

Minsur S.A.

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

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados intermedios
Al 31 de diciembre de 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 la exploración minera). Como se explica en la nota 10, la inversión en Inversiones Cordillera del Sur Ltda. se contabiliza como una inversión en asociada.

Además, a través de su subsidiaria Cumbres Andinas S.A.C., la Compañía mantiene acciones en Marcobre S.A.C., empresa minera que se dedica a la extracción, producción y comercialización de concentrados y cátodos de cobre, e inició operaciones comerciales el 1 de agosto de 2021, Marcobre S.A.C. opera una mina a tajo abierto, con una capacidad de procesamiento de 6 millones de toneladas métricas anuales para sulfuros y 12 millones de toneladas métricas anuales para óxidos, la cual está ubicada en la provincia de Nazca, región Ica. La inversión estimada del proyecto Mina Justa 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.

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

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, la Compañía se encuentra desarrollando los siguientes proyectos:

(b.1) Proyecto Mina Justa
Proyecto cuprífero desarrollado a través de su subsidiaria Marcobre, ubicado en la provincia de Nazca, región Ica. Durante el 2021, la Compañía efectuó aportes al proyecto a través de su subsidiaria Cumbres Andinas S.A.C. por aproximadamente US\$61,500,000 (US\$147,495,000 durante el 2020), nota 10(c), los cuales fueron destinados principalmente para la fase de ejecución y construcción del proyecto, que cuenta con garantías que se detallan en la nota 28(e). El proyecto inició la producción comercial el 1 de agosto de 2021.

(b.2) Proyecto de presa de relaves B4 en San Rafael
Minsur S.A. se encuentra desarrollando el proyecto de la presa de relaves B4 ubicado en la mina San Rafael cuya inversión asciende al 31 de diciembre del 2021 a US\$50,000,000. El proyecto consiste en la construcción de una nueva presa de relaves para las plantas de San Rafael y B2. El proyecto tiene como fecha estimada de culminación el primer semestre de 2022.

(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 Tinyaclla, distrito de Huando, provincia y región de Huancavelica; mientras que Minera Sillustani S.A.C., era una compañía cuya actividad principal estaba relacionada con el cierre de sus pasivos ambientales mineros de la Unidad Minera Regína, 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, 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) Covid-19 -

El Covid -19, una enfermedad infecciosa causada por un nuevo coronavirus, fue declarada una pandemia mundial por la Organización Mundial de la Salud (OMS) el 11 de marzo de 2020 y durante el 2021 se han identificado nuevas variantes. Las medidas para disminuir la propagación del Covid-19 han tenido un impacto significativo en la economía global.

El 15 de marzo de 2020 y mediante Decreto Supremo N° 044-2020, el Gobierno Peruano declaró el estado de emergencia a nivel nacional y aislamiento social obligatorio, cerrando todos los negocios considerados no esenciales (las excepciones fueron la producción y comercialización de alimentos, productos farmacéuticos, servicios financieros y salud). Como resultado de estas disposiciones impuestas por el Gobierno Peruano, la Compañía detuvo temporalmente sus actividades de producción en las Unidades Mineras Pucamarca, San Rafael, B2 y Refinería y Fundición de Pisco hasta inicios de mayo 2020, en donde solo se llevaron a cabo actividades críticas de mantenimiento, aquellas necesarias para garantizar la seguridad y salud del personal y aquellas relacionadas con el cuidado del medio ambiente.

De acuerdo con las disposiciones del Gobierno Peruano, las operaciones de la Compañía reiniciaron sus actividades productivas de manera gradual durante las primeras semanas de mayo de 2020, comenzando con la implementación de nuevos protocolos de seguridad para luego movilizar el personal y retomando sus niveles de producción durante el tercer trimestre de 2020 niveles que se han mantenido a lo largo del 2021.

Durante febrero de 2021, el Gobierno inició un programa de vacunación en todo el territorio peruano, con ello el Gobierno busca mitigar el riesgo de una mayor tasa de contagio, transmisión del virus e impacto en la economía peruana.

La Gerencia de la Compañía viene monitoreando continuamente las implicancias potenciales a corto, mediano y largo plazo del Covid-19 en sus estados financieros separados en función a la ampliación del Estado de Emergencia Nacional establecidas por el Gobierno Peruano, y 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 económicas permitidas.

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

Los estados financieros condensados separados intermedios al 31 de diciembre de 2021 fueron autorizados para su emisión por la Gerencia de la Compañía el 15 de febrero de 2022.

2. Bases de preparación y otras políticas contables significativas

2.1. Bases de preparación -

Los estados financieros separados intermedios de la Compañía han sido preparados y presentados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2021.

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

- La Compañía ha reiniciado sus actividades comerciales y retomó el ritmo de sus operaciones durante el 2020, las cuales han mantenido durante el 2021.
- La Compañía cuenta con suficiente efectivo y líneas de crédito disponibles para soportar efectos adversos en la operación actual y futura.
- La Compañía 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 pandemia 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 de la Compañía.

