



SOCIEDAD MINERA CORONA S.A.

**ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA, ACERCA DE LOS RESULTADOS
DE LAS OPERACIONES Y DE LA SITUACIÓN ECONOMICA Y FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA
PARA EL PERIODO DE TRES Y DOCE MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

TABLA DE CONTENIDOS

1. INTRODUCCIÓN	3
2. VISIÓN Y ESTRATEGIA DEL NEGOCIO	3
3. PUNTOS RESALTANTES PARA LOS PERIODOS DE TRES Y DOCE MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017	3
4. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES.....	4
5. RESULTADOS FINANCIEROS.....	8
6. LIQUIDEZ Y FUENTES DE FINANCIAMIENTO	11
7. PERSPECTIVAS.....	12
8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y RIESGOS RELACIONADOS	12
9. OTROS RIESGOS E INCERTIDUMBRES	17
10. INDICADORES FINANCIEROS FUERA DEL MARCO DE LAS NIIF.....	18
11. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES Y USO DE ESTIMACIONES.....	20
12. DECLARACIONES SOBRE EL FUTURO	20



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre del 2017
(Expresados en miles de US Dólares, salvo se indique lo contrario)

1. INTRODUCCIÓN

El presente Análisis y Discusión de la Gerencia (ADG) debe ser leído de manera conjunta con los estados financieros no auditados de Sociedad Minera Corona S.A. (en adelante la "Compañía") para los periodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre del 2017 y las notas relacionadas con los mismos, que han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"). Referencias a "US\$" son al dólar americano y a "S/." son al sol peruano. Todos los cuadros están expresados en miles de dólares salvo se exprese lo contrario.

Se advierte a los lectores que este ADG contiene información y declaraciones prospectivas. Se invita a los lectores a leer la sección de "declaraciones sobre el futuro" que están sujetas a factores de riesgo incluidas en una nota de precaución en el punto 12 de este documento. La Compañía utiliza los indicadores financieros fuera del marco de las NIIF de Cash Cost por libra equivalente de zinc vendido, All-In Sustaining Cash Cost por libra equivalente de zinc vendido, y EBITDA ajustado. Para una descripción de estos indicadores financieros fuera del marco de las NIIF ver la discusión en "Indicadores Financieros fuera del Marco de la NIIF" en el punto 10 de este ADG.

Las acciones comunes (MINCORC1) y de inversión (MINCORI1) de la Compañía están inscritas en el Registro Público de Valores de la Superintendencia de Mercado de Valores.

2. VISIÓN Y ESTRATEGIA DEL NEGOCIO

Sociedad Minera Corona S.A. fue constituida en el Perú el 26 de abril de 1993, y se dedica a la exploración y explotación de derechos mineros propios y de terceros, para la producción y comercialización de concentrados de cobre, plomo y zinc, con contenidos de plata y oro.

El enfoque estratégico de la Compañía es continuar produciendo metales preciosos y metales básicos con un bajo costo a través de su mina polimetálica Yauricocha. La Compañía considera que el potencial geológico de Yauricocha es significativo y ha venido realizando a la fecha un extenso programa de exploración y desarrollo desde hace tres años, no solo para incrementar las reservas en la Mina Central sino también para descubrir nuevos depósitos dentro de sus propiedades. Con el reciente descubrimiento de la zona Esperanza, la Compañía cree que hay un gran potencial para futuros descubrimientos, los cuales incrementarán su base de reservas.

La Compañía está comprometida a continuar su crecimiento de una manera disciplinada y responsable, cumpliendo con altos estándares y políticas de seguridad y medioambientales, para honrar dicho compromiso.

La política medioambiental de la Compañía tiene como objetivos prevenir la contaminación, minimizar el posible impacto ambiental que sus operaciones pudieran provocar y rehabilitar de manera gradual las áreas en donde hubiera algún impacto de las mismas.

Además, la Compañía participa en diversos planes de apoyo social con diversas comunidades vecinas en Yauricocha como parte de su compromiso de responsabilidad social empresarial.

3. PUNTOS RESALTANTES PARA LOS PERIODOS DE TRES (3) Y DOCE (12) MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017:

Financieros

- Ingresos por ventas de US\$38.2 millones para el cuarto trimestre del 2017 comparados con US\$31.8 millones para el mismo periodo del 2016. Ingresos por ventas de US\$154.2 millones para el periodo de doce (12) meses terminado al 31 de diciembre de 2017 comparados con US\$97.3 millones para el mismo periodo de 2016. El aumento en las ventas durante el cuarto trimestre en comparación con el mismo período del año 2016 se debió principalmente al aumento en las toneladas procesadas de 8%, mejores leyes de cabeza de cobre y zinc,



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre del 2017

(Expresados en miles de US Dólares, salvo se indique lo contrario)

mejores recuperaciones de plata y cobre y al aumento en los precios de cobre, zinc, plomo y oro de 32%, 25%, 27% y 6%, respectivamente. El aumento en las ventas para el periodo de doce meses terminados del año 2017 comparados con el mismo periodo de 2016 se debió principalmente al aumento en las toneladas procesadas de 14%, mejores leyes de cabeza de cobre y zinc, mejores recuperaciones en todos los metales, excepto oro, y al aumento en los precios de todos los metales, excepto plata.

