

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo del 2024 y 2023

Principales cifras e indicadores financieros de la Compañía al 31 de marzo 2024 y al 31 de diciembre de 2023.

	31.03.2024 US\$(MM)	31.12.2023 US\$(MM)	Var %
Total activo corriente	228.1	230.7	-1%
Total activo no corriente	439.1	452.5	-3%
Total pasivo corriente	167.4	182.9	-8%
Total pasivo no corriente	96.7	101.9	-5%

Principales cifras e indicadores financieros de la Compañía al 31 de marzo de 2024 y 2023.

	31.03.2024 US\$(MM)	31.03.2023 US\$(MM)	Var %
Total ingresos de operación	118.9	97.0	23%
Ganancia operativa	23.4	30.7	-24%
EBITDA	47.7	44.5	7%
Ganancia neta	14.6	20.5	-29%
Ganancia neta por acción (*)	0.09	0.13	-31%

(*) Al 31 de marzo de 2024 y 2023, la compañía tenía 162,497,656 acciones comunes y de inversión en circulación.

Ingresos de operación

En el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024, las ventas ascendieron a US\$118.9 MM frente a los US\$97.0 MM en el mismo periodo de 2023; consecuentemente, tenemos un incremento de 23% (US\$21.9 MM). El incremento en el saldo de ventas se explica a continuación:

a. Ventas de cobre: La cotización promedio de este metal fue de US\$8,258 TMF/Cu en el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024 (US\$8,973 TMF/Cu en el mismo periodo de 2023), lo que representa una disminución de 8% en el precio. Por otro lado, se ha vendido una mayor cantidad de cobre. Al 31 de marzo de 2024, se entregaron para ventas 14,566 TMF, mientras que, en el mismo periodo de 2023, se entregaron para ventas 11,748 TMF. Debido a la combinación de ambos factores, las ventas de cobre generaron un incremento por US\$14.9 MM (ver nota 14 de los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2024).

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo del 2024 y 2023

b. Ventas de plata contenido en los concentrados de cobre, plomo y zinc: La cotización promedio de este metal fue de US\$23 oz/Ag en el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024 (US\$21 oz/Ag en el mismo periodo de 2023), lo que representa 10% de incremento en el precio. Adicionalmente, se ha vendido una mayor cantidad de onzas. Al 31 de marzo de 2024, se entregaron para ventas 740,867 onzas, mientras que, en el mismo periodo de 2023, se entregaron para ventas 379,158 onzas. Debido a la combinación de ambos factores, las ventas de plata generaron un incremento de US\$9.0 MM (ver nota 14 de los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2024).

c. Ventas de oro contenidas en el concentrado de cobre: La cotización promedio de este metal fue de US\$2,162 oz/Au en el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024 (US\$1,964 oz/Au en el mismo periodo de 2023), lo que representa 10% de incremento en el precio. Adicionalmente, se ha vendido una mayor cantidad de onzas. Al 31 de marzo de 2024, se entregaron para ventas 4,572 onzas, mientras que, en el mismo periodo de 2023, se entregaron para ventas 2,595 onzas. Debido a la combinación de ambos factores, las ventas de oro generaron un mayor ingreso por US\$4.8 MM (ver nota 14 de los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2024).

d. Ventas de zinc: En el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024, la venta de este concentrado fue de US\$4.0 millones correspondientes a entregas de 1,592 TMF a una cotización promedio de US\$ 2,535 TMF/Zn. Mientras que, en el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2023 la venta de este concentrado de zinc fue negativa como resultado de las liquidaciones finales por ventas facturadas en 2022.

e. Ventas de plomo: En el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024 y 31 de marzo de 2023, las ventas de concentrado de plomo fueron mínimas teniendo impactos menores a los US\$0.1 MM en ambos periodos (ver nota 14 de los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2024).

f. Deducciones: En el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024, las deducciones efectuadas por concepto de maquila y penalidades en ventas de concentrados ascendieron a US\$35.3 MM frente a los US\$35.1 MM en el mismo periodo de 2023. La baja variación en las deducciones corresponde principalmente a mejores términos comerciales y al tratamiento con menor contenido de arsénico en el periodo (ver nota 14 de los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2024).

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo del 2024 y 2023

g. Ajuste de liquidaciones provisionales y valor razonable de cuentas por cobrar comerciales por venta de concentrados: En el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024, 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 ingreso por US\$3.3 MM frente a un ingreso por US\$8.0 MM en el mismo periodo de 2023 generados principalmente por la variación en los precios futuros (ver nota 14 de los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2024).

h. Operaciones de cobertura: En el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2023, las coberturas liquidadas generaron un ingreso de US\$6.1 mientras que en el mismo periodo de 2024 no se realizaron operaciones con instrumentos financieros derivados de cobertura (ver nota 14 de los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2024).