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

Ciertas normas y modificaciones han entrado en vigencia para los períodos anuales que comenzaron a partir del 1 de enero de 2021. La Compañía no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o modificación emitida, y que aún no sea efectiva.

Reforma de la Tasa de Interés de Referencia – Fase 2: Enmiendas a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16

Las enmiendas proporcionan exenciones temporales que abordan los efectos en la información financiera cuando se reemplaza una tasa de oferta interbancaria (IBOR, por sus siglas en inglés) por una tasa de interés alternativa casi libre de riesgo (RFR, por sus siglas en inglés). Las enmiendas incluyen los siguientes expedientes prácticos:

- Un expediente práctico para requerir cambios contractuales, o cambios en los flujos de efectivo que son directamente requeridos por la reforma, para ser tratados como cambios en una tasa de interés flotante, equivalente a un movimiento en una tasa de interés de mercado.
- Permitir que los cambios requeridos por la reforma de IBOR se realicen en las designaciones de cobertura y la documentación de cobertura sin que se interrumpa la relación de cobertura.
- Proporcionar alivio temporal a las entidades de tener que cumplir con el requisito de identificación por separado cuando un instrumento RFR se designa como cobertura de un componente de riesgo.

Estas enmiendas no han tenido un impacto en los estados financieros separados de la Compañía. La Compañía tiene la intención de utilizar los expedientes prácticos en períodos futuros si llegan a ser aplicables.

Modificaciones a la NIIF 16 – Reducciones de alquiler relacionadas con la Covid-19 después del 30 de junio de 2021

El 28 de mayo de 2020, el IASB emitió la enmienda a la NIIF 16 “Concesiones de alquiler relacionadas con la Covid-19”. Las modificaciones brindan alivio a los arrendatarios de la aplicación de la guía de la NIIF 16 sobre la contabilización de modificaciones de arrendamiento para las concesiones de arrendamiento que surgen como consecuencia directa de la pandemia Covid-19. Como solución práctica, un arrendatario puede optar por no evaluar si una reducción de alquiler relacionada con la Covid-19 de un arrendador es una modificación de arrendamiento. Un arrendatario que realiza esta elección contabiliza cualquier cambio en los pagos de arrendamiento que resulten de la reducción de alquiler relacionada con la Covid-19 de la misma manera que contabilizaría el cambio según la NIIF 16, si el cambio no fuera una modificación del arrendamiento.

La enmienda estaba destinada a aplicarse hasta el 30 de junio de 2021, pero como el impacto de la pandemia Covid-19 continúa, el 31 de marzo de 2021, el IASB extendió el período de aplicación del expediente práctico hasta el 30 de junio de 2022. La enmienda se aplica a los períodos anuales de presentación de informes que comiencen a partir del 1 de abril de 2021. Sin embargo, la Compañía no ha recibido reducciones de alquiler relacionadas con la Covid-19, pero planea considerar la práctica conveniente si llega a ser aplicable dentro del período vigente permitido.

Por otro lado, 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 por el cuarto 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 cuarto trimestre de 2020, ver nota 7.

Estado de Resultados Condensado Separado Intermedio de octubre a diciembre 2020:

	Del 01.10.2020 al 31.12.2020	Evaluación de metodología de cálculo del impuesto a las ganancias	Evaluación del valor de la inversión en la Asociada Cordillera del Sur	Reestimación de depreciación	Del 01.10.2020 al 31.12.2020
	(Reportado)				(Reexpresado)
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Ventas netas	159,711				159,711
Costo de ventas	<u>(85,617)</u>			(2,639)	<u>(88,256)</u>
Utilidad bruta	74,094				71,455
Gastos de administración	(10,743)				(10,743)
Gastos de ventas	(2,190)				(2,190)
Gastos de exploración	(863)				(863)
Otros gastos operativos	<u>(1,781)</u>				<u>(1,781)</u>
Total gastos de operación	(15,577)				(15,577)
Utilidad de operación	<u>58,517</u>				<u>55,878</u>
Otros ingresos (gastos)					
Ingresos financieros	633				633
Costos financieros	(8,255)				(8,255)
Participación en resultados de las subsidiarias y asociadas	15,660		(3,415)		12,245
Diferencia de cambio, neta	<u>(257)</u>				<u>(257)</u>
Total otros gastos, neto	7,781				4,366
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	66,298				60,244
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>(17,415)</u>	(25,752)			<u>(43,167)</u>
Utilidad neta	<u>48,883</u>				<u>17,077</u>

Estado de Resultados Integrales Condensado Separado Intermedio de octubre a diciembre 2020:

