

Minsur S.A.

Notas a los Estados financieros separados intermedios al 31 de marzo de 2022
(no auditado) y 31 de diciembre de 2021 (auditado).

Minsur S.A.

Notas a los estados financieros separados intermedios
Al 31 de marzo de 2022 (no auditado) y 31 de diciembre de 2021 (auditado)

1. Identificación y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

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

(b) Actividad económica -

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

A través de su subsidiaria Minera Latinoamericana S.A.C., la Compañía mantiene inversiones en Mineração Taboca S.A. y Subsidiaria (que operan una mina de estaño y una fundición ubicada en Brasil), en Inversiones Cordillera del Sur Ltda. y Subsidiarias (tenedora de acciones de un grupo empresarial dedicado principalmente a la producción y comercialización de cemento en Chile) y en Minera Andes del Sur S.P.A. (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, la Compañía se encuentra desarrollando los siguientes proyectos:

(b.1) Proyecto Mina Justa

Proyecto cuprífero desarrollado a través de su subsidiaria Marcobre, ubicado en la provincia de Nazca, región Ica. Durante el 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 16(b). 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, 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.

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

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

Los estados financieros condensados separados intermedios al 31 de marzo de 2022 fueron autorizados para su emisión por la Gerencia de la Compañía el 29 de abril de 2022.

2. Bases de preparación y otras políticas contables significativas

2.1. Bases de preparación -

Los estados financieros condensados separados intermedios de la Compañía han sido preparados y presentados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de marzo de 2022.

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

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

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

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

- La Compañía ha mantenido sus actividades comerciales y ritmo de sus operaciones.
- La Compañía cuenta con suficiente efectivo y líneas de crédito disponibles para soportar efectos adversos en la operación actual y futura.
- La Compañía cuenta con el soporte de los accionistas principales, quienes tienen capacidad y solvencia financiera para poder financiar el capital de trabajo requerido.
- No espera que la pandemia Covid-19 afecte de manera significativa el valor de sus activos, ni anticipa deterioro o cambio materiales en los juicios contables que afectan la medición de los activos y pasivos de la Compañía.

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

Ciertas normas y modificaciones han entrado en vigencia para los periodos anuales que comenzaron a partir del 1 de enero de 2022. La Compañía 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 la Compañía.

Esta modificación no ha tenido un impacto significativo en la Compañía.

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 la Compañía.

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 la Compañía.

2.3. Reclasificaciones en el Estado de Flujo de Efectivo separado al 31 de marzo de 2021 -

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

Estado del Flujo de Efectivo:

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

	Al 31.03.2021	Reclasificaciones	Al 31.03.2021
	Reportado		Reexpresado
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Actividades de operación			
Cobranza de ventas	178,216	-	178,216
Cobranza de intereses y rendimientos	1,193	(1,193)	-
Pagos a proveedores	(74,399)	-	(74,399)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	(25,541)	-	(25,541)
Pagos de impuesto a las ganancias	(26,272)	-	(26,272)
Intereses y rendimientos pagados	(14,547)	14,547	-
Otros Cobros de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación	8,554	-	8,554
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	47,204	13,354	60,558
Actividades de inversión			
Cobranza por la liquidación de depósitos a plazo mayor a 90 días	80,576	-	80,576
Cobranza de intereses y rendimientos	-	1,193	1,193
Cobranza por venta de propiedad, planta y equipo	9,950	-	9,950
Pagos por apertura de depósitos a plazo con vencimiento original mayor a 90 días	(60,681)	-	(60,681)
Aportes e inversiones en subsidiarias	(61,500)	-	(61,500)
Pagos por compra de propiedad, planta y equipo	(16,951)	-	(16,951)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(48,606)	1,193	(47,413)
Actividades de financiamiento			
Pagos de arrendamientos	(1,102)	-	(1,102)
Pagos de intereses	-	(14,547)	(14,547)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	(1,102)	(14,547)	(15,649)
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(2,504)		(2,504)
Diferencia en cambio	(234)		(234)
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al Inicio del año	193,433		193,433
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de marzo de 2021	190,695		190,695

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	Al 31 de marzo de 2022	Al 31 de diciembre de 2021
	US\$(000)	US\$(000)
Caja y fondos fijos	11	10
Cuentas corrientes bancarias (b)	52,338	56,072
Depósitos a plazo (c)	39,599	54,165
Saldo considerado en el estado separado de flujos de efectivo	91,948	110,247

- (b) Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, la Compañía mantiene sus depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior de primer nivel, son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado.
- (c) Los depósitos a plazo tienen vencimientos originales menores a 90 días desde su constitución y pueden ser renovados a su vencimiento. Al 31 de marzo de 2022, los depósitos que mantenía devengaron intereses calculados con tasas de mercado, y fueron liquidados en abril de 2022 y enero de 2022, respectivamente.

4. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

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

	Al 31 de marzo de 2022	Al 31 de diciembre de 2021
	US\$(000)	US\$(000)
Comerciales:		
Facturas por cobrar (b)	132,374	139,913
Cambios en el valor razonable	(1,488)	1,099
	<u>130,886</u>	<u>141,012</u>
Diversas:		
Crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas	7,336	11,096
Relacionadas, nota 16(a)	4,071	3,640
Facturas por cobrar por venta de suministros	620	2,094
Anticipos a proveedores	628	-
Intereses por cobrar (c)	-	211
Fondos sujetos a restricción	425	-
Otros	1,040	696
	<u>14,120</u>	<u>17,737</u>
Total	<u>145,006</u>	<u>158,749</u>
Clasificación por vencimiento:		
Corriente	143,341	157,209
No corriente	1,665	1,540
Total	<u>145,006</u>	<u>158,749</u>

- (b) Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre 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 diciembre 2021, corresponden a intereses pendientes de cobro relacionados a los depósitos a plazo.

5. Inventarios, neto

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

	Al 31 de marzo de 2022	Al 31 de diciembre de 2021
	US\$(000)	US\$(000)
Productos terminados	33,003	18,974
Productos en proceso	49,157	37,629
Materiales y suministros	30,329	27,602
Mineral en cancha	3,453	4,553
Existencias por recibir	-	198
	115,942	88,956
Estimación por obsolescencia y desvalorización	(618)	(618)
	115,324	88,338

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)	-
	35,915	(13,790)	1,249	(5,487)	17,887
Total	35,915	(13,790)	1,249	(5,487)	17,887
	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
	35,915	(14,091)	1,249	-	23,073
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	<u>17,887</u>	<u>23,073</u>
Clasificación por vencimiento:		
Porción corriente	17,887	17,874
Porción no corriente	-	5,199
Total	<u>17,887</u>	<u>23,073</u>

- (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, la Compañía no ha recibido dividendos en efectivo. Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía 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, la Compañía no ha recibido dividendos en acciones. Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía ha recibido dividendos en acciones por US\$2,106,000 de sus inversiones en Rímac los que se abonaron al estado separado de otros resultados integrales.
- (f) En el mes de marzo del año 2022, la Compañía 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 subsidiarias y asociada

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

	Participación en el		Valor de participación patrimonial	
	2022	2021	2022	2021
	%	%	US\$(000)	US\$(000)
Subsidiarias				
Cumbres Andinas S.A.C.	60.00	60.00	1,037,214	938,779
Minera Latinoamericana S.A.C.	99.99	99.99	301,826	250,315
Cumbres del Sur S.A.C.	99.98	99.98	11,720	4,818
			<u>1,350,760</u>	<u>1,193,912</u>

Asociada

Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	3.31	3.31	3,348	3,141
			3,348	3,141
			1,354,108	1,197,053

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

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

	Por el Periodo acumulado del 1 de Enero al 31 de Marzo	
	2022	2021
	US\$(000)	US\$(000)
Cumbres Andinas S.A.C.	96,029	(1,461)
Minera Latinoamericana S.A.C.	35,915	669
Cumbres del Sur S.A.C.	1,902	(80)
Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	6	10
Saldo final	133,852	(862)

(c) Al 31 de marzo de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, la Compañía concluyó que no existen indicadores de deterioro para sus inversiones en asociadas, por lo que no realizó una estimación formal del monto recuperable.

