

Análisis y Discusión de la Gerencia

Por los periodos de tres y seis meses terminados al 30 de junio del 2016 y 2015

(Expresado en miles de US Dólares)

Resultados Financieros

Los resultados por el periodo de tres y seis meses terminados al 30 de junio del 2016 muestran una pérdida neta de USD 9,221 y USD 20,018 respectivamente. Comparados con los resultados en los mismos periodos del año anterior presentan una variación positiva de USD 5,481 y USD 4,771 respectivamente, que se explican principalmente por el efecto neto de: (i) mayores ingreso de ventas por efecto volumen no obstante a los menores precios de los tres concentrados, (ii) incremento del costo de ventas asociado al mayor volumen tratado y mayor consumo de inventarios en el año, (iii) disminución de los gastos operativos debido al ingreso por lucro cesante que contrarrestó los mayores gastos de ventas por el mayor volumen vendido, (iv) revaluación del sol sobre nuestra posición activa en moneda nacional, y (v) ingreso por impuesto a las ganancias diferido por el escudo tributario de la pérdida fiscal e ingreso por traslación por mantener el dólar estadounidense como moneda funcional para efectos contables y soles para efectos tributarios.

Ventas Netas

No obstante al mayor volumen vendido, las ventas netas por el periodo de tres y seis meses aumentan en USD 2,134 y USD 5,898, en comparación a los mismos periodos del año anterior, debido a la mayor producción de concentrados en 24%, como consecuencia del incremento del material tratado en 6 y 19% respectivamente, parcialmente reducido por el menor contenido de plata -42%, principalmente en el plomo. El efecto positivo del volumen fue mitigado por la caída de precios a doble dígito en los 3 metales (ver tabla).

Análisis y Discusión de la Gerencia

Por los periodos de tres y seis meses terminados al 30 de junio del 2016 y 2015

(Expresado en miles de US Dólares)

Ventas netas:

Ventas de concentrados	2T-16	2T-15	Var USD	2016	2015	Var USD
Cobre	27,102	30,686	(3,584)	54,999	43,017	11,982
Zinc	16,357	16,192	165	26,930	35,363	(8,433)
Plomo	5,989	6,193	(204)	11,650	22,010	(10,360)
Total ventas brutas	49,448	53,071	(3,623)	93,579	100,390	(6,811)
Liquidaciones año anterior y ajustes de precios	1,852	(5,252)	7,104	3,733	(12,441)	16,174
Ganancia por IFD de coberturas	-	1,347	(1,347)	-	3,465	(3,465)
Total ventas netas	51,300	49,166	2,134	97,312	91,414	5,898

Volúmen de concentrados vendidos:

Volúmenes TMS	2T-16	2T-15	Var %	2016	2015	Var %
Cobre	45,261	33,789	34%	88,853	47,783	86%
Zinc	27,494	24,123	14%	49,254	50,932	-3%
Plomo	6,706	5,732	17%	12,277	18,789	-35%
Total volumen	79,462	63,644	25%	150,384	117,504	28%

Cotizaciones de concentrados vendidos:

Volúmenes Finos	2T-16	2T-15	Var %	2016	2015	Var %
Cobre (TMF)	10,785	8,952	20%	22,075	12,653	74%
Zinc (TMF)	11,605	10,069	15%	20,882	21,129	-1%
Plomo (TMF)	2,973	2,480	20%	5,393	8,450	-36%
Plata (Oz)	311,053	538,965	-42%	705,438	1,370,567	-49%
Oro (Oz)	2,996	1,576	90%	6,402	2,336	174%

Cotizaciones	2T-16	2T-15	Var %	2016	2015	Var %
Cobre (US\$/TMF)	4,685.6	5,939.4	-21%	4,765.8	5,943.7	-20%
Zinc (US\$/TMF)	1,929.7	2,156.6	-11%	1,890.2	2,131.2	-11%
Plomo (US\$/TMF)	1,716.2	1,916.5	-10%	1,744.5	1,827.2	-5%
Plata (US\$/Oz)	17.0	16.3	4%	16.1	16.3	-1%
Oro (US\$/Oz)	1,261.6	1,189.1	6%	1,248.5	1,187.1	5%

Análisis y Discusión de la Gerencia

Por los periodos de tres y seis meses terminados al 30 de junio del 2016 y 2015
(Expresado en miles de US Dólares)