	Del 01.10.2020 al 31.12.2020	Evaluación de metodología de cálculo del impuesto a las ganancias	Evaluación del valor de la inversión en la Subsidiaria Cumbres Andinas S.A.C.	Reestimación de depreciación	Del 01.10.2020 al 31.12.2020
	(Reportado)				(Reexpresado)
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Utilidad neta	<u>48,883</u>	(25,752)	(3,415)	(2,639)	<u>17,077</u>
Otros resultados integrales					
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de Flujos de Efectivo, neto de Impuestos	(510)				(510)
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión de Operaciones en el Extranjero, netas de Impuesto	23,290		2,446		25,736
Participación de Otro Resultado Integral de Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación, neto de Impuestos	3,053		193		3,246
Ganancias (Pérdidas) de Inversiones en Instrumentos de Patrimonio al Valor Razonable, neto de Impuestos	4,067				4,067
					-
Otros resultados integrales del año	<u>29,900</u>	-	<u>2,639</u>	-	<u>32,539</u>
Total otros resultados integrales del año, neto de su impuesto a las ganancias	<u>78,783</u>	<u>(25,752)</u>	<u>(776)</u>	<u>(2,639)</u>	<u>49,616</u>

2.3. Reclasificaciones en el Estado de Flujo de Efectivo separado al 31 de diciembre de 2020 -

Durante el año 2021, la Compañía identificó las siguientes reclasificaciones basado en las actualizaciones y/o mejoras en sus políticas contables para lograr una mejor presentación para los usuarios del Estado de Flujo de Efectivo:

Estado del Flujo de Efectivo:

- Presentación como actividad de inversión la cobranza de intereses y rendimientos.
- Presentación como actividad de financiamiento el pago de intereses y rendimientos.
- Apertura de pago de impuestos a las ganancias y pago de otros tributos

	Saldo según Informe al 31.12.2020 US\$(000)	Reclasificaciones US\$(000)	Saldos al 31.12.2020 reclasificados US\$(000)
Actividades de operación			
Cobranza de ventas	481,880	-	481,880
Cobranza de intereses y rendimientos	6,929	(6,929)	-
Pagos a proveedores	(168,010)	-	(168,010)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	(89,433)	-	(89,433)
Pagos de impuesto a las ganancias	(70,614)	14,520	(56,094)
Intereses y rendimientos pagados	(30,113)	30,113	-
Pagos de otros tributos	-	(14,520)	(14,520)
Variación del impuesto general a las ventas y otros	30,202	-	30,202
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	160,841	23,184	184,025
Actividades de inversión			
Cobranza por la liquidación de depósitos a plazo mayor a 90 días	358,723	-	358,723
Cobranza por liquidación de certificado de inversiones del Estado	81,500	-	81,500
Cobranza por venta de acciones de asociada	8,355	-	8,355
Cobranza de intereses y rendimientos	-	6,929	6,929
Cobranza por dividendos recibidos de inversiones en asociadas y activos financieros con cambios en otros resultados integrales	285	-	285
Cobranza por venta de propiedad, planta y equipo	74	-	74
Pagos por apertura de depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	(236,613)	-	(236,613)
Aportes e inversiones en subsidiarias	(182,077)	-	(182,077)
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	(68,105)	-	(68,105)
Pagos por compra de activos intangibles	(557)	-	(557)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(38,415)	6,929	(31,486)
Actividades de financiamiento			
Pagos de arrendamientos	(6,666)	-	(6,666)
Pagos de obligaciones financieras	(361)	-	(361)
Pagos de intereses	-	(30,113)	(30,113)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	(7,027)	(30,113)	(37,140)
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	115,399		115,399
Diferencia en cambio	(1,330)		(1,330)
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	79,364		79,364
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	193,433		193,433

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Caja y fondos fijos	10	11
Cuentas corrientes bancarias (b)	56,072	87,052
Depósitos a la vista (c)	54,165	34,261
Depósitos a plazo (d)	-	72,109
Saldo considerado en el estado separado de flujos de efectivo	110,247	193,433
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días (e)	-	90,576
	110,247	284,009

- (b) Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, la Compañía mantiene sus depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior de primer nivel, son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado.
- (c) Los depósitos a la vista (overnight) son depósitos a un día en un banco del exterior, que devengan intereses a tasas efectivas de mercado.
- (d) Los depósitos a plazo tienen vencimientos originales menores a 90 días desde su constitución y pueden ser renovados a su vencimiento. Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía no mantiene depósitos a plazo. Al 31 de diciembre de 2020, los depósitos que mantenía devengaron intereses calculados con tasas de mercado, y fueron liquidados en enero de 2021.
- (e) Los depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días desde su constitución se presentan en el rubro "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:

	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Comerciales:		
Facturas por cobrar (b)	139,913	62,715
Cambios en el valor razonable	1,099	2,983
	<u>141,012</u>	<u>65,698</u>
Diversas:		
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	11,096	9,996
Relacionadas, nota 16(a)	3,640	3,911
Facturas por cobrar por venta de suministros	2,094	1,617
Intereses por cobrar (c)	211	72
Anticipos a proveedores	-	1,280
Fondos sujetos a restricción	-	289
Otros	696	586
	<u>17,737</u>	<u>17,751</u>
Total	<u>158,749</u>	<u>83,449</u>
Clasificación por vencimiento:		
Corriente	157,209	81,790
No corriente	1,540	1,659
Total	<u>158,749</u>	<u>83,449</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, las cuentas por cobrar comerciales no generan intereses y no tienen garantías específicas. En el proceso de estimación por pérdidas crediticias esperadas, la Gerencia evalúa el riesgo crediticio y los

límites de crédito individuales. La evaluación se realiza en la fecha de cada reporte utilizando una matriz de estimación para medir las pérdidas crediticias esperadas.

