

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y nueve meses terminados el
30 de setiembre del 2017 y 2016
(Expresado en miles de US Dólares)

Resultados Financieros

Los resultados financieros en los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2017 muestran un importante crecimiento respecto a los obtenidos en el año previo, principalmente favorecidos por la recuperación de precios en los mercados internacionales. Asimismo, se generaron mayores volúmenes de finos producidos y vendidos como resultado de mejores leyes de plata, plomo y zinc así como mejores recuperaciones en el proceso de planta, no obstante nuestra capacidad de tratamiento de mineral en los periodos bajo análisis se vio afectada por las fallas en el motor del molino 20x30. Como resultado de todo ello, se logró una utilidad neta acumulada al tercer trimestre de USD 18.1 millones frente a una pérdida neta de USD 36.2 millones por el mismo periodo del año anterior, representando un crecimiento de USD 54.3 millones. Así mismo, se obtuvo un Ebitda de USD 68.8 millones, mayor en US\$ 65.6 millones al año anterior, lo que representa un margen Ebitda de 29.9%, (2.2% en el 2016).

Ventas Netas

El incremento de las ventas netas por los tres y nueve meses terminados el 30 de Setiembre del 2017, en comparación con los resultados del mismo periodo del año anterior, fueron de USD 37.1 millones (+72%) y USD 81.0 millones (+54%), debido principalmente al aumento en doble dígito en los precios de cobre, plomo y zinc así como al mayor volumen de finos vendidos de plomo y zinc con alto contenido de plata, que en el periodo bajo análisis ascendieron a 1.0 y 3.1 millones de onzas respectivamente (0.4 y 1.5 millones de oz en los mismos periodos del 2016), que representaron un aumento de 132 y 107 por ciento respectivamente en comparación al año anterior. Dentro del alcance de nuestra política de cobertura de precios, las IFD representan contratos de cobertura de 12,800 TMF de cobre negociados durante el cuarto trimestre del

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y nueve meses terminados el
 30 de setiembre del 2017 y 2016
 (Expresado en miles de US Dólares)

2016 que se vencieron en este periodo, los cuales reducen los ingresos brutos en USD 1.9 y USD 7.6 millones respectivamente.

Ventas netas:

Ventas de concentrados	3T-2017 USD(000)	3T-2016 USD(000)	Var %	a Set-2017 USD(000)	a Set-2016 USD(000)	Var %
Cobre	47,962	29,128	65%	113,234	84,127	35%
Zinc	26,087	18,495	41%	73,851	45,425	63%
Plomo	15,544	5,953	161%	47,430	17,603	169%
Total ventas brutas	89,593	53,576	67%	234,515	147,155	59%
Liquidaciones año anterior y ajustes de precios	1,191	(1,845)	-165%	3,132	1,888	66%
Ganancia por IFD de coberturas	(1,904)	-	0%	(7,633)	-	0%
Total ventas netas	88,880	51,731	72%	230,014	149,043	54%

Volumen de finos y cotizaciones de concentrados vendidos:

Volumenes Finos	3T-2017 USD(000)	3T-2016 USD(000)	Var %	a Set-2017 USD(000)	a Set-2016 USD(000)	Var %
Cobre (TMF)	11,894	11,965	-1%	32,761	34,637	-5%
Zinc (TMF)	11,796	13,621	-13%	40,393	38,101	6%
Plomo (TMF)	4,573	2,788	64%	15,800	8,551	85%
Plata (Oz)	1,041,346	448,817	132%	3,083,907	1,492,747	107%
Oro (Oz)	5,983	4,679	28%	16,881	15,282	10%
Cotizaciones	3T-2017 USD(000)	3T-2016 USD(000)	Var %	a Set-2017 USD(000)	a Set-2016 USD(000)	Var %
Cobre (US\$/TMF)	6,334.7	4,771.9	33%	5,959.4	4,721.0	26%
Zinc (US\$/TMF)	3,021.6	2,245.6	35%	2,771.6	1,944.2	43%
Plomo (US\$/TMF)	2,402.3	1,869.8	28%	2,268.7	1,783.5	27%
Plata (US\$/Oz)	17.1	19.7	-13%	17.2	17.1	1%
Oro (US\$/Oz)	1,275.5	1,334.9	-4%	1,236.9	1,259.0	-2%

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y nueve meses terminados el
30 de setiembre del 2017 y 2016
(Expresado en miles de US Dólares)