Cotizaciones y volumen de finos vendidos:

Elemento	Precios al 31.03.24	Precios al 31.03.23	%
Cobre	8,258	8,973	-8%
Plata	23.0	21.0	10%
Oro	2,162	1,964	10%
Zinc	2,535	-	0%
Plomo	-	1,182	-100%

Elemento	Volumen al 31.03.24	Volumen al 31.03.23	%
Cobre (TMF)	14,566	11,748	24%
Plata (Oz)	740,867	379,158	95%
Oro (Oz)	4,572	2,595	76%
Zinc (TMF)	1,592	38	4089%
Plomo (TMF)	-	88	-100%

Costos de operación

Los costos de operación disminuyen en US\$23.0 MM en el periodo de tres meses terminados el 31 de marzo de 2024, con respecto al mismo periodo de 2023. A continuación, presentamos las principales variaciones:

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo del 2024 y 2023

a. Costo de ventas, sin considerar depreciación ni amortización: Este costo se incrementó en US\$9.9 MM, de US\$52.0 MM en el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2023 a US\$61.9 MM en el mismo periodo de 2024. Este incremento se explica principalmente por la mayor extracción de mineral de cobre y mayor tratamiento del mineral de cobre, plomo y zinc. Asimismo, en el presente trimestre se registró provisión por desvalorización de mineral de US\$0.4 MM, la cual fue significativamente menor a la registrada el primer trimestre del 2023 por US\$4.4 MM (ver nota 15 de los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2024).

b. Depreciación y amortización: Este costo se ha incrementado en US\$11.7 MM, de US\$8.5 MM en el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2023 a US\$20.2 MM en el mismo periodo de 2024. Esta variación se explica principalmente por (i) el incremento de la amortización del costo de desbroce debido a que se trató y vendió el total de stocks provenientes del tajo por US\$5.8 MM, (ii) actualización de la vida útil mina en base al estudio de reservas del periodo y (iii) activación de proyectos en curso por US\$30.2 MM (ver nota 6(b) de los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2024).

c. Costos no absorbidos durante la paralización de la producción: Este rubro incluye aquellos gastos de manejo de aguas y actividades de cuidado y mantenimiento relacionados con el Tajo Norte por US\$1.6 MM, y se encuentra temporalmente suspendido, siendo revelados de manera específica dentro de los costos de venta.

Ingresos y gastos operativos

a. Gastos administrativos: Este rubro se ha incrementado en US\$0.1 MM, de un gasto de US\$2.3 MM en el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2023 a un gasto de US\$2.4 MM en el mismo periodo de 2024. Esta variación se explica por mayores gastos de servicios intercompañía. (ver nota 16 de los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2024).

b. Gastos de ventas: Este rubro se ha incrementado en US\$1.1 MM, de un gasto de US\$1.8 MM en el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2023 a un gasto de US\$2.9 MM en el mismo periodo de 2024. Esta variación corresponde principalmente a que los costos de transporte son mayores como resultado de un mayor volumen de concentrado de cobre vendido. Al 31 de marzo de 2024, se entregaron para ventas 69,294 TMS, mientras que, en el mismo periodo de 2023, se entregaron para ventas 52,112 TMS. (ver nota 17 de los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2024).

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo del 2024 y 2023

c. Exploración en áreas no operativas: Este rubro se ha incrementado en US\$1.6 MM de un gasto de US\$0.3MM en el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2023 a un gasto de US\$1.9 MM en el mismo periodo de 2024. Esta variación corresponde principalmente a los gastos de exploración del Tajo Norte que se incluyen en este rubro por US\$0.8 MM tras la suspensión temporal de actividades de explotación del Tajo Norte comunicada en octubre de 2023, y a los mayores gastos de exploración en Marca Punta Este.

d. Recupero por Contingencias: Este rubro ha presentado una disminución de US\$1.8 MM en el primer trimestre de 2024. Esta variación se explica por el mayor recupero obtenido en el 2023 generado por la obtención de beneficios de gradualidad que redujeron significativamente las contingencias provisionadas en dicho periodo.

e. Provisión por pasivos ambientales: Este rubro ha generado un mayor gasto por US\$1.7 MM en el primer trimestre de 2024. Esta variación se explica principalmente por (i) el reconocimiento del pasivo ambiental relacionado con el cierre de plataformas del proyecto minero San Gregorio que se estima será ejecutado en el periodo de 3 años siendo el importe presupuestado de aproximadamente US\$1.67 MM, y (ii) la actualización financiera de los pasivos ambientales reconocidos en periodos anteriores de Santa Barbara y Delta Ulpamayo. En el primer trimestre de 2023, no se registraron pasivos ambientales significativos.

Impuestos a las ganancias

En el periodo bajo análisis, la Compañía ha generado una ganancia antes de impuestos de US\$22.7 MM frente a una ganancia de US\$28.9 MM generada en el periodo de tres meses del año anterior.

En el periodo de tres meses de 2024 se genera impuesto a las ganancias corriente por US\$5.8 MM como consecuencia de una base tributaria positiva en soles. En el mismo periodo de 2023 se generó impuesto a las ganancias corriente por US\$5.8 MM.

Por otro lado, el impuesto a las ganancias diferido en el periodo de tres meses de 2024 genera un gasto de US\$2.2 MM mientras que en el mismo periodo de 2023 generó un gasto de US\$2.6 MM. El cálculo del impuesto diferido se determina principalmente por la proyección de la tasa efectiva la cual depende de: i) la variación en las proyecciones de los resultados antes de impuestos; y ii) el efecto de la diferencia de cambio proyectada en la pérdida tributaria arrastrable.