- (c) Al 31 de diciembre de 2021 y 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:

	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Productos terminados	18,974	15,374
Productos en proceso	37,629	30,005
Materiales y suministros	27,602	20,438
Mineral en cancha	4,553	3,316
Existencias por recibir	198	-
	<u>88,956</u>	<u>69,133</u>
Estimación por obsolescencia y desvalorización	(618)	(1,845)
	<u>88,338</u>	<u>67,288</u>

6. Activos financieros con cambios en otros resultados integrales

(a) A continuación, se presenta el movimiento de la inversión:

2021					
	Costo US\$(000)	Resultados no realizados US\$(000)	Rendimiento de las acciones US\$(000)	Valor razonable US\$(000)	
Rímac Seguros y Reaseguros	21,070	(3,942)	746	17,874	
BBVA España(*)	14,845	(10,149)	503	5,199	
Total	35,915	(14,091)	1,249	23,073	

2020						
	Costo US\$(000)	Resultados no realizados US\$(000)	Intereses vencidos US\$(000)	Rendimiento de las acciones US\$(000)	Liquidación de la Inversión US\$(000)	Valor razonable US\$(000)
Rímac						
Seguros y Reaseguros	21,070	(81)	-	746	-	21,735
BBVA España(*)	14,845	(10,398)	-	503	-	4,950
Papeles comerciales	79,867	-	1,633	-	(81,500)	-
Total	115,782	(10,479)	1,633	1,249	(81,500)	26,685

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

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

	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Saldo Inicial	26,685	110,693
Resultados no realizados	(3,612)	(2,568)
Intereses por los certificados de depósitos	-	60
Liquidación de papeles comerciales	-	(81,500)
	<hr/>	<hr/>
Saldo final	23,073	26,685
	<hr/>	<hr/>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	17,874	21,735
Porción no corriente	5,199	4,950
	<hr/>	<hr/>
Total	23,073	26,685
	<hr/>	<hr/>

- (c) Al 31 de diciembre de 2021 y 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) Al 31 de diciembre de 2020, 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 31 de diciembre de 2021, la Compañía recibió dividendos en efectivo de BBVA de España y de Rímac por US\$851,000 (US\$132,000 en dividendos en efectivo al 31 de diciembre de 2020), los que se abonaron a los resultados del período.
- (f) Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía ha recibido dividendos en acciones por US\$2,106,000 de sus inversiones en Rímac los que se abonaron al estado separado de otros resultados integrales (US\$1,571,000 al 31 de diciembre de 2020).

7. Inversiones en subsidiarias y asociada

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

	Participación en el		Valor de participación patrimonial	
	2021	2020	2021	2020
	%	%	US\$(000)	US\$(000)
Subsidiarias				
Cumbres Andinas S.A.C.	60.00	60.00	938,779	647,126
Minera Latinoamericana S.A.C.	99.99	99.99	250,315	276,742
Cumbres del Sur S.A.C.	99.98	99.98	4,818	5,515
			<hr/>	<hr/>
			1,193,912	929,383
			<hr/>	<hr/>

Asociada

Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	3.31	3.31	3,141	3,376
			3,141	3,376
			1,197,053	932,759

La Compañía ha reconocido sus inversiones en Futura Consorcio Inmobiliario S.A., como inversiones en asociada considerando que es operada por el mismo grupo económico.

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

(c)

	Por periodos de tres meses terminados el 31 de diciembre		Por periodos de doce meses terminados el 31 de diciembre	
	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Cumbres Andinas S.A.C.	144,582	(4,584)	224,595	(21,367)
Minera Latinoamericana S.A.C.	44,982	18,072	61,186	(35,731)
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	262	109	302	227
Exsa S.A.	-	-	-	264
Cumbres del Sur S.A.C.	(5,079)	(1,352)	(6,897)	(4,234)
Saldo final	184,747	12,245	279,186	(60,841)

(d) 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.

(e) Al 31 de diciembre 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) A continuación se presenta la composición y el movimiento del rubro del año 2021 y de 2020:

	Saldo al 1.01.2021 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Actualización Cierre de Mina US\$(000)	Depreciación US\$(000)	Bajas (c) US\$(000)	Reclasificaciones US\$(000)	Saldo al 31.12.2021 US\$(000)
Costo	1,096,768	135,118	(1,837)	-	(876)	-	1,229,173
Depreciación	(632,512)	-	-	(82,280)	462	-	(714,330)
	464,256	135,118	(1,837)	(82,280)	(414)		514,843

	Saldo al 1.01.2020 US\$(000)	Adiciones US\$(000)	Actualización Cierre de Mina US\$(000)	Depreciación US\$(000)	Bajas(c) US\$(000)	Reclasificaciones (e) US\$(000)	Saldo al 31.12.2020 US\$(000)
Costo	1,027,380	69,969	8,233	-	(1,061)	(7,753)	1,096,768
Depreciación	(568,567)	-	-	(65,566)	978	643	(632,512)
	458,813	69,969	8,233	(65,566)	(83)	(7,110)	464,256

