

Minsur S.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados condensados intermedios al 31 de marzo de 2022 (no auditado) y de 2021 (auditado)

Minsur S.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados intermedios

Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre 2021

1. Identificación y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

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

(b) Actividad económica -

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

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

Además, a través de su subsidiaria Cumbres Andinas S.A.C., la Compañía mantiene acciones en Marcobre S.A.C., empresa minera que 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.

Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, el Grupo se encuentra desarrollando los siguientes proyectos:

(b.1) Proyecto Mina Justa

Proyecto cuprífero desarrollado a través de su subsidiaria Marcobre, ubicado en la provincia de Nazca, región Ica. Durante el 2022, la Compañía no ha efectuado aportes al proyecto. En el año 2021

fueron aportados US\$61,500,000 a través de su subsidiaria Cumbres Andinas S.A.C., los cuales fueron destinados principalmente para la fase de ejecución y construcción del proyecto, que cuenta con garantías que se detallan en la nota 10(c). El proyecto inició la producción comercial el 1 de agosto de 2021.

(b.2) Proyecto de presa de relaves B4 en San Rafael

Minsur S.A. se encuentra desarrollando el proyecto de la presa de relaves B4 ubicado en la mina San Rafael cuya inversión asciende al 31 de marzo del 2022 a US\$84,642,000. El proyecto consiste en la construcción de una nueva presa de relaves para las plantas de San Rafael y B2. El proyecto tiene como fecha estimada de culminación el primer semestre de 2022.

(c) 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 y lo que va del 2022 se han identificado nuevas variantes. Las medidas para disminuir la propagación del Covid-19 han tenido un impacto significativo en la economía global.

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

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

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. Asimismo, con fecha 21 de enero de 2022, el Gobierno ha decidido ampliar el estado de emergencia sanitaria a nivel nacional por 180 días calendario desde el 02 de marzo de 2022 hasta el 29 de agosto de 2022 a fin de continuar con las acciones de prevención, control y atención de salud para la protección de la población de todo el país.

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 hasta la fecha de publicación de este informe.

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 marzo de 2022		31 de diciembre de 2021	
	Directa %	Indirecta %	Directa %	Indirecta %
Subsidiarias en Chile:				
Minera Andes del Sur SPA	-	100.00	-	100.00
Subsidiarias en Brasil:				
Mineração Taboca S.A.	-	100.00	-	100.00
Mamoré Mineração e Metalurgia Ltda.	-	100.00	-	100.00
Subsidiarias en Perú:				
Minera Latinoamericana S.A.C.	99.99	-	99.99	-
Cumbres Andinas S.A.C.	60.00	-	60.00	-
Cumbres del Sur S.A.C.	99.98	-	99.98	-
Marcobre S.A.C.	-	60.00	-	60.00

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

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

- **Mineração Taboca S.A. -**
Es una empresa minera que se dedica a operar la mina Pitinga, ubicada en la región noreste del estado de Amazonas, en la República Federativa de Brasil. Esta mina tiene principalmente recursos de estaño, así como otros minerales. Mineração Taboca S.A. también opera la fundición de Pirapora ubicada en Sao Paulo.
 - **Mamoré Mineração e Metalurgia Ltda. -**
El objeto social de esta subsidiaria es la operación de la planta de fundición de Pirapora en Sao Paulo, Brasil.
 - **Minera Latinoamericana S.A.C. -**
A través de esta subsidiaria se mantienen inversiones en Mineração Taboca S.A. y Subsidiaria, así como en Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y Subsidiarias y en Minera Andes del Sur S.P.A.
 - **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.
 - **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.
 - **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.
- (f) **Aprobación de los estados financieros consolidados condensados intermedios -**
La emisión de los estados financieros consolidados condensados intermedios al 31 de marzo de 2022 fueron aprobados para su emisión por la Gerencia del Grupo el 13 de mayo 2022.

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 marzo de 2022.

Los estados financieros consolidados condensados intermedios han sido preparados en base al costo histórico con excepción de las cuentas por cobrar comerciales, 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 2021.

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 mantenido sus actividades comerciales y ritmo de sus operaciones.
- El Grupo cuenta con suficiente efectivo y líneas de crédito disponibles para soportar efectos adversos en la operación actual y futura.
- 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.

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

Ciertas normas y modificaciones han entrado en vigencia para los periodos anuales que comenzaron a partir del 1 de enero de 2022. El Grupo no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o modificación emitida, y que aún no sea efectiva.

Contratos Onerosos – Costos de Cumplimiento de un Contrato - Modificaciones a la NIC 37

Un contrato oneroso es un contrato en virtud del cual los costos inevitables (es decir, los costos que la Compañía no puede evitar porque tiene el contrato) de cumplir con las obligaciones del contrato exceden los beneficios económicos que se espera recibir en virtud de este. Las enmiendas especifican que al evaluar si un contrato es oneroso o genera pérdidas, una entidad debe incluir los costos que se relacionan directamente con un contrato para proporcionar bienes o servicios incluyen tanto los costos incrementales (por ejemplo, los costos de mano de obra y materiales directos) como una asignación de costos directamente relacionados con las actividades del contrato (por ejemplo, la depreciación del equipo utilizado para cumplir el contrato, así como los costos de gestión y supervisión del contrato). Los costos generales y administrativos no se relacionan directamente con un contrato y están excluidos a menos que sean explícitamente imputables a la contraparte en virtud del contrato. Esta modificación no ha tenido un impacto significativo en el Grupo.

Propiedad, Planta y Equipo: Cobro antes del Uso previsto – Modificaciones a la NIC 16

La enmienda prohíbe a las entidades deducir del costo de un elemento de propiedad, planta y equipo, cualquier producto de la venta de elementos producidos mientras se lleva ese activo a la ubicación y condición necesarias para que pueda operar de la manera prevista por la administración. En su lugar, una entidad reconoce los ingresos de la venta de dichos elementos y los costos de producción de esos elementos en el resultado del período.

Esta modificación no ha tenido ningún impacto en el Grupo.