8. Propiedad, planta y equipo, neto

(a) A continuación se presenta la composición y el movimiento del rubro del año 2022 y de 2021:

	Saldo al 1.01.2022	Adiciones	Actualización Cierre de Mina	Depreciación	Al 31 de marzo de 2022
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo	1,229,173	23,983	(4,410)	-	1,248,746
Depreciación	(714,330)	-	-	(19,788)	(734,118)
	514,843	23,983	(4,410)	(19,788)	514,628
	Saldo al 1.01.2021	Adiciones	Actualización Cierre de Mina	Depreciación	Al 31 de marzo de 2021
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo	1,096,768	17,173	(8,118)	-	1,105,823
Depreciación	(632,512)	-	-	(19,230)	(651,742)
	464,256	17,173	(8,118)	(19,230)	454,081

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

	Por el Periodo acumulado del 1 de Enero al 31 de Marzo	
	2022	2021
	US\$(000)	US\$(000)
Costo de ventas	19,649	19,058
Gastos de administración	90	118
Gastos de exploración y estudios	17	23
Otros neto	32	28
Gastos de ventas	-	3
	<u>19,788</u>	<u>19,230</u>

(d) Evaluación de deterioro de las unidades mineras -

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

Al 31 de marzo de 2022, la Compañía concluyó que no existen indicios de deterioro por sus unidades de San Rafael (estaño) y Pucamarca (mina de oro) y, por tanto, no efectuó una estimación formal del importe recuperable.

(g) 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).

9. Activos intangibles, neto

(a) A continuación se presenta la composición y el movimiento del rubro del año 2022 y de 2021:

	Saldo al 1.01.2022	Amortización	Al 31 de marzo de 2022
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo	70,370	-	70,370
Amortización	<u>(46,158)</u>	<u>(1,177)</u>	<u>(47,335)</u>
	24,212	(1,177)	23,035

	Saldo al 1.01.2021	Amortización	Al 31 de marzo de 2021
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Costo	70,217	-	70,217
Amortización	<u>(40,710)</u>	<u>(1,373)</u>	<u>(42,083)</u>
	29,507	(1,373)	28,134

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

	Por el Periodo acumulado del 1 de Enero al 31 de Marzo	
	2022	2021
	US\$(000)	US\$(000)
Costo de ventas	1,106	1,285
Gastos de exploración y estudios	65	83
Gastos de administración	6	5
	<u>1,177</u>	<u>1,373</u>

10. Pasivos financieros

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

	Garantía	Tasa de Interés	Al 31 de marzo de 2022 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2021 US\$(000)
Bonos corporativos, netos de costos de emisión (c)	Sin garantías	4.50%	486,564	486,293
Pagarés (d)	Sin garantías	0.63%-1.45%	95,000	95,000
Arrendamientos financieros (e)	Sin garantías	1.53% - 2.91%	1,832	2,328
			583,396	583,621
Clasificación por vencimiento				
Corriente			96,475	96,644
No corriente			486,921	486,977
			583,396	583,621

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

	Al 31 de marzo de 2022 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2021 US\$(000)
Saldo inicial	583,621	446,382
Emisión bono corporativo 2031	-	500,000
Obtención de préstamo sindicado	-	300,000
Obtención de pagarés bancarios	-	95,000
Devengo costo amortizado	271	5,313
Obtención de arrendamientos financieros	-	2,255
Prepago de bonos corporativos 2024	-	(450,000)
Pago de préstamo sindicado	-	(300,000)
Costos de emisión de bonos corporativo 2031	-	(13,899)
Pago de arrendamientos financieros	(496)	(1,430)
Saldo final	583,396	583,621

(c) 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.

- (d) En el mes de mayo de 2021, la Compañía ha recibido US\$95,000,000 mediante pagarés bancarios para financiar su capital de trabajo, los cuales se cancelarán en un solo pago de interés y capital al vencimiento. La fecha de financiamiento del pagaré del Banco Interbank es en agosto de 2022, mientras que los pagarés proporcionados por el Banco Continental y Banco de Crédito del Perú tienen como fecha de vencimiento mayo de 2022.
- (e) Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, la Compañía mantiene arrendamientos financieros con el Banco de Crédito del Perú y Scotiabank del Perú por la compra de maquinarias a una tasa promedio ponderada de 1.53% y 2.91%, respectivamente, con vencimientos entre los años 2022 y 2023.

11. Provisiones

La composición de este rubro está relacionada con las provisiones para cierre de mina, remediación ambiental, contingencias, bonificaciones por desempeño y otras provisiones. La principal variación durante el 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 la Compañía pago bonos por desempeño por US\$5,670,000.

