

Análisis y Discusión de la Gerencia

Por los periodos de tres y doce meses terminados al
31 de diciembre del 2016 y 2015
(Expresado en miles de US Dólares)

Resultados Financieros

El resultado del ejercicio 2016 refleja un giro positivo en los indicadores económico financieros relevantes, gracias al mayor volumen de concentrados vendidos, debido al incremento de la producción, acompañado de una reducción del costo unitario como resultado de las medidas de optimización tomadas para enfrentar el contexto de bajos precios. La pérdida neta resultante fue de USD 32.8 millones, mientras que en el año 2015 la pérdida fue de USD 76.2 millones, una variación positiva de USD 43.4 millones. Asimismo, se generó un Ebitda de USD 28.6 millones lo que representa un margen Ebitda de 12%, reversando el margen negativo de -11% del año 2015. Cabe resaltar que, además del mayor volumen, el cuarto trimestre se vio impactado positivamente por la escalada de precios en el mercado a partir de Noviembre 2016, lográndose una utilidad neta de USD 3.4 millones frente a una pérdida de USD 32.5 en el último trimestre del año anterior, generándose una variación positiva de USD 35.9 millones.

Ventas Netas

Los ingresos por ventas de concentrados en el 2016, antes de ajustes de precios y de operaciones de cobertura, ascienden a USD 233.4 millones, cifra superior en 30% a los ingresos por venta de concentrados en el 2015 que fueron de USD 179.7, debido principalmente al mayor volumen de venta de cobre. La estrategia operativa de enfocarnos en el mineral de cobre y en el último trimestre en el zinc nos permitió aprovechar los mejores márgenes que otorgaban dichos productos, incrementándose considerablemente el ingreso por ventas en el último trimestre del 2016 en comparación con el mismo periodo del año anterior. Las ventas netas en los doce meses alcanzaron los USD 230.6 millones vs USD 171.3 millones lo que representa un incremento de

Análisis y Discusión de la Gerencia

Por los periodos de tres y doce meses terminados al
 31 de diciembre del 2016 y 2015
 (Expresado en miles de US Dólares)

USD 59.3 millones y en último trimestre fueron de USD 81.6 millones vs USD 48.2 millones lo que representa un incremento de USD 33.4 millones. En el cuarto trimestre del 2016 se generó una perdida en operaciones de cobertura de precios de Cobre contratadas en setiembre por embarques de Noviembre y Diciembre impactado por el rally sorpresivo de precios en esos meses luego de las elecciones presidenciales en EEUU.

Ventas netas:

Ventas de concentrados	4T-16	4T-15	Var %	2016	2015	Var %
Cobre	43,552	15,883	174%	127,679	76,785	66%
Zinc	29,186	13,259	120%	74,611	61,745	21%
Plomo	13,499	14,078	-4%	31,102	41,203	-25%
Total ventas brutas	86,237	43,220	100%	233,392	179,733	30%
Liquidaciones año anterior y ajustes de precios	(924)	3,400	-127%	964	(18,255)	-105%
Ganancia por IFD de coberturas	(3,745)	1,590	-336%	(3,745)	9,816	-138%
Total ventas netas	81,568	48,210	69%	230,611	171,294	35%

Volumen de finos y cotizaciones de concentrados vendidos:

Volúmenes Finos	4T-16	4T-15	Var %	2016	2015	Var %
Cobre (TMF)	12,975	9,369	38%	46,020	29,411	56%
Zinc (TMF)	16,728	12,756	31%	48,718	43,418	12%
Plomo (TMF)	4,143	5,907	-30%	12,164	16,759	-27%
Plata (Oz)	771,345	912,342	-15%	1,720,266	2,681,836	-36%
Oro (Oz)	4,012	2,812	43%	12,902	6,803	90%

Cotizaciones	4T-16	4T-15	Var %	2016	2015	Var %
Cobre (US\$/TMF)	5,404.1	4,845.8	12%	5,009.1	5,157.9	-3%
Zinc (US\$/TMF)	2,531.4	1,590.9	59%	2,261.2	1,869.9	21%
Plomo (US\$/TMF)	2,208.7	1,666.5	33%	1,958.1	1,756.9	11%
Plata (US\$/Oz)	16.8	14.4	17%	17.2	15.4	12%
Oro (US\$/Oz)	1,212.5	1,107.2	10%	1,260.0	1,133.9	11%