NIIF 9 Instrumentos Financieros – Tarifas en la prueba del '10 por ciento' para baja en cuentas de pasivos financieros

La modificación aclara los honorarios que una entidad incluye al evaluar si los términos de un pasivo financiero nuevo o modificado son sustancialmente diferentes de los términos del pasivo financiero original. Estas tarifas incluyen solo las pagadas o recibidas entre el prestatario y el prestamista, incluidas las tarifas pagadas o recibidas por el prestatario o el prestamista en nombre del otro.

Esta modificación no ha tenido un impacto significativo en el Grupo.

2.3. Reclasificaciones a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2021 -

Al 31 de marzo de 2022, la Compañía identificó las siguientes reclasificaciones basado en las actualizaciones y/o mejoras en sus políticas contables para lograr una mejor presentación para los usuarios de los estados financieros consolidados condensados intermedios comparativos:

Estado consolidado de resultados:

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

	Saldo según informe 31.03.2021	Reclasificaciones	Saldo al 31.03.2021 reclasificados
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Ventas netas	248,741		248,741
Costo de ventas	<u>(124,282)</u>	(3,814)	<u>(128,096)</u>
Utilidad bruta	124,459		120,645
Gastos de administración	(14,329)	(424)	(14,753)
Gastos de ventas	(2,068)		(2,068)
Gastos de exploración	(2,856)		(2,856)
Otros gastos operativos	(11,804)		(11,804)
Otros ingresos	<u>16,597</u>		<u>16,597</u>
Total gastos de operación	(14,460)		(14,884)
Utilidad de operación	<u>109,999</u>		<u>105,761</u>
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros	2,536		2,536
Costos financieros	(14,805)	4,238	(10,567)
Ganancia por inversión en asociadas, neta	4,909		4,909
Diferencia de cambio, neta	<u>(14,587)</u>		<u>(14,587)</u>
Total otros gastos, neto	(21,947)		(17,709)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	88,052		88,052
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>(11,744)</u>	-	<u>(11,744)</u>
Utilidad neta	<u>76,308</u>	-	<u>76,308</u>

Estado del Flujo de Efectivo:

- Presentación como actividad de inversión de la cobranza de intereses y rendimientos.
- Presentación como actividad de financiamiento del pago de intereses y rendimientos.

	Al 31.03.2021 Reportado US\$(000)	Reclasificaciones US\$(000)	Al 31.03.2021 Reclasificados US\$(000)
Actividades de operación			
Cobranza de ventas	212,435	-	212,435
Cobranza de intereses y rendimientos	1,214	(1,214)	-
Pagos a proveedores	(111,113)	-	(111,113)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	(37,576)	-	(37,576)
Pagos de impuesto a las ganancias	(8,212)	-	(8,212)
Intereses y rendimientos pagados	(15,857)	15,857	-
Otros Cobros de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación	3,586	-	3,586
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	44,477	14,643	59,120
Actividades de inversión			
Apertura de depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	(60,681)	-	(60,681)
Cierre de depósitos a plazo mayor a 90 días	80,576	-	80,576
Cobranza de intereses y rendimientos		1,214	1,214
Cobranza por venta de propiedad, planta y equipo	9,950	-	9,950
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	(108,772)	-	(108,772)
Pagos por compra de activos intangibles	(21,685)	-	(21,685)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(100,612)	1,214	(99,398)
Actividades de financiamiento			
Obtención de préstamos bancarios	133,000		133,000
Pagos de préstamos bancarios	(30,052)		(30,052)
Pagos de arrendamientos	(3,134)	-	(3,134)
Pagos de obligaciones financieras		-	-
Aportes de interés no controlador	41,000		41,000
Pagos de intereses		(15,857)	(15,857)
Costos de estructuración de financiamiento	(76)		(76)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	140,738	(15,857)	124,881
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	84,603		84,603
Diferencia en cambio	(1,046)		(1,046)
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	257,410		257,410
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de marzo de 2021	340,967		340,967

3. Efectivo y equivalentes de efectivo y otros activos financieros

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

	31.03.2022	31.12.2021
	US\$(000)	US\$(000)
Cuentas corrientes bancarias (b)	492,849	406,802
Depósitos a plazo (c)	54,258	62,215
Certificados de depósito bancario (d)	3,296	323
Caja y fondos fijos	<u>18</u>	<u>13</u>
Saldo considerado en el estado consolidado de flujos de efectivo	550,421	469,353

(b) Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, 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 marzo de 2022 y 31 de diciembre 2021, estos depósitos devengaron intereses calculados con tasas de mercado, y fueron liquidados en abril de 2022 y enero de 2022, respectivamente.

(d) Al 31 de marzo de 2022, corresponden a certificados de depósito interbancario (en adelante “CDI”) mantenidos por Mineração Taboca S.A. por R\$15,625,000 (equivalente a US\$3,296,000) que devengan intereses a una tasa del 20 por ciento CDI y tienen vencimientos originales menores a 90 días (R\$1,801,000 equivalente a US\$323,000 al 31 de diciembre de 2021 que devengaron intereses a una tasa del 20 por ciento CDI).

4. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	31.03.2022	31.12.2021
	US\$(000)	US\$(000)
Comerciales (b):		
Facturas por cobrar	412,039	381,168
Cambios en el valor razonable	<u>26,200</u>	<u>4,754</u>
	<u>438,239</u>	<u>385,922</u>
Diversas:		
Crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas y otros créditos tributarios (c)	54,159	72,428
Fondos sujetos a restricción	22,793	9,438
Relacionadas, nota 18(a)	3,423	2,954
Anticipos a proveedores	1,922	585
Facturas por cobrar por venta de otros insumos y activo fijo	1,389	2,875
Depósitos judiciales (d)	1,462	1,244
Préstamos al personal	425	112
Régimen Especial de Recuperación Anticipada del Impuesto General a las Ventas	-	8,116
Otros	<u>1,305</u>	<u>1,062</u>
	<u>86,878</u>	<u>98,814</u>
Total	<u>525,117</u>	<u>484,736</u>
Clasificación por vencimiento:		
Corriente	485,480	451,065
No corriente	39,637	33,671

Total	<u>525,117</u>	<u>484,736</u>
Clasificación por naturaleza:		
Activo financiero	470,958	412,308
Activo no financiero	<u>54,159</u>	<u>72,428</u>
Total	<u>525,117</u>	<u>484,736</u>
Clasificación por su medición		
Cuentas por cobrar comerciales (no sujetas a precios provisionales)	145,114	154,784
Cuentas por cobrar comerciales (medidas al valor razonable sujetas a precios provisionales)	293,125	231,138
Cuentas por cobrar diversas	<u>86,878</u>	<u>98,814</u>
Total	<u>525,117</u>	<u>484,736</u>

- (b) Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, 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 marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, 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 viene siendo 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.).

