

Análisis y Discusión de la Gerencia

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

Resultados Financieros

Los resultados financieros han acompañado el incremento de la producción, la cual alcanzó un promedio de 18,200 toneladas métricas por día en el tercer trimestre. Los resultados por el periodo de tres y nueve meses terminados al 30 de setiembre del 2016 muestran mejora de 14% y 17% al reducirse la pérdida neta en USD 2,700 y USD 7,471 respecto de los mismos periodos del año anterior. Esta mejora se explica principalmente por las mayores ventas asociadas al mayor volumen, mejores precios de zinc y reducción del cash cost por tonelada, todo esto reducido por el menor precio del cobre, el incremento de la depreciación asociada a un mayor volumen de producción y el menor crédito tributario diferido en este trimestre. Asimismo, la tendencia del Ebitda se ha revertido para pasar en estos nueve meses de un negativo de \$6.3 millones en el 2015 a uno positivo de \$4.7 millones en este año.

Ventas Netas

Las ventas netas por el periodo de tres y nueve meses aumentan en USD 20,061 y USD 25,959, en comparación a los mismos periodos del año anterior, debido al incremento de finos vendidos, principalmente de cobre y zinc, como consecuencia del mayor volumen del material tratado, aunque parcialmente reducido por menores leyes de plata contenidas en el concentrado de plomo. El efecto positivo del mayor volumen vendido se vio afectado por la caída a doble dígito en la cotización del cobre (ver tabla).

Análisis y Discusión de la Gerencia

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

Ventas netas:

Ventas de concentrados	3T-16	3T-15	Var %	2016	2015	Var %
Cobre	29,128	17,885	63%	84,127	60,902	38%
Zinc	18,495	13,123	41%	45,425	48,486	-6%
Plomo	5,953	5,115	16%	17,603	27,125	-35%
Total ventas brutas	53,576	36,123	48%	147,155	136,513	8%
Liquidaciones año anterior y ajustes de precios	(1,845)	(9,214)	-80%	1,888	(21,655)	-109%
Ganancia por IFD de coberturas	-	4,761	-100%	-	8,226	-100%
Total ventas netas	51,731	31,670	63%	149,043	123,084	21%

Volumen de finos y cotizaciones de concentrados vendidos:

Volúmenes Finos	3T-16	3T-15	Var %	2016	2015	Var %
Cobre (TMF)	11,343	7,426	53%	33,279	20,079	66%
Zinc (TMF)	11,351	9,704	17%	31,935	30,833	4%
Plomo (TMF)	2,606	2,439	7%	8,026	10,889	-26%
Plata (Oz)	254,549	425,349	-40%	956,893	1,795,916	-47%
Oro (Oz)	2,447	1,563	57%	8,970	3,899	130%

Cotizaciones	3T-16	3T-15	Var %	2016	2015	Var %
Cobre (US\$/TMF)	4,756.4	5,270.5	-10%	4,785.4	5,542.0	-14%
Zinc (US\$/TMF)	2,259.6	1,838.3	23%	2,077.9	2,032.7	2%
Plomo (US\$/TMF)	1,933.9	1,716.6	13%	1,796.5	1,789.5	0%
Plata (US\$/Oz)	19.4	14.9	31%	17.3	15.9	9%
Oro (US\$/Oz)	1,331.6	1,129.6	18%	1,278.5	1,161.2	10%

Costos de Ventas

Por el periodo de tres y nueve meses bajo análisis, los costos de ventas se han incrementado en USD 10,400 y USD 21,732 respectivamente, explicado por el mayor volumen tratado en 25% y 23% ya que en el presente trimestre se alcanzó un tratamiento promedio día de 18,200 TMS. Como consecuencia de ello, también se generó un incremento en la depreciación por unidades de producción.

Análisis y Discusión de la Gerencia

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

Cabe destacar la reducción del 10% en cash cost de producción por tonelada tratada (\$3.1 y \$2.6) que obedece principalmente a mejores negociaciones con los proveedores y contratistas estratégicos, incluyendo la internalización de procesos que previamente eran prestados por terceros (outsourced), optimización de consumo de materiales por tonelada y a la dilución de costos fijos de soporte como resultado de una mayor utilización de planta.

Costo de Producción	3T-16	3T-15	Var USD	2016	2015	Var USD
Servicio prestado por terceros	29,367	25,546	3,821	74,113	66,839	7,274
Depreciación y amortización	12,927	6,254	6,673	37,843	32,496	5,347
Comsumo de materiales y suministros	12,754	12,747	7	32,550	31,535	1,015
Mano de obra directa	4,518	3,202	1,316	12,085	7,822	4,263
Total costo producción	59,566	47,749	11,817	156,591	138,692	17,899
Total cash cost unitario	27.8	30.9	-3.1	27.0	29.6	-2.6
Total costo producción unitario	35.5	35.6	-0.1	35.6	38.7	-3.1
(+/-) inventarios de concentrados	(1,039)	(1,655)	616	4,241	(3,639)	7,880
(+/-) inventarios de minerales	1,903	3,936	-2,033	6,314	10,361	-4,047
Costo de ventas	60,430	50,030	10,400	167,146	145,414	21,732
Costo de ventas unitario	762.8	805.6	-43	728.0	809.6	-82

Datos de producción	3T-16 TMS	3T-15 TMS	Var %	2016 TMS	2015 TMS	Var %
Mineral tratado Plomo - Zinc	1,009,344	744,654	36%	2,494,541	2,215,945	13%
Mineral tratado de Cobre	666,799	598,067	11%	1,902,408	1,370,504	39%
Mineral tratado	1,676,143	1,342,721	25%	4,396,949	3,586,449	23%
Concentrado de Zinc	27,824	25,826	8%	75,238	77,113	-2%
Concentrado de Plomo	5,638	7,774	-27%	18,007	26,965	-33%
Concentrado de Cobre	47,274	32,553	45%	135,275	81,430	66%
Concentrados producidos	80,737	66,153	22%	228,521	185,508	23%

Análisis y Discusión de la Gerencia

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

Gastos operativos

En el periodo bajo análisis, los gastos operativos variaron marginalmente. La variación a favor acumulada 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 asociado al incremento de volumen de concentrados vendidos.

Gastos no operativos

En los periodos bajo análisis estos gastos no muestran variación significativa. El rubro más importante refiere a los intereses del préstamo de retroarrendamiento financiero suscrito con el BCP en los años 2013-2014 para financiar el proyecto de expansión de procesamiento a 18,000 TMS por día.

Impuestos a las ganancias

En el trimestre terminado el 30 de setiembre, el crédito por impuesto a la renta diferido se ha reducido respecto del mismo periodo en el año previo. Ello debido al efecto neto de: (i) mayor perdida en la traslación de las partidas no monetarias tributarias de soles a dólares relacionado a un mayor caída en el tipo de cambio en este trimestre respecto al año anterior; y (ii) menor perdida tributaria que genera un menor escudo fiscal. En el periodo acumulado de 9 meses, sin embargo, el efecto de traslación se revierte ante una menor devaluación del Sol en el 2016 respecto del mismo periodo en el 2015.