

Minsur S.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios al 31 de diciembre de 2021(no auditado) y de 2020 (auditado)

Minsur S.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020

1. Identificación y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

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

(b) Actividad económica -

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

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

Además, a través de su subsidiaria Cumbres Andinas S.A.C., la Compañía mantiene acciones en Marcobre S.A.C., empresa minera que 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, el Grupo se encuentra desarrollando los siguientes proyectos:

(b.1) Proyecto Mina Justa

Durante el 2021, la subsidiaria Marcobre realizó desembolsos por aproximadamente US\$276,500,000 (US\$527,580,000 al 31 de diciembre de 2020), los cuales fueron destinados principalmente para la fase de ejecución y construcción del proyecto, que cuenta con garantías.

La construcción del proyecto fue financiada con los aportes de los accionistas y a través de un préstamo sindicado de un grupo de instituciones financieras hasta por un importe de US\$900,000,000. La administración y supervisión del proyecto ha sido encargada a Ausenco S.A., empresa con la cual la subsidiaria Marcobre ha firmado un contrato de Engineering, Procurement, Construction Management (EPCM) de fecha 7 de noviembre de 2017 y estará vigente hasta el cierre de la etapa de pruebas de rendimientos de la del proyecto Mina Justa. El proyecto inició la producción comercial el 1 de agosto de 2021.

(b.2) Proyecto de relaves de estaño B2

Minsur S.A. ha desarrollado el proyecto de relaves de estaño B2 ubicado en la mina San Rafael cuya inversión ascendió a US\$192,647,000. El proyecto consiste en extraer estaño de un antiguo relave a través de un proceso productivo a realizarse en la planta de reaprovechamiento de relaves. El proyecto inició la producción comercial en enero de 2020.

(b.3) 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 a US\$50,000,000 al 31 de diciembre del 2021. El proyecto consiste en la construcción de una nueva presa de relaves para las plantas de San Rafael y B2 que asegurará la continuidad de las operaciones. 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 Tinyaccla, 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 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, 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.

Esta disposición no afectó las actividades de la subsidiaria Marcobre; sin embargo, del 22 de mayo al 15 de junio de 2020 las labores de construcción se restringieron a lo mínimo indispensable debido a un episodio de contagio dentro de la unidad del proyecto Mina Justa.

De acuerdo con las disposiciones del Gobierno Peruano, las operaciones del Grupo 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 normales 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.

Subsidiarias en Brasil

A inicios de abril de 2020, consciente de su rol social, el Grupo tomó medidas para proteger y resguardar la salud de sus empleados, de conformidad con las recomendaciones de la Organización Mundial de la Salud y el Ministerio de Salud, decidiendo suspender las actividades en las unidades de Pitinga y Pirapora.

Luego de la implementación de nuevos protocolos de seguridad y salud, que aseguran el bienestar de los empleados, el Grupo decidió reanudar progresivamente sus operaciones a inicios de mayo 2020 de sus unidades mineras en Brasil.

En consecuencia, debido a la paralización temporal y reinicio progresivo de operaciones, el Grupo obtuvo una menor producción de toneladas tratadas de estaño, generando costos fijos indirectos no absorbidos en el proceso productivo, no obstante, la subsidiaria Mineração Taboca S.A. retomó sus niveles de producción durante el tercer trimestre de 2020, la cual se ha mantenido a lo largo del 2021.

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

La Gerencia del Grupo viene monitoreando continuamente las implicancias potenciales a corto, mediano y largo plazo del Covid-19 en sus estados financieros consolidados condensados intermedios en función a la ampliación del Estado de Emergencia Nacional establecidas por el Gobierno Peruano y Brasileño, 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) Estados financieros consolidados –

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

	Participación en el capital emitido			
	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Directa %	Indirecta %	Directa %	Indirecta %
Subsidiarias en Chile:				
Minera Andes del Sur SPA	-	100.00	-	100.00
Tarianta SPA	-	-	-	90.00
Subsidiarias en Brasil:				
Mineração Taboca S.A.	-	100.00	-	100.00
Mamoré Mineração e Metalurgia Ltda.	-	100.00	-	100.00
Subsidiarias en Perú:				
Minera Latinoamericana S.A.C.	99.99	-	99.99	-
Cumbres Andinas S.A.C.	60.00	-	60.00	-
Cumbres del Sur S.A.C.	99.98	-	99.98	-
Marcobre S.A.C.	-	60.00	-	60.00

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

- **Minera Andes del Sur SPA. -**
El objeto social de esta subsidiaria es la exploración y explotación de propiedades mineras que se adquieran u obtengan y que faciliten o permitan la explotación de las sustancias minerales contenidas en las mismas.
- **Tarianta SPA. -**
En Junta General de Accionistas de fecha 25 de enero de 2021, se aprobó la disolución y liquidación de la subsidiaria Tarianta SPA, producto del cierre de operaciones en Chile de uno de los socios. Esta empresa se dedicaba a las actividades de exploración minera en Chile, así como el desarrollo de proyectos mineros y otras actividades conexas. Después de un proceso legal ante las autoridades de Chile, la liquidación se realizó con fecha efectiva el 20 de octubre de 2021, en consecuencia, se realiza la devolución de aportes y adjudicación de activos en relación a la participación de los accionistas Quantum Discoveries Chile SPA y Minera Andes del Sur.
- **Mineração Taboca S.A. -**
Es una empresa minera que se dedica a operar la mina Pitinga, ubicada en la región noreste del estado de Amazonas, en la República Federativa de Brasil. Esta mina tiene principalmente recursos de estaño, así como otros minerales. Mineração Taboca S.A. también opera la fundición de Pirapora ubicada en Sao Paulo.
- **Mamoré Mineração e Metalurgia Ltda. -**
El objeto social de esta subsidiaria es la operación de la planta de fundición de Pirapora en Sao Paulo, Brasil.
- **Minera Latinoamericana S.A.C. -**
A través de esta subsidiaria se mantienen inversiones en Mineração Taboca S.A. y Subsidiaria, así como en Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y Subsidiarias y en Minera Andes del Sur S.P.A.
- **Cumbres Andinas S.A.C. -**
Actualmente la actividad de esta subsidiaria se limita a la tenencia del 100 por ciento de acciones de la empresa minera Marcobre S.A.C. empresa del sector minero que tiene como actividad principal la exploración de derechos mineros, la producción y comercialización de cátodos de cobre del proyecto Mina Justa.

- **Marcobre S.A.C. -**
La actividad principal de la subsidiaria es la explotación y comercialización de cátodos y concentrado de cobre en la operación de Mina Justa, ubicada en la provincia de Nazca, región Ica.

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

Esta subsidiaria fue absorbida por Cumbres del Sur S.A.C., con fecha efectiva 1 de noviembre de 2020, ver nota 1(c).

- **Compañía Minera Barbastro S.A.C. -**
El objeto social de esta subsidiaria es la exploración en sus derechos mineros, dicha actividad se ejecuta en las concesiones mineras de la Unidad Minera Marta, ubicada en el paraje de Tinyaclla, distrito de Huando, provincia y región de Huancavelica.

Esta subsidiaria fue absorbida por Cumbres del Sur S.A.C., con fecha efectiva 1 de noviembre de 2020, ver nota 1(c).

- **Minera Sillustani S.A.C. -**
Su actividad principal es el cierre de sus pasivos mineros de la Unidad Minera, ubicada en el distrito de Quilcapuncu, provincia de San Antonio de Putina, departamento de Puno.

Esta subsidiaria fue absorbida por Cumbres del Sur S.A.C., con fecha efectiva 1 de noviembre de 2020, ver nota 1(c).

- (f) **Aprobación de los estados financieros consolidados condensados intermedios -**
La emisión de los estados financieros consolidados condensados intermedios al 31 de diciembre de 2021 fueron aprobados para su emisión por la Gerencia del Grupo el 1 de marzo 2022.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2020 y por el año terminado en esa fecha, fueron aprobados por la Junta General de Accionistas el 24 de marzo de 2021.

2. Bases de preparación y otras políticas contables significativas

2.1. Bases de preparación -

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

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

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

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

Los siguientes asuntos han sido considerados al preparar estos estados financieros consolidados condensados intermedios, asumiendo el supuesto de empresa en marcha:

- El Grupo ha reiniciado sus actividades comerciales y retomó el ritmo de sus operaciones durante el 2020, las cuales han mantenido durante el 2021.
- El Grupo ha reiniciado sus actividades de construcción del proyecto Mina Justa durante el 2020 e inició la producción comercial durante el 2021.
- El Grupo cuenta con el soporte de los accionistas principales, quienes tienen capacidad y solvencia financiera para poder financiar el capital de trabajo requerido.
- No espera que la 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 del Grupo.