Al 31 de marzo de 2022 la subsidiaria Cumbres del Sur S.A.C. ha evaluado la recuperabilidad del saldo de crédito fiscal de impuesto general a las ventas por US\$10,143,000 (equivalente a S/37,480,000) y considera que este podrá ser utilizado.

- (d) Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, 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 2022 se efectuó la liberación de US\$335,000 (US\$285,050 durante el año 2021)

5. Inventarios, neto

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

	31.03.2022 US\$(000)	31.12.2021 US\$(000)
Material minado – Marcobre (b)	201,981	163,030
Productos terminados	41,272	31,829
Productos en proceso	69,111	49,993
Materiales y suministros	69,190	58,297
Mineral en cancha	3,453	4,553
Existencias por recibir	10,487	6,648
	<u>395,494</u>	<u>314,350</u>
Estimación por obsolescencia	(2,831)	(2,516)
Estimación por desvalorización	(18)	(39)
	<u>392,645</u>	<u>311,795</u>
Clasificación por vencimiento:		
Corriente	190,664	148,765
No corriente	201,981	163,030
Total	<u>392,645</u>	<u>311,795</u>

(b) Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, corresponde al material minado comercializable extraído como parte de las actividades de desbroce en el tajo abierto de la operación comercial de Mina Justa. 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:

Al 31 de marzo de 2022

	Costo	Resultados no realizados	Rendimiento de las acciones	Liquidación de la inversión	Valor razonable
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Rímac Seguros y Reaseguros (c)	21,070	(3,929)	746	-	17,887
BBVA España (f) (*)	14,845	(9,861)	503	(5,487)	-
	<u>35,915</u>	<u>(13,790)</u>	<u>1,249</u>	<u>(5,487)</u>	<u>17,887</u>
Total	<u>35,915</u>	<u>(13,790)</u>	<u>1,249</u>	<u>(5,487)</u>	<u>17,887</u>

Al 31 de diciembre de 2021

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

(*) Las inversiones en BBVA España estaban consideradas como parte del activo no corriente.

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

	Al 31 de marzo de 2022	Al 31 de diciembre de 2021
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	23,073	26,685
Resultados no realizados	301	(3,612)
Liquidación de acciones BBVA España	(5,487)	-
Saldo final	17,887	23,073
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	17,887	17,874
Porción no corriente	-	5,199
Total	17,887	23,073

- (c) Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre 2021, el valor razonable de las inversiones en Rímac Seguros y Reaseguros ha sido determinados sobre la base de su cotización en la Bolsa de Valores de Lima.

- (d) Al 31 de marzo de 2022, el Grupo no ha recibido dividendos en efectivo. Al 31 de diciembre de 2021, la el Grupo recibió dividendos en efectivo de BBVA de España y de Rímac por US\$851,000, los que se abonaron a los resultados del período.
- (e) Al 31 de marzo de 2022, el Grupo no ha recibido dividendos en acciones. 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 al estado separado de otros resultados integrales.
- (f) En el mes de marzo del año 2022, el Grupo vendió la totalidad de las acciones que poseía de BBVA España por un valor total de €4,792,000, equivalentes a US\$5,265,000. Producto de dicha transacción, la pérdida acumulada por actualización al valor razonable presentada en otros resultados integrales fue reclasificada al rubro resultados acumulados por un total de US\$9,861,000.

7. Inversiones en asociadas

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

	Participación en el Patrimonio		Valor de participación patrimonial	
	31.03.2022	31.12.2021	31.03.2022	31.12.2021
	%	%	US\$(000)	US\$(000)
Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias (c)	73.85	73.85	256,766	239,311
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	3.31	3.31	3,348	3,141
			<u>260,114</u>	<u>242,452</u>

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

	Del 01.01.2022 al 31.03.2022	Del 01.01.2021 al 31.03.2021
	US\$(000)	US\$(000)
Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y subsidiarias	1,189	4,900
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	6	9
Total	<u>1,195</u>	<u>4,909</u>

- (c) Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, el Grupo concluyó que no existen indicios de deterioro por sus inversiones en asociadas, por tanto, no efectuó una estimación formal del importe recuperable

8. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Saldo al 01.01.2022	Adiciones	Actualización Cierre de Mina	Depreciación	Bajas (c)	Reclasificaciones (d)	Traslación	Saldo al 31.03.2022
Costo	2,980,506	59,496	(6,584)	-	(4,136)	(2,010)	47,204	3,074,476
Depreciación	(915,937)	-	-	(45,565)	33	-	(20,032)	(981,501)
Estimación de deterioro de propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-
	2,064,569	59,496	(6,584)	(45,565)	(4,103)	(2,010)	27,172	2,092,975

	Saldo al 01.01.2021	Adiciones	Actualización Cierre de Mina	Depreciación	Bajas (c)	Reclasificaciones (d)	Traslación	Saldo al 31.12.2021
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	315,105	(14,450)	(147,154)	5,352	26,844	(9,321)	2,064,569

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

	Del 01.01.2022 al 31.03.2022	Del 01.01.2021 al 31.03.2021
	US\$(000)	US\$(000)
Costo de ventas, nota 16	45,332	21,990
Gastos de administración	174	176
Gastos de exploración y estudios	20	27
Gastos de venta	7	3
Costo de desarrollo y productos en proceso	0	7,175
Otros neto	32	29
	<u>45,565</u>	<u>29,400</u>