12. Impuesto a las ganancias

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

	Por el Periodo acumulado del 1 de Enero al 31 de Marzo	
	2022	2021
	US\$(000)	US\$(000)
Impuesto a las ganancias		
Corriente	(48,925)	(29,187)
Diferido	(1,233)	23,059
	<u>(50,158)</u>	<u>(6,128)</u>
Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería		
Corriente	(14,705)	(5,063)
Diferido	4,731	404
	<u>(9,974)</u>	<u>(4,659)</u>
Total impuestos a las ganancias	<u>(60,132)</u>	<u>(10,787)</u>

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

13. Aspectos tributarios

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

14. Ventas netas

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

	Por el Periodo acumulado del 1 de Enero al 31 de Marzo	
	2022	2021
	US\$(000)	US\$(000)
Estaño	222,482	169,644
Oro	29,871	26,465
	<hr/>	<hr/>
	252,353	196,109
	<hr/>	<hr/>

Concentración de ventas de estaño -

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 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)

15. Costo de ventas

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

	Por el Periodo acumulado del 1 de Enero al 31 de Marzo	
	2022	2021
	US\$(000)	US\$(000)
Inventario inicial de productos en proceso y mineral en cancha	42,182	33,321
Inventario inicial de productos terminados	18,974	14,497
Servicios prestados por terceros	23,225	21,104
Depreciación	20,444	19,804
Consumo de materias primas, explosivos e insumos	18,986	14,133
Compra de servicio de contrata minera de Administración de Empresas S.A.C.	10,004	8,484
Sueldos y salarios	7,022	5,704
Beneficios sociales	11,994	7,485
Energía eléctrica	4,114	3,159
Otros gastos de personal	5,535	3,631
Otros gastos de fabricación	1,586	2,519
Amortización, nota 9(b)	1,106	1,285
Inventario final de productos en proceso y mineral en cancha	(52,610)	(31,756)
Inventario final de productos terminados	(33,003)	(15,368)
	<hr/>	<hr/>
	79,559	88,002
	<hr/>	<hr/>

16. Transacciones con relacionadas

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

Los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar con empresas relacionadas al 31 de marzo de 2022 y de 2021 son los siguientes:

	Al 31 de marzo de 2022	Al 31 de diciembre de 2021
	US\$(000)	US\$(000)
Clasificación por categorías existentes:		
Por cobrar diversas, nota 4(a):		
Subsidiarias		
Minera Latinoamericana S.A.C.	190	198
Marcobre S.A.C.	440	423
Cumbres del Sur S.A.C.	10	53
Cumbres Andinas S.A.C.	3	12
	<hr/> 643	<hr/> 686
Otras partes relacionadas		
Compañía Minera Raura S.A.	1,840	2,248
Administración de Empresas S.A.C.	1,573	693
Clínica Intemacional S.A.	15	13
	<hr/> 3,428	<hr/> 2,954
Total	<hr/> 4,071	<hr/> 3,640
Por pagar comerciales:		
Subsidiaria		
Cumbres del Sur	-	2
	<hr/> -	<hr/> 2
Otras partes relacionadas		
Administración de Empresas S.A.C.	8,472	4,576
Clínica Intemacional S.A.	421	666
Compañía Minera Raura S.A.	41	212
Inversiones San Borja S.A.	108	227
Brein Hub S.A.C.	-	664
Protección Personal S.A.C.	42	57
Inversiones Nacionales de Turismo S.A.	1	9
Rimac Seguros y Reaseguros	918	117
Corporación Peruana de Productos Químicos S.A.	3	18
Centria Servicios Administrativos S.A.	17	14
Corporación Breca S.A.C.	82	4
	<hr/> 10,105	<hr/> 6,841
Pasivos por arrendamiento		
Otras partes relacionadas		
Administración de Empresas S.A.C.	3,253	3,446
Inversiones San Borja S.A.	582	718
	<hr/> 3,835	<hr/> 4,164
	<hr/> 13,940	<hr/> 11,007
Socio		
Inversiones Alxar S.A.	8,573	8,423
	<hr/> 8,573	<hr/> 8,423

	22,513	19,430
Clasificación por naturaleza:		
Socio	8,573	8,423
Comerciales	10,105	6,841
Pasivo por arrendamiento financiero	3,835	4,164
	22,513	19,428

No ha habido garantías otorgadas o recibidas por las cuentas por cobrar o por pagar con partes relacionadas. Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, la Compañía no ha registrado ningún deterioro de cuentas por cobrar relacionadas con montos adeudados por partes relacionadas. Esta evaluación se lleva a cabo cada ejercicio mediante el examen de la situación financiera de la parte relacionada y del mercado en el que opera la parte relacionada.

