

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre del 2022 y 2021

Principales cifras e indicadores financieros de la Compañía al 30 de septiembre 2022 y al 31 de diciembre de 2021.

	30.09.2022 US\$(000)	31.12.2021 US\$(000)	Var %
Total activo corriente	186.8	190.7	-2%
Total activo no corriente	497.7	504.2	-1%
Total pasivo corriente	152.2	158.7	-4%
Total pasivo no corriente	147.0	168.8	-13%

Principales cifras e indicadores financieros de la Compañía al 30 de septiembre de 2022 y 2021.

	30.09.2022 US\$(000)	30.09.2021 US\$(000)	Var %
Total ingresos de operación	272.3	294.2	-7%
Ganancia (Pérdida) operativa	-12.2	40.7	-130%
EBITDA	49.7	102.2	-51%
Ganacia (Pérdida) neta	-2.6	10.2	-126%
Ganancia (Pérdida) por acción (*)	-0.02	0.06	-133%

(*) Al 30 de septiembre de 2022 y 2021, la compañía tenía 162,497,656 acciones comunes y de inversión en circulación.

Ingresos de operación

En el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022, las ventas ascendieron a US\$272.3 MM frente a los US\$294.2 MM en el mismo periodo de 2021; consecuentemente, tenemos una disminución de 7% (US\$21.9 MM). La disminución en el saldo de ventas se explica a continuación:

a. Ventas de cobre: La cotización promedio de este metal fue de US\$8,685 TMF/Cu en el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022 (US\$9,566 TMF/Cu en el mismo periodo de 2021), lo que representa una disminución de 9% en el precio. Por otro lado, se ha vendido una mayor cantidad de cobre. Al 30 de septiembre de 2022, se entregaron para ventas 31,439 TMF, mientras que, en el mismo periodo de 2021, se entregaron para ventas 26,161 TMF. Debido a la combinación de ambos factores, las ventas de cobre generaron un

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre del 2022 y 2021

incremento por US\$22.8 MM (ver nota 12 de los estados financieros al 30 de septiembre de 2022).

b. Ventas de plomo: La cotización promedio de este metal fue de US\$2,131 TMF/Pb en el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022 (US\$2,329 TMF/Pb en el mismo periodo de 2021), lo que representa una disminución de 9% en el precio. Por otro lado, se ha vendido una menor cantidad de plomo. Al 30 de septiembre de 2022, se entregaron para ventas 4,878 TMF, mientras que, en el mismo periodo de 2021, se entregaron para ventas 7,297 TMF. Debido a la combinación de ambos factores, las ventas de plomo generaron una disminución por US\$6.6 MM (ver nota 12 de los estados financieros al 30 de septiembre de 2022).

c. Ventas de zinc: La cotización promedio de este metal fue de US\$3,924 TMF/Zn en el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022 (US\$3,138 TMF/Zn en el mismo periodo de 2021), lo que representa un incremento de 25% en el precio. Por otro lado, se ha vendido una menor cantidad de zinc. Al 30 de septiembre de 2022, se entregaron para ventas 15,855 TMF, mientras que, en el mismo periodo de 2021, se entregaron para ventas 22,975 TMF. Debido a la combinación de ambos factores, las ventas de zinc generaron una disminución por US\$9.9 MM (ver nota 12 de los estados financieros al 30 de septiembre de 2022).

d. Ventas de plata contenido en los concentrados de cobre, plomo y zinc: La cotización promedio de este metal fue de US\$22.8 oz/Ag en el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022 (US\$26.0 oz/Ag en el mismo periodo de 2021), lo que representa 12% de disminución en el precio. Adicionalmente, se ha vendido una menor cantidad de onzas. Al 30 de septiembre de 2022, se entregaron para ventas 2,145,751 onzas, mientras que, en el mismo periodo de 2021, se entregaron para ventas 3,804,864 onzas. Debido a la combinación de ambos factores, las ventas de plata generaron una disminución por US\$51.0 MM (ver nota 12 de los estados financieros al 30 de septiembre de 2022).

e. Ventas de oro contenidas en el concentrado de cobre: La cotización promedio de este metal fue de US\$1,821 oz/Au en el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022 (US\$1,794 oz/Au en el mismo periodo de 2021), lo que representa 1% de incremento en el precio. Adicionalmente, se ha vendido una mayor cantidad de onzas. Al 30 de septiembre de 2022, se entregaron para ventas 10,725 onzas, mientras que, en el mismo periodo de 2021, se entregaron para ventas 8,562 onzas. Debido a la combinación de ambos factores, las ventas de oro generaron un mayor ingreso por US\$4.2 MM (ver nota 12 de los estados financieros al 30 de septiembre de 2022).