- (c) Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, 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.
- (d) Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo realizó reclasificaciones que corresponden a la capitalización de los costos de financiamiento por US\$ 80,000,000 en el rubro de edificios e instalaciones y maquinarias y equipo, asimismo se reclasificaron costos de obras en curso identificados como costo desarrollo por US\$53,000,000 al intangible relacionados a la subsidiaria Marcobre.
- (e) Al 31 de marzo de 2022, el costo neto de maquinaria y equipo bajo arrendamiento financiero asciende a US\$1,158,000 (US\$1,972,000 al 31 de diciembre de 2021).
- (f) 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 periodo, para determinar si existen indicios de deterioro o reversión de deterioro. Si existen tales indicios, se realiza una estimación formal del importe recuperable.
Al 31 de marzo de 2022, el Grupo concluyó que no existen indicios de deterioro en ninguna de sus unidades mineras, por tanto, no efectuó una estimación formal del importe recuperable.

9. Activos intangibles, neto

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

	Saldo al 01.01.2022	Adiciones (c)	Amortización (b)	Bajas	Reclasificaciones	Traslación	Reversión de deterioro	Saldo al 31.03.2022
Costo	800,208	14,800	-	-	2,010	11,715	-	828,733
Amortización	(98,343)	-	(20,176)	-	-	(3,095)	-	(121,614)
	701,865	14,800	(20,176)	-	2,010	8,620	-	707,119

	Saldo al 01.01.2021	Adiciones (c)	Amortización (b)	Bajas	Reclasificaciones	Traslación	Reversión de deterioro	Saldo al 31.12.2021
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

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

	Del 01.01.2022 al 31.03.2022 US\$(000)	Del 01.01.2021 al 31.03.2021 US\$(000)
Costo de ventas, nota 17	14,077	1,636
Costos de desarrollo	6,021	29
Gastos de exploración y estudios	71	89
Gastos de administración	6	5
Otros neto	1	0
Costos no absorbidos	-	0
	20,176	1,759

(c) Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, las adiciones por el costo de desarrollo comprenden principalmente a conceptos vinculados a Mina Justa.

(d) Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, las concesiones y derechos mineros se relacionan principalmente con la concesión de las subsidiarias Mineração Taboca y Marcobre.

10. Obligaciones financieras

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

Entidad	Garantía	Tasa de interés	31.03.2022 US\$(000)	31.12.2021 US\$(000)
Préstamo sindicado, neto de costos de estructuración – Marcobre (c) y (d)	Con garantías	Libor 3 meses + 1.65%	766,598	763,012
Bonos corporativos 2031, netos de costos de emisión – Minsur (e)	Sin garantías	4.50%	486,564	486,293
Banco de Crédito del Perú -BCP – Marcobre (f)	Sin garantías	1.13%	66,000	66,000
Citibank – Taboca (k)	Corporativo Minsur	Libor 3 meses + Spread	56,511	64,740
Banco Interbank - Minsur (h)	Sin garantías	0.63%	40,000	40,000
Bank of América (i)	Sin garantías	2.47%	34,983	35,067
Banco BBVA – Minsur (h)	Sin garantías	1.45%	30,000	30,000
Banco de Crédito del Perú -BCP – Minsur (h)	Sin garantías	0.65%	25,000	25,000
Banco Santander – Taboca (j)	Sin garantías	2.15%	11,994	12,023
Banco Itaú – Taboca (j)	Sin garantías	2.15%	10,095	10,119
Banco do Brasil – Taboca (g)	Con garantías	1.98%	6,497	9,318
Banco Santander (k)	Con garantías	Libor 3 meses + 4.5%	7,656	7,280
Arrendamiento financiero (l)	Sin garantías	1.53% - 2.91%	1,832	2,328
			1,543,730	1,551,180
Clasificación por vencimiento:				
Porción corriente			412,239	414,799
Porción no corriente			1,131,491	1,136,381
			1,543,730	1,551,180

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

	31.03.2022	31.12.2021
	US\$(000)	US\$(000)
Saldo inicial	1,551,180	1,360,792
Emisión bono corporativo 2031 - Minsur (e)	-	500,000
Obtención de préstamo sindicado – Minsur	-	300,000
Obtención de préstamo sindicado - Marcobre (c)	-	108,000
Obtención de pagarés bancarios - Minsur (h)	-	95,000
Obtención de pagaré - Marcobre (f)	-	66,000
Obtención de préstamos ACC – Taboca (j)	11,003	48,059
Obtención de préstamo Bank of America - Taboca (i)	-	35,067
Obtención de arrendamientos financieros – Minsur (l)	-	2,255
Costo amortizado	3,857	9,429
Prepago de bonos corporativos 2024 – Minsur (e)	-	-450,000
Pago de préstamo sindicado – Minsur	-	-300,000
Pagos de préstamo sindicado – Marcobre (c)	-	-115,000
Pago de préstamos ACC – Taboca (j)	- 14,947	-61,955
Pago de préstamos Citibank – Taboca (k)	-6,248	-32,260
Costos de emisión de bonos corporativo 2031 (e)	-	-13,899
Pago de arrendamientos financieros (l)	- 496	-1,430
Traslación	- 619	1,122
Saldo final	<u>1,543,730</u>	<u>1,551,180</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 0.22% al 31 de marzo de 2022 más un margen fijo promedio de 1.57% (0.13% más un margen fijo promedio de 1.57% al 31 de diciembre de 2021). Para la obtención de este préstamo la subsidiaria Marcobre cont  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 marzo del 2022 y 31 de diciembre de 2021, la subsidiaria Marcobre ha cumplido con las restricciones financieras del contrato suscrito.

Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, 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 marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, la subsidiaria Marcobre incurrió en costos por estructuración de la deuda por un importe de US\$18,479,000 y US\$ 21,988,000 respectivamente, relacionados a la obtención de la línea de crédito de US\$900,000,000.
- (e) La Junta General La Junta General de Accionistas del 18 de octubre de 2021, acordó que la Compañía efectúe una emisión de instrumentos representativos de deuda (“los Bonos”) en el mercado de valores internacional por la suma de US\$500,000,000 a una tasa de interés de 4.5 por ciento anual, con fecha de vencimiento el 28 de octubre de 2031. Los montos obtenidos de dicho financiamiento fueron bajo la par, obteniéndose US\$488,140,000, los cuales fueron destinados para atender la recompra de su instrumento de deuda: “6.250% Senior Notes Due 2024”, así como cancelar el financiamiento del préstamo sindicado obtenido por la Compañía mediante contrato de préstamo celebrado el 24 de junio de 2021.

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 subsidiaria Marcobre recibió 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. Este pagaré ha sido cancelado en abril de 2022 y renovado en un plazo de 12 meses adicionales.
- (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 un préstamo de de tipo “prepagado 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 marzo de 2022, el Grupo mantiene fianzas solidarias por US\$179,538,000 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	56,538	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	Marzo 2026
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
		<u>179,538</u>	

11. Provisiones

La composición de este rubro está relacionada con las provisiones para cierre de mina, remediación ambiental, contingencias, bonificaciones por desempeño y otras provisiones. La principal variación durante el primer trimestre de 2022 se explica por la actualización de la provisión de cierre de mina de acuerdo con las normas contables vigentes, asimismo, como consecuencia del incremento en las tasas de descuento se generó un menor pasivo por cierre de mina.

Adicionalmente, en el mes de marzo el Grupo pago bonos por desempeño por US\$11,186,000.

12. 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:

	Del 01.01.2022 al 31.03.2022	Del 01.01.2021 al 31.03.2021
	US\$(000)	US\$(000)
Impuesto a las ganancias		
Corriente	(85,436)	(30,427)
Diferido	<u>(25,890)</u>	<u>23,342</u>
	<u>(111,326)</u>	<u>(7,085)</u>
Regalías mineras e impuesto especial a la minería		
Corriente	(45,843)	(5,063)
Diferido	<u>8,549</u>	<u>404</u>
	<u>(37,294)</u>	<u>(4,659)</u>
	<u>(148,620)</u>	<u>(11,744)</u>

(b) Al 31 de marzo de 2022, el Grupo mantiene un saldo a favor y por pagar por impuesto a las ganancias por US\$6,840,000 y US\$73,427,000, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2021 el Grupo mantenía un saldo a favor y por pagar por impuesto a las ganancias por US\$15,728,000 y US\$76,625,000, respectivamente

(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.

13. Patrimonio neto

- (a) Aportes de interés no controlador -
Al 31 de marzo de 2022 el Grupo no ha recibido aportes del interés no controlador, sin embargo, al 31 de marzo de 2021, el Grupo recibió aportes por US\$41,000,000, como parte del financiamiento del proyecto Mina Justa.
- (b) Dividendos en efectivo declarados y pagados –
Durante el primer trimestre del 2022, el Grupo no ha declarado dividendos.
A continuación, se muestra información de los dividendos declarados y pagados por el año 2021:

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

14. Aspectos tributarios

Al 31 de marzo de 2022, no existen cambios significativos en la situación fiscal del Grupo.

15. Ventas netas

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

	Del 01.01.2022 al 31.03.2022	Del 01.01.2021 al 31.03.2021
	US\$(000)	US\$(000)
Cobre (concentrado)	282,969	-
Estaño y otros minerales	277,641	204,052
Cátodos de cobre	49,041	-
Oro	29,871	26,465
Niobio y Tántalo	<u>16,942</u>	<u>18,224</u>
	<u>656,464</u>	<u>248,741</u>

Concentración de ventas de estaño - Mercado peruano –

Al 31 de marzo de 2022 no se presenta concentración significativa de ventas. Los tres clientes más importantes representaron el 48 por ciento del total de las ventas (los tres clientes más importantes representaron el 43 por ciento del total de las ventas al 31 de marzo de 2021). Al 31 de marzo de 2022, el 51 por ciento de las cuentas por cobrar corresponden a estos clientes (44 por ciento al 31 de marzo de 2021).

Concentración de ventas de estaño - Mercado brasileño –

Al 31 de marzo de 2022, los tres principales clientes representan el 80 por ciento del total de las ventas (57 por ciento al 31 de marzo 2021) y el 67 por ciento de las cuentas por cobrar corresponden a estos clientes (59 por ciento al 31 de marzo de 2021).

Concentración de ventas de oro –

Al 31 de marzo de 2022, la Compañía vendió oro a 1 cliente (2 clientes al 31 de marzo de 2021) y el 100 por ciento de las cuentas por cobrar corresponden a estos clientes (100 por ciento al 31 de marzo de 2021)

Concentración de ventas de niobio y tántalo –

Al 31 de marzo de 2022, los tres principales clientes representan el 80 por ciento del total de las ventas (57 por ciento al 31 de marzo 2021) y el 67 por ciento de las cuentas por cobrar corresponden a estos clientes (59 por ciento al 31 de marzo de 2021).

Concentración de ventas de cátodos de cobre -

Al 31 de marzo de 2022, los tres principales clientes representan el 90 por ciento del total de las ventas y el 84 por ciento de las cuentas por cobrar corresponden a estos clientes.

Concentración de ventas de concentrado de cobre -

Al 31 de marzo de 2022, los tres principales clientes representan el 60 por ciento del total de las ventas. Al 31 de marzo de 2022, el 35 por ciento de las cuentas por cobrar corresponden a estos clientes.