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

	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	Reclasificación Hedge Taboca	Reestimación de la depreciación	Del 01.10.2020 al 31.12.2020
	(Reportado)					(Reexpresado)
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Ventas netas	203,495					203,495
Costo de ventas	(117,955)			(18,650)	(2,639)	(139,244)
Utilidad bruta	85,540					64,251
Gastos de administración	(13,742)			(2,072)		(15,814)
Gastos de ventas	(2,654)					(2,654)
Otros ingresos	13,646					13,646
Otros gastos operativos	(18,521)					(18,521)
Total gastos de operación	(21,271)					(23,343)
Utilidad de operación	64,269					40,908
Otros ingresos (gastos)						
Ingresos financieros	246					246
Costos financieros	(17,194)			20,722		3,528
Participación en resultados de las asociadas	7,620		(406)			7,214
Diferencia de cambio, neta	10,212					10,212
Total otros gastos, neto	884					21,200
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	65,153					62,108
Gasto por impuesto a las ganancias	(17,321)	(30,767)				(48,088)
Utilidad neta	47,832					14,020

Estados Intermedios consolidados de resultados integrales:

	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)
Utilidad neta	47,832	(30,767)	(406)	(2,639)	14,020
Otros resultados Integrales					
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de Flujos de Efectivo, neto de Impuestos	4,708				4,708
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión de Operaciones en el Extranjero, netas de Impuesto	23,291		2446		25,737
Participación de Otro Resultado Integral de Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación, neto de Impuestos	1,170		193		1,363
Ganancias (Pérdidas) de Inversiones en Instrumentos de Patrimonio al Valor Razonable, neto de Impuestos	1,634				1,634
Otros resultados Integrales del año	30,803	-	2,639	-	33,442
Total otros resultados Integrales del año, neto de su impuesto a las ganancias	78,635	(30,767)	2,233	(2,639)	47,462

2.2. Reclasificaciones a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020

Durante el 2021, el Grupo identificó las siguientes reclasificaciones basado en las actualizaciones y/o mejoras en sus políticas contables con el objetivo de lograr una mejor presentación para los usuarios de los estados financieros consolidados condensados intermedios:

Estado consolidado de resultados

- Presentación como costos de ventas y gastos de administración los efectos de las liquidaciones de los instrumentos financieros derivados de cobertura

	Saldo según Informe al 31.12.2020 US\$(000)	Reclasificaciones US\$ (000)	Saldos al 31.12.2020 reclasificados US\$ (000)
Ventas Netas	649,181	-	649,181
Costo de ventas	(412,696)	(18,650)	(431,346)
Utilidad Bruta	236,485	(18,650)	217,835
Gastos de operación			
Gastos de administración	(43,359)	(2,072)	(45,431)
Gastos de ventas	(7,236)	-	(7,236)
Gastos de exploración y estudios	(12,741)	-	(12,741)
Otros, neto	(1,764)	-	(1,764)
Total gastos de operación	(65,100)	(2,072)	(67,172)
Utilidad de operación	171,385	(20,722)	150,663
Otros (gastos) Ingresos			
Ingresos financieros	9,266	-	9,266
Costos financieros	(67,103)	20,722	(46,381)
Ganancia por inversión en asociadas, neta	5,160	-	5,160
Ingreso por dividendos	132	-	132
Diferencia de cambio, neta	(38,398)	-	(38,398)
Total otros gastos, neto	(90,943)	20,722	(70,221)
Utilidad antes de Impuesto a las ganancias	80,442	-	80,442
Gasto por impuesto a las ganancias	(82,733)	-	(82,733)
Pérdida neta	(2,291)	-	(2,291)

Estado consolidado de flujos 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.
- Apertura de pago por arrendamientos financieros y préstamos bancarios.

	Saldo según informe al 31.12.2020	Reclasificaciones	Saldos al 31.12.2020 reclasificados
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Actividades de operación			
Cobranza de ventas	634,172	-	634,172
Cobranza por devolución por impuesto general a las ventas, impuestos y multas	51,513	-	51,513
Cobranza de intereses y rendimientos	7,336	(7,336)	-
Pagos a proveedores	(305,548)	1,320	(304,228)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	(141,187)	-	(141,187)
Pagos de impuesto a las ganancias	(74,445)	18,325	(56,120)
Pagos de otros tributos	-	(19,645)	(19,645)
Pagos de intereses y rendimientos	(30,606)	30,606	-
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>141,235</u>	<u>23,270</u>	<u>164,505</u>
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	-	7,336	7,336
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 compra de propiedad, planta y equipo	(472,619)	-	(472,619)
Pagos por apertura de depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	(236,613)	-	(236,613)
Pagos por compra de activos intangibles	(100,503)	-	(100,503)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(360,798)</u>	<u>7,336</u>	<u>(353,462)</u>
Actividades de financiamiento			
Obtención de préstamos bancarios	342,190	-	342,190
Aportes de interés no controlador	95,240	-	95,240
Pagos de obligaciones financieras	(69,238)	69,238	-
Pagos de préstamos bancarios	-	(68,877)	(68,877)
Pagos de arrendamientos financieros	-	(361)	(361)
Pagos de intereses y rendimientos	-	(30,606)	(30,606)
Pagos de arrendamientos	(17,313)	-	(17,313)

	Saldo según informe al 31.12.2020	Reclasificaciones	Saldos al 31.12.2020 reclasificados
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costos de estructuración de financiamiento	(1,638)	-	(1,638)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	349,241	(30,606)	318,635
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	129,678		129,678
Diferencia en cambio	(5,453)		(5,453)
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	133,185		133,185
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	257,410		257,410

3. Efectivo y equivalentes de efectivo y otros activos financieros

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

	2021	2020
	US\$(000)	US\$(000)
Caja y fondos fijos	13	17
Cuentas corrientes bancarias (b)	406,802	139,027
Depósitos a plazo (c)	62,215	45,756
Certificados de depósito interbancario (d)	323	501
Depósitos a la vista (e)	-	72,109
Saldo considerado en el estado consolidado de flujos de efectivo	469,353	257,410
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días (f)	-	90,576
	469,353	347,986

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

(c) Los depósitos a plazo tienen vencimientos originales menores a 90 días desde su constitución y pueden ser renovados a su vencimiento. Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, estos depósitos devengaron intereses calculados con tasas de mercado, y fueron liquidados en enero de 2022 y de 2021, respectivamente.

(d) Al 31 de diciembre de 2021, corresponden a certificados de depósito interbancario (en adelante "CDI") mantenidos por Mineração Taboca S.A. por R\$1,801,000 (equivalente a US\$323,000) que devengan intereses a una tasa del 20 por ciento CDI y tienen vencimientos originales menores a 90 días (R\$2,603,000 equivalente a US\$501,000 al 31 de diciembre de 2020 que devengaron intereses a una tasa del 20 por ciento CDI).

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

(f) Los depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días desde su constitución se presentan en el rubro "Otros activos financieros" del estado consolidado 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 (b):		
Facturas por cobrar	381,168	75,865
Cambios en el valor razonable	4,754	4,029
	<u>385,922</u>	<u>79,894</u>
Diversas:		
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas y otros créditos tributarios (c)	72,428	131,997
Fondos sujetos a restricción	9,438	109
Régimen Especial de Recuperación Anticipada del Impuesto General a las Ventas	8,116	-
Relacionadas, nota 18(a)	2,954	3,581
Facturas por cobrar por venta de insumos y activo fijo	2,875	3,155
Depósitos judiciales (d)	1,244	1,292
Anticipos a proveedores	585	1,134
Préstamos al personal	112	129
Intereses por cobrar (e)	-	1,280
Otros	1,062	769
	<u>98,814</u>	<u>143,446</u>
Total	<u>484,736</u>	<u>223,340</u>
Clasificación por vencimiento:		
Corriente	451,065	136,081
No corriente	33,671	87,259
Total	<u>484,736</u>	<u>223,340</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, este rubro comprende principalmente el crédito por el impuesto general a las ventas (en adelante "IGV") que resulta de las compras de bienes y servicios producto de las actividades de construcción y desarrollo efectuadas por las subsidiarias en Perú y Brasil (Cumbres del Sur S.A.C. y Marcobre S.A.C.) que será compensado con el IGV por pagar producto de las operaciones de la subsidiaria en Perú (Marcobre S.A.C.) y por el impuesto general a las ventas de las actividades de producción de la subsidiaria en Brasil (Mineração Taboca S.A.).

Durante el año 2020, la subsidiaria Cumbres del Sur S.A.C. castigó el importe de US\$345,000 (equivalente a S/1,200,000), con cargo en el estado consolidado de resultados. Asimismo, la subsidiaria Cumbres del Sur S.A.C. ha

evaluado la recuperabilidad del saldo de crédito fiscal de impuesto general a las ventas al 31 de diciembre de 2021 por US\$9,054,000 (equivalente a S/35,988,000) y considera que este podrá ser utilizado.

- (d) Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, este rubro comprende depósitos judiciales que mantiene la subsidiaria Mineração Taboca S.A. correspondientes a procesos que fueron liquidados a través del financiamiento de deudas a la administración tributaria de Brasil (REFIS) y en donde se viene desarrollando la revisión iniciada en 2014 por la Secretaría de la Receita Federal de Brasil y por la Procuraduría General de la Hacienda Nacional de Brasil, para requerir la liberación y consecuente levantamiento de los importes depositados; durante el año 2021 se efectuó la liberación de US\$285,050 (US\$301,000 durante el año 2020).
- (e) Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, corresponden principalmente a intereses pendientes de cobros relacionados a los depósitos a plazo.

