

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminados el
31 de diciembre del 2017 y 2016
(Expresado en miles de US Dólares)

Resultados Financieros

Los resultados financieros siguieron mostrando un crecimiento que empezó a finales del año 2016 luego de la crisis de precios del año 2015. Favorecidos por la recuperación de precios en los mercados internacionales se logró una utilidad neta anual de USD 11.6 millones, que representa un incremento año a año de US\$ 44.4 millones, comparada a la perdida reportada en el año 2016 por US\$ 32.8 millones. Sin embargo el cuarto trimestre muestra una pérdida de US\$ 6.4 millones, producto de un ajuste acumulado registrado en el mes de diciembre, relacionado al incremento de la amortización del desbroce diferido en años anteriores por US\$ 9.9 millones y al castigo del desbroce diferido de la fase 10 del Tajo Norte por US\$ 13.6 millones. No obstante ello en el periodo de tres y doce meses del 2017 generamos un Ebitda de US\$ 16.0 y de US\$ 84.8 millones respectivamente, este último fue mayor en US\$ 58.9 millones al año anterior, lo que representa un incremento de 127% con un margen Ebitda de 29.9%, (2.2% en el 2016). Los volúmenes totales de finos vendidos fueron menores que el año anterior en cobre y zinc, y fueron mayores en plomo y plata como resultado de mejores leyes y mejores recuperaciones en el proceso de planta. Nuestra capacidad de tratamiento de mineral en los periodos bajo análisis se vio afectada por las fallas de los rotores en el motor del molino 20x30, el cual afectó la disponibilidad de la planta 2 y consecuentemente redujo nuestra capacidad de tratamiento de plomo y zinc.

Ventas Netas

Las ventas netas por los tres y doce meses terminados el 31 de Diciembre del 2017 fueron de US\$ 93.9 y US\$ 323.9 millones, que en comparación con los resultados del mismo periodo del año anterior, representan un incremento de US\$ 12.3 millones (+15%) y USD 93.3 millones (+40%), debido principalmente al aumento en doble dígito en los precios de cobre, plomo y zinc así como al

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminados el
 31 de diciembre del 2017 y 2016
 (Expresado en miles de US Dólares)

mayor volumen de finos vendidos de plomo con alto contenido de plata, que en los periodos bajo análisis ascendieron a 1.1 y 4.1 millones de onzas respectivamente (1.2 y 2.7 millones de oz en los mismos períodos del 2016) lo que representó un aumento de 56% año a año.

Cabe señalar que de los 44,872 TMF de cobre vendido, negociamos contratos de cobertura de precios por 16,107 TMF, dentro del alcance de nuestra política aprobada por el directorio, cuyo objetivo es reducir las fluctuaciones en el flujo de caja, tomando en cuenta la protección del cash cost (costo sin depreciación ni amortización) como precio base. Estos contratos fueron con los brokers Carguill, Natixis y Auramet, celebrados entre setiembre 2016 y enero 2017 a precio promedio de US\$ 5,395 por tmf, y vencieron entre enero y diciembre del 2017, cuyo resultado reduce parcialmente los ingresos brutos en USD 3.3 y USD 10.9 millones respectivamente.

INDICADORES	U.M.	T4-17 Real	T4-16 Real	% Var	A Dic 17 Real	A Dic 16 Real	% Var
Finos Vendidos							
Cobre	TMF	12,111	13,959	-13%	44,872	48,596	-8%
Plomo	TMF	4,865	4,200	16%	20,665	12,751	62%
Zinc	TMF	11,104	19,969	-44%	51,497	58,070	-11%
Plata	M Oz	1,051,474	1,158,583	-9%	4,135,381	2,651,331	56%
Oro	M Oz	5,975	7,963	-25%	22,856	23,245	-2%
PRECIOS							
Precio Cu	USD/TM	6,856.5	5,287.1	30%	6,201.6	4,862.5	28%
Precio Pb	USD/TM	2,480.2	2,149.3	15%	2,318.5	1,874.9	24%
Precio Zn	USD/TM	3,237.1	2,496.5	30%	2,872.0	2,082.3	38%
Precio Ag	USD/Oz	16.7	17.2	-3%	17.1	17.1	-0.16%
Precio Au	USD/Oz	1,276.5	1,221.6	4%	1,247.3	1,249.6	0%
INGRESOS							
Valor de Ventas de Brutas de Producción	M USD	95,095	86,236	10%	329,610	233,392	41%
Concentrado de Cu	M USD	52,539	43,552	21%	165,773	127,680	30%
Concentrado de Zn	M USD	28,113	29,186	-4%	101,964	74,611	37%
Concentrado de Pb	M USD	14,443	13,498	7%	61,873	31,101	99%
Ajustes y Coberturas	M USD	-1,193	-4,668	-74%	-5,694	-2,781	105%
Liquidaciones provisionales	M USD	2,095	-923	-327%	5,227	964	442%
Coberturas	M USD	-3,288	-3,745	-12%	-10,921	-3,745	192%
Valor de Ventas Netas	M USD	93,902	81,568	15%	323,916	230,611	40%

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminados el
31 de diciembre del 2017 y 2016
(Expresado en miles de US Dólares)