- EBITDA ajustado de US\$17.5 millones para el cuarto trimestre del 2017 comparado con EBITDA ajustado de US\$14.9 millones para el mismo periodo del 2016. EBITDA ajustado de US\$75.8 millones para el periodo de doce (12) meses terminado al 31 de diciembre del 2017 comparado con US\$35.0 millones para el mismo periodo del 2016. El EBITDA ajustado del cuarto trimestre y doce (12) meses terminado del 2017 fue mejor comparado con el mismo periodo del 2016 debido principalmente a los mejores ingresos de la Compañía, explicados anteriormente.
- Flujo de caja operativo antes de movimientos en capital de trabajo de US\$18.0 millones para el cuarto trimestre de 2017 comparado con US\$14.8 millones para el mismo periodo del 2016. Flujo de caja operativo antes de movimientos en capital de trabajo de US\$76.3 millones para el periodo de doce (12) meses terminado al 31 de diciembre del 2017 comparado con US\$25.1 millones para el mismo periodo del 2016. El flujo de caja operativo antes de movimientos en capital de trabajo fue mejor debido principalmente a los mejores ingresos de la Compañía.
- Impuestos totales de US\$5.7 millones para el cuarto trimestre del 2017 comparado con US\$4.3 millones para el mismo periodo del 2016. Impuestos totales de US\$ 20.7 millones de para el periodo de doce (12) meses terminado al 31 de diciembre de 2017 comparados con US\$8.6 millones para el mismo periodo de 2016. Los impuestos totales aumentaron en el cuarto trimestre y el año del 2017 comparado con los mismos periodos del 2016 debido principalmente a los mejores ingresos para la Compañía.
- Utilidad neta de US\$10.6 millones o US\$0.295 por acción para el cuarto trimestre del 2017 comparada con utilidad neta de US\$8.0 millones o US\$0.223 por acción para el mismo periodo del 2016. Utilidad neta de US\$41.6 millones o US\$1.157 por acción para el periodo de doce (12) meses terminado al 31 de diciembre del 2017 comparada con utilidad neta de US\$17.2 millones o US\$0.479 por acción para el mismo periodo del 2016.
- Efectivo y equivalente de efectivo por US\$19.9 millones al 31 de diciembre del 2017 comparado contra US\$36.9 millones al 31 de diciembre de 2016. El efectivo y equivalente de efectivo ha disminuido en US\$17.0 millones producto de la generación de flujo de caja operativo de US\$54.9 millones, contrarrestado por el pago de actividades de inversión de US\$18.7 millones, pagos de obligaciones financieras e intereses de US\$21.8M, pagos de préstamos a relacionadas de US\$12.9M, y pagos de dividendos de US\$18.4 millones.
- All-In Sustaining Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido fue US\$0.57 por el cuarto trimestre del 2017 comparado a US\$0.43 del mismo periodo del 2016. All-In Sustaining Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido fue US\$0.90 por el periodo de doce (12) meses terminado el 31 de diciembre del 2017 comparado a US\$0.74 del mismo periodo del 2016.

Operaciones

- Producción de 330 mil oz de plata en el cuarto trimestre del 2017 comparado a 550 mil oz de plata para el mismo periodo del 2016. Producción de 1,653 mil oz de plata para el periodo de doce (12) meses terminado el 31 de diciembre del 2017 comparado a 1,841 mil oz de plata para el mismo periodo del 2016;
- Producción de 3.6 millones lb de cobre en el cuarto trimestre del 2017 comparado a 1.7 millones lb para el mismo periodo del 2016. Producción de 11.7 millones lb de cobre para el periodo de doce (12) meses terminado el 31 de diciembre del 2017 comparado a 6.3 millones lb para el mismo periodo del 2016;
- Producción de 5.4 millones lb de plomo en el cuarto trimestre del 2017 comparado a 9.3 millones lb para el mismo periodo del 2016. Producción de 27.9 millones lb de plomo para el periodo de doce (12) meses terminado el 31 de diciembre del 2017 comparado a 36.4 millones lb para el mismo periodo del 2016;



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre del 2017

(Expresados en miles de US Dólares, salvo se indique lo contrario)

- Producción de 19.4 millones lb de zinc en el cuarto trimestre del 2017 comparado a 16.8 millones lb para el mismo periodo del 2016. Producción de 75.2 millones lb de zinc para el periodo de doce (12) meses terminado el 31 de diciembre del 2017 comparado a 54.8 millones lb para el mismo periodo del 2016; y
- Producción de 723 oz de oro en el cuarto trimestre del 2017 comparado a 908 oz para el mismo periodo del 2016. Producción de 2,894 oz de oro para el periodo de doce (12) meses terminado el 31 de diciembre del 2017 comparado a 4,664 oz para el mismo periodo del 2016.

4. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

La Compañía opera el centro minero Yauricocha que incluye una mina subterránea que se encuentra ubicada en la provincia de Yauyos, en la sierra de Lima. El centro minero Yauricocha abarca 18,778 hectáreas que incluyen veinte (20) kilómetros de la productiva falla Yauricocha, una de las mayores estructuras de mineral en dicha zona del centro del Perú. El centro minero está ubicado a una altura promedio de 4,600 metros sobre el nivel del mar, y ha venido siendo explotado de manera continua por más de sesenta (60) años. El mineral es procesado en la planta concentradora de Chumpe, ubicada en el mismo centro minero, usando una combinación de chancado, molienda y flotación. A lo largo de los últimos años se han procesado de manera consistente entre 2,000 y 2,700 toneladas diarias. El mineral es tratado en dos circuitos diferentes y a su vez es extraído de tres tipos diferentes de depósitos que son:

1. Depósito polimetálico, que contiene plata, plomo, oro, cobre y zinc;
2. Depósito de plomo, que contiene plata, plomo y oro;
3. Depósito de cobre, que contiene plata, cobre, plomo y oro.

La perforación en la mina y áreas próximas a la misma, está enfocada en convertir los recursos minerales en reservas probadas y probables y es conducida a través de una combinación de taladros propios de la Compañía y de terceros.

Estimado de Reservas Minerales en su Mina Yauricocha, localizada en la Provincia de Yauyos, en Perú.

El Estimado de Reservas en Yauricocha es el resultado del incremento importante de Recursos Minerales declarado el 28 de setiembre de 2017 mediante una Nota de Prensa.

Un Reporte Técnico está siendo preparado al momento por la firma SRK Consulting (U.S.) Inc. en cumplimiento con el Instrumento Nacional NI 43-101, y será presentado ante el SEDAR dentro del plazo de 45 días a partir del 28 de setiembre de 2017 de la publicación de la nota de prensa indicando nuestra actualización de recursos.