5. Inventarios, neto

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

	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Stocks de mineral - Marcobre (b)	163,030	49,883
Productos en proceso	49,993	41,504
Materiales y suministros	58,297	39,008
Productos terminados	31,829	21,592
Mineral en cancha	4,553	3,316
Existencias por recibir	6,648	8,095
	<u>314,350</u>	<u>163,398</u>
Estimación por obsolescencia	(2,516)	(3,819)
Estimación por desvalorización	(39)	-
	<u>311,795</u>	<u>159,579</u>
Clasificación por vencimiento:		
Corriente	148,765	109,696
No corriente	163,030	49,883
Total	<u>311,795</u>	<u>159,579</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, corresponde al material minado comercializable extraído como parte de las actividades de desbroce en el tajo abierto en construcción. La subsidiaria Marcobre está procesando este material a partir del 1 de agosto de 2021, fecha que inició sus operaciones comerciales.

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 (c)	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 (c)	21,070	(81)	-	746	-	21,735
BBVA España	14,845	(10,398)	-	503	-	4,950
Papeles comerciales (d)	79,867	-	1,633	-	(81,500)	-
Total	115,782	(10,479)	1,633	1,249	(81,500)	26,685

- (b) El movimiento de los activos financieros medidos 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)
Liquidación de papeles comerciales	-	(81,500)
Intereses por los certificados de depósitos	-	60
Saldo final	<u>23,073</u>	<u>26,685</u>

	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	17,874	21,735
Porción no corriente	<u>5,199</u>	<u>4,950</u>
Total	<u>23,073</u>	<u>26,685</u>

- (c) Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, el valor razonable de las inversiones en Rímac Seguros y Reaseguros ha sido determinado 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, el Grupo recibió dividendos en efectivo 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, el Grupo ha recibido dividendos en acciones por US\$2,106,000 de sus inversiones en Rímac los que se abonaron en el estado consolidado de otros resultados integrales (US\$1,571,000 al 31 de diciembre de 2020).

7. Inversiones en asociadas

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

	<u>Participación en el Patrimonio</u>		<u>Valor de participación patrimonial</u>	
	2021 %	2020 %	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias	73.85	73.85	239,311	273,315
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	3.31	3.31	<u>3,141</u>	<u>3,376</u>
			<u>242,452</u>	<u>276,691</u>

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

	Por periodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por periodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2021	2020	2021	2020
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias	5,277	7,105	13,290	4,669
Exsa S.A. (b)	-	-	-	264
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	262	109	303	227
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Saldo final	5,539	7,214	13,593	5,160
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

(b) En el mes de abril del año 2020, el Grupo vendió la totalidad de las acciones que poseía en Exsa S.A. por un valor total de US\$8,355,000. La utilidad neta generada por la enajenación de esta inversión fue de US\$1,007,000, la cual se reconoció en el estado consolidado de resultados.

(c) Al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el Grupo concluyó que no existen indicios de deterioro por sus inversiones en asociadas, por tanto, no efectuó una estimación formal del importe recuperable

8. Propiedad, planta y equipo, neto

(a) A continuación se presenta la composición y el movimiento del rubro al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	Saldo al 1.01.2021	Adiciones	Actualización cierre de Minas	Depreciación	Bajas (d)	Reclasificaciones	Ajuste por traslación	Saldo al 31.12.2021
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo	2,695,270	315,105	(14,450)	-	(23,180)	26,844	(19,083)	2,980,506
Depreciación	(769,961)	-	-	(148,896)	734	-	2,186	(915,937)
Estimación de deterioro de propiedades, planta y equipo	(37,116)	1,742	-	-	27,798	-	7,576	-
	1,888,193	316,7847	(14,450)	(148,896)	5,352	26,844	(9,321)	2,064,569

	Saldo al 1.01.2020	Adiciones	Actualización Cierre de Minas	Depreciación	Bajas (d)	Reclasificaciones	Ajuste por traslación	Saldo al 31.12.2020
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo	2,319,085	444,058	20,450	-	(1,652)	(8,364)	(78,307)	2,695,270
Depreciación	(703,944)	-	-	(96,393)	1,492	723	28,161	(769,961)
Estimación de deterioro de propiedades, planta y equipo	(46,922)	-	-	-	-	-	9,806	(37,116)
	1,568,219	444,058	20,450	(96,393)	(160)	(7,641)	(40,340)	1,888,193

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

	Por periodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por periodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2021	2020	2021	2020
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo de ventas	46,867	24,404	128,952	68,451
Costo de desarrollo y productos en proceso	2,863	7,259	16,381	20,958
Preoperativo	842	-	842	-
Costos no absorbidos	-	(1,981)	-	5,964
Gastos de administración	158	213	725	721
Gastos de exploración y estudios	24	44	108	171
Otros neto	35	27	141	117
Gastos de venta	(1)	3	5	11
	<u>50,788</u>	<u>29,969</u>	<u>147,154</u>	<u>96,393</u>

- (c) Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, el saldo del rubro obras en curso comprende principalmente la etapa de construcción de Mina Justa (Marcobre S.A.C.)
- (d) Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, corresponde principalmente a las bajas por producto de diferentes componentes del rubro maquinaria y equipo por reemplazo de componentes y baja por regularización de activos del Grupo.
- (e) Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo realizó reclasificaciones que corresponden a la capitalización de los costos de financiamiento que provienen del intangible por los años 2018 al 2021 por US\$72,000,000 y otros costos de desarrollo por US\$9,000,000, en el rubro de edificios e instalaciones por US\$58,000,000 y maquinarias y equipos por US\$22,000,000. Asimismo, se reclasificaron costos de obras en curso identificados como costo desarrollo por US\$53,000,000 relacionados a la subsidiaria Marcobre.

Adicionalmente, en la subsidiaria Taboca se generó una transferencia al intangible de obras en curso por US\$32,000 el cual se encuentra relacionado con la adquisición de nuevos softwares producto de la activación de costos de desarrollo relacionados a la construcción, ampliación de instalaciones, adquisiciones de maquinarias y equipos, los cuales formaban parte de las obras en curso que fueron capitalizados, y transferidos a las clases definitivas.

Al 31 de diciembre de 2020, correspondían a la designación de inmuebles calificados como activos no corrientes disponibles para la venta, por el costo neto de US\$5,921,000, 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 y otras reclasificaciones menores principalmente por la capitalización y transferencia al rubro "Intangibles" de obras en curso relacionadas al proyecto Mina Justa por US\$531,000.

- (f) Al 31 de diciembre de 2021, corresponde al costo neto de maquinaria y equipo bajo arrendamiento financiero que ascienden a US\$1,972,000,000 (US\$1,439,000 al 31 de diciembre de 2020).
- (g) Evaluación de deterioro y reversión de deterioro de las unidades mineras -
De acuerdo con las políticas y procedimientos del Grupo, cada activo o unidad generadora de efectivo (UGE) es evaluado anualmente al final del período, para determinar si existen indicios de deterioro o reversión de deterioro. Si existen tales indicios, se realiza una estimación formal del importe recuperable para el reconocimiento de un deterioro o una reversión de deterioro, ver análisis en nota 10.

9. Activos intangibles, neto

(a) A continuación se presenta la composición y el movimiento del rubro al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	Saldo al 1.01.2021	Adiciones	Amortización	Bajas	Reclasificaciones	Ajuste por traslación	Reversión de deterioro	Saldo al 31.12.2021
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo	732,910	83,557	-	(699)	(26,844)	(3,766)	15,050	800,208
Amortización	(57,257)	-	(39,340)	-	-	1,022	(2,768)	(98,343)
	675,653	83,557	(39,340)	(699)	(26,844)	(2,744)	12,282	701,865

	Saldo al 1.01.2020	Adiciones	Amortización	Bajas	Reclasificaciones (d)	Ajuste por traslación	Reversión de deterioro	Saldo al 31.12.2020
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo	628,630	119,122	-	(108)	1,721	(16,455)	-	732,910
Amortización	(55,210)	-	(5,936)	-	(1)	3,890	-	(57,257)
	573,420	119,122	(5,936)	(108)	1,720	(12,565)	-	675,653

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

	Por períodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Costo de ventas, nota 17(a)	15,085	2,381	23,194	5,237
Gastos de exploración y estudios	87	72	339	455
Costos de desarrollo	9,485	35	15,045	137
Costos no absorbidos	-	(675)	-	86
Gastos de administración	8	5	24	21
Inventarios	738	-	738	-
	<u>25,403</u>	<u>1,818</u>	<u>39,340</u>	<u>5,936</u>

(c) Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, las concesiones y derechos mineros se relacionan principalmente con la concesión de las subsidiarias Mineração Taboca y Marcobre.

10. Evaluación de deterioro de activos de larga duración

De acuerdo con las políticas y procedimientos del Grupo, cada activo o unidad generadora de efectivo (UGE) es evaluado anualmente al final del período, para determinar si existen indicios de deterioro o reversión de deterioro; excepto, cuando se evalúa activos intangibles de vida útil indefinida como el crédito mercantil registrado como parte de adquisiciones de negocios. Si existen tales indicios de deterioro, se realiza una estimación formal del importe recuperable.