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

	Por periodos de tres meses terminados el 31 de diciembre		Por periodos de doce meses terminados el 31 de diciembre	
	2021	2020	2021	2020
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo de ventas	22,033	22,706	81,631	59,691
Costos no absorbidos	-	(1,966)		5,099
Gastos de administración	94	132	414	511
Gastos de exploración y estudios	20	36	89	139
Gastos de ventas	-	3	5	11
Costo de desarrollo	-	-	-	-
Otros neto	35	27	141	115
	<u>22,182</u>	<u>20,938</u>	<u>82,280</u>	<u>65,566</u>

(c) Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, corresponde principalmente a las bajas de diferentes componentes del rubro maquinaria y equipo por reemplazo de componentes y baja por faltante de activos.

(d) Evaluación de deterioro de las unidades mineras -

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

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, la Compañía concluyó que no existen indicios de deterioro por sus unidades de San Rafael (estaño) y Pucamarca (mina de oro) y, por tanto, no efectuó una estimación formal del importe recuperable.

(e) Al 31 de diciembre de 2020, las reclasificaciones corresponden a la designación de inmuebles calificados como activos no corrientes disponibles para la venta, por el costo neto de US\$5,921,000 y a la activación de costos de desarrollo relacionados al Proyecto de relaves de estaño B2 que formaban parte de las obras en curso por US\$1,189,000 que fueron capitalizados y transferidos al intangible durante el año 2020.

(f) Al 31 de diciembre de 2021, el costo neto de maquinaria y equipo bajo arrendamiento financiero asciende a US\$1,972,000 (US\$1,439,000 al 31 de diciembre de 2020).

9. Activos intangibles, neto

(a) A continuación se presenta la composición y el movimiento del rubro del año 2021 y de 2020:

	Saldo al 1.01.2021	Adiciones	Amortización	Reclasificaciones	Saldo al 31.12.2021
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)		US\$(000)
Costo	70,217	153	-	-	70,370
Depreciación	<u>(40,710)</u>	<u>-</u>	<u>(5,448)</u>	<u>-</u>	<u>(46,158)</u>
	29,507	153	(5,448)	-	24,212
	<u>Saldo al 1.01.2020</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Amortización</u>	<u>Reclasificaciones</u>	<u>Saldo al 31.12.2020</u>
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)		US\$(000)
Costo	68,471	557	-	1,189	70,217
Depreciación	<u>(36,314)</u>	<u>-</u>	<u>(4,396)</u>	<u>-</u>	<u>(40,710)</u>
	32,157	557	(4,396)	1,189	29,507

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

	Por periodos de tres meses terminados el 31 de diciembre		Por periodos de doce meses terminados el 31 de diciembre	
	2021	2020	2021	2020
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo de ventas	1,154	1,201	5,111	3,948
Gastos de exploración y estudios	80	66	313	427
Gastos de administración	8	5	24	21
Gastos no absorbidos	-	(672)	-	-
	<u>1,242</u>	<u>600</u>	<u>5,448</u>	<u>4,396</u>

10. Pasivos financieros

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

	Garantía	Tasa de interés	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Bonos corporativos, netos de costos de emisión (c)	Sin garantías	6.25%	-	444,879
Bonos corporativos, netos de costos de emisión (c)	Sin garantías	4.50%	486,293	-
Pagarés(d)	Sin garantías	0.63%-1.45%	95,000	-
Arrendamientos financieros (e)	Sin garantías	1.30% - 3.05%	2,328	1,503
			<u>583,621</u>	<u>446,382</u>
Clasificación por vencimiento				
Corriente			96,644	845
No corriente			<u>486,977</u>	<u>445,537</u>
			<u>583,621</u>	<u>446,382</u>

(b) A continuación, se presenta el movimiento del rubro obligaciones financieras:

	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Saldo inicial	446,382	443,431
Adiciones	897,255	1,864
Costos de emisión	(13,899)	-
Devengo costo amortizado	5,313	1,448
Pagos	<u>(751,430)</u>	<u>(361)</u>
Saldo final	<u>583,621</u>	<u>446,382</u>

- (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.

Con fecha 24 de junio de 2021, la Compañía suscribió un préstamo sindicado con Bank of América N.A. y Banco Santander S.A. por US\$300,000,000, de los cuales el 5 de julio de 2021 destinó US\$263,777,000 para la recompra de sus bonos corporativos, asimismo por concepto de prima por prepago y gastos asociados a la transacción la Compañía ha reconocido en el rubro de costos financieros del estado de resultados el importe de US\$26,805,000.