Estimado Consolidado de la Reserva en Yauricocha al 31 de julio de 2017:

Reserves - Proven and Probable		Contained Metal										
		Tonnes (000's)	Ag g/t	Cu %	Pb %	Zn %	Au g/t	Ag M oz	Cu M lb	Pb M lb	Zn M lb	Au K oz
Yauricocha	Proven	1,836	46.6	1.1	0.8	2.6	0.6	2.8	43.7	33.8	105.0	37.7
	Probable	7,081	48.8	1.2	0.8	2.4	0.5	11.1	191.6	117.3	372.2	111.9
	Proven & Probable	8,917	48.3	1.2	0.8	2.4	0.5	13.9	235.3	151.1	477.2	149.6

- (1) Todas las cifras se han redondeado para reflejar la veracidad relativa de los estimados. Los totales podrían no sumar debido al redondeo.
- (2) El Estimado Consolidado de las Reservas se compone del material probable y probable en las áreas de minado de las: Mina Central, Esperanza, Cachi-Cachi, Mascota, Cuye, y Cuerpos Pequeños.
- (3) Las reservas minerales son reportadas a valores de cut-offs de unidades (COG) basándose en las presunciones * de los precios de los metales, presunciones variables de las recuperaciones metalúrgicas (recuperaciones variables metalúrgicas** como una



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre del 2017

(Expresados en miles de US Dólares, salvo se indique lo contrario)

función de ley y distribución de metal relativa en concentrados individuales), y ajustes de ley variables*** realizados al modelo de recurso.

* Las presunciones de los precios de los metales consideradas para el cálculo de los valores unitarios son: Oro (US\$/oz 1,255.00), Plata (US\$/oz 17.80), Cobre (US\$/lb 2.60), Plomo (US\$/lb 1.01), y Zinc (US\$/lb 1.25)

** Las presunciones de las recuperaciones metalúrgicas de la Mina Yauricocha son variables por estilo de mineralización y grado de oxidación. La recuperación es una función de ley y distribución relativa de metal en concentrados individuales. Las presunciones se construyen dentro de los valores unitarios para cada área, como una función de la recuperación metalúrgica multiplicada por el precio del metal.

***Los factores de ajustes se basan en la reconciliación histórica de mina a Molino, y son variables por área de minado.

- (4) Los costos de minado son variables de acuerdo al método usado.
- (5) La recuperación y dilución han sido aplicados y son variables por área de minado y método de minado propuesto.
- (6) El valor por unidad de cut-off de la ley (COG) es variable por área de minado y método de minado propuesto. El COG económico se encuentra en el rango de US\$56-63.

Estimado Consolidado del recurso en Yauricocha al 31 de Julio de 2017

Resources - Measured and Indicated		Resources						Contained Metal				
		Tonnes (000's)	Ag g/t	Cu %	Zn %	Pb %	Au g/t	Ag M oz	Cu M lb	Zn M lb	Pb M lb	Au K oz
Yauricocha	Measured	3,094	70.0	1.7	3.2	1.2	0.8	7.0	117.3	218.5	83.7	78.3
	Indicated	10,112	59.9	1.5	2.7	0.8	0.6	19.5	326.3	594.8	185.4	195.6
	M + I	13,206	62.3	1.5	2.8	0.9	0.6	26.4	443.6	813.3	269.1	274.0
	Inferred	6,632	43.0	1.2	2.2	0.5	0.5	9.2	174.7	315.2	68.0	117.0

- (1) Los recursos minerales son reportados inclusivos a las reservas de mineral. Los recursos minerales no son reservas y no han demostrado viabilidad económica. Todas las cifras han sido redondeadas a fin de reflejar la veracidad relativa de los estimados. Los análisis del oro, plata, cobre, plomo y zinc fueron limitadas donde se considero apropiado.
- (2) Los recursos minerales son reportados a valores de unidad cut-off (COG) basándose en las presunciones de los precios de los metales*, presunciones variables de recuperaciones metalúrgicas** (como función de ley y relativa a la distribución individual en concentrados), costos generales de minado/procesamiento.

* Las presunciones de los precios de los metales considerados para el cálculo de los valores unitarios son: Oro (US\$/oz 1,255.00), Plata (US\$/oz 17.80), Cobre (US\$/lb 2.60), Plomo (US\$/lb 1.01) y Zinc (US\$/lb 1.25)

** Las presunciones de las recuperaciones metalúrgicas en la Mina Yauricocha son variables por estilo de mineralización y grado de oxidación. Las presunciones se construyen dentro de los valores por unidad en cada área, como una función de la recuperación metalúrgica multiplicada por el precio del metal.

- (3) El valor por unidad COG es variable, por área de minado, por área y método de minado propuesto. El COG se encuentra en el rango US\$41-48.

Esta nueva reserva más que dobla la vida de la mina declarada previamente a niveles de productividad, y cuando se le compara al estimado previo publicado en agosto del 2016, la Compañía ha logrado un incremento del 134% de las reservas minerales en Yauricocha. Las reservas minerales hoy por hoy consisten de 8,917,000 toneladas con un promedio de: 48.3 g/t en plata, 1.2% en cobre, 0.8% en plomo, 2.4% en zinc, y 0.5 g/t en oro, representando en su conjunto un incremento del 134% comparado al Estimado de Reserva previo. Este incremento representa una cantidad importante de perforación adicional y trabajo de desarrollo de exploración de mina ya completado en la Mina Yauricocha.



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre del 2017

(Expresados en miles de US Dólares, salvo se indique lo contrario)

La Compañía sigue comprometida al crecimiento a través su exploración brownfield, y el Estimado de Reservas publicado hoy día, en conjunto con el Estimado de Recursos publicado el 28 de setiembre de 2017 confirman la presencia de tonelaje de alta calidad adicional en la Mina Yauricocha, que permitirá a la Compañía vislumbrar incrementos potenciales hacia el futuro. Continuaremos con nuestros programas de exploración brownfield en la Mina Yauricocha durante el próximo año con la meta de lograr mayores expansiones en nuestros recursos minerales.

