

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio del 2017 y 2016

(Expresado en miles de US Dólares)

Resultados Financieros

Los resultados por el periodo de tres y seis meses terminados al 30 de junio del 2017 reflejan positivamente los indicadores económicos financieros relevantes, no obstante al menor volumen de mineral tratado en el segundo trimestre del año los finos producidos se han incrementado como resultado de mejores recuperaciones en el proceso de planta generando mayores volúmenes de concentrados finos producidos y vendidos, adicionalmente favorecidos por la recuperación de precios en los mercados internacionales. De esta manera, se logró una utilidad neta en el primer semestre de USD 8.8 millones frente a una pérdida de USD 20.0 millones por el mismo periodo del año anterior, generándose un crecimiento de USD 28.8 millones. Así mismo, se obtuvo un Ebitda de USD 37.3 millones lo que representa un margen Ebitda de 26.4%, mejorando el margen de 3.5% generado en el mismo periodo del año anterior.

Ventas Netas

El incremento de los ingresos por venta de concentrados durante el primer semestre del año 2017, en comparación con los resultados del mismo periodo del año anterior, se debe principalmente al aumento de las cotizaciones de los distintos minerales que comercializa la Compañía; adicionalmente al mayor volumen de concentrado de plomo con alto contenido de plata que en el periodo de seis y tres meses ascendieron a 22,746 TMS y 10,567 TMS, respectivamente (12,277 TMS y 6,706 TMS por los mismos periodos en el 2016), que representaron un aumento de 85 y 58 por ciento respectivamente en comparación con el periodo anterior.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio del 2017 y 2016

(Expresado en miles de US Dólares)

Ventas netas:

Ventas de concentrados	2T-2017 USD(000)	2T-2016 USD(000)	Var %	1S-2017 USD(000)	1S-2017 USD(000)	Var %
Cobre	30,857	27,102	14%	65,272	54,999	19%
Zinc	19,484	16,357	19%	47,764	26,930	77%
Plomo	14,770	5,989	147%	31,886	11,650	174%
Total ventas brutas	65,111	49,448	32%	144,922	93,579	55%
Liquidaciones año anterior y ajustes de precios	(230)	1,852	-112%	1,941	3,733	-48%
Ganancia por IFD de coberturas	218	-	0%	(5,729)	-	0%
Total ventas netas	65,099	51,300	27%	141,134	97,312	45%

Volumen de finos y cotizaciones de concentrados vendidos:

Volúmenes Finos	2T-2017	2T-2016	Var %	1S-2017	1S-2017	Var %
Cobre (TMF)	10,551	11,261	-6%	20,867	22,672	-8%
Zinc (TMF)	11,753	13,796	-15%	28,597	24,480	17%
Plomo (TMF)	5,268	3,183	66%	11,227	5,762	95%
Plata (Oz)	956,324	487,256	96%	2,042,561	1,043,930	96%
Oro (Oz)	5,701	5,033	13%	10,898	10,603	3%

Cotizaciones	2T-2017	2T-2016	Var %	1S-2017	1S-2017	Var %
Cobre (US\$/TMF)	5,658.1	4,716.4	20%	5,745.6	4,695.5	22%
Zinc (US\$/TMF)	2,567.8	1,912.5	34%	2,668.5	1,793.5	49%
Plomo (US\$/TMF)	2,131.5	1,736.2	23%	2,214.3	1,740.3	27%
Plata (US\$/Oz)	17.0	16.7	2%	17.3	15.8	9%
Oro (US\$/Oz)	1,256.0	1,257.4	0%	1,215.7	1,221.0	0%

Costos de ventas

Durante el primer semestre de 2017, el costo de ventas se incrementa en 3% debido principalmente al mayor ratio de desbroce y al incremento del costo laboral por reconocimiento de un bono de desempeño relacionado a los resultados del año previo, así como el efecto de tipo de cambio sobre las remuneraciones las cuales están fijadas en soles. Estos incrementos fueron parcialmente reducidos con el efecto de la menor depreciación y amortización producto de incremento de vida útil por mayores reservas declaradas este año.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio del 2017 y 2016

(Expresado en miles de US Dólares)

Costo de Ventas USD(000)	2T-2017 USD(000)	2T-2016 USD(000)	Var %	1S-2017 USD(000)	1S-2017 USD(000)	Var %
Servicio prestado por terceros	24,775	25,229	-2%	52,245	46,633	12%
Consumo de materiales y suministros	10,790	11,409	-5%	22,945	19,857	16%
Depreciación y amortización	10,747	12,807	-16%	22,863	25,397	-10%
Mano de obra directa	5,619	4,206	34%	11,832	7,815	51%
Regalía minera	663	482	38%	1,470	912	61%
Participación a los trabajadores	50	-	0%	432	-	0%
Variación de inventarios minerales y concentrados	1,410	1,127	25%	1,892	9,691	-80%
Costo de ventas	54,054	55,260	-2%	113,679	110,305	3%
Costo venta unitario por TMS tratado	41.9	40.1	5%	41.6	40.5	3%

Datos de producción (TMS)	2T-2017 TMS	2T-2016 TMS	Var %	1S-2017 TMS	1S-2016 TMS	Var %
Mineral tratado Plomo - Zinc	729,920	774,270	-6%	1,563,156	1,485,197	5%
Mineral tratado de Cobre	559,771	603,694	-7%	1,169,397	1,235,608	-5%
Mineral tratado	1,289,691	1,377,965	-6%	2,732,553	2,720,805	0%
Concentrado de Zinc	24,739	27,300	-9%	59,149	47,414	25%
Concentrado de Plomo	11,117	6,559	69%	23,263	12,369	88%
Concentrado de Cobre	40,531	45,238	-10%	83,526	88,001	-5%
Concentrados producidos	76,387	79,097	-3%	165,938	147,784	12%
Concentrado de Zinc	23,843	27,494	-13%	58,250	49,254	18%
Concentrado de Plomo	10,567	6,706	58%	22,746	12,277	85%
Concentrado de Cobre	41,731	45,261	-8%	82,032	88,853	-8%
Concentrados vendidos	76,141	79,461	-4%	163,028	150,384	8%

Gastos operativos

Por los periodos de tres y seis meses, los gastos operativos se han incrementado en USD 2.6 millones y en USD 3.9 millones respectivamente comparado con los mismos periodos del año anterior, explicado principalmente por: i) indemnización de lucro cesante por USD2.7 millones cobrados en el segundo trimestre del 2016, cuyo efecto acumulado al primer semestre del año anterior fue de USD 3.4 millones; y ii) 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.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio del 2017 y 2016

(Expresado en miles de US Dólares)

Gastos no operativos

Por el periodo de tres y seis meses bajo análisis los gastos operativos se incrementaron en 13% y 9% comparado con los mismos periodos del año anterior. Esta variación se explica por: i) mayor gasto financiero de los intereses por préstamos bancarios por la porción flotante de la deuda de retro-arrendamiento financiero y ii) mayor pérdida de diferencia en cambio en el segundo trimestre (de 3.249 a 3.255) que afecta la posición activa que presenta la compañía en moneda nacional.

Impuestos a las ganancias

En el primer semestre del año, la compañía ha generado una utilidad antes de impuestos de USD 8.4 millones frente a una pérdida de USD 27.6 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. Este resultado positivo determina impuestos corriente por USD 2.5 millones (renta USD 1.8 millones e impuesto especial a la minería USD 0.7 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).