Costos de ventas

En el acumulado de tres y nueve meses el costo de ventas total se incrementa respecto del mismo periodo en el año anterior en 9% y 5% por tonelada tratada. El incremento del costo unitario se debe principalmente a la menor dilución del costo fijo al haberse reducido el volumen tratado en 4% como consecuencia de la parada del molino 20x30 debido a fallas en el rotor así como a otros incrementos proyectados en el presupuesto de este año. Entre los principales están: a) los costos operativos adicionales de preparación y labores horizontales en la mina subterránea de Marcapunta Norte como parte del proyecto de incrementar gradualmente la producción de cobre de 7 mil toneladas diarias a 10 mil para el cuarto trimestre de este año hasta consolidar 13 mil toneladas diarias en el año 2018; b) el incremento de los costos laborales por el reconocimiento de bonos por desempeño relacionado a los resultados del 2016 así como el ajuste salarial por inflación acumulada de dos años, 7% en promedio, medida postergada en años anteriores por la caída de los precios de los commodities más el efecto de la revaluación del sol comparado al año previo; y c) el incremento de las regalías mineras asociada al incremento de los márgenes operativos más la participación de los trabajadores no aplicable el año anterior por las pérdidas generadas.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los períodos de tres y nueve meses terminados el
 30 de setiembre del 2017 y 2016
 (Expresado en miles de US Dólares)

Costo de Ventas USD(000)	3T-2017 USD(000)	3T-2016 USD(000)	Var %	a Set-2017 USD(000)	a Set-2016 USD(000)	Var %
Servicio prestado por terceros	29,369	27,480	7%	81,614	74,113	10%
Comsumo de materiales y suministros	12,235	12,693	-4%	35,180	32,550	8%
Depreciación y amortización	12,176	12,446	-2%	35,039	37,843	-7%
Mano de obra directa	5,433	4,270	27%	17,265	12,085	43%
Regalía minera	908	533	70%	2,378	1,445	65%
Participación a los trabajadores	595	-	0%	1,027	-	0%
Variación de inventarios minerales y concentrados	2,544	864	194%	4,436	10,555	-58%
Costo de ventas	63,260	58,286	9%	176,939	168,591	5%
Costo venta unitario por TMS tratado	42.5	34.8	22%	41.9	38.3	9%

Datos de producción (TMS)	3T-2017 TMS	3T-2016 TMS	Var %	a Set-2017 TMS	a Set-2016 TMS	Var %
Mineral tratado Plomo - Zinc	827,669	1,009,344	-18%	2,390,826	2,494,541	-4%
Mineral tratado de Cobre	660,664	666,799	-1%	1,830,062	1,902,408	-4%
Mineral tratado	1,488,334	1,676,143	-11%	4,220,886	4,396,948	-4%
Finos producidos:						
Zinc	11,658	13,836	-16%	40,727	37,477	9%
Plomo	4,383	2,763	59%	15,512	8,580	81%
Cobre	11,531	12,291	-6%	32,994	35,312	-7%
Plata (Zn,Pb,Cu)	1,015,170	468,806	117%	3,036,835	1,476,348	106%
Finos producidos	1,042,742	497,697	110%	3,126,068	1,557,717	101%
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%

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y nueve meses terminados el
30 de setiembre del 2017 y 2016
(Expresado en miles de US Dólares)

Gastos operativos

En los periodos bajo análisis, los gastos operativos se han incrementado en USD 4.2 millones y en USD 0.2 millones respectivamente comparado con los mismos periodos del año anterior, explicado principalmente por: i) mayores gastos de ventas asociados al incremento del volumen de concentrados transportados; ii) mayor provisión por obsolescencia de inventarios de suministros por impacto del cambio de política; y iii) mayor costo de labor por provisión de la participación de los trabajadores y dieta de directorio que no aplico el año previo al tener pérdidas tributarias.

Gastos no operativos

Por el periodo de tres y nueve meses los gastos financieros se incrementaron debido a la subida de la tasa Libor 90d (porción flotante) aplicada a la deuda de retro-arrendamiento financiero con el Banco de Crédito. Este impacto se redujo por la variación positiva de la diferencia de cambio respecto al año anterior.

Impuestos a las ganancias

Al 30 de setiembre de 2017, la compañía ha generado una utilidad antes de impuestos (base imponible tributaria) de USD 18.1 millones frente a una pérdida neta de USD 36.2 millones en el mismo periodo del año anterior. Este resultado positivo determina dos efectos: i) gastos por impuesto a la renta corriente por USD 4.3 millones e impuesto especial a la minería por USD 1.3 millones; y ii) reducción del impuesto activo diferido reconocido en el 2016 por la pérdida tributaria arrastrable.