Al evaluar si el deterioro o reversión de deterioro es requerido, el valor en libros del activo o UGE es comparado con su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre (i) el valor razonable de la UGE menos los costos de disposición (VRMCD) y (ii) su valor en uso (VU). Dada la naturaleza de las actividades del Grupo, la información sobre el valor razonable de un activo es generalmente difícil de obtener a menos que se hayan llevado a cabo negociaciones con compradores potenciales o transacciones similares. En consecuencia, el importe recuperable para cada UGE se estima con base en flujos de caja futuros descontados que se espera sean generados por el uso continuo de la UGE usando precios de mercado de los metales y otros supuestos de intercambio, cantidades estimadas de mineral recuperable, niveles de producción, costos de operación y requerimientos de capital, y eventuales disposiciones de activos basados en los últimos planes de vida de la mina (LOM). Estos flujos de caja se descuentan utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones de mercado actuales del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la UGE.

Las estimaciones de cantidades de minerales recuperables, niveles de producción, costos de operación y requerimientos de capital se obtienen del proceso de planificación, incluyendo los planes de vida de la mina (LOM), los presupuestos anuales y estudios específicos sobre cada UGE.

Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo concluyó que no existen indicios de deterioro o reversión de deterioro en sus unidades de San Rafael (estaño), Pucamarca (mina de oro) y Marcobre (mina Justa) y por tanto, no efectuó una estimación cuantitativa del importe recuperable por dichas unidades generadoras de efectivo.

Con relación a la subsidiaria Mineração Taboca S.A., como resultado del análisis del importe recuperable realizado al 31 de diciembre de 2021, la Gerencia reconoció un recuperable por deterioro de activos de larga duración por un total de US\$18,959,000 millones neto del impuesto diferido por US\$9,767,000, proveniente de la evaluación efectuada sobre la unidad minera Pitinga y de la planta de fundición de Pirapora.

Al 31 de diciembre de 2021, el valor neto en libros de la unidad minera Pitinga y de la planta de fundición de Pirapora antes de la reversión de deterioro, fue de US\$243,256,000 (US\$182,115,000 al 31 de diciembre de 2020). Este valor en libros comprende: concesiones, planta, equipos e instalaciones relacionadas y crédito mercantil. Como resultado de la evaluación de la capacidad de generación de flujos de caja futuros de Pitinga y Pirapora, la Gerencia del Grupo consideró que era necesario registrar una reversión de la pérdida por deterioro de valor en esta unidad generadora de efectivo. Dicha conclusión está basada en los supuestos que se detallan a continuación, la cual podría modificarse en la medida en que los supuestos utilizados difieran materialmente de las condiciones futuras de mercado.

- *Supuestos claves*

El cálculo de valor recuperable para la unidad minera Pitinga y la planta de fundición de Pirapora es sensible a los siguientes supuestos:

- Volúmenes de producción -

Los volúmenes de producción de estaño están basados en el estudio de recursos preparado por especialistas internos del Grupo y revisados por especialistas independientes. Los volúmenes de producción dependen de una serie de variables, tales como: las cantidades recuperables; el plan de producción; el costo del desarrollo de la infraestructura necesaria para extraer las reservas; los costos de producción; la duración contractual de los derechos mineros; y el precio de venta de los minerales que se extraen.

Dado que cada unidad minera en producción tiene características de reservas y circunstancias económicas específicas, los flujos de efectivo de las minas son calculados usando modelos económicos individuales apropiados e hipótesis clave establecidas por la Gerencia. Los planes de producción utilizados fueron consistentes con las reservas y recursos aprobados como parte del proceso del Grupo para la estimación de las reservas probadas y probables y de recursos.

Estos estimados toman en cuenta el plan de producción estimada para los siguientes años. Según dichos recursos, la unidad de la subsidiaria Mineração Taboca S.A. tiene un horizonte de producción de 29 años al 31 de diciembre de 2021 (30 años al 31 de diciembre de 2020).

- Tasas de descuento -

Los flujos de efectivo futuros se ajustaron según el riesgo específico asignado a los activos relacionados y se han descontado a una tasa después de impuestos de 10 por ciento al 31 de diciembre de 2021 y de 2020 (equivalente a una tasa antes de impuestos de 10.13%). Esta tasa de descuento es determinada en base al costo promedio ponderado de capital (WACC) del Grupo, después de impuestos con los ajustes pertinentes para reflejar los riesgos específicos de la UGE. La WACC tiene en cuenta tanto la deuda y el capital. El costo de capital se deriva de la rentabilidad esperada de la inversión por los accionistas del Grupo. El costo de la deuda se basa en los préstamos que devengan intereses del Grupo. Los factores beta son evaluados anualmente con base en datos de mercado disponibles para el público.

- Cotizaciones -

La subsidiaria ha usado estimaciones de cotizaciones futuras de metales obtenidos de bancos de inversión internacionales. Estos precios se revisan al menos anualmente. Los precios estimados del estaño, ferroniobio y

ferrotantalo para el periodo corriente y no corriente que se han utilizado para la estimación de los ingresos futuros, se detallan a continuación:

Al 31 de diciembre de 2021:

	Corto plazo	Largo plazo (promedio)
Estaño (Sn)	US\$21,200/TM	US\$21,000/TM
Ferroniobio (FeNb)	US\$18,404/TM	US\$25,113/TM
Ferrotantalo (FeTa)	US\$17,300/TM	US\$24,770/TM

Al 31 de diciembre de 2020:

	Corto plazo	Largo plazo (promedio)
Estaño (Sn)	US\$18,000/TM	US\$18,000/TM
Ferroniobio (FeNb)	US\$18,007/TM	US\$24,083/TM
Ferrotantalo (FeTa)	US\$13,887/TM	US\$26,777/TM

- **Costos operativos -**

La Gerencia ha proyectado los costos operativos tomando como referencia información de la estructura de costos del último año de la UGE, cambios y eficiencias logrados en el transcurso del año en la producción y el efecto esperado en su proyecto de optimización en la producción junto con el desarrollo de los proyectos para el incremento de la producción.

- **Vida útil -**

La Gerencia estima que la vida útil considerada en su proyección es coherente con la vida económica remanente de la unidad generadora de efectivo.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2021, el Grupo registro una reversión de deterioro ascendente a US\$41,418,000 (US\$27,336,000 neto de impuesto a la renta diferido).

11. Obligaciones financieras

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

Entidad	Garantía	Tasa de Interés	2021	2020
			US\$(000)	US\$(000)
Préstamo sindicado, neto de costos de estructuración (c) y (d)	Con garantías	Libor 3 meses + 1.65%	763,012	765,896
Bonos corporativos, netos de costos de emisión (e)	Sin garantías	4.50%	486,293	-
Banco de Crédito del Perú - BCP - Marcobre (f)	Sin garantías	1.13%	66,000	-
Citibank (g)	Corporativo Minsur	Libor 3 meses + Spread	64,740	97,000
Banco Interbank (h)	Sin garantías	0.63%	40,000	-
Bank of America (i)	Sin garantías	2.47%	35,067	-
Banco BBVA (h)	Sin garantías	1.45%	30,000	-
Banco de Crédito del Perú - BCP (h)	Sin garantías	0.65%	25,000	-
Banco Santander (j)	Sin garantías	2.15%	12,023	9,307
Banco Itaú (j)	Sin garantías	2.15%	10,119	-
Banco do Brasil (g)	Con garantías	1.72% - 2.45%	9,318	33,116
Banco Santander (k)	Con garantías	Libor 3 meses + Spread	7,280	7,390
Arrendamientos financieros (l)	Sin garantías	1.30% - 3.05%	2,328	1,503
Bonos corporativos, netos de costos de emisión (e)	Sin garantías	6.25%	-	444,879
Banco ABC (j)	Sin garantías	5.00%	-	1,701
			1,551,180	1,360,792
Clasificación por vencimiento:				
Porción corriente			414,799	150,923
Porción no corriente			1,136,381	1,209,869
			1,551,180	1,360,792

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

	2021	2020
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	1,360,792	1,095,387
Emisión bono corporativo 2031 - Minsur (d)	500,000	-
Obtención de préstamo sindicado - Minsur (e)	300,000	-
Obtención de préstamo sindicado - Marcobre (c)	108,000	270,000
Obtención de pagarés bancarios - Minsur (h)	95,000	-
Obtención de pagaré - Marcobre (f)	66,000	-
Obtención de préstamos ACC - Taboca (j)	48,059	72,190
Obtención de préstamo Bank of America - Taboca (i)	35,067	-
Obtención de arrendamientos financieros - Minsur (l)	2,255	1,864
Costo amortizado	9,429	(4,938)
Prepago de bonos corporativos 2024 - Minsur (c)	(450,000)	-
Pago de préstamo sindicado - Minsur (c)	(300,000)	-
Pagos de préstamo sindicado - Marcobre (c)	(115,000)	-
Pago de préstamos ACC - Taboca (j)	(61,955)	(68,877)
Pago de préstamos Citibank - Taboca (g)	(32,260)	-
Costos de emisión de bonos corporativo 2031 (c)	(13,899)	-
Pago de arrendamientos financieros	(1,430)	(361)
Traslación	1,122	(4,473)
	<u>1,551,180</u>	<u>1,360,792</u>
Saldo final	<u>1,551,180</u>	<u>1,360,792</u>

