Oro (Perú) US\$(000)	Otros (a) no distribuable US\$(000)	Total US\$(000)
Resultados:				
Ventas	247,805	94,314	-	342,119
Costo de ventas	(158,109)	(50,941)	-	(209,050)
Margen bruto	89,696	43,373	-	133,069
Gasto de Administración	(17,074)	(5,411)	-	(22,485)
Gasto de Ventas	(2,488)	(561)	-	(3,049)
Gasto de Exploración y estudio	(4,014)	(375)	-	(4,389)
Otros gastos, neto	1,368	434	-	1,802
Utilidad de operación	67,488	37,460	-	104,948
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	-	-	9,378	9,378
Impuesto a las ganancias	-	-	(19,619)	(19,619)
Utilidad neta	-	-	(10,241)	(10,241)
Otras revelaciones:				
Adiciones de activo fijo e intangible	25,391	7,420	176	32,987
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	(35,394)	(19,382)	(1,457)	(56,233)
Flujos operativos			58,596	58,596
Flujos de inversión			25,357	25,357

20. Objetivos y políticas de gestión de riesgo financiero

20.1. Factores de riesgo financiero

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

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

(i) Riesgos de mercado:

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

Los análisis de sensibilidad incluidos en las siguientes secciones se relacionan con la situación financiera al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020.

Riesgo de cambio -

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

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

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en los resultados de la Compañía al 30 de septiembre de 2021 y 30 de septiembre de 2020 si el Sol se hubiera revaluado/devaluado 10 por ciento respecto del dólar estadounidense:

Año	Aumento / disminución Potencial	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
Al 30 de septiembre de 2021	10%	8,241
	-10%	(8,241)
Al 30 de septiembre de 2020	10%	627
	-10%	(627)

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 10b, 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)
Al 30 de septiembre de 2021	+50pbs	(379)
	-50pbs	379

Riesgos en las variaciones de los precios de los minerales -

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

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

La tabla a continuación resume el impacto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias por los cambios en la cotización del estaño. Este análisis se basa en la presunción de que la cotización del estaño al 30 de septiembre de 2021 ha aumentado o disminuido en 10 por ciento, mientras que el resto de las variables se mantienen constantes. Para el escenario positivo al tercer trimestre del 2021 se consideró una cotización promedio de US\$/TM38,668; mientras que para el escenario negativo se consideró una cotización promedio de US\$/TM31,638.

Año	Incremento/reducción en el precio de las minerales que cotizan	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
Al 30 de septiembre de 2021	10%	10,372
	-10%	(10,372)
Al 30 de septiembre de 2020	10%	3,596
	-10%	(3,596)

Durante el tercer trimestre del 2021, la Compañía vendió barras de doré de oro las cuales en algunos casos fueron vendidas a un precio provisional. La tabla a continuación resume el impacto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias por los cambios el precio por onzas de oro y plata contenido en la barra de doré. Este análisis se

basa en la presunción de que las onzas contenidas en las barras de doré de oro ha aumentado o disminuido en 10 por ciento al cierre del ejercicio, mientras que el resto de las variables se mantienen constantes. Para el escenario positivo 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)
Al 30 de septiembre de 2021	10%	3,392
	-10%	(3,392)

21. Activos y pasivos financieros

(a) Valor razonable -

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

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

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

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

Instrumentos financieros a tasa fija y variable -

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

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

	Importe en libros		Valor razonable	
	30.09.2021 US\$(000)	31.12.2020 US\$(000)	30.09.2021 US\$(000)	31.12.2020 US\$(000)
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	241,655	193,433	241,655	193,433
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	111,833	73,453	111,833	73,453
Activos financieros con cambios en otros resultados integrales	21,565	26,685	21,565	26,685
Total activos financieros	375,053	293,571	375,053	293,571

	Importe en libros		Valor razonable	
	30.09.2021	31.12.2020	30.09.2021	31.12.2020
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Pasivos financieros				
Bonos corporativos	184,778	444,879	200,882	496,013
Préstamo sindicado: Bofa - Santander	296,828	-	288,951	-
Otros pasivos financieros	2,821	1,503	2,821	1,503
Instrumentos financieros derivados	14,867	48,961	14,867	48,961
Cuentas por pagar comerciales y diversas	82,721	108,025	82,721	108,025
Total pasivos financieros	582,015	603,368	590,242	654,502

(b) Medición de valor razonable -

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

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

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

	Medición al valor razonable usando			
	Total	Precios cotizados en mercados activos	Datos significativos observables (Nivel 2)	Datos significativos no observables (Nivel 3)
	US\$(000)	(Nivel 1) US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Al 30 de septiembre de 2021				
Activos reconocidos al valor razonable:				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados integrales	21,565	21,565	-	-
Pasivos reconocidos al valor razonable:				
Instrumentos financieros derivados	(14,867)	-	(14,867)	-

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	-	-
Pasivos no reconocidos al valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	(48,961)	-	(48,961)	-

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

22. 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 bancario o a través de una emisión de instrumentos representativos de deuda en el mercado de valores internacional hasta por la suma de US\$500,000,000. Los montos obtenidos de dicho financiamiento, de concluirse satisfactoriamente, serán aplicados atender la recompra de su instrumento de deuda: “6.250% Senior Notes Due 2024” (hasta por un importe de US\$186,423,000), 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.