El siguiente cuadro muestra los resultados de producción en Yauricocha para los periodos de tres (3) y doce (12) meses terminados el 31 de diciembre del 2017 y 2016 respectivamente:

Producción Yauricocha	Tres meses terminados			Doce meses terminados		
	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016	% Var.	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016	% Var.
Toneladas Procesadas	266,222	236,650	12%	1,023,491	897,169	14%
Producción Diaria	3,043	2,705	12%	2,924	2,563	14%
Leyes						
Plata (g/t)	53.57	100.37	-47%	67.13	97.69	-31%
Cobre	0.80%	0.51%	58%	0.79%	0.54%	48%
Plomo	1.19%	2.18%	-45%	1.48%	2.52%	-41%
Zinc	3.91%	3.63%	8%	3.74%	3.18%	18%
Oro (g/t)	0.55	0.59	-7%	0.54	0.64	-16%
Recuperaciones						
Plata	75.13%	72.05%	4%	74.82%	65.34%	15%
Cobre	78.86%	64.75%	22%	65.45%	59.26%	10%
Plomo	81.32%	81.72%	0%	83.64%	73.07%	14%
Zinc	88.25%	88.49%	0%	89.14%	87.18%	2%
Oro	16.02%	20.06%	-20%	16.30%	25.19%	-35%
Producción						
Plata (000 oz)	330	550	-40%	1,653	1,841	-10%
Cobre (000 lb)	3,567	1,720	107%	11,719	6,281	87%
Plomo (000 lb)	5,431	9,295	-42%	27,934	36,440	-23%
Zinc (000 lb)	19,393	16,776	16%	75,151	54,805	37%
Oro (oz)	723	908	-20%	2,894	4,664	-38%
Zinc Equivalente (000 lb) ⁽¹⁾	35,758	36,841	-3%	146,816	140,928	4%

⁽¹⁾ Libras de zinc equivalente han sido calculadas usando los siguientes precios de metales, por Q4 2017: \$16.77/oz Ag, \$3.13/lb Cu, \$1.11/lb Pb, \$1.45/lb Zn, \$1,282/oz Ag; Q4 2016: \$16.82/oz Ag, \$2.38/lb Cu, \$0.95/lb Pb, \$1.16/lb Zn, \$1,210/oz Ag; 12M 2017: \$17.14/oz Ag, \$2.28/lb Cu, \$1.06/lb Pb, \$1.32/lb Zn, \$1,265/oz Ag; 12M 2016: \$17.08/oz Ag, \$2.21/lb Cu, \$0.85/lb Pb, \$0.95/lb Zn, \$1,254/oz Ag.

La mineralización de Yauricocha está localizada en tres (3) zonas: la zona de Óxidos de Plomo, la zona de Óxidos de Cobre y los cuerpos polimetálicos.

La Mina Yauricocha procesó un total de 1,023,491 toneladas, lo cual representó un incremento del 14%, comparado al año 2016. La mina procesó un total de 254,933 toneladas en el Q4 2017, lo cual representó un incremento del 8%, comparado al Q4 2016. La mayor producción de metales fue impulsada por un aumento en la productividad, por mejores leyes en cobre y zinc, y mayores recuperaciones en todos los metales con excepción al oro, lo cual fue una consecuencia de mejores leyes en las fuentes de minerales disponibles para ser minadas, conforme la zona Esperanza y la zona de Cuerpos Chicos continuaron contribuyendo a la producción de metales.

La producción de año sobre año fue 4% mayor en el 2017, comparada al año anterior. La producción de cobre fue 87% mayor y la producción de zinc 37% mayor. Esto fue parcialmente afectado por una disminución del 10% en la producción de plata, una disminución del 23% en la producción de plomo, y una disminución del 38% en la producción de oro, comparado al año 2016. La Compañía siguió viendo mejoras positivas a partir de la reestructuración en Yauricocha con un incremento en la productividad; sin embargo, se notaron leyes un poco menores con una contribución incrementada de la zona esperanza en el programa de producción correspondiente al Q4 2017, conforme se evidencia en la disminución del 3% en la producción equivalente de zinc comparándolo al Q4 2016. Durante el Q4 2017, la Compañía logró un aumento significativo del 107% en la producción de cobre y un incremento del 16% en la producción de zinc, afectado por las disminuciones en la producción de plata (40%), plomo (42%), y oro (20%), comparado al Q4 2016.

La transición hacia el nuevo sistema de izaje con mayor capacidad en el nivel 720 ha sido exitosa. Los beneficios de este nuevo sistema incluyen ahorro en los costos, menor distancia de traslado de cargas,



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre del 2017
(Expresados en miles de US Dólares, salvo se indique lo contrario)

mejores tiempos empleados en estas operaciones, ciclos mejorados de trabajo y menos cable de guinche en movimiento en el elevador.

En definitiva, cabe destacar el éxito logrado en la exploración de nuevas áreas, como los recientes descubrimientos de las potenciales extensiones de las zonas de Cuye y Mascota en nuestra mina de Yauricocha. Estos hallazgos, combinado con nuestro programa de optimización de producción, permitirán a la Compañía continuar en un camino sólido de mayor producción y crecimiento de los recursos en el futuro previsible.

(expresado en miles de Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)	3 Meses Terminados		12 Meses Terminados	
	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Ingresos de Producción Netos por Tonelada Procesada	141.10	132.66	149.63	107.95
Cash Cost por Tonelada Procesada	64.90	56.15	62.42	55.78
Margen Bruto por tonelada procesada	76.20	76.51	87.21	52.17
Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido	0.57	0.43	0.50	0.42
All-In Sustaining Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido US\$	0.90	0.74	0.78	0.71

(1) Libras de zinc equivalente han sido calculadas usando los siguientes precios de metales, por Q4 2017: \$16.77/oz Ag, \$3.13/lb Cu, \$1.11/lb Pb, \$1.45/lb Zn, \$1.282/oz Ag; Q4 2016: \$16.82/oz Ag, \$2.38/lb Cu, \$0.95/lb Pb, \$1.16/lb Zn, \$1.210/oz Ag; 12M 2017: \$17.14/oz Ag, \$2.28/lb Cu, \$1.06/lb Pb, \$1.32/lb Zn, \$1.265/oz Ag; 12M 2016: \$17.08/oz Ag, \$2.21/lb Cu, \$0.85/lb Pb, \$0.95/lb Zn, \$1.254/oz Ag.

Durante el cuarto trimestre del 2017, el Cash Cost por tonelada procesada de mineral de Corona alcanzó un total de US\$64.90, mayor al costo de US\$56.15 registrado en el mismo periodo del 2016. El Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido fue US\$0.57 por el cuarto trimestre del 2017 comparado a US\$0.43 del mismo periodo del 2016. All-In Sustaining Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido fue US\$0.90 por el cuarto trimestre del 2017 comparado a US\$0.74 del mismo periodo del 2016.