La Junta General de Accionistas del 18 de octubre de 2021, acordó que la Compañía efectúe una emisión de instrumentos representativos de deuda (“los Bonos”) en el mercado de valores internacional por la suma de US\$500,000,000 a una tasa de interés de 4.5 por ciento anual, con fecha de vencimiento el 28 de octubre de 2031. Los montos obtenidos de dicho financiamiento fueron bajo la par, obteniéndose US\$488,140,000, los cuales fueron destinados para atender la recompra de su instrumento de deuda: “6.250% Senior Notes Due 2024” pagándose una prima de US\$4,147,000, así como cancelar el financiamiento del préstamo sindicado obtenido por la Compañía mediante contrato de préstamo celebrado el 24 de junio de 2021.

Con fecha 26 de noviembre de 2021, la Junta General de Accionistas acordó pagar la suma de US\$139,949,000 por rendición anticipada de la totalidad de los bonos en circulación “6,250% Senior Notes due 2024”, asimismo por concepto de prima por prepago y gastos asociados a la transacción, la Compañía ha reconocido en el rubro de costos financieros del estado de resultados el importe de US\$15,803,000.

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) 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 financiamiento del pagaré del Banco Interbank es en agosto de 2022, mientras que los pagarés proporcionados por el Banco Continental y Banco de Crédito del Perú tienen como fecha de vencimiento mayo de 2022.
- (e) Al 31 de diciembre de 2021 y 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 1.53% y 2.91%, respectivamente (3.11% al 31 de diciembre de 2020), con vencimientos entre los años 2022 y 2023.

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 cuarto 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) 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 31 de diciembre		Por periodos de doce meses terminados el 31 de diciembre	
	2021	2020	2021	2020
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Impuesto a las ganancias				
Corriente	(63,108)	(14,789)	(151,361)	(42,471)
Diferido	30,099	(33,320)	5,032	(6,661)
	<u>(33,009)</u>	<u>(48,109)</u>	<u>(146,329)</u>	<u>(49,132)</u>
Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería				
Corriente	(22,657)	(4,098)	(50,662)	(11,135)
Diferido	1,816	9,040	908	(2,519)
	<u>(20,841)</u>	<u>4,942</u>	<u>(49,754)</u>	<u>(13,654)</u>
Total Impuestos a las ganancias	<u>(53,850)</u>	<u>(43,167)</u>	<u>(196,083)</u>	<u>(62,786)</u>

- (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 31 de diciembre 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 31 de diciembre		Por periodos de doce meses terminados el 31 de diciembre	
	2021	2020	2021	2020
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Estaño	318,928	117,280	892,101	365,085
Oro	30,300	42,431	121,239	136,745
	<u>349,228</u>	<u>159,711</u>	<u>1,013,340</u>	<u>501,830</u>

Concentración de ventas de estaño –

En el año 2021 no se presenta concentración significativa de ventas. Los tres clientes más importantes representaron el 40 por ciento del total de las ventas (37.3 por ciento en el 2020).

Concentración de ventas de oro –

En el año 2021 la Compañía vendió oro a 2 clientes (5 clientes en el 2020).

15. Costo de ventas

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

	Por periodos de tres meses terminados el 31 de diciembre		Por periodos de doce meses terminados el 31 de diciembre	
	2021	2020	2021	2020
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Inventario inicial de productos en proceso y mineral en cancha	41,592	31,466	33,321	33,812
Inventario inicial de productos terminados	29,340	11,082	15,374	22,333
Servicios prestados por terceros	28,502	26,116	96,339	67,067
Depreciación	22,872	24,146	84,815	65,269
Consumo de materias primas, explosivos e insumos	17,513	16,409	64,041	48,626
Compra de servicio de contrata minera de Administración de Empresas S.A.C	10,587	6,837	39,531	22,407
Sueldos y salarios	6,427	6,175	24,309	20,292
Beneficios sociales	13,950	6,061	37,956	18,757
Costos no absorbidos		(2,098)		13,680
Energía eléctrica	3,511	3,463	13,148	11,391
Otros gastos de personal	3,864	4,056	16,574	11,428
Otros gastos de fabricación	2,071	1,929	8,598	5,747
Amortización, nota 9(b)	1,154	1,201	5,111	3,948
Consumo de explosivos adquiridos a Exsa S.A.	-	-	-	1,136
Estimación por obsolescencia	(1,227)	108	(1,227)	108
Inventario final de productos en proceso y mineral en cancha	(42,182)	(33,321)	(42,182)	(33,321)
Inventario final de productos terminados	(18,974)	(15,374)	(18,974)	(15,374)
	<u>119,000</u>	<u>88,256</u>	<u>376,734</u>	<u>297,306</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 31 de diciembre de 2021 y de 2020 son los siguientes:

	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Clasificación por categorías existentes:		
Por cobrar diversas, nota 4(a):		
Subsidiarias		
Marcobre S.A.C.	423	138
Minera Latinoamericana S.A.C.	198	180
Cumbres del Sur S.A.C.	53	12
Cumbres Andinas S.A.C.	12	-
	<u>686</u>	<u>330</u>
Otras partes relacionadas		
Compañía Minera Raura S.A.	2,248	2,798
Administración de Empresas S.A.C.	693	769
Clínica Internacional S.A.	13	14
	<u>2,954</u>	<u>3,581</u>
Total	<u>3,640</u>	<u>3,911</u>
Por pagar comerciales:		
Subsidiaria		
Cumbres del Sur S.A.C.	2	-
	<u>2</u>	<u>-</u>
Otras partes relacionadas		
Administración de Empresas S.A.C.	4,576	6,462
Clínica Internacional S.A.	666	909
Brein Hub S.A.C.	664	45
Tecnológica de Alimentos S.A.	275	-
Inversiones San Borja S.A.	227	80
Compañía Minera Raura S.A.	212	210
Rimac Seguros y Reaseguros	117	10
Protección Personal S.A.C.	57	42
Corporación Peruana de Productos Químicos S.A.	18	5
Centria Servicios Administrativos S.A.	14	1
Inversiones Nacionales de Turismo S.A.	9	15
Corporación Breca S.A.C.	4	1
Rimac S.A. Entidad Prestadora de Salud	-	199
	<u>6,839</u>	<u>7,979</u>
Pasivos por arrendamiento,		
Otras partes relacionadas		
Administración de Empresas S.A.C.	3446	4,171
Inversiones San Borja S.A.	718	440
	<u>4,164</u>	<u>4,611</u>

	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
	11,005	12,590
Socio,		
Inversiones Alxar S.A.	8,423	8,374
	8,423	8,374
	19,428	20,964
Clasificación por naturaleza:		
Socio	8,423	8,374
Comerciales	6,841	7,979
Pasivo por arrendamiento financiero	4,164	4,611
	19,428	20,964

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

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

(b) **Garantías -**

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

Asimismo, al 31 de diciembre de 2021 la Compañía mantiene fianzas solidarias y carta de crédito por US\$190,625,000 que garantizan pasivos de su subsidiaria Taboca con las siguientes instituciones financieras:

- Banco Itaú por US\$10,000,000; fianza solidaria y sin fecha de vencimiento.
- Banco do Brasil por US\$20,000,000; fianza solidaria y sin vigencia.
- Banco Santander Brasil por US\$10,000,000; fianza solidaria, sin fecha de vencimiento que respalda pasivos por créditos.
- Banco Santander España por US\$8,000,000; fianza solidaria, con fecha de vencimiento en setiembre de 2025 que respalda pasivos por créditos.
- Bradesco por US\$5,000,000; fianza solidaria, sin fecha de vencimiento que respalda pasivos por créditos.
- Bank of America por US\$35,000,000; fianza solidaria, con fecha de vencimiento febrero 2026 que respalda pasivos por créditos.
- Citibank por US\$64,615,000 que respalda deuda y US\$3,010,000 que respalda derivados; ambas fianzas solidarias, con fecha de vencimiento diciembre de 2023.

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

17. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía no ha presentado cambios significativos en las contingencias respecto a lo reportado en el tercer trimestre de 2021.

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 31 de diciembre de 2021 y de 2020:

Metal	Instrumento	Período de vencimiento	Año 2021			Valor razonable US\$(000)
			Volumen coberturado oz	Precio pactado US\$/oz	Precio estimado US\$/oz	
Oro	Zero Cost Collar	Año 2022	55,740	1,450 - 1,700	1,918	(7,242)
		Año 2023	52,941	1,450 - 1,746	1,935	(7,155)
		Año 2024	32,000	1,450 - 1,775	1,953	(4,200)
Metal	Instrumento	Período de vencimiento	Año 2020			Valor razonable US\$(000)
			Volumen coberturado oz	Precio pactado US\$/oz	Precio estimado US\$/oz	
Oro	Zero Cost Collar	Año 2021	46,900	1,450 - 1,639	1,902	(14,996)
		Año 2022	55,740	1,450 - 1,700	1,918	(13,998)
		Año 2023	52,941	1,450 - 1,746	1,935	(12,704)
		Año 2024	32,000	1,450 - 1,775	1,953	(7,263)
					<u>(48,961)</u>	

La porción efectiva de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que califican como de cobertura son reconocidas como activos o pasivos, teniendo como contrapartida el “Estado separado de otros resultados integrales”. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Compañía reconoció en el “Estado separado de otros resultados integrales” una variación positiva en el valor razonable de aproximadamente US\$25,985,000 y variación negativa US\$47,611,000, respectivamente, la cual se presenta neta del efecto en el impuesto a las ganancias.

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

Instrumento – Año 2021	Naturaleza	Corriente	No corriente	Total
Zero Cost Collar	Pasivo	7,242	11,355	18,597
Total pasivo		<u>7,242</u>	<u>11,355</u>	<u>18,597</u>

Instrumento – Año 2020	Naturaleza	Corriente US\$(000)	No corriente US\$(000)	Total US\$(000)
Zero Cost Collar	Pasivo	14,996	33,965	48,961
Total pasivo		<u>14,996</u>	<u>33,965</u>	<u>48,961</u>

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.