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

(b) Garantías –

Durante el 2018, la subsidiaria Marcobre obtuvo un financiamiento de US\$900 millones para el desarrollo y construcción del proyecto Mina Justa el cual se encuentra garantizado por sus accionistas Minsur S.A. e Inversiones Alxar S.A. Hasta el 31 de diciembre de 2021, la subsidiaria Marcobre ha recibido el integro de este financiamiento (US\$792,000,000 al 31 de diciembre de 2020) y ha amortizado US\$115 millones de este.

Asimismo, al 31 de marzo de 2022 la Compañía mantiene fianzas solidarias y carta de crédito por US\$179,538,000 que garantizan pasivos de su subsidiaria Taboca 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>	

17. Contingencias

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

18. Instrumentos financieros derivados

(a) Cobertura por precio de oro -

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

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

A continuación, se presenta la composición de las operaciones por liquidar que forman parte del pasivo por instrumento derivado de cobertura al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021:

Metal	Instrumento	Período de vencimiento	Año 2022			Valor razonable US\$(000)
			Volumen cobeturado 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)
						<u>(33,500)</u>
Metal	Instrumento	Período de vencimiento	Año 2021			Valor razonable US\$(000)
			Volumen cobeturado 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)
						<u>(18,597)</u>

La porción efectiva de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que califican como de cobertura son reconocidas como activos o pasivos, teniendo como contrapartida el "Estado separado de otros resultados integrales". Al 31 de marzo de 2021 y 31 de marzo 2021, la Compañía reconoció en el "Estado separado 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.

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

Instrumento – Año 2022	Naturaleza	Corriente	No corriente	Total
Zero Cost Collar	Pasivo	15,235	18,265	33,500
Total pasivo		15,235	18,265	33,500

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

19. Información por segmentos

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

- Producción y venta de estaño producido en Perú.
- Producción y venta de oro producido en Perú.

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

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

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

	Estaño (Perú) US\$(000)	Oro (Perú) US\$(000)	Otros (a) no distribuable US\$(000)	Total US\$(000)
Al 31 de marzo de 2022				
Resultados:				
Ingreso de clientes externos	222,482	29,871	-	252,353
Costo de ventas	(59,516)	(20,043)	-	(79,559)
Gastos de administración	(11,936)	(4,019)	-	(15,955)
Gastos de ventas	(2,503)	(385)	-	(2,888)
Gastos de exploración y estudios	(3,131)	(3)	-	(3,134)
Otros, neto	(1,082)	(365)	-	(1,447)
Utilidad de operación	144,314	5,056	-	149,370
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	-	-	266,819	266,819
Impuesto a las ganancias	-	-	(60,132)	(60,132)
Utilidad neta	-	-	206,687	206,687
Otras revelaciones:				
Adiciones de propiedad, planta y equipo, derecho en uso y activos intangibles	20,305	3,690	-	23,995
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	13,499	8,051	377	21,927
Flujos operativos	-	-	5,795	5,795
Flujos de inversión	-	-	(23,452)	(23,452)

	Estaño (Perú) US\$(000)	Oro (Perú) US\$(000)	Otros (a) no distribuable US\$(000)	Total US\$(000)
Al 31 de marzo de 2021				
Resultados:				
Ingreso de clientes externos	169,644	26,465	-	196,109
Costo de ventas	(69,747)	(18,255)	-	(88,002)
Gastos de administración	(9,347)	(2,446)	-	(11,793)
Gastos de ventas	(1,340)	(170)	-	(1,510)
Gastos de exploración y estudios	(2,048)	(23)	-	(2,071)
Otros, neto	3,027	791	-	3,818
Utilidad de operación	90,189	6,362	-	96,551
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	-	-	88,069	88,069
Impuesto a las ganancias	-	-	(10,787)	(10,787)
Utilidad neta	-	-	77,282	77,282
Otras revelaciones:				
Adiciones de propiedad, planta y equipo, derecho en uso y activos intangibles	8,964	8,317	-	17,281
Depreciación y amortización (incluido en costos y gastos)	13,575	7,514	471	21,560
Flujos operativos	-	-	60,558	60,558
Flujos de inversión	-	-	(47,413)	(47,413)

20. Objetivos y políticas de gestión de riesgo financiero

20.1. Factores de riesgo financiero

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

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

(i) Riesgos de mercado:

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

Los análisis de sensibilidad incluidos en las siguientes secciones se relacionan con la situación financiera al 31 de marzo de 2022 y de 2021.

