

Análisis y Discusión de la Gerencia

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

Resultados Financieros

El resultado del primer trimestre del 2017 refleja positivamente los indicadores económico financieros relevantes, debido al mayor volumen de producción y concentrados vendidos, adicionalmente favorecidos por la recuperación de precios en los mercados internacionales. De esta manera, se logró una utilidad neta de USD 9.4 millones frente a una pérdida de USD 10.8 millones por el mismo periodo del año anterior, generándose un crecimiento de USD 20.2 millones. Así mismo, se obtuvo un Ebitda de USD 22.2 millones lo que representa un margen Ebitda de 29%, reversando el margen negativo de -3% generado en el mismo periodo del año anterior.

Ventas Netas

Los ingresos por ventas de concentrados en el primer trimestre del 2017, antes de ajustes de precios y de operaciones de cobertura, ascienden a USD 79.8 millones, cifra superior en 81% a los ingresos por venta de concentrados en el mismo periodo del 2016, que fueron de USD 44.1 millones. La estrategia operativa de enfocarse en el mineral plomo/zinc, nos ha permitido aprovechar la mejora de sus márgenes atribuidos al incremento de precios y a mejores leyes de cabeza, incrementándose el ingreso por ventas en el presente trimestre, en comparación con el mismo periodo del año anterior. Ante la dificultad de trasladar los concentrados al puerto del Callao debido al fenómeno del “niño costero”, la Gerencia de la Compañía gestionó en coordinación con sus clientes realizar ventas Ex Works en su planta concentradora, representando el 30% del volumen vendido en el presente trimestre mitigándose así el efecto negativo de este fenómeno en las ventas. Por otro lado este evento climático ocasionó que se quedaran en tránsito 54 vagones con concentrados de cobre (2,900 TMS) por interrupción en la vía férrea, consecuentemente se postergó la venta hasta su llegada a puerto en Abril.

Análisis y Discusión de la Gerencia

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

En el primer trimestre del 2017, se tuvo un menor ingreso por instrumentos de cobertura de precios de cobre por USD 5.9 millones, equivalente a 6,607 TMF a un precio promedio fijado swap de USD 4,930, liquidándose a un precio promedio spot de USD 5,830, los cuales fueron contratados en setiembre y noviembre del 2016 impactando el alza de precios contraria a las proyecciones en la oferta de cobre.

Ventas netas:

Ventas de concentrados	1T-17	1T-16	Var %
Cobre	34,415	27,897	23%
Zinc	28,280	10,573	167%
Plomo	17,115	5,661	202%
Total ventas brutas	79,810	44,131	81%
Liquidaciones año anterior y ajustes de precios	2,172	1,881	15%
Ganancia por IFD de coberturas	(5,947)	-	0%
Total ventas netas	76,035	46,012	65%

Volumen de finos y cotizaciones de concentrados vendidos:

Volumenes Finos	1T-17	1T-16	Var %
Cobre (TMF)	10,316	11,410	-10%
Zinc (TMF)	16,843	10,685	58%
Plomo (TMF)	5,959	2,579	131%
Plata (Oz)	1,086,236	556,674	95%
Oro (Oz)	5,198	5,570	-7%
Cotizaciones pagables	1T-17	1T-16	Var %
Cobre (US\$/TMF)	2,652.0	1,878.0	41%
Zinc (US\$/TMF)	1,492.0	873.1	71%
Plomo (US\$/TMF)	1,429.0	1,079.5	32%
Plata (US\$/Oz)	12.4	10.7	16%
Oro (US\$/Oz)	782.0	713.6	10%

Análisis y Discusión de la Gerencia

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

Costos de ventas

El costo de ventas se incrementó en USD 59.6 millones, cifra superior en 8% al mismo periodo del año anterior que fue de USD 55 millones, dicho incremento se explica por el mayor costo operativo asociado a mayor volumen tratado y vendido. El costo de ventas unitario se incrementó ligeramente en 1% a USD 41.0/TMS en el 1Q16 a USD 41.3/TMS en este año, que se explica principalmente por el mayor ratio de desbroce por mineral tratado, 5.86 1Q17 versus 4.58.

	1T-17	1T-16	Var USD	Var %
Servicio prestado por terceros	27,470	21,404	6,066	28%
Consumo de materiales y suministros	12,155	8,448	3,707	44%
Depreciación y amortización	12,116	12,590	-474	-4%
Mano de obra directa	6,213	3,609	2,604	72%
Regalía minera	807	430	377	88%
Participación a los trabajadores	382	-	382	0%
Variación de inventarios minerales y concentrados	482	8,564	-8,082	-94%
Costo de ventas	59,625	55,045	4,580	8%
Costo unitario por TMS tratado	41.3	41.0	0.3	0.8%

Datos de producción	1T-17 TMS	1T-16 TMS	Var %
Mineral tratado Plomo - Zinc	833,237	710,927	17%
Mineral tratado de Cobre	609,626	631,914	-4%
Mineral tratado	1,442,863	1,342,841	7%
Concentrado de Zinc	34,410	20,114	71%
Concentrado de Plomo	12,146	5,810	109%
Concentrado de Cobre	42,995	42,763	1%
Concentrados producidos	89,551	68,688	30%
Concentrado de Zinc	34,407	21,760	58%
Concentrado de Plomo	12,179	5,571	119%
Concentrado de Cobre	40,301	43,591	-8%
Concentrados vendidos	86,887	70,922	23%

Análisis y Discusión de la Gerencia

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

Gastos operativos

En el periodo de tres meses, los gastos operativos se han incrementado en USD 1.3 millones (ó 11.5%) respecto del año anterior explicado por el efecto neto de: i) mayor costo de labor por inflación salarial, provisión de la participación de los trabajadores y dieta de directorio que no aplico el año previo al tener pérdidas tributarias; ii) costo de la baja operativa de un tramo de la faja overland que se reemplazó por una nueva.

Gastos no operativos

En el periodo de tres meses, los gastos no operativos muestran un incremento neto menor ya que el aumento de gastos financieros producto de la modificación del cronograma de pagos del préstamo leaseback, prorrogándose por un mes todas las cuotas a partir de la cuota con vencimiento el 23 de marzo al 17 de abril del 2017 en adelante se reduce por la ganancia de diferencia de cambio (de 3.360 a 3.249) generado por la posición activa que presenta la compañía en moneda nacional.

Impuestos a las ganancias

En el periodo bajo análisis, la compañía ha generado una utilidad antes de impuestos de USD 7.5 millones frente a una pérdida de USD 16.5 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. Este resultado positivo determina impuestos corriente por USD 2.3 millones (renta USD 1.8 millones e impuesto especial a la minería USD 0.5 millones). Finalmente el impuesto diferido disminuye por la recuperación de la pérdida tributaria arrastrable (sistema de compensación de 50 por ciento de la renta tributaria neta).