El aumento del AISC por libra equivalente pagable de zinc durante el cuarto trimestre del 2017 se debió a menos libras equivalentes de zinc producidas como resultado de leyes de cabeza ligeramente más bajas, así como a mayores gastos de mina y de capital relacionados con el desarrollo realizado dentro de la mina para acceder a las zonas de mineral, así como más compras de equipos hecho.

5. RESULTADOS FINANCIEROS

El siguiente es un resumen y discusión de determinados resultados financieros para el periodo de tres (3) y doce (12) meses terminados el 31 de diciembre del 2017 y del 2016:

(expresado en miles de Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)	Tres meses terminados		Doce meses terminados	
	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Ventas	\$ 38,227	\$ 31,849	\$ 154,153	\$ 97,290
EBITDA ajustado ¹	17,534	14,905	75,779	34,991
Flujo de caja operativo antes de movimientos en capital de trabajo	18,022	14,830	76,269	25,124
Ganancia Bruta	18,357	13,765	73,828	35,773
Impuestos totales	(5,717)	(4,302)	(20,682)	(8,550)
Ganancia neta del ejercicio	10,624	8,009	41,621	17,234
Ingresos neto por Tonelada Procesada ¹	141.10	132.66	149.63	107.95
Cash Cost por Tonelada Procesada ¹	64.90	56.15	62.42	55.78
Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido ¹	0.57	0.43	0.50	0.42
All-In Sustaining Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido ¹ US\$	0.90	0.74	0.78	0.71

(expresado en miles de Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 19,908	\$ 36,877
Total de Activos	140,414	128,769
Total Pasivos	50,844	62,254
Patrimonio	89,570	66,515

(1) Ver nota 11 "Indicadores Fuera del Marco de las NIIF"

Ventas

Ingresos por ventas de US\$38.2 millones para el cuarto trimestre del 2017 comparados con US\$31.8 millones para el mismo periodo del 2016. Ingresos por ventas de US\$154.2 millones para el periodo de doce (12) meses terminado al 31 de diciembre de 2017 comparados con US\$97.3 millones para el mismo periodo de 2016. El aumento en las ventas durante el cuarto trimestre en comparación con el



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre del 2017
(Expresados en miles de US Dólares, salvo se indique lo contrario)

mismo período del año 2016 se debió principalmente al aumento en las toneladas procesadas de 8%, mejores leyes de cabeza de cobre y zinc, mejores recuperaciones de plata y cobre y al aumento en los precios de cobre, zinc, plomo y oro de 32%, 25%, 27% y 6%, respectivamente. El aumento en las ventas para el periodo de doce meses terminados del año 2017 comparados con el mismo periodo de 2016 se debió principalmente al aumento en las toneladas procesadas de 14%, mejores leyes de cabeza de cobre y zinc, mejores recuperaciones en todos los metales, excepto oro, y al aumento en los precios de todos los metales, excepto plata.

La implementación de mejores prácticas y mecanización en la mina, la entrada en operación de Esperanza, junto con la puesta en marcha del nuevo sistema de izaje, nos ha permitido obtener aumentos de producción durante el 2017.

Las onzas vendidas de plata han disminuido un 48%, las libras vendidas de zinc han aumentado un 6%, las libras vendidas de cobre han aumentado en 93%, las libras vendidas de plomo han disminuido un 44% mientras que las onzas de oro vendidas han disminuido un 44% en el cuarto trimestre del 2017 en comparación con el mismo periodo del 2016. Esto es resultado de la nueva composición de metales producto de la puesta en operación de la zona esperanza, la cual tiene mayor cantidad de cobre y zinc.

Los metales vendidos son los siguientes:

Metales Vendidos	Tres meses terminados			Doce meses terminados		
	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016	% Var.	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016	% Var.
Plata (000 oz)	256	488	-48%	1,344	1,556	-14%
Cobre (000 lb)	3,445	1,788	93%	11,031	5,932	86%
Plomo (000 lb)	4,966	8,858	-44%	26,512	34,431	-23%
Zinc (000 lb)	14,880	14,074	6%	62,010	46,647	33%
Oro (oz)	254	457	-44%	792	2,384	-67%
Zinc Equivalente (000 lb) ⁽¹⁾	29,297	32,523	-10%	125,076	122,376	3%

⁽¹⁾ Libras de zinc equivalente han sido calculadas usando los siguientes precios de metales, por Q4 2017: \$16.77/oz Ag, \$3.13/lb Cu, \$1.11/lb Pb, \$1.45/lb Zn, \$1,282/oz Ag; Q4 2016: \$16.82/oz Ag, \$2.38/lb Cu, \$0.95/lb Pb, \$1.16/lb Zn, \$1,210/oz Ag; 12M 2017: \$17.14/oz Ag, \$2.28/lb Cu, \$1.06/lb Pb, \$1.32/lb Zn, \$1,265/oz Ag; 12M 2016: \$17.08/oz Ag, \$2.21/lb Cu, \$0.85/lb Pb, \$0.95/lb Zn, \$1,254/oz Ag.

Los precios realizados por mineral son los siguientes:

(En dólares americanos)	Tres meses terminados			Doce meses terminados		
	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016	Var (%)	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016	Var (%)
Precio Plata (oz)	\$ 16.77	\$ 16.82	0%	\$ 17.14	\$ 17.08	0%
Precio Cobre (lb)	\$ 3.13	\$ 2.38	32%	\$ 2.28	\$ 2.21	3%
Precio Zinc (lb)	\$ 1.45	\$ 1.16	25%	\$ 1.32	\$ 0.95	39%
Precio Plomo (lb)	\$ 1.11	\$ 0.95	17%	\$ 1.06	\$ 0.85	25%
Precio Oro (oz)	\$ 1,282	\$ 1,210	6%	\$ 1,265	\$ 1,254	1%

Costo de ventas

El costo de ventas para el cuarto trimestre del 2017 fue de US\$19.9 millones comparado con US\$18.1 millones durante el mismo periodo del 2016. Para el periodo de doce (12) meses terminados al 31 de diciembre del 2017, la compañía reporto costo de ventas de US\$80.3 millones comparado con US\$61.5 para el mismo periodo del 2016. El incremento en el costo de ventas se debió principalmente al aumento en producción y ventas durante al 2017 comparado al mismo periodo en 2016. Así como a mayores gastos de mina relacionados con el desarrollo realizado dentro de la mina para acceder a las zonas de mineral.

