

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo del 2016 y 2015
 (Expresado en miles de US Dólares)

Resultados Financieros

El resultado del primer trimestre del 2016 presenta una pérdida neta de USD 10,797 mientras que en el primer trimestre del 2015 fue una pérdida neta de USD 10,087. Esta variación de USD 710 se explica por el efecto neto de (i) mayor volumen vendido de Cobre ii) menores precios de los metales principalmente en cobre 20% y zinc 17% iii) incremento del costo de ventas asociado al mayor volumen tratado en 32% a pesar de la reducción de costos unitarios en 20% y (iv) crédito por impuesto diferido producto de la perdida tributaria del periodo.

Ventas

Las ventas netas muestran un crecimiento de 9% beneficiado por el ajuste positivo de precios que mejoraron respecto de diciembre 2015 comparado al impacto negativo de éstos en el año previo cuando se deterioraron respecto de diciembre del 2014. El valor de las ventas brutas, sin embargo, se reducen en 7% no obstante el mayor volumen de finos de cobre vendidos en el periodo bajo análisis, debido a la caída de precios de nuestros principales metales en doble dígito y al menor contenido de plata en el mineral de Plomo.

Ventas netas

Ventas de concentrados	1Q-16	1Q-15	Var %
Cobre	27,897	12,331	126%
Zinc	10,573	19,171	-45%
Plomo	5,661	15,817	-64%
Total ventas brutas del periodo	44,131	47,319	-7%
Liquidaciones año anterior y ajustes de precios	1,881	(7,189)	-126%
Ganancia por IFD de coberturas	-	2,118	-100%
Total ventas netas	46,012	42,248	9%



Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo del 2016 y 2015
(Expresado en miles de US Dólares)

Volúmenes de concentrados vendidos

Volúmenes TMS	1Q-16	1Q-15	Var %
Cobre	43,591	13,994	211%
Zinc	21,760	26,808	-19%
Plomo	5,571	13,058	-57%
Total volumen	70,922	53,860	32%

Volúmenes Finos	1Q-16	1Q-15	Var %
Cobre (TMF)	11,311	3,707	205%
Zinc (TMF)	8,907	11,199	-20%
Plomo (TMF)	2,406	5,969	-60%
Plata (Oz)	392,115	832,942	-53%
Oro (Oz)	3,376	769	339%

Cotizaciones de concentrados vendidos

Cotizaciones	1Q-16	1Q-15	Var %
Cobre (US\$/TMF)	4,711	5,910	-20%
Zinc (US\$/TMF)	1,712	2,072	-17%
Plomo (US\$/TMF)	1,778	1,790	-1%
Plata (US\$/Oz)	15.0	16.4	-9%
Oro (US\$/Oz)	1,204	1,189	1%

Costos de Ventas

El costo de ventas se incrementa en US\$ 10,714 frente al mismo periodo del 2015 debido a un mayor costo de producción por US\$ 5,063 (13%) y un mayor consumo de inventarios por \$5,651. El incremento del costo de producción está asociado al mayor volumen de mineral tratado y vendido por 32% reducido por un menor costo unitario de 20% (\$33 vs 41 por TMS). Esta optimización de costos obedece a mejores negociaciones con los principales proveedores y contratistas incluyendo la absorción (in-house) de procesos previamente tercerizados (outsourced) principalmente.



Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo del 2016 y 2015
(Expresado en miles de US Dólares)

Costo de Producción	1Q-16	1Q-15	Var USD
Servicio prestado por terceros	20,453	16,984	3,469
Depreciación y amortización	12,344	12,261	83
Consumo de materiales y suministros	8,427	8,156	272
Mano de obra directa	3,487	2,247	1,240
Total costo producción	44,711	39,648	5,063
Total costo producción unitario	33	41	-7
(+/-) inventarios de concentrados	5,016	89	4,927
(+/-) inventarios de minerales	3,548	2,825	723
Costo de ventas	53,309	42,603	10,706
Costo de ventas unitario	752	791	-39

Datos de producción	1Q-16 TMS	1Q-15 TMS	Var %
Mineral tratado Plomo - Zinc	710,926	810,378	-12%
Mineral tratado de Cobre	631,914	164,636	284%
Mineral tratado	1,342,840	975,014	38%
Concentrado de Zinc	20,114	27,913	-28%
Concentrado de Plomo	5,810	11,986	-52%
Concentrado de Cobre	42,763	14,079	204%
Concentrados producidos	68,688	53,978	27%

Gastos operativos

Por el periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 los gastos operativos se incrementaron en USD 465 comparado con el mismo periodo del año anterior. Este incremento se explica principalmente por el mayor volumen de concentrados vendidos con un mix de productos vendidos más caro (cobre + 211%) impactado por el costo de exportación y camiones encapsulados.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo del 2016 y 2015
(Expresado en miles de US Dólares)

Gastos no operativos

Por el periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 estos gastos disminuyeron en USD 694 comparado con el mismo periodo del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por el efecto neto de: (i) ganancia por diferencia de cambio debido a la devaluación del dólar lo que genera un efecto a favor sobre nuestra posición neta activa en moneda nacional y (ii) incremento de gastos financieros asociados a mayores préstamos de corto plazo (U\$45 millones en el 2016 vs U\$15 millones en el 2015).

Impuestos a las ganancias

El ingreso por impuesto a las ganancias diferido para el primer trimestre del 2016 lo genera principalmente el escudo tributario por la pérdida fiscal. Para el mismo periodo del año 2015, el escudo tributario generado por la pérdida fiscal fue absorbido por el efecto negativo de traslación en los activos no monetarios ante la devaluación del sol frente al dólar americano, siendo éste nuestra moneda funcional se debe comparar con los soles históricos exigidos para efectos tributarios.