16. Costo de ventas

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

	Del 01.01.2022 al 31.03.2022	Del 01.01.2021 al 31.03.2021
	US\$(000)	US\$(000)
Inventario inicial de productos en proceso y mineral en cancha	202,550	44,820
Inventario inicial de productos terminados	31,829	23,673
Consumo de materias primas e insumos	57,108	21,273
Mano de obra directa	50,541	26,179
Servicios prestados por terceros	55,988	29,721
Depreciación	48,004	24,536
Amortización, nota 9(b)	14,077	1,636
Energía eléctrica	10,569	3,720
Compra de servicio de contrata minera de Administración de Empresas S.A.C.	10,004	8,484
Gasto del personal (indirecto)	4,394	-
Traslación	3,215	(1,506)
Otros gastos de fabricación	2,185	4,159
Suministros y repuestos indirectos	346	-
Faltante de inventario	39	9
Recupero (estimación) por desvalorización de inventarios, nota 8(c)	(25)	-
Recupero (estimación) por obsolescencia, nota 8(d)	(16)	(9)

Pérdidas en derivados de cobertura	(170)	3,814
Capitalizacion Stripping cost	(14,450)	-
Inventario final de productos en proceso y mineral en cancha	(253,497)	(41,349)
Inventario final de productos terminados	(41,272)	(21,064)
	<u>181,419</u>	<u>128,096</u>

17. Transacciones con relacionadas

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

Los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar con entidades relacionadas por los años terminados el 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021 son los siguientes:

	31.03.2022 US\$(000)	31.12.2021 US\$(000)
Clasificación por categorías existentes		
Por cobrar diversas (corriente), nota 4(a):		
Otras partes relacionadas		
Compañía Minera Raura S.A.	1,840	2,248
Administración de Empresas S.A.	1,573	693
Clinica Internacional S.A.	<u>10</u>	<u>13</u>
	<u>3,423</u>	<u>2,954</u>
Por pagar comerciales y diversas (corriente):		
Otras partes relacionadas		
Administración de Empresas S.A.	8,799	4,895
Rímac S.A. Entidad prestadora de salud	918	7
Clinica Internacional. S.A.	421	666
Terpel Comercial del Peru S.R.L.	401	243
Inversiones San Borja S.A.	138	241
Corporación Breca S.A.C.	82	4
Corporación Peruana de Productos Químicos S.A.	62	59
Protección Personal S.A.C.	42	57
Compañía Minera Raura S.A.	41	226
Centria Servicios Administrativos S.A.	17	14
Inversiones Nacionales de Turismo S.A.	5	3
Rímac Seguros y Reaseguros	-	117
Brein Hub S.A.C.	-	664
Tecnológica de Alimentos EEFF Separados	<u>10,916</u>	<u>7,471</u>
	<u>10,916</u>	<u>7,471</u>
Pasivo por arrendamiento		
Otras partes relacionadas		
Inversiones San Borja S.A.	819	718
Administración de Empresas S.A.	<u>3,253</u>	<u>3,712</u>
	<u>4,072</u>	<u>4,430</u>
	<u>14,988</u>	<u>11,901</u>
Clasificación por naturaleza:		
Comerciales	10,916	7,471
Pasivo por arrendamiento	<u>4,072</u>	<u>4,430</u>
	<u>14,988</u>	<u>11,901</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 marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, 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 marzo de 2022 y 31 de marzo de 2021 ha sido reconocida como gasto en el estado consolidado de resultados y se presenta a continuación:

	Del 01.01.2022 al 31.03.2022 US\$(000)	Del 01.01.2021 al 31.03.2021 US\$(000)
Perú		
Remuneraciones	20,117	6,236
Dietas al directorio	<u>132</u>	<u>44</u>
	<u>20,249</u>	<u>6,280</u>
Brasil		
Remuneración fija	369	269
Remuneración variable	<u>1,375</u>	<u>899</u>
	<u>1,744</u>	<u>1,168</u>
Total	<u>21,993</u>	<u>7,448</u>

18. Compromisos

(a) Compromiso de gastos de capital –

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

	Al 31.03.2022 US\$(000)	Al 31.12.2021 US\$(000)
Propiedad, planta y equipo	<u>75,889</u>	<u>43,916</u>

19. Contingencias

Al 31 de marzo de 2022, el Grupo no ha presentado cambios significativos en las contingencias respecto a lo reportado en el informe auditado de 2021.

20. Información por segmentos

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

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

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

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

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

	Estaño y Oro (Perú)				Estaño	Cobre	Exploración minera	Ajustes y Eliminaciones	Total Consolidado
	Estaño	Oro	No distribuible	Total					
	(Perú) US\$(000)	(Perú) US\$(000)	(Perú) US\$(000)	(Perú) US\$(000)					
Al 31 de marzo de 2022									
Resultados:									
Ingreso de clientes externos	222,482	29,871	-	252,353	72,101	332,010	-	656,464	
Costo de ventas	- 59,516	- 20,043	-	- 79,559	- 35,722	- 66,138	-	181,419	
Gastos de administración	- 11,936	- 4,019	-	- 15,955	- 2,918	- 2,811	214	21,483	
Gastos de ventas	- 2,503	- 385	-	- 2,888	- 1,106	- 5,866	-	9,860	
Gastos de exploración y estudios	- 3,131	- 3	-	- 3,134	-	- 1,132	355	4,621	
Otros, neto	- 1,082	- 365	-	- 1,447	- 1,115	- 1,599	1,715	2,861	
Utilidad de operación	144,314	5,056	-	149,370	31,240	254,464	1,146	436,220	
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	-	-	266,819	266,819	48,197	235,449	2,707	419,327	
Impuesto a las ganancias	-	-	- 60,132	- 60,132	- 13,422	- 75,176	110	148,620	
Utilidad neta			206,687	206,687	34,775	160,273	2,817	270,707	
Otras revelaciones:									
Adiciones de propiedad, planta y equipo, derecho en uso y activos intangibles	20,305	3,690	-	23,995	9,619	40,871	-	74,485	
Depreciación y amortización (incluido en resultados)	13,499	8,051	377	21,927	5,116	20,775	10	47,828	
Flujos operativos				6,606	28,372	140,770	5,467	170,281	
Flujos de inversión				- 23,452	- 12,486	- 40,528	31	71,437	