(c) El 15 de agosto del 2018, la subsidiaria Marcobre suscribió un préstamo sindicado con un grupo de prestamistas compuesto por: Export Development Canada; Export Finance and Insurance Corporation; KFW IPEX-Bank GMBH; The Export-Import Bank of Korea; Banco Bilbao Viscaya Argentaria, S.A.; Hong Kong, Banco de Crédito del Perú; BBVA Banco Continental; Credit Agricole Corporate and Investment Bank; ING Bank (a Branch of ING-DIBA AG); ING Capital LLC; Natixis London Branch; Natixis New York Branch, Société Générale; y Banco Bilbao Viscaya Argentaria, S.A, New York Branch, por el cual obtuvo una línea de crédito de US\$900,000,000. Este préstamo fue destinado al desarrollo y construcción del proyecto Mina Justa con una tasa de interés variable de Libor a tres meses de 0.13% al 31 de diciembre de 2021 más un margen fijo promedio de 1.57% (0.22% más un margen fijo promedio de 1.57% al 31 de diciembre de 2020). Para la obtención de este préstamo la subsidiaria Marcobre contó como garantes a Minsur S.A. y Empresas Copec S.A. Hasta el 31 de diciembre de 2021, la subsidiaria Marcobre ha recibido la integridad del préstamo por US\$900,000,000 (US\$792,000,000 al 31 de diciembre de 2020) y durante el mes de diciembre de 2021 ha efectuado una amortización del principal por US\$115,000,000.

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

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

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

Al 31 de diciembre del 2021 y de 2020, la subsidiaria Marcobre ha cumplido con las restricciones financieras del contrato suscrito.

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

- (d) Al 31 de diciembre de 2021, la subsidiaria Marcobre incurrió en costos por estructuración de la deuda por un importe de US\$41,615,000 (US\$41,581,000 al 31 de diciembre de 2020) relacionados a la obtención de la línea de crédito de US\$900,000,000. Al 31 de diciembre de 2021, ha recibido la totalidad de la línea de crédito por US\$900,000,000 (US\$792,000,000 al 31 de diciembre de 2020) por lo que ha reconocido una reclasificación de costos de servicios e impuestos contratados por anticipado relacionada a dicha proporción por el importe de US\$41,615,000 (US\$36,591,000 al 31 de diciembre de 2020). Asimismo, al 31 de diciembre de 2021, ha reconocido un costo de estructuración de la deuda en base a los intereses del préstamo sindicado, calculados en base a la curva Libor, por US\$19,550,000 (US\$10,487,000 al 31 de diciembre de 2020).
- (e) La Junta General de Accionistas del 30 de enero de 2014, acordó que la Compañía efectúe una emisión internacional de bonos ("Senior Notes") a través de una colocación privada bajo la Regla 144 A y Regulación S del US Securities Act de 1933. También, acordó listar estos bonos en la Bolsa de Valores de Luxemburgo. El 31 de enero de 2014, la Compañía emitió bonos por un valor nominal de US\$450,000,000 con vencimiento el 7 de febrero de 2024 a una tasa cupón de 6.25 por ciento, obteniéndose una recaudación neta bajo la par de US\$441,823,500.

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 el primer prepago de su instrumento de deuda: "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 consolidado de resultados el importe de US\$23,160,000.

La Junta General de Accionistas del 18 de octubre de 2021, acordó que la Compañía efectúe una emisión de instrumentos representativos de deuda ("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 Singapur. El 25 de octubre de 2021, la Compañía emitió bonos por un valor nominal de US\$500,000,000 con vencimiento al 28 de octubre de 2031 a una tasa cupón de 4.50 por ciento anual con intereses pagables semestralmente, obteniéndose una recaudación neta bajo la par de US\$488,140,000. Los montos obtenidos por la emisión fueron destinados para liquidar el saldo remanente de su instrumento de deuda: "6.250% Senior Notes Due 2024", realizando un segundo y tercer prepago por US\$46,474,000 el 28 de octubre de 2021 y US\$139,949,000 el 28 de diciembre de 2021, respectivamente. 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 separado de resultados el importe de US\$20,355,000.

Con fecha 2 de noviembre de 2021, la Compañía pago el préstamo sindicado suscrito con el Bank of América N.A. y Banco Santander S.A. por US\$300,000,000 lo cual origina que la Compañía reconozca los costos de estructuración asociados al préstamo por US\$3,240,000 en el rubro de costos financieros del estado separado de resultados.

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

- (f) El 27 de abril de 2021, la Compañía ha recibido del Banco de Crédito del Perú US\$66,000,000 mediante un pagaré bancario 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 es en abril de 2022 y devenga una tasa de interés anual fija de 1.13%.
- (g) Corresponde a préstamos de tipo “prepago de exportación – PPE” obtenidos por la subsidiaria Mineração Taboca S.A. durante el año 2017, cuyas fechas de vencimiento es el mes diciembre 2023, los financiamientos se realizaron con el objetivo de disminuir parte de sus deudas a corto plazo y mejorar el flujo de caja en esta subsidiaria.
- (h) 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.
- (i) Corresponde a préstamos de tipo “LOAN-4131Bank of America” obtenidos por la subsidiaria Mineração Taboca S.A. en el primer trimestre del año 2021, cuyas fechas de vencimiento son en febrero de 2026, los financiamientos se realizaron con el objetivo de disminuir parte de sus deudas a corto plazo y mejorar el flujo de caja en esta subsidiaria.
- (j) Corresponden a préstamos de tipo “anticipo de contratos de cambio –ACC”, obtenidos por la subsidiaria Mineração Taboca S.A. para financiar su capital de trabajo. Dichos préstamos son contratados en relación con sus operaciones de exportación, las cuales a su vez constituyen las garantías de los importes financiados.
- (k) Corresponde a dos préstamos de tipo “prepago de exportación – PPE” obtenidos por la subsidiaria Mineração Taboca S.A. durante el año 2020, con fecha de vencimiento noviembre 2024 y noviembre 2025, los financiamientos se realizaron con el objetivo de disminuir parte de sus deudas a corto plazo y mejorar el flujo de caja en esta subsidiaria.
- (l) Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, el Grupo mantiene arrendamientos financieros con el Banco de Crédito del Perú y Scotiabank del Perú por la compra de maquinarias a una tasa promedio ponderada de 2.91% y 1.53%, respectivamente (3.11% al 31 de diciembre de 2020 con el Banco de Crédito del Perú), con vencimientos entre los años 2022 y 2023.
- (m) Al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la Compañía mantiene fianzas solidarias por US\$190,625,000 que garantizan los financiamientos y otras operaciones de su subsidiaria Mineração Taboca S.A. con las siguientes instituciones financieras:

Contraparte	Respalda a:	US\$(000)	Vencimiento
Citibank	Créditos	64,615	Diciembre 2023
Bank of America NA	Créditos	35,000	Febrero 2026
Banco do Brasil	Créditos	20,000	Sin vencimiento
Banco Itaú	Créditos	10,000	Sin vencimiento
Banco Santander Brasil	Créditos	10,000	Sin vencimiento
Banco Santander España	Créditos	8,000	Setiembre 2025
Bradesco	Créditos	5,000	Sin vencimiento
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
Citibank	Instrumentos derivados	3,010	Diciembre 2023
Total		190,625	

12. 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.

13. Activo y pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto

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

	Por periodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por periodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2021	2020	2021	2020
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Impuesto a las ganancias				
Corriente	(80,614)	(14,777)	(173,832)	(42,459)
Diferido	(45,123)	(38,238)	(158,529)	(26,607)
	<u>(125,737)</u>	<u>(53,015)</u>	<u>(332,361)</u>	<u>(69,066)</u>
Regalías mineras e impuesto especial a la minería				
Corriente	(69,024)	(4,112)	(126,484)	(11,149)
Diferido	(26,020)	9,039	(14,847)	(2,518)
	<u>(95,044)</u>	<u>4,927</u>	<u>(141,331)</u>	<u>(13,667)</u>
	<u>(220,781)</u>	<u>(48,088)</u>	<u>(473,692)</u>	<u>(82,733)</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 cuarto trimestre 2020 han sido modificados como se detalla en la nota 2.

(b) Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo mantiene un saldo a favor y por pagar por impuesto a las ganancias por US\$15,728,000 y US\$76,625,000, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2020 el Grupo mantenía un saldo a favor por impuesto a las ganancias por US\$6,272,000.

(c) Impuesto diferido de inversiones en asociadas -

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

Para fines informativos, las diferencias temporales de las inversiones en asociadas generarían un activo por impuesto a la renta diferido ascendente a US\$6,150,000 al 31 de diciembre de 2021 (US\$8,602,000 al 31 de diciembre de 2020), el cual no ha sido reconocido en los estados financieros consolidados condensados intermedios del Grupo.

14. Patrimonio neto

(a) Aportes de interés no controlador -

Durante el ejercicio 2021 y de 2020, el Grupo recibió aportes del interés no controlador por un importe total de US\$41,000,000 y de US\$95,240,000, respectivamente como parte del financiamiento del proyecto Mina Justa y otros proyectos de exploración minera.