Costos de ventas

En los periodos de tres y doce meses el costo de ventas total se incrementa respecto del mismo periodo en 15% y 8% a pesar del menor volumen tratado en 14 y 7% respectivamente, como consecuencia de la parada del molino 20x30 debido a fallas en el rotor. Este molino provee de la granulometría óptima al mineral chancado para una adecuada recuperación en la flotación. Al fallar el rotor original del motor y luego el rotor de repuesto, se accionó un plan de mitigación con un molino Dominium, sin embargo éste es de menor tamaño. El incremento del costo en el cuarto trimestre en particular, se muestra afectado por el registro del ajuste acumulado de la amortización de desbroce diferido por US\$ 9.9 millones mencionado anteriormente. Excluyendo este ajuste las principales razones del incremento de costos en los periodos bajo análisis son: a) los costos operativos adicionales de preparación y labores horizontales en la mina subterránea de Marcapunta Norte como parte del proyecto de incrementar gradualmente la producción de cobre de 7 mil toneladas diarias a 10 mil para el primer semestre del año 2018 hasta consolidar 13 mil toneladas diarias para el segundo semestre del año 2018, b) el incremento de los costos laborales por el reconocimiento de bonos por desempeño relacionado a los resultados del 2016 así como el ajuste salarial por inflación acumulada de dos años, 7% en promedio, medida postergada en años anteriores por la caída de los precios de los minerales, más el impacto negativo de la revaluación del sol comparado al año previo ya que los salarios están determinados en soles y c) la participación de los trabajadores no aplicable los años anteriores por las pérdidas registradas en el 2016 y el incremento de las regalías mineras asociada al incremento de las ventas.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminados el
 31 de diciembre del 2017 y 2016
 (Expresado en miles de US Dólares)

Costo de Ventas USD(000)	4T-2017 USD(000)	4T-2016 USD(000)	Var %	a Dic-2017 USD(000)	a Dic-2016 USD(000)	Var %
Servicio prestado por terceros	42,273	26,387	60%	123,887	100,500	23%
Comsumo de materiales y suministros	12,108	12,704	-5%	47,288	45,254	4%
Depreciación y amortización	22,160	15,794	40%	57,199	53,637	7%
Mano de obra directa	5,699	4,970	15%	22,964	17,053	35%
Regalía minera	939	2,726	-66%	3,317	2,726	22%
Participación a los trabajadores	371	0	0%	1,398	-	0%
Variación de inventarios	(4,803)	4,744	-201%	(3,007)	15,301	-120%
Provisión por desvalorización de minerales	(1,296)	123	0%	1,344	123	0%
Costo de ventas	77,451	67,448	15%	254,390	234,594	8%
Costo venta unitario por TMS tratado	52.8	39.3	34%	44.7	38.4	17%
Datos de producción (TMS)	4T-2017 TMS	4T-2016 TMS	Var %	a DIC-2017 TMS	a DIC-2016 TMS	Var %
Mineral tratado Plomo - Zinc	779,082	1,019,418	-24%	3,169,908	3,513,959	-10%
Mineral tratado de Cobre	687,612	695,519	-1%	2,517,673	2,597,926	-3%
Mineral tratado	1,466,694	1,714,937	-14%	5,687,581	6,111,886	-7%
Finos producidos:						
Zinc	10,785	19,908	-46%	51,511	57,385	-10%
Plomo	4,801	4,280	12%	20,313	12,860	58%
Cobre	12,103	13,858	-13%	45,097	49,170	-8%
Plata (Zn,Pb,Cu)	1,047,414	1,158,392	-10%	4,084,249	2,634,739	55%
Finos producidos	1,075,102	1,196,437	-10%	4,201,170	2,754,153	53%
Concentrado de Zinc	22,832	27,494	-17%	105,048	117,349	-10%
Concentrado de Plomo	9,591	6,706	43%	41,797	27,813	50%
Concentrado de Cobre	46,860	45,261	4%	175,301	189,409	-7%
Concentrados vendidos	79,283	79,461	0%	322,145	334,571	-4%

Gastos operativos

En el cuarto trimestre del 2017, los gastos operativos se incrementaron en US\$ 440 mil o 0.5% excluyendo el ajuste extraordinario de US\$ 13.6 millones por el castigo del desbroce diferido en años anteriores de un componente del Tajo Norte perdido en un deslizamiento. En el periodo de doce meses el incremento normalizado (es decir excluyendo el ajuste mencionado) es por US\$ 4.6 millones o 19% mayor al año anterior, explicado principalmente por: i) mayor provisión por obsolescencia de inventarios de suministros por impacto del cambio de política, de específica a velocidad de rotación, iii) mayor costo de

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminados el
31 de diciembre del 2017 y 2016
(Expresado en miles de US Dólares)

labor por provisión de la participación de los trabajadores y dieta de directorio que no se aplicaron el año previo por las pérdidas reportadas.

Gastos no operativos

Por el periodo de tres y doce meses los gastos financieros se redujeron debido a la reducción del spread en 200 puntos básicos (de 4.75% a 2.75%) negociado para el contrato de retro-arrendamiento financiero con el BCP en conjunto con un nuevo préstamo de mediano plazo por US\$ 80 millones suscrito el pasado octubre. Este nuevo spread a contenido la subida de la porción flotante (Libor 90d). Adicionalmente el tipo de cambio generó una variación positiva comparada al efecto de la devaluación del sol el año anterior.

Impuestos a las ganancias

Al 31 de diciembre de 2017, la compañía ha generado una utilidad imponible tributaria de USD 42.6 millones frente a una pérdida neta tributaria de USD 39.3 millones en el mismo periodo del año anterior. De esta utilidad aplicamos el 50% para las pérdidas acumuladas en años anteriores según el método B. Este resultado positivo determina dos efectos: i) gastos por impuesto a la renta corriente por USD 5.7 millones e impuesto especial a la minería por USD 1.7 millones; y ii) reducción del impuesto activo diferido reconocido en el 2016 por la pérdida tributaria arrastrable.