	Estaño y Oro (Perú)								Total Consolidado (Reclasificados) US\$ (000)
	Estaño	Oro	No distribuible	Total	Estaño	Cobre	Exploración minera	Ajustes y Eliminaciones	
	(Perú)	(Perú)	(Perú)	(Perú)	(Brasil)	(Perú)	(Perú y Chile)		
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	
Al 31 de marzo de 2021:									
Resultados:									
Ingreso de clientes externos	169,644	26,465	-	196,109	52,632	-	-	-	248,741
Costo de ventas	- 69,747	- 18,255	-	- 88,002	- 40,094	-	-	-	- 128,096
Gastos de administración	- 9,347	- 2,446	-	- 11,793	- 2,799	253	146	238	- 14,753
Gastos de ventas	- 1,340	- 170	-	- 1,510	558	-	-	-	- 2,068
Gastos de exploración y estudios	- 2,048	- 23	-	- 2,071	-	582	203	-	- 2,856
Otros, neto	3,027	791	-	3,818	244	922	535	238	4,793
Utilidad de operación	90,189	6,362	-	96,551	8,937	87	186	-	105,761
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	-	-	88,069	88,069	- 2,266	- 2,953	4,331	871	88,052
Impuesto a las ganancias	-	-	- 10,787	- 10,787	- 1,899	832	110	-	- 11,744
Utilidad neta			77,282	77,282	- 4,165	- 2,121	4,441	871	76,308
Otras revelaciones:									
Adiciones de propiedad, planta y equipo, derecho en uso y activos intangibles	8,964	8,317		17,281	5,484	80,189	-	-	102,954
Depreciación y amortización (incluido en resultados)	13,575	7,514	471	21,560	4,672	-	13	-	26,245
Flujos operativos				60,558	10,877	- 11,658	657		59,120
Flujos de inversión				- 47,413	- 5,483	- 108,003	102,499	164,000	99,398

21. Objetivos y políticas de gestión de riesgo financiero

21.1. 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 marzo de 2022 y 31 de marzo de 2021.

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 marzo de 2022 y 31 de marzo de 2021.

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 al 31 de marzo de 2022 y 31 de marzo de 2021 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)
31 de marzo de 2022	10%	4,198
	-10%	(4,198)
31 de marzo de 2021	10%	16,251
	-10%	(16,251)

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 marzo de 2022 y 31 de marzo de 2021 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 marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, 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 2022 se consideró una cotización promedio de US\$/TM 50,319 (precio promedio de US\$/TM 30,214 para el primer trimestre del 2021); mientras que para el escenario negativo se consideró una cotización promedio de US\$/TM41,170 (precio promedio de US\$/TM 24,721 para el primer trimestre del 2021)

Año	Incremento/reducción en el precio de los minerales que cotizan	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
31 de marzo de 2022	10%	6,633
	-10%	(6,633)
31 de marzo de 2021	10%	5,492
	-10%	(5,492)

Durante el 2022, la Compañía vendió barras de doré de oro las cuales en algunos casos fueron vendidas a un precio provisional. La tabla a continuación resume el impacto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias por los cambios el precio por onzas de oro y plata contenido en la barra de doré. Este análisis se basa en la presunción de que las onzas contenidas en las barras de doré de oro ha aumentado o disminuido en 10 por ciento al cierre del ejercicio, mientras que el resto de las variables se mantienen constantes. Para el escenario positivo del primer trimestre del 2022 se consideró un precio promedio de US\$2,102 por onza de oro (precio promedio de US\$1,885 por onza de oro para el primer trimestre del 2021); mientras que para el escenario negativo se consideró un precio promedio de US\$1,720 por onza de oro (precio promedio de US\$1,542 para el primer trimestre 2021).

Año	Incremento/reducción en el precio de las inversiones que cotizan	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
31 de marzo de 2022	10 %	2,350
	-10 %	(2,350)
31 de marzo de 2021	10%	2,816
	-10%	(2,816)

La subsidiaria Marcobre 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 al 31 de marzo de 2022 se consideró una cotización promedio de US\$/TM 4,877; mientras que para el escenario negativo se consideró una cotización promedio de US\$/TM 3,991.

Año	Incremento/reducción	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
	en el precio de los minerales que cotizan	
31 de marzo de 2022	10 %	73,937
	-10 %	(73,937)

(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 marzo de 2022 y 31 de marzo de 2021, 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 marzo de 2022 respecto del 31 de marzo de 2021 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.

21.2. 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, el Grupo 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 al 31 de marzo de 2022.

22. Instrumentos financieros derivados

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

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

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

El costo total de las primas por las opciones Cap N° 1 y Cap N° 2 incurridas en el año 2018 fue de US\$3,964,000 que se devengará durante el plazo de vigencia de las opciones. El pago de la prima de las opciones fue financiado en un plazo de 4 años por lo tanto el importe por pagar al 31 de marzo de 2022 asciende a US\$670,103 (US\$865,000 al 31 de diciembre de 2021).

Entidad	Valor de referencia (máximo) US\$(000)	Tasa pactada %
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%
Valor de partida cobaturada		
		2022
		2021
		US\$(000)
		US\$(000)
De cobertura de flujos de efectivo -		
Swap de tasa de Interés (d)	Desde diciembre 2018 hasta junio 2023	3,990
Cap 1 - tasa de interés (d)	Desde diciembre 2018 hasta junio 2023	5,130
Cap 2 - tasa de interés (d)	Desde junio 2023 hasta setiembre 2025	8,689
Total		17,809
		8,533

(c) Al 31 de marzo de 2022, 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\$1,967,000 el cual tiene vencimiento corriente (US\$5,960,000 al 31 de diciembre de 2021, de los cuales son US\$4,954,000 son de vencimiento corriente y US\$1,006,000 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)	
	2022 US\$(000)	2021 US\$(000)
Derivados de tasas de interés –		
Swap de tasas de Interés	(4,021)	(11,428)
Cap 1 - tasa de interés	-	-
Cap 2 - tasa de interés	-	-
Valor intrínseco de las primas Caps	(1,401)	(1,089)
Otros efectos	-	-
	<u>(5,422)</u>	<u>(12,517)</u>
(-) Impuesto a las ganancias diferido	1,410	3,254
Efecto neto	<u>(4,012)</u>	<u>(9,263)</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 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 marzo de 2022, el valor razonable neto de estos Zero Cost Collar de tipo de cambio asciende a US\$72,605,113 (equivalente a R\$344,155,635) (US\$6,103,094 equivalente a R\$32,895,190 al 31 de diciembre de 2021) y Swap de tasa de interés asciende a US\$830,632 (equivalente a R\$3,927,281) (US\$84,706 equivalente a R\$456,559 al 31 de diciembre de 2021).