(b) Dividendos en efectivo declarados y pagados -

A continuación, se muestra información de los dividendos declarados y pagados por el año 2021:

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

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

15. Aspectos tributarios

Al 31 de diciembre de 2021 no existen cambios significativos en la situación fiscal de Minsur y subsidiarias

16. Ventas netas

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

	Por periodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por periodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Estaño y otros minerales	357,028	151,367	1,020,829	465,217
Concentrado de cobre	419,389	-	698,124	-
Oro	30,300	42,431	121,239	136,745
Cátodos de cobre	59,642	-	92,736	-
Niobio y Tántalo	21,202	9,697	72,177	47,219
	<u>887,561</u>	<u>203,495</u>	<u>2,005,105</u>	<u>649,181</u>

Concentración de ventas de estaño - Mercado peruano -

Durante el 2021, los tres principales clientes representan el 40 por ciento del total de las ventas (37 por ciento en el 2020), del mercado peruano. Al 31 de diciembre de 2021, el 39 por ciento de las cuentas por cobrar corresponden a estos clientes (43 por ciento al 31 de diciembre de 2020).

Concentración de ventas de estaño - Mercado brasileño -

Durante el 2021, los tres principales clientes representan el 53 por ciento del total de las ventas (57 por ciento en el 2020) del mercado brasileño. Al 31 de diciembre de 2021, el 68 por ciento de las cuentas por cobrar corresponden a estos clientes (15 por ciento al 31 de diciembre de 2020).

Concentración de ventas de oro -

En el año 2021, el Grupo vendió oro a 2 clientes (5 clientes en el 2020). Al 31 de diciembre de 2021, el 100 por ciento de las cuentas por cobrar corresponden a estos clientes (100 por ciento al 31 de diciembre de 2020).

Concentración de ventas de niobio y tántalo -

Durante el 2021, los tres principales clientes representan el 63 por ciento del total de las ventas (65 por ciento en el 2020). Al 31 de diciembre de 2021, el 71 por ciento de las cuentas por cobrar corresponden a estos clientes (30 por ciento al 31 de diciembre de 2020).

Concentración de ventas de cátodos de cobre -

En el año 2021, los tres principales clientes representan el 88 por ciento del total de las ventas. Al 31 de diciembre de 2021, el 100 por ciento de las cuentas por cobrar corresponden a estos clientes.

Concentración de ventas de concentrado de cobre -

En el año 2021, los tres principales clientes representan el 48 por ciento del total de las ventas. Al 31 de diciembre de 2021, el 45 por ciento de las cuentas por cobrar corresponden a estos clientes.

17. Costo de ventas

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

	Por periodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por periodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Inventario inicial de productos en proceso y mineral en cancha	159,950	43,714	125,116	47,884
Inventario inicial de productos terminados	61,270	13,605	47,403	26,232
Servicios prestados por terceros	69,856	35,943	182,066	95,125
Mano de obra directa	51,291	26,535	144,163	83,380
Depreciación	49,569	27,783	139,560	82,162
Consumo de materias primas e insumos	55,353	23,355	150,493	73,091
Compra de servicio de contrata minera de Administración de Empresas S.A.C.	10,587	6,837	39,531	22,407
Costos no absorbidos	-	(2,206)	-	19,677
Energía eléctrica	8,595	3,998	24,028	13,167
Amortización, nota 9(b)	15,085	2,381	23,194	5,237
Seguros	3,050	1,831	3,050	1,831
Consumo de explosivos a Exsa S.A.	-	-	-	1,136
Estimación por obsolescencia	(794)	91	(1,144)	516
Impuestos y tasas	-	401	-	401
Faltante de inventario	351	63	366	93
Otros gastos de fabricación	(2,284)	3,252	22,827	7,346
(Recupero) estimación por desvalorización de inventarios	2	(577)	40	(577)
Pérdidas en derivados de cobertura	3,458	18,650	3,458	18,650
Capitalización stripping cost	(10,463)	-	(25,602)	-
Inventario final de productos en proceso y mineral en cancha	(202,550)	(44,820)	(202,550)	(44,820)

Inventario final de productos terminados	(31,829)	(21,592)	(31,829)	(21,592)
	<u>240,497</u>	<u>139,244</u>	<u>644,170</u>	<u>431,346</u>

18. Transacciones con relacionadas

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

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

	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Clasificación por categorías existentes		
Por cobrar diversas (corriente), nota 4(a):		
Otras partes relacionadas		
Compañía Minera Raura S.A.	2,248	2,798
Administración de Empresas S.A.	693	769
Clínica Internacional S.A.	13	14
	<u>2,954</u>	<u>3,581</u>
Por pagar comerciales (corriente):		
Otras partes relacionadas		
Administración de Empresas S.A.	4,895	6,676
Clínica Internacional. S.A.	666	1,523
Brein Hub S.A.C.	664	120
Tecnológica de Alimentos EEFF Separados	275	
Terpel Comercial del Peru S.R.L.	243	410
Inversiones San Borja S.A.	241	84
Compañía Minera Raura S.A.	226	210
Rímac Seguros y Reaseguros	117	2,447
Corporación Peruana de Productos Químicos S.A.	59	14
Protección Personal S.A.C.	57	42
Centria Servicios Administrativos S.A.	14	1
Rímac S.A. Entidad prestadora de salud	7	312
Corporación Breca S.A.C.	4	1
Inversiones Nacionales de Turismo S.A.	3	93
	<u>7,471</u>	<u>11,933</u>
Pasivo por arrendamiento		
Otras entidades relacionadas		
Administración de Empresas S.A.	3,712	440
Inversiones San Borja S.A.	718	4,510
	<u>4,430</u>	<u>4,950</u>
	<u>11,901</u>	<u>16,883</u>
Clasificación por naturaleza:		
Comerciales	7,471	11,933
Pasivo por arrendamiento	4,430	4,950
	<u>11,901</u>	<u>16,883</u>

No ha habido garantías aportadas o recibidas de las cuentas por cobrar o por pagar con entidades relacionadas. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 y de 2020, el Grupo no ha registrado ningún deterioro de cuentas por cobrar relacionadas con montos adeudados por entidades 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 entidades relacionadas son de vencimiento corriente, no devengan intereses y no tienen garantías específicas.

(b) Remuneraciones -

La remuneración del personal clave del Grupo por los años terminados al 31 de diciembre de 2021 y de 2020 ha sido reconocida como gasto en el estado consolidado de resultados y se presenta a continuación:

	Por periodos de tres meses terminados el 31 de diciembre de		Por periodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Perú				
Remuneraciones	6,234	7,528	35,428	29,767
Dietas al directorio	134	133	530	530
	<u>6,368</u>	<u>7,661</u>	<u>35,958</u>	<u>30,297</u>
Brasil				
Remuneración fija	489	(5)	1,293	719
	<u>489</u>	<u>(5)</u>	<u>1,293</u>	<u>719</u>
Total	<u>5,879</u>	<u>7,666</u>	<u>34,665</u>	<u>29,578</u>

19. Compromisos

(a) Compromiso de gastos de capital -

El gasto de capital que será pagado y reconocido en el futuro relacionado a la unidad minera Mina Justa, acordado a la fecha del estado consolidado de situación financiera es el siguiente:

	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Propiedad, planta y equipo	<u>43,916</u>	<u>280,500</u>

20. Contingencias

En 2010, la Fundación Nacional India y la Associação dos Povos Indígenas Tenharim Igarapé Petro (como asistente) contra Paranapanema presentaron una demanda contra nuestra subsidiaria Taboca. Se alega que la causa de la acción dañó a la población indígena relacionada con las actividades mineras en los años 70's y 80's, las cuales supuestamente cesaron sin una adecuada recuperación de la zona. Esta demanda se refiere a hechos previos a la compra de Taboca por

parte de Minsur. Por lo tanto, como consecuencia de las notificaciones intercambiadas, desde el principio, Paranapanema aceptó la carga de actuar en nombre de ambos demandados en el caso.

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

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

Al 31 de diciembre de 2021, no hubo cambios significativos en las contingencias de Minsur y subsidiarias además de la contingencia mencionada anteriormente.

21. Información por segmentos

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

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

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

Todos los activos no corrientes están localizados en el Perú, Brasil y Chile.