Costos de Ventas

El costo de ventas en el 2016 ascendió a USD 231.9 millones, cifra superior en 10% a la del año anterior, que fue de USD 210.4 millones. Dicho incremento se

Análisis y Discusión de la Gerencia

Por los periodos de tres y doce meses terminados al
 31 de diciembre del 2016 y 2015
 (Expresado en miles de US Dólares)

explica por el mayor costo operativo por USD 14.4 millones e incremento de la depreciación en USD 6.9 millones ambos conceptos asociados al mayor volumen tratado. El incremento del costo de producción de 11% fue menor al incremento del volumen tratado en 20%, (6.11 millones de TMS en el 2016 versus 5.06 millones de TMS en el 2015), productividad que soporto la mejora de los resultados en el presente año. Consecuentemente, el costo de caja operativo (cash cost) por tonelada tratada, disminuye en un 10% reflejando las estrategias en reducción de costos implementados por la gerencia, que obedece principalmente a mejores negociaciones con los proveedores y contratistas estratégicos, optimización de consumo de materiales por tonelada y a la dilución de costos fijos de soporte como resultado de una mayor utilización de planta.

Costo de Producción	4T-16	4T-15	Var USD	2016	2015	Var USD
Servicio prestado por terceros	26,387	25,725	662	100,500	92,564	7,936
Depreciación y amortización	15,794	14,237	1,557	53,637	46,733	6,904
Consumo de materiales y suministros	12,706	13,055	-349	45,254	44,590	664
Mano de obra directa	4,968	3,452	1,516	17,053	11,274	5,779
Total costo producción	59,855	56,469	3,386	216,444	195,161	21,283
Total costo producción unitario	34.9	38.2	-3.3	35.4	38.5	-3.1
(+/-) inventarios de concentrados	892	(90)	982	5,133	(3,729)	8,862
(+/-) inventarios de minerales	3,975	8,607	-4,632	10,291	18,968	-8,677
Costo de ventas	64,722	64,986	-264	231,868	210,400	21,468
Costo de ventas unitario	817.0	1,046.4	-229	1,009.9	1,171.4	-162

Datos de producción	4T-16 TMS	4T-15 TMS	Var %	2016 TMS	2015 TMS	Var %
Mineral tratado Plomo - Zinc	1,019,418	885,906	15%	3,513,959	3,101,851	13%
Mineral tratado de Cobre	695,519	592,123	17%	2,597,926	1,962,627	32%
Mineral tratado	1,714,937	1,478,029	16%	6,111,885	5,064,478	21%
Concentrado de Zinc	40,309	29,261	38%	115,548	106,374	9%
Concentrado de Plomo	9,931	12,674	-22%	27,938	38,805	-28%
Concentrado de Cobre	53,472	39,547	35%	188,747	120,545	57%
Concentrados producidos	103,712	81,482	27%	332,233	265,724	25%

Gastos operativos

Análisis y Discusión de la Gerencia

Por los periodos de tres y doce meses terminados al
31 de diciembre del 2016 y 2015
(Expresado en miles de US Dólares)

En el periodo de tres y doce meses, los gastos operativos disminuyeron en USD 1.1 millones (o 11%) y USD 2.5 millones (o 9%) respecto del año anterior que se explica por menor costo laboral administrativo por impacto del tipo de cambio, menos consultorías y menor gasto de exploración neto del mayor gasto ventas por incremento de volumen de concentrados vendidos.

Gastos no operativos

En el periodo de tres y doce meses, los gastos no operativos disminuyeron en USD 1.4 millones (o 28%) USD 2.0 millones (o 14%) con relación al año anterior por variación positiva de los tipos de cambio ya que no se replicó la devaluación del Sol ocurrida entre el 2015 respecto del 2014, sobre nuestra posición activa en moneda nacional.

Impuestos a las ganancias

En el ejercicio 2016, el Impuesto a la Renta diferido se incrementa con respecto del mismo periodo en el año previo, determinado principalmente por la pérdida tributaria y por el efecto que suscita mantener el dólar estadounidense como moneda funcional para efectos contables; y el sol, como moneda para efectos tributarios.