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre del 2022 y 2021

f. Deducciones: En el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022, las deducciones efectuadas por concepto de maquila y penalidades en ventas de concentrados ascendieron a US\$113.5 MM frente a los US\$101.9 MM en el mismo periodo de 2021. La variación en las deducciones corresponde principalmente a los mayores volúmenes de ventas de cobre, y por lo tanto mayores elementos penalizables en los concentrados de cobre (ver nota 12 de los estados financieros al 30 de septiembre de 2022).

g. Ajuste de liquidaciones provisionales y valor razonable de cuentas por cobrar comerciales por venta de concentrados: En el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022, las provisiones efectuadas por ajuste de liquidaciones provisionales y valor razonable de cuentas por cobrar comerciales por venta de concentrados, en su conjunto, generaron un gasto por US\$31.5 MM frente a un gasto por US\$12.9 MM en el mismo periodo de 2021, importes que han afectado los saldos totales de ventas netas de cada periodo (ver nota 12 de los estados financieros al 30 de septiembre de 2022).

h. Operaciones de cobertura: En el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022, las coberturas liquidadas han generado un ingreso de US\$3.3 mientras que en el mismo periodo del año anterior generaron un gasto por US\$45.6 (ver nota 12 de los estados financieros al 30 de septiembre de 2022).

Cotizaciones y volumen de finos vendidos:

Elemento	Precios al 30.09.22	Precios al 30.09.21	%
Cobre	8,685	9,566	-9%
Plomo	2,131	2,329	-9%
Zinc	3,924	3,138	25%
Plata	22.8	26.0	-12%
Oro	1,821	1,794	2%

Elemento	Volumen al 30.09.22	Volumen al 30.09.21	%
Cobre (TMF)	31,439	26,161	20%
Plomo (TMF)	4,878	7,297	-33%
Zinc (TMF)	15,855	22,975	-31%
Plata (Oz)	2,145,751	3,804,864	-44%
Oro (Oz)	10,725	8,562	25%

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre del 2022 y 2021

Costos de operación

Los costos de operación se incrementaron en US\$28.7 MM en el periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2022, con respecto al mismo periodo de 2021. A continuación, presentamos las principales variaciones:

- a. Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización: Este costo se incrementó en US\$20.6 MM, de US\$171.5 MM en el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021 a US\$192.2 MM en el mismo periodo de 2022. Al tercer trimestre de 2022 el costo de ventas se ha incrementado por la inflación, como resultado del ajuste de tarifas de nuestros principales contratistas, incrementos en el costo de energía, combustible, seguros, entre otros.
- b. Depreciación y amortización: Este costo se ha incrementado en US\$4.9 MM, de US\$50.9 MM en el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021 a US\$55.8 MM en el mismo periodo de 2022. Esta variación en la amortización y depreciación se explica por el mayor consumo de mineral en la fase 12.

Ingresos y gastos operativos

- a. Gastos administrativos: Este rubro ha disminuido en US\$0.2 MM, de un gasto de US\$5.7 MM en el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021 a un gasto de US\$5.5 MM en el mismo periodo de 2022. Esta variación se explica por menor participación al directorio y menor gasto por cánones y tributos.
- b. Gastos de ventas: Este rubro se ha incrementado en US\$0.4 MM, de un gasto de US\$6.8 MM en el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021 a un gasto de US\$7.2 MM en el mismo periodo de 2022. Esta variación corresponde principalmente porque los costos de transporte son mayores, no obstante, al menor volumen vendido (196,010 TMS vs 198,066 TMS). Esto se explica porque al cierre del tercer trimestre de 2021 se efectuaron mayores ventas ExWorks mina en comparación al tercer trimestre 2022.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre del 2022 y 2021

Impuestos a las ganancias

En el periodo bajo análisis, la Compañía ha generado una pérdida antes de impuestos de US\$ 16.2 MM frente a una ganancia de US\$32.9 MM generada en el periodo de nueve meses del año anterior.

En el periodo de nueve meses de 2022 se genera impuesto a las ganancias corriente por US\$2.5 MM como consecuencia de una base tributaria positiva en soles. De esta manera el impuesto a la renta al tercer trimestre es de US\$0.9 MM; y la regalía e impuesto especial a la minería es de US\$1.6 MM. Mientras que en el mismo periodo del año anterior se generó impuesto a la renta de US\$6.1MM; y regalía e impuesto especial a la minería de US\$6.6 MM.

Por otro lado, el impuesto a las ganancias diferido en el periodo de nueve meses de 2022 genera un ingreso de US\$16.1 MM explicado principalmente por la proyección de la tasa efectiva la cual depende de: i) la variación en las proyecciones de los resultados antes de impuestos (ver nota 1(b) de los estados financieros al 30 de septiembre de 2022); y ii) el efecto de la diferencia de cambio proyectada en la pérdida tributaria arrastrable.