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

	Estaño, Oro y Cobre (Perú)				Estaño (Brasil) US\$(000)	Cobre (Perú) US\$(000)	Exploración minera y desarrollo (Perú y Chile) US\$(000)	Ajustes y eliminaciones US\$(000)	Total consolidado US\$(000)
	Estaño (Perú) US\$(000)	Oro (Perú) US\$(000)	No distribulble (Perú) US\$(000)	Total (Perú) US\$(000)					
Año 2021									
Resultados:									
Ingreso de clientes externos	892,101	121,239	-	1,013,340	200,905	790,860	-	-	2,005,105
Costo de ventas	(297,018)	(79,716)	-	(376,734)	(149,780)	(117,656)	-	-	(644,170)
Gastos de administración	(46,431)	(12,461)	-	(58,892)	(11,333)	(5,487)	(827)	1,086	(75,453)
Gastos de ventas	(7,539)	(715)	-	(8,254)	(2,891)	(23,601)	-	-	(34,746)
Gastos de exploración y estudios	(11,785)	(106)	-	(11,891)	-	(6,137)	(5,708)	42	(23,694)
Reversión de deterioro	-	-	-	-	41,418	-	-	-	41,418
Otros, neto	(7,966)	(2,138)	-	(10,104)	14,029	125	(328)	(1,130)	2,592
Utilidad de operación	521,362	26,103	-	547,465	92,348	638,104	(6,863)	(2)	1,271,052
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	-	-	747,328	747,328	73,767	627,196	(8,030)	(265,593)	1,174,668
Impuesto a las ganancias	-	-	(196,083)	(196,083)	(24,965)	(252,680)	36	-	(473,692)
Utilidad neta	-	-	551,245	551,245	48,802	374,516	(7,994)	(265,593)	700,976
Otras revelaciones:									
Adiciones de propiedad, planta y equipo, activos por derecho de usos y activos intangibles	92,015	43,032	339	135,386	33,677	230,277	-	-	399,340
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	56,870	33,058	1,617	91,545	19,444	27,512	43	-	138,544

	Estaño y Oro (Perú)				Estaño (Brasil)	Cobre (Perú)	Exploración minera y desarrollo (Perú y Chile)	Ajustes y eliminaciones	Total consolidado US\$(000) Re-expresado Nota 2.5
	Estaño (Perú)	Oro (Perú)	No distribuíble (Perú)	Total (Perú)					
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)					
Año 2020									
Resultados:									
Ingreso de clientes externos	365,085	136,745	-	501,830	147,351	-	-	649,181	
Costo de ventas	(223,928)	(73,378)	-	(297,306)	(134,040)	-	-	(431,346)	
Gastos de administración	(25,027)	(8,201)	-	(33,228)	(12,567)	-	(688)	(45,431)	
Gastos de ventas	(3,891)	(1,348)	-	(5,239)	(1,997)	-	-	(7,236)	
Gastos de exploración y estudios	(5,278)	(424)	-	(5,702)	-	(4727)	(2,312)	(12,741)	
Otros, neto	355	116	-	471	(1,826)	1,612	(969)	(1,764)	
Utilidad de operación	107,316	53,510	-	160,826	(3,079)	(3,115)	(3,969)	150,663	
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	-	-	69,622	69,622	(37,973)	(11,094)	(5,818)	80,442	
Impuesto a las ganancias	-	-	(62,786)	(62,786)	(1,796)	(18,470)	319	(82,733)	
Utilidad neta	-	-	6,836	6,836	(39,769)	(29,564)	(5,499)	(2,291)	
Otras revelaciones:									
Adiciones de propiedad, planta y equipo, activos por derecho de usos y activos intangibles	60,115	25,068	176	85,359	17,369	492,611	-	595,339	
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	47,134	27,670	1,944	76,748	19,345	-	23,631	119,724	

22. Objetivos y políticas de gestión de riesgo financiero

22.1. Factores de riesgo financiero

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

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

(i) Riesgos de mercado -

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

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

Estos análisis de sensibilidad se prepararon sobre la suposición de que el monto de la deuda, la proporción de interés fija y flotante y la proporción de instrumentos financieros en moneda extranjera, son todos constantes al 31 de diciembre de 2021 y de 2020.

Riesgo de cambio -

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

La Gerencia asume el riesgo de cambio con el producto de las operaciones; es decir, no realiza operaciones de cobertura relevante con instrumentos financieros derivados para cubrir su riesgo de cambio a excepción de una porción importante de sus costos operativos expresados en reales brasileños en su subsidiaria Taboca.

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

Año	Aumento / disminución Potencial	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2021	10%	3,764
	-10%	(3,764)
2020	10%	(17,716)
	-10%	17,716

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 de 2020 los bonos corporativos del Grupo tienen una tasa de intereses efectiva fija a excepción de las subsidiarias Mineração Taboca y Marcobre quienes suscribieron contratos de préstamos a tasa de interés variable para mitigar el riesgo de variación de la tasa de interés, al respecto, el Grupo ha suscrito instrumentos financieros derivados, en consecuencia, la Gerencia ha evaluado que no es relevante efectuar un análisis de sensibilidad ante cambios futuros en las tasas de interés.

Riesgo de precio -

Inversiones -

El Grupo no está expuesto al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su estado consolidado de situación financiera como a valor razonable con cambio en resultados. La Gerencia diversifica su cartera de inversiones a fin de reducir su exposición al riesgo de precio. La diversificación de la cartera se efectúa de acuerdo con límites establecidos por la Gerencia.

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, el Grupo no mantiene saldos en el rubro activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

Riesgos en las variaciones de los precios de los minerales -

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

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

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

cuando la producción correspondiente fue vendida. Como resultados de estas operaciones el Grupo mantiene posiciones por cobrar y pagar.).

La tabla a continuación resume el impacto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias por los cambios en la cotización del estaño de la Compañía (excluyendo a la subsidiaria Mineração Taboca S.A. que tiene instrumentos financieros derivados para cubrir este riesgo). Este análisis se basa en la presunción de que la cotización del estaño ha aumentado o disminuido en 10 por ciento, mientras que el resto de las variables se mantienen constantes. Para el escenario positivo del 2021 se consideró una cotización promedio de US\$/TM43,788- (cotización promedio de US\$/TM22,939 para el año 2020); mientras que para el escenario negativo se consideró una cotización promedio de US\$/TM35,826 (cotización promedio de US\$/TM18,768 para el año 2020).

Año	Incremento/reducción en el precio de los minerales que cotizan	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2021	10%	11,674
	-10%	(11,674)
2020	10%	4,743
	-10%	(4,743)

Durante el 2021 y de 2020, el Grupo vendió barras de doré de oro en algunos casos a un precio provisional. La tabla a continuación resume el impacto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias por los cambios el precio por onzas de oro y plata contenido en la barra de doré. Este análisis se basa en la presunción de que las onzas contenidas en las barras de doré de oro ha aumentado o disminuido en 10 por ciento al cierre del ejercicio, mientras que el resto de las variables se mantienen constantes. Para el escenario positivo 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)

Con el inicio de la operación comercial de la subsidiaria Marcobre y considerando que la cotización internacional del cobre tiene un impacto material en el resultado de las operaciones de la subsidiaria. Las cotizaciones del cobre han fluctuado históricamente y son afectados por numerosos factores más allá de su control. En ese sentido, la subsidiaria Marcobre 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 subsidiaria tiene un riesgo de precio a través de sus contratos de venta de concentrado de cobre 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 cobre de la subsidiaria Marcobre. Este análisis se basa en la presunción de que la cotización del cobre 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 10,482; mientras que para el escenario negativo se consideró una cotización promedio de US\$/TM 8,576.

Año	Incremento/reducción en el precio de los minerales que cotizan	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
2021	10 %	70,635
	10 %	(70,635)

(ii) Riesgo de crédito -

Los activos financieros del Grupo potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y cuentas por cobrar comerciales. Con respecto a los depósitos en bancos, el Grupo reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos en instituciones financieras de primera categoría y limita el monto de la exposición al riesgo de crédito en cualquiera de las instituciones financieras.

Respecto de las cuentas por cobrar comerciales, no existen concentraciones significativas. El Grupo ha establecido políticas para asegurar que la venta de su producción se efectúe a clientes con adecuada historia de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito por los componentes de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, está representado por la suma de los rubros efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y diversas.

Instrumentos financieros y depósitos bancarios -

El riesgo de crédito del saldo en bancos es administrado por la Gerencia de Administración y Finanzas de acuerdo con las políticas del Grupo. Los límites de crédito de contraparte son revisados por la Gerencia y el Directorio. Los límites son establecidos para minimizar la concentración de riesgo y por consiguiente, mitigar pérdidas financieras provenientes de incumplimientos potenciales de la contraparte.

Cuentas por cobrar comerciales -

El riesgo de crédito de los clientes es manejado por la Gerencia, sujeto a políticas, procedimientos y controles debidamente establecidos. Los saldos pendientes de cuentas por cobrar comerciales son periódicamente revisados y clasificados de acuerdo al perfil de riesgo crediticio con límites de crédito para asegurar su recupero. Las ventas de estaño y oro del Grupo son realizadas a clientes del exterior ubicados principalmente en Europa y en América, respectivamente y debido que no presenta una concentración significativa de ventas, se limita la exposición al riesgo crediticio.

Por otro lado, de acuerdo, a la evaluación de la Gerencia, el análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2021 respecto del 31 de diciembre de 2020 no ha sufrido retrasos significativos. La Gerencia del Grupo continuará evaluando de manera cercana el impacto de las emergencias sanitarias en la economía internacional y el impacto en la cartera de clientes y su comportamiento crediticio.

Cuentas por cobrar diversas –

Las cuentas por cobrar diversas distintas al crédito fiscal por impuesto general a las ventas y otros créditos tributarios corresponden a saldos pendientes de cobro por conceptos que no se encuentran relacionados con las actividades principales de operación del Grupo. La Gerencia del Grupo realiza un seguimiento continuo del riesgo crediticio de estas partidas y periódicamente evalúa aquellas cuentas que evidencian un deterioro para determinar la provisión requerida por incobrabilidad.

(iii) Riesgo de liquidez –

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo, la disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes de financiamiento comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones de mercado. En este sentido, el Grupo no tiene riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones.