Costos de Ventas

Por el periodo de tres y seis meses terminados al 30 de junio de 2016 los costos de ventas se han incrementado en USD 618 y USD 11,332 frente a los mismos periodos del 2015, explicado por mayor costo de producción asociado al volumen tratado (6% y 19% respectivamente) y un mayor consumo de inventarios. La reducción del costo de producción por tonelada tratada en 4% y 10% respectivamente (\$1.4 y \$4.1 por TMS), obedece principalmente a mejores negociaciones con los principales proveedores y contratistas incluyendo la absorción (in-house) de procesos previamente tercerizados (outsourced), a la dilución de costos fijos como resultado de una mayor utilización de planta y a la menor depreciación derivado de la actualización de Reservas.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Por los periodos de tres y seis meses terminados al 30 de junio del 2016 y 2015

(Expresado en miles de US Dólares)

Costo de Producción	2T-16	2T-15	Var USD	2016	2015	Var USD
Servicio prestado por terceros	24,293	24,128	165	44,746	41,293	3,453
Depreciación y amortización	12,572	13,981	-1,409	24,916	26,242	-1,326
Consumo de materiales y suministros	11,369	10,812	557	19,796	18,788	1,008
Mano de obra directa	4,079	2,373	1,706	7,567	4,620	2,947
Total costo producción	52,313	51,294	1,019	97,025	90,943	6,082
Total costo producción unitario	36.7	38.1	-1.4	35.0	39.2	-4.1
(+/-) inventarios de concentrados	263	(2,072)	2,335	5,280	(1,984)	7,264
(+/-) inventarios de minerales	864	3,600	-2,736	4,411	6,425	-2,014
Costo de ventas	53,440	52,822	618	106,716	95,384	11,332
Costo de ventas unitario	672.5	830.0	-157	709.6	811.8	-102

Datos de producción	2T-16 TMS	2T-15 TMS	Var %	2016 TMS	2015 TMS	Var %
Mineral tratado Plomo - Zinc	822,914	784,442	5%	1,533,840	1,549,257	-1%
Mineral tratado de Cobre	603,694	562,238	7%	1,235,608	772,437	60%
Mineral tratado	1,426,608	1,346,680	6%	2,769,448	2,321,694	19%
Concentrado de Zinc	27,300	23,374	17%	47,414	51,287	-8%
Concentrado de Plomo	6,559	7,133	-8%	12,369	19,119	-35%
Concentrado de Cobre	45,238	34,484	31%	88,001	48,563	81%
Concentrados producidos	79,096	64,991	22%	147,784	118,969	24%

Gastos operativos

Por el periodo de tres y seis meses terminados al 30 de junio de 2016 los gastos operativos se redujeron en USD 2,099 y USD 1,634 comparado con los mismos periodos del año anterior. Esta variación positiva se explica por el ingreso de la indemnización por lucro cesante como consecuencia de la pérdida de producción por los daños al motor eléctrico de molino de bolas, ocurrido en el mes de mayo de 2015. Dicho efecto compensó el mayor gasto de ventas por mayor volumen de concentrados vendidos con un mix de productos más caro (cobre) impactado por el costo de exportación y camiones encapsulados.

Gastos no operativos

Análisis y Discusión de la Gerencia

Por los periodos de tres y seis meses terminados al 30 de junio del 2016 y 2015
(Expresado en miles de US Dólares)

Por el periodo de tres y seis meses terminados al 30 de junio de 2016 estos gastos disminuyeron en USD 694 y USD 1,388 comparado con los mismos periodos del año anterior. Dichas variaciones se explican principalmente por la ganancia de la diferencia de cambio causada por la revaluación del sol frente al dólar generando un efecto a favor sobre nuestra posición neta activa en moneda nacional, mientras que en los mismos periodos del 2015 el sol se devaluó frente al dólar lo que generó una pérdida de cambio.

Impuestos a las ganancias

El ingreso por impuesto a las ganancias diferido para el segundo trimestre del 2016 lo genera principalmente el efecto neto de: (i) el escudo tributario por la pérdida fiscal la cual en este periodo ha sido calculada con la tasa del 26%, mientras que el mismo periodo del año anterior la tasa aplicada fue del 27%; y (ii) el impacto positivo como resultado de la traslación de los activos no monetarios de soles a dólares explicado por la disminución del tipo de cambio, mientras que al primer semestre del 2015 el efecto de traslación tuvo un resultado negativo por el alza del tipo de cambio.