EBITDA ajustado

EBITDA ajustado de US\$17.5 millones para el cuarto trimestre del 2017 comparado con EBITDA ajustado de US\$14.9 millones para el mismo periodo del 2016. EBITDA ajustado de US\$75.8 millones para el periodo de doce (12) meses terminado al 31 de diciembre del 2017 comparado con US\$35.0 millones para el mismo periodo del 2016. El EBITDA ajustado del cuarto trimestre y doce (12) meses



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre del 2017

(Expresados en miles de US Dólares, salvo se indique lo contrario)

terminado del 2017 fue mejor comparado con el mismo periodo del 2016 debido principalmente a los mejores ingresos de la Compañía, explicados anteriormente.

Flujo de caja operativo antes de movimientos en capital de trabajo

Flujo de caja operativo antes de movimientos en capital de trabajo de US\$18.0 millones para el cuarto trimestre de 2017 comparado con US\$14.8 millones para el mismo periodo del 2016. Flujo de caja operativo antes de movimientos en capital de trabajo de US\$76.3 millones para el periodo de doce (12) meses terminado al 31 de diciembre del 2017 comparado con US\$25.1 millones para el mismo periodo del 2016. El flujo de caja operativo antes de movimientos en capital de trabajo fue mejor debido principalmente a los mejores ingresos de la Compañía.

Los detalles de los movimientos en capital de trabajo se presentan a continuación:

<i>(expresado en miles de Dólares Americanos)</i>	Doce meses terminados	
	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
<u>Movimiento en capital de trabajo</u>		
Cuentas por cobrar comerciales	\$ (4,323)	\$ (5,798)
Otras cuentas por cobrar y otros activos	(1,205)	(3,116)
Inventarios	(3,706)	222
Cuentas por pagar comerciales	2,706	1,322
Provisión por beneficios a los empleados	3,190	1,485
Otras obligaciones	(630)	-
Total	\$ (3,968)	\$ (5,885)

Efectivo y equivalente de efectivo por US\$19.9 millones al 31 de diciembre del 2017 comparado contra US\$36.9 millones al 31 de diciembre de 2016. El efectivo y equivalente de efectivo ha disminuido en US\$17.0 millones producto de la generación de flujo de caja operativo de US\$54.9 millones, contrarrestado por el pago de actividades de inversión de US\$18.7 millones, pagos de obligaciones financieras e intereses de US\$21.8M, pagos de préstamos a relacionadas de US\$12.9M, y pagos de dividendos de US\$18.4 millones.

Impuestos Totales

Impuestos totales de US\$5.7 millones para el cuarto trimestre del 2017 comparado con US\$4.3 millones para el mismo periodo del 2016. Impuestos totales de US\$ 20.7 millones de para el periodo de doce (12) meses terminado al 31 de diciembre de 2017 comparados con US\$8.6 millones para el mismo periodo de 2016. Los impuestos totales aumentaron en el cuarto trimestre y el año del 2017 comparado con los mismos periodos del 2016 debido principalmente a los mejores ingresos para la Compañía.

Utilidad Neta

Utilidad neta de US\$10.6 millones o US\$0.295 por acción para el cuarto trimestre del 2017 comparada con utilidad neta de US\$8.0 millones o US\$0.223 por acción para el mismo periodo del 2016. Utilidad neta de US\$41.6 millones o US\$1.157 por acción para el periodo de doce (12) meses terminado al 31 de diciembre del 2017 comparada con utilidad neta de US\$17.2 millones o US\$0.479 por acción para el mismo periodo del 2016.



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre del 2017
(Expresados en miles de US Dólares, salvo se indique lo contrario)

6. LIQUIDEZ Y FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Liquidez

Los objetivos financieros de la Compañía, son los de mantener la liquidez suficiente para cumplir con los requerimientos operacionales regulares, continuar con el desarrollo y exploración de sus propiedades mineras, ejecutar iniciativas estratégicas de crecimiento y minimizar el costo de dicho capital para proveer de un retorno adecuado a sus inversionistas. Con la finalidad de facilitar la administración de dichos requerimientos de capital, se preparan presupuestos anuales, los cuales son actualizados periódicamente de acuerdo con los cambios en los factores que los determinan, algunos de los cuales escapan al control de la Compañía. Al evaluar su liquidez, la Compañía toma en cuenta sus flujos de efectivo operativos proyectados, gastos de capital y su efectivo y equivalentes de efectivo. El Directorio de la Compañía revisa mensualmente los resultados alcanzados versus el presupuesto.

Política de Distribución de Dividendos

El 24 de agosto de 2012, se aprobó la política de dividendos de la Compañía, la cual establece que las utilidades distribuibles de cada ejercicio, luego de efectuar la reserva legal, podrán ser distribuidas como dividendos, sujeto en cualquier caso a los requerimientos de inversión y de financiamiento de la sociedad, y a su situación patrimonial o financiera. Lo anterior es sin perjuicio de lo establecido en el artículo 231 de la Ley General de Sociedades. El porcentaje de las utilidades distribuibles a ser repartidas como dividendo, así como la oportunidad en que se efectuará su pago, será determinado por la junta general de accionistas o, en caso de delegación, por el Directorio.

Asimismo, establece que las utilidades acumuladas no distribuidas de un ejercicio se mantendrán en una cuenta de utilidades de libre disposición, pudiendo ser capitalizadas, total o parcialmente, por decisión de la junta general de accionistas o del directorio, en caso de delegación, de requerirlo así la situación patrimonial o financiera de la empresa.