	Estaño (Perú) US\$(000)	Oro (Perú) US\$(000)	Otros (a) no distribulble US\$(000)	Total US\$(000)
Año 2021				
Resultados:				
Ingreso de clientes externos	892,101	121,239	-	1,013,340
Costo de ventas	(297,018)	(79,716)	-	(376,734)
Gastos de administración	(46,431)	(12,461)	-	(58,892)
Gastos de ventas	(7,539)	(715)	-	(8,254)
Gastos de exploración y estudios	(11,785)	(106)	-	(11,891)
Otros, neto	(7,966)	(2,138)	-	(10,104)
Utilidad de operación	521,362	26,103	-	547,465
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	-	-	747,329	747,329
Impuesto a las ganancias	-	-	(196,083)	(196,083)
Utilidad neta	-	-	551,246	551,246

Otras revelaciones:

Adiciones de propiedad, planta y equipo, derecho en uso y activos intangibles	92,015	43,032	339	135,386
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	56,870	33,058	1,613	91,541
Flujos operativos	-	-	468,801	468,801
Flujos de inversión	-	-	(97,210)	(97,210)

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

Otras revelaciones:

Adiciones de propiedad, planta y equipo, derecho en uso y activos intangibles	60,115	25,068	176	85,359
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	47,134	27,670	1,944	76,748
Flujos operativos	-	-	184,025	184,025
Flujos de inversión	-	-	(31,486)	(31,486)

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 31 de diciembre de 2021 y 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 en los años 2021 y 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)
2021	10%	13,844
	-10%	(13,844)
2020	10%	1,412
	-10%	(1,412)

Riesgo de tasa de interés -

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

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

Riesgos en las variaciones de los precios de los minerales -

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

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

La tabla a continuación resume el impacto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias por los cambios en la cotización del estaño. Este análisis se basa en la presunción de que la cotización del estaño al cierre del ejercicio ha aumentado o disminuido en 10 por ciento, mientras que el resto de las variables se mantienen constantes. Para el escenario positivo del 2021 se consideró una cotización promedio de US\$/TM 43,788; mientras que para el escenario negativo se consideró una cotización promedio de US\$/TM35,826.

Año	Incremento/reducción en el precio de las minerales que cotizan	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2021	10%	11,674
	-10%	(11,674)
2020	10%	3,500
	-10%	(3,500)

Durante el 2021, la Compañía vendió barras de doré de oro las cuales en algunos casos fueron vendidas a un precio provisional. La tabla a continuación resume el impacto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias por los cambios el precio por onzas de oro y plata contenido en la barra de doré. Este análisis se basa en la presunción de que las onzas contenidas en las barras de doré de oro ha aumentado o disminuido en 10 por ciento al cierre del ejercicio, mientras que el resto de las variables se mantienen constantes. Para el escenario positivo del 2021 se consideró un precio promedio de US\$2,010 por onza de oro (precio promedio de US\$2,082 por onza de oro para el año 2020); mientras que para el escenario negativo se consideró un precio promedio de US\$1,645 por onza de oro (precio promedio de US\$1,704 para el año 2020).

Año	Incremento/reducción en el precio de las inversiones que cotizan	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2021	10%	4,267
	10%	(4,267)
2020	10%	3,809
	10%	(3,809)

21. 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 obligaciones financieras 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 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	
	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	110,247	193,433	110,247	193,433
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	147,653	73,453	147,653	73,453
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Activos financieros con cambios en otros resultados integrales	23,073	26,685	23,073	26,685
Total activos financieros	280,973	293,571	280,973	293,571

	Importe en libros		Valor razonable	
	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Pasivos financieros				
Obligaciones financieras:				
Bonos corporativos	486,293	444,879	513,380	509,634
Pagarés bancarios	95,000	-	95,000	-
Arrendamientos financieros	2,328	1,503	2,328	1,503
Instrumentos financieros derivados	18,597	48,961	18,597	48,961
Cuentas por pagar comerciales y diversas	111,181	108,025	111,181	108,025
Total pasivos financieros	713,399	603,368	740,486	668,123

(c) Medición de valor razonable -

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

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

Durante el año terminado el 31 de diciembre 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 2021 -

	Medición al valor razonable usando			
	Total US\$(000)	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) US\$(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) US\$(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2021				
Activos reconocidos al valor razonable:				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados integrales	23,073	23,073	-	-
Cuentas por cobrar comerciales (sujeta a precios provisionales)	17,737		17,737	
Pasivos reconocidos al valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	(18,597)	-	(18,597)	-

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2021 no hubo transferencias entre las jerarquías de valor razonable.

El siguiente cuadro presenta la jerarquía de medición del valor razonable de los activos al 31 de diciembre de 2020.

	Medición al valor razonable usando		
	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) US\$(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) US\$(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2020			
Activos reconocidos al valor razonable:			
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados integrales	26,685	26,685	-
Cuentas por cobrar comerciales (no sujeta a precios provisionales)	17,751	17,751	-
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

Entre el 1 de enero de 2022 y la fecha de emisión de los estados financieros separados interinos (15 de febrero de 2022), no han ocurrido eventos posteriores significativos de carácter financiero-contable que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros separados.