El Grupo monitorea permanentemente las reservas de liquidez sobre la base del análisis de su capital de trabajo (ratio de liquidez) y de proyecciones de sus flujos de efectivo que toman en consideración los precios futuros de los productos que comercializa y los costos necesarios para su producción y venta.

22.2. Administración del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La política del Grupo es la de financiar todos sus proyectos con una combinación conservadora de recursos propios y deuda. Con este objetivo realiza ajustes para afrontar los cambios en las condiciones económicas del mercado y los requerimientos de las condiciones financieras (covenants). Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas, devolver capital a sus accionistas o emitir nuevas acciones o canalizar recursos a las subsidiarias en Perú, Chile y Brasil, siendo el saldo restante cubierto con financiamiento externo. No ha habido cambios en los objetivos, políticas o procedimientos durante el año terminado al 31 de diciembre de 2021 y de 2020.

23. Instrumentos financieros derivados

(a) Dado que los pagos por intereses por los préstamos obtenidos por la subsidiaria Marcobre durante el año 2018 están sujetos a variaciones originadas por estar indexados a una tasa de interés variable, el Grupo decidió optar por una estrategia de cobertura denominada *bottom layer hedge* o estrategia de cobertura en capas, por la cual cubre prospectivamente los flujos de efectivo del Grupo, los cuales califican como transacciones previstas altamente probables, con tres tramos distintos (con swaps y opciones caps) distribuidos de la siguiente manera:

- Tramo 1: Desde el 31 de diciembre de 2018 hasta el 30 de junio de 2021 cubre el 50% con un swap y el 20% con el cap N° 1.
- Tramo 2: Entre el 30 de junio de 2021 y el 30 de junio de 2023 cubrir el 35% con un swap y el 45% con el cap N° 1.
- Tramo 3: Después de junio de 2023 hasta el 31 de diciembre de 2025 cubre el 80% con el cap N° 2.

(b) Estos contratos de “tasas de interés Cap” y de “Swap de tasas de interés” se suscribieron por un monto máximo de US\$720,000,000, con lo cual se cubre el 80% del préstamo de la subsidiaria Marcobre.

El costo total de las primas por las opciones Cap N° 1 y Cap N° 2 incurridas en el año 2018 fue de US\$3,964,000 que se devengará durante el plazo de vigencia de las opciones. El pago de la prima de las opciones fue financiado en un plazo de 4 años el importe por pagar al 31 de diciembre de 2021 asciende a US\$865,000(US\$2,117,000 al 31 de diciembre de 2020).

Entidad	Valor de referencia (máximo) US\$(000)	Tasa pactada %	Valor de partida coberturada	
			2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Banco Natixis				
Interest Rate Swap	450,000	2.86%		
Banco Societe Generale				
Interest Rate Cap N° 1	405,000	3.33%		
Interest Rate Cap N° 2	208,526	3.36%		
			2021	2020
			US\$(000)	US\$(000)
De cobertura de flujos de efectivo -				
Swap de tasa de Interés (d)	Desde diciembre 2018 hasta junio 2023		1,686	1,340
Cap 1 - tasa de interés (d)	Desde diciembre 2018 hasta junio 2023		2,168	1,309
Cap 2 - tasa de interés (d)	Desde junio 2023 hasta setiembre 2025		4,679	1,579
Total			<u>8,533</u>	<u>4,228</u>

- (c) Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo a través de su subsidiaria Marcobre ha reconocido una cuenta por pagar por el valor razonable de los instrumentos financieros derivados por el importe de US\$5,960,000 de los cuales US\$4,954,000 son de vencimiento corriente y US\$1,006,000 de vencimiento no corriente (US\$17,287,000 al 31 de diciembre de 2020, de los cuales son US\$10,347,000 son de vencimiento corriente y US\$7,041,000 de vencimiento no corriente), cuyo impacto en el estado consolidado de otros resultados integrales fue el siguiente:

	Efecto en el estado consolidado de otros resultados Integrales Ingreso (gasto)	
	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Derivados de tasas de Interés -		
Swap de tasas de Interés	(11,428)	5,012
Cap 1 - tasa de interés	-	(4,323)
Cap 2 - tasa de interés	-	(2,563)
Valor intrínseco de las primas Caps	(1,089)	3,863
Otros efectos	-	(540)
	<u>(12,517)</u>	<u>1,449</u>
(-) Impuesto a las ganancias diferido	3,254	(377)
Efecto neto	<u>(9,263)</u>	<u>1,072</u>

La subsidiaria Mineração Taboca S.A. mantiene instrumentos financieros derivados designados como de cobertura de flujo de efectivo correspondientes a Swaps de tasa de interés, Zero Cost Collar de tipo de cambio y de metales y NDF (Non Deliverable Forward) de tipo de cambio y metales con el objetivo de cubrir y gestionar los riesgos inherentes a la variación de la moneda extranjera (dólar para el caso de Mineração Taboca S.A.), precios del estaño y tasa variable de

interés. Al 31 de diciembre de 2021, el valor razonable neto de estos Zero Cost Collar y NDF asciende a US\$6,103,094 (equivalente a R\$32,895,190) (US\$4,161,000 equivalente a R\$21,622,528 al 31 de diciembre de 2020) y Swap asciende a US\$84,706 (equivalente a R\$456,559) (US\$5,338,000 equivalente a R\$27,739,000,000 al 31 de diciembre de 2020).

(d) Cobertura por precio de oro -

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

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

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

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

La porción efectiva de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que califican como de cobertura son reconocidas como activos o pasivos, teniendo como contrapartida el "Estado consolidado de otros resultados integrales".

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Grupo reconoció en el "Estado consolidado de otros resultados integrales" una variación negativa en el valor razonable de aproximadamente US\$29,595,000 y US\$47,611,000, respectivamente, la cual se presenta neta del efecto en el impuesto a las ganancias.

(e) Forward de moneda -

Durante el año 2020, la Compañía mantenía un contrato forward de moneda, el cual cubrirá la variación en el flujo de caja originado por la fluctuación en el tipo de cambio de un depósito a plazo por S/49,500,000 más intereses, cuyo vencimiento fue enero del año mencionado.

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

Instrumentos – Año 2021	Naturaleza	Corriente US\$(000)	No corriente US\$(000)	Total US\$(000)
Coberturas de tasas de interés – Marcobre	Activo	-	650	650
Coberturas de precio y tipo de cambio – Taboca	Activo	-	1,925	1,925
Total Activo		-	2,575	2,575
Tasa de interés – Marcobre	Pasivo	4,954	1,006	5,960
Coberturas de precio de metales – Minsur	Pasivo	7,242	11,355	18,597
Coberturas de tasa de interés – Taboca	Pasivo	1,630	346	1,976
Coberturas de precio de metales – Taboca	Pasivo	48,780	7,475	56,255
Coberturas de tipo de cambio – Taboca	Pasivo	4,767	1,169	5,936
Total Pasivo		67,373	21,351	88,724

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

24. Activos y pasivos financieros

- (a) Pasivos financieros: Todos los pasivos financieros del Grupo, excepto el derivado implícito de la venta de estaño, incluyen cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y Senior Notes que se clasifican como 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 del Grupo presentados en el estado consolidado de situación financiera. La tabla no incluye los valores razonables de los activos y pasivos no financieros:

	Valor en libros		Valor razonable	
	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Activos financieros				
Efectivos y equivalentes de efectivo	469,353	257,410	469,353	257,410
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	412,308	91,343	412,308	91,343
Instrumentos financieros derivados	2,575	922	2,575	922
Activos financieros con cambios en otros resultados integrales	23,073	26,685	23,073	26,685
Otros activos financieros	-	90,576	-	90,576
Total activos financieros	907,309	466,936	907,309	466,936

	Valor en libros		Valor razonable	
	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Pasivos financieros				
Obligaciones financieras:				
Otras obligaciones financieras	1,064,887	915,913	1,064,887	943,528
Bonos corporativos	486,293	444,879	513,380	509,634
Cuentas por pagar comerciales y diversas	254,844	256,735	257,184	259,179
Instrumentos financieros derivados	88,724	85,941	88,724	85,941
Total pasivos financieros	1,894,748	1,703,468	1,924,175	1,798,282

(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, el Grupo determina si las transferencias se han producido entre los niveles de la jerarquía por la reevaluación de categorización (basado en la

información de nivel más bajo que sea importante para la medición del valor razonable en su conjunto) al final de cada período de presentación de los estados financieros consolidados.

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	-	-
Instrumentos financieros derivados	2,575	-	2,575	-
Cuentas por cobrar comerciales (sujeta a precios provisionales)	231,138	231,138	-	-
Pasivos reconocidos al valor razonable:				
Instrumentos financieros derivados	88,724	-	88,724	-

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			
	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 2020				
Activos reconocidos al valor razonable:				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados integrales	26,685	26,685	-	-
Instrumentos financieros derivados	922	-	922	-
Cuentas por cobrar comerciales (sujetas a precios provisionales)	34,599	34,599	-	-
Pasivos reconocidos al valor razonable:				
Instrumentos financieros derivados	85,941	-	85,941	-

25. Hechos posteriores

Entre el 1 de enero de 2022 y la fecha de emisión de los estados financieros consolidados condensados intermedios, no han ocurrido eventos posteriores significativos de carácter financiero-contable que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.