La política de dividendos de la Compañía finalmente indica que la sociedad podrá distribuir dividendos a cuenta (i) con cargo a las utilidades generadas a lo largo del año en curso sobre la base de balances parciales que reflejen su existencia, y cuyas fechas de corte hayan sido establecidas por el Directorio, y (ii) siempre que exista caja libre disponible luego de que el Directorio haya determinado y considerado los requerimientos de caja de la sociedad para cubrir su programa de inversiones y sus requerimientos de financiamiento, así como el flujo de caja proyectado de la empresa. Se delega en el directorio la facultad de pagar dividendos a cuenta, así como determinar los montos y oportunidades en las que se efectuarán, teniendo en cuenta los factores antes indicados.

El 01 de marzo de 2017, el Directorio, por encargo de la Junta General de Accionistas, acordó distribuir dividendos por el saldo de las utilidades acumuladas de los ejercicios 2012, 2013 y parte del 2014 por US\$ 2,566,117, siendo el dividendo por acción US\$ 0.07132179 que fueron pagados el 24 de marzo de 2017.

El 04 de abril de 2017, el Directorio, por encargo de la Junta General de Accionistas, acordó distribuir dividendos por el saldo de las utilidades acumuladas del 2014 y parte del 2015 por US\$ 7,000,000, siendo el dividendo por acción de US\$ 0.19462174 que fueron pagados el 04 de mayo de 2017.

El 18 de octubre de 2017, el Directorio, por encargo de la Junta General de Accionistas, acordó distribuir dividendos por el saldo de las utilidades del 2015 y parte del 2016 por US\$ 9,000,000, siendo el dividendo por acción de US\$0.25014295 que fueron pagados el 10 de noviembre de 2017.

El impuesto a los dividendos y otras formas de distribución de utilidades que acuerden las personas jurídicas a favor de personas naturales y jurídicas no domiciliadas estará afecta a la tasa de 5% aplicable a partir del 1 de enero de 2017.



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre del 2017

(Expresados en miles de US Dólares, salvo se indique lo contrario)

A los resultados acumulados u otros conceptos susceptibles de generar dividendos gravados, a que se refiere el artículo 24°- A de la Ley, obtenidos entre el 1 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2017 que formen parte de la distribución de dividendos o de cualquier otra forma de distribución de utilidades se les aplicará la tasa de 6.8%, salvo al supuesto establecido en el inciso g) del artículo 24°- A de la Ley al cual se le aplicará la tasa del 4.1%

7. PERSPECTIVAS

La Compañía continúa con la construcción de los siguientes componentes que permitirán garantizar el incremento de las preparaciones y producción de los siguientes años:

- **Pique Yauricocha:** Se ha invertido a la fecha US\$16.2 millones.
- **Túnel Yauricocha:** Se ha invertido a la fecha US\$11.9 millones.
- **Pique Mascota:** Se ha invertido a la fecha US\$3.1 millones.
- **Pique Cachi-Cachi:** Se ha invertido a la fecha US\$1.2 millones.

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y RIESGOS RELACIONADOS

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros que incluyen riesgos de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precios. El programa de administración de riesgos financieros de la Compañía busca reducir los potenciales efectos adversos de los mismos en el rendimiento financiero de la Compañía. Los aspectos más importantes en la administración de estos riesgos son los siguientes:

1. Riesgos de Mercado

1.1 Riesgo de Tipo de Cambio

El riesgo de tipo de cambio resulta de la exposición de la Compañía a la fluctuación del tipo de cambio de las transacciones denominadas en monedas diferentes del dólar estadounidense, su moneda funcional.

La Compañía factura la venta de sus productos y servicios principalmente en dólares estadounidenses. El riesgo de tipo de cambio surge principalmente de los saldos de impuesto a las ganancias y participaciones corrientes y otras cuentas por pagar en nuevos soles.



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre del 2017

(Expresados en miles de US Dólares, salvo se indique lo contrario)

Las partidas del activo y pasivo que corresponden a operaciones distintas a la moneda funcional, así como la posición neta al riesgo de cambio, se resumen a continuación:

	<u>31/12/2017</u> S/.000	<u>31/12/2016</u> S/.000
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,058	6,239
Otras cuentas por cobrar	<u>2,977</u>	<u>1,536</u>
Total	<u>5,035</u>	<u>7,775</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales	10,387	7,752
Pasivos por impuesto a las ganancias	30,325	7,589
Beneficios a los empleados	23,351	13,460
Otras cuentas por pagar	<u>6,800</u>	<u>13,330</u>
Total	<u>70,863</u>	<u>42,131</u>
Posición pasiva	<u>(65,828)</u>	<u>(34,356)</u>

Al 31 de diciembre del 2017 el tipo de cambio utilizado por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera es el publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondos de Pensiones de US\$0.308 por S/. 1 (US\$0.336 por S/. 1 al 31 de diciembre del 2016).

La diferencia de cambio por los periodos de doce meses terminado el 31 de diciembre del 2017 y 2016, respectivamente, está conformada como sigue:

	<u>31/12/2017</u> US\$000	<u>31/12/2016</u> US\$000
Ganancia por diferencia de cambio	4,832	11,551
Pérdida por diferencia de cambio	(4,620)	(11,862)
Diferencia de cambio, neta	<u>212</u>	<u>(311)</u>

Si para los periodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre del 2017, el sol peruano se hubiera revaluado en 10% en relación con el dólar estadounidense; con todas las otras variables mantenidas constantes, la utilidad después de impuestos por el año se habría incrementado en US\$1,222 y US\$1,493 (incrementado en US\$616 y US\$753 para los mismos periodos del 2016) principalmente como resultado de las ganancias/pérdidas de cambio en las otras cuentas por cobrar y el efectivo y equivalentes de efectivo.

La Gerencia no considera que el riesgo de cambio pueda impactar de manera significativamente desfavorable los resultados de la Compañía, por lo que su política es la de asumir controladamente el riesgo de cualquier fluctuación en los tipos de cambio del dólar estadounidense con el producto de sus operaciones. En este sentido la Gerencia considera innecesario cubrir a la Compañía del riesgo de cambio con instrumentos financieros derivados de cobertura. Constantemente se realizan análisis a fin de monitorear este riesgo.

1.2 Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge normalmente de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos.



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre del 2017

(Expresados en miles de US Dólares, salvo se indique lo contrario)

La Compañía administra su riesgo de tasa de interés mediante la obtención de financiamiento principalmente a tasas de interés fijas. La Gerencia de la Compañía considera que el riesgo del valor razonable de tasas de interés no es importante debido a que las tasas de interés de sus contratos de financiamiento no difieren significativamente de la tasa de interés de mercado que se encuentra disponible para la Compañía para instrumentos financieros similares.

1.3 Riesgo de precios

La Compañía está expuesta al riesgo comercial proveniente de cambios en los precios de venta de los concentrados de minerales (commodities), los cuales se determinan en mercados internacionales de acuerdo a variaciones en la oferta y demanda. La Gerencia reduce dicho riesgo mediante contratos de compra-venta firmados, donde se fija, entre otros, el precio por onza al que deben ser facturados los concentrados de minerales entregados.

Si al 31 de diciembre del 2017 y 2016 el precio del concentrado hubiera sido un 10% mayor/menor y se hubieran mantenido constantes las demás variables, el resultado del año después de impuestos hubiera sido:

<u>Commodity</u>	<u>Incremento/Disminución en el Precio</u>	<u>Efecto en la Utilidad Procedente de Actividades Continuas</u>	
		<u>En miles de US\$</u>	
		<u>T4 - 2017</u>	<u>T4 - 2016</u>
Ag	10%	240	376
Cu	10%	563	180
Zn	10%	1,380	589
Pb	10%	348	442
Au	10%	<u>24</u>	<u>49</u>
Total	10%	2,555	1,636

2. Riesgo de liquidez

Riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda honrar sus compromisos y obligaciones financieras a su vencimiento. La Gerencia de la Compañía es prudente frente a dicho riesgo, y mantiene suficiente efectivo y equivalentes de efectivo provenientes de sus operaciones, así como la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito para cumplir con todas sus obligaciones de corto plazo al 30 de junio del 2016. En este sentido, el 17 de octubre del 2013 la Compañía firmó un contrato de crédito con el Banco de Crédito del Perú (BCP) hasta por US\$60.0 millones. Las principales condiciones de este crédito son las siguientes:

- Plazo de cinco (5) años con un periodo de disponibilidad de tres (3) años
- Tasa de interés de LIBOR + 4.5%
- Ratio mínimo de cobertura de deuda de 1.1x
- Deuda financiera neta / EBITDA menor a 2.0x
- Patrimonio mayor a US\$ 30 millones
- Vida útil de la mina (en años) basada en reservas probadas y probables mayor a 4x, 3x, y 2x para los años 2014, 2015 y 2016, respectivamente.



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre del 2017

(Expresados en miles de US Dólares, salvo se indique lo contrario)

- Máximo de inversiones de capital de US\$30 millones para el 2014, US\$30 millones para el 2015 y US\$20 millones del 2016 en adelante.

La Compañía mantiene, además, un riguroso programa de planeamiento y elaboración de presupuestos para determinar los recursos necesarios para cumplir con los requerimientos operativos y los planes de expansión y de inversión de la misma.

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía mantiene efectivo y equivalentes de efectivo por US\$19.9 millones (US\$36.9 millones al 31 de diciembre del 2016).

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía presenta un índice de liquidez de 1.70 y su prueba ácida es de 1.41. Estos mismos índices al 31 de diciembre del 2016, fueron de 1.50 y 1.26, respectivamente.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	Menos de 1 año US\$000	Entre 1 y 2 años US\$000	Entre 3 y 5 años US\$000	Total US\$000
Al 31 de diciembre del 2017				
Cuentas por pagar comerciales	10,087	-	-	10,087
Otros pasivos financieros	6,309	-	-	6,309
Total	16,396	-	-	16,396

3. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito de la Compañía se origina de la incapacidad de los deudores de la misma de poder cumplir con sus obligaciones, en la medida que éstas hayan vencido. Las operaciones de venta de concentrados de mineral se realizan a dos clientes; sin embargo, la Compañía considera que en caso no se renueven los contratos de venta de concentrados de mineral con sus dos únicos clientes, se podrán realizar operaciones de comercialización con otros clientes. Asimismo, la Gerencia considera que la Compañía no está expuesta de forma significativa al riesgo de crédito, debido a que sus clientes cancelan sus deudas en períodos promedio de veinte (20) y treinta (30) días, no habiéndose presentado problemas significativos de cobranza.

La Compañía coloca sus excedentes de liquidez en instituciones financieras de prestigio, establece políticas de crédito conservadoras y evalúa constantemente las condiciones existentes en el mercado en el que opera. En consecuencia, la Compañía no prevé pérdidas significativas que surjan de este riesgo.

4. Riesgo de Capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento, este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el patrimonio neto. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento financiero (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo.



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre del 2017

(Expresados en miles de US Dólares, salvo se indique lo contrario)

El ratio de apalancamiento al 31 de diciembre del 2017 y 31 de diciembre del 2016 fue como sigue:

	<u>31/12/2017</u> <u>US\$000</u>	<u>31/12/2016</u> <u>US\$000</u>
Total de Obligaciones financieras	6,309	27,199
Menos: Efectivo y Equivalentes de Efectivo	(19,908)	(36,877)
Deuda neta (activo neto) (A)	(13,599)	(9,678)
Total patrimonio	<u>89,570</u>	<u>66,515</u>
Total (B)	<u>75,971</u>	<u>56,837</u>
Ratio de apalancamiento (A/B)	(0.18)	(0.17)

Durante el primer, segundo y tercer trimestres del año del 2017, la Compañía mantuvo su nivel de endeudamiento por el total de obligaciones financieras para cubrir necesidades productivas y comerciales de acuerdo al plan de inversión discutido anteriormente en la sección de riesgo de liquidez. Sin embargo, disminuyó la deuda neta significativamente. La Gerencia considera que este nivel de endeudamiento es adecuado para la capacidad de generación de liquidez de la Compañía.

9. OTROS RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía está sujeta a diversos reclamos y procesos legales los cuales cubren un amplio espectro de asuntos surgidos durante el normal desarrollo de sus actividades. Cada uno de dichos procesos es sujeto de diversas incertidumbres y existe la posibilidad de que alguno de los mismos pueda ser resuelto de manera desfavorable