Al 31 de marzo de 2022 y 31 de marzo de 2021, la subsidiaria Taboca reconoció en el “Estado consolidado de otros resultados integrales” una variación negativa en el valor razonable de aproximadamente US\$ 15,308,000 y variación negativa US\$ 10,533,000, respectivamente, la cual se presenta neta del efecto en el impuesto a las ganancias.

(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 marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021:

Metal	Instrumento	Periodo de vencimiento	Año 2022			Valor razonable US\$(000)
			Volumen coberturado oz	Precio pactado US\$/oz	Precio estimado US\$/oz	
Oro	Zero Cost Collar	Año 2022	46,450	1,450 – 1,700	1,961	(11,950)
		Año 2023	52,941	1,450 – 1,746	2,006	(13,651)
		Año 2024	32,000	1,450 – 1,775	2,047	(7,899)
Metal	Instrumento	Periodo de vencimiento	Año 2021			Valor razonable US\$(000)
			Volumen coberturado oz	Precio pactado US\$/oz	Precio estimado US\$/oz	
Oro	Zero Cost Collar	Año 2022	55,740	1,450 – 1,700	1,918	(7,242)
		Año 2023	52,941	1,450 – 1,746	1,935	(7,155)
		Año 2024	32,000	1,450 – 1,775	1,953	(4,200)

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 marzo de 2022 y 31 de marzo de 2021, el Grupo reconoció en el “Estado consolidado de otros resultados integrales” una variación negativa en el valor razonable de aproximadamente US\$10,102,000 y variación positiva US\$21,894,000, respectivamente, la cual se presenta neta del efecto en el impuesto a las ganancias.

- (e) A continuación, se presenta la clasificación según su vencimiento al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021:

Instrumentos – Al 31 de marzo de 2022	Naturaleza	Corriente	No corriente	Total
		US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Coberturas de tasas de interés – Marcobre	Activo	283	1,662	1,945
Coberturas de tipo de cambio – Taboca	Activo	8,824	4,935	13,759
Coberturas de tasas de interés – Taboca	Activo	-	26	26
Total Activo		<u>9,107</u>	<u>6,623</u>	<u>15,730</u>
Coberturas de precio de metales – Minsur	Pasivo	15,235	18,265	33,500
Coberturas de tasa de interés – Marcobre	Pasivo	1,967	-	1,967
Coberturas de tasa de interés – Taboca	Pasivo	852	5	857
Coberturas de precio de metales – Taboca	Pasivo	67,915	12,090	80,005
Coberturas de tipo de cambio – Taboca	Pasivo	3,077	3,282	6,359
Total Pasivo		<u>89,046</u>	<u>33,642</u>	<u>122,688</u>

Instrumentos – Al 31 de diciembre de 2021	Naturaleza	Corriente	No corriente	Total
		US\$(000)	US\$(000)	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
Coberturas de precio de metales – Minsur	Pasivo	7,242	11,355	18,597
Tasa de interés – Marcobre	Pasivo	4,954	1,006	5,960
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

23. 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	
	31.03.2022 US\$(000)	31.12.2021 US\$(000)	31.03.2022 US\$(000)	31.12.2021 US\$(000)
Activos financieros				
Efectivos y equivalentes de efectivo	550,421	469,353	550,421	469,353
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	470,958	412,308	470,958	412,308
Instrumentos financieros derivados	15,730	2,575	15,730	2,575
Activos financieros con cambios en otros resultados integrales	17,887	23,073	17,887	23,073
Total activos financieros	1,054,996	907,309	1,054,996	907,309
Pasivos financieros				
Obligaciones financieras:				
Bonos corporativos	486,564	486,293	493,450	513,380
Otras obligaciones financieras	1,057,166	1,064,887	1,058,080	1,064,887
Cuentas por pagar comerciales y diversas	228,820	254,844	228,820	257,184
Instrumentos financieros derivados	122,688	88,724	122,688	88,724
Total pasivos financieros	1,895,238	1,894,748	1,903,038	1,924,175

(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.

Al 31 de marzo de 2022 no hubo transferencias entre las jerarquías de valor razonable.

Revelación cuantitativa del valor razonable de los activos financieros por jerarquía al 31 de marzo de 2022 -

	Total US\$(000)	Medición al valor razonable usando		
		Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1) US\$(000)	Datos significativos observables (Nivel 2) US\$(000)	Datos significativos no observables (Nivel 3) US\$(000)
Al 31 de marzo de 2022				
Activos reconocidos al valor razonable:				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados integrales	17,887	17,887	-	-
Instrumento financiero derivado	15,730	-	15,730	-
Cuentas por cobrar comerciales	293,125	293,125	-	-
Pasivos reconocidos al valor razonable:				
Instrumentos financieros derivados	122,688	-	122,688	-

Al 31 de marzo de 2022 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 2021 -

	Medición al valor razonable usando			
	Total	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Datos significativos observables (Nivel 2)	Datos significativos no observables (Nivel 3)
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Al 31 de diciembre de 2021				
Activos reconocidos al valor razonable:				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados integrales	23,073	23,073	-	-
Instrumento financiero derivado	2,575	-	2,575	-
Cuentas por cobrar comerciales	231,138	231,138		
Pasivos reconocidos al valor razonable:				
Instrumentos financieros derivados	88,724	-	88,724	-

24. Hechos posteriores

Entre el 1 de abril 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.