Riesgo de cambio -

La Compañía opera internacionalmente y su exposición al riesgo de cambio resulta de las operaciones que se pactan en monedas distintas a su moneda funcional. Las transacciones de la Compañía se pactan y liquidan

sustancialmente en U.S. dólares y soles. En consecuencia, la Compañía está expuesta al riesgo de variaciones en los tipos de cambio.

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

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en los resultados de la Compañía al 31 de marzo de 2022 y de 2021 si el Sol se hubiera revaluado/devaluado 10 por ciento respecto del dólar estadounidense:

Año	Aumento / disminución Potencial	Efecto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias US\$(000)
31 de marzo de 2022	10%	8,379
	-10%	(8,379)
31 de marzo de 2021	10%	1,473
	-10%	(1,473)

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

Riesgos en las variaciones de los precios de los minerales -

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

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

La tabla a continuación resume el impacto en la utilidad antes de impuesto a las ganancias por los cambios en la cotización del estaño. Este análisis se basa en la presunción de que la cotización del estaño al cierre del ejercicio ha aumentado o disminuido en 10 por ciento, mientras que el resto de las variables se mantienen constantes. Para el escenario positivo del 2022 se consideró una cotización promedio de US\$/TM 50,319; mientras que para el escenario negativo se consideró una cotización promedio de US\$/TM41,170.

Año	Incremento/reducción en el precio de las 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%	4,246
	-10%	(4,246)

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)

21. Activos y pasivos financieros

(a) Pasivos financieros: Todos los pasivos financieros del Grupo, excepto el derivado implícito de la venta de estaño, incluyen cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y Senior Notes que se clasifican como obligaciones financieras y se contabilizan al costo amortizado.

(b) Valor razonable -

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

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

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

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

Instrumentos financieros a tasa fija y variable -

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

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

	Importe en libros		Valor razonable	
	Al 31 de marzo de 2022	Al 31 de diciembre de 2021	Al 31 de marzo de 2022	Al 31 de diciembre de 2021
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	91,948	110,247	91,948	110,247
Cuentas por cobrar comerciales y diversas	137,670	147,653	137,670	147,653
Activos financieros con cambios en otros resultados integrales	17,887	23,073	17,887	23,073
Total activos financieros	247,505	280,973	247,505	280,973

	Importe en libros		Valor razonable	
	Al 31 de marzo de 2022	Al 31 de diciembre de 2021	Al 31 de marzo de 2022	Al 31 de diciembre de 2021
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Pasivos financieros				
Obligaciones financieras:				
Bonos corporativos	486,564	486,293	493,450	513,380
Pagarés bancarios	95,000	95,000	95,000	95,000
Arrendamientos financieros	1,832	2,328	1,832	2,328
Instrumentos financieros derivados	33,500	18,597	33,500	18,597
Cuentas por pagar comerciales y diversas	98,947	111,181	98,947	111,181
Total pasivos financieros	715,843	713,399	722,729	740,486

(c) Medición de valor razonable -

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

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

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

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

	Medición al valor razonable usando		
	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Datos significativos observables (Nivel 2)	Datos significativos no observables (Nivel 3)
Total	US\$(000)	US\$(000)	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	-
Cuentas por cobrar comerciales (sujeta a precios provisionales)	49,071	49,071	-
Pasivos reconocidos al valor razonable			
Instrumentos financieros derivados	(33,500)	-	(33,500)

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 2021.

	Medición al valor razonable usando		
	Precios cotizados en mercados activos (Nivel 1)	Datos significativos observables (Nivel 2)	Datos significativos no observables (Nivel 3)
Total	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	-
Cuentas por cobrar comerciales (sujeta a precios provisionales)	46,058	46,058	-
Pasivos reconocidos al valor razonable			
Instrumentos financieros derivados	(18,597)	-	(18,597)

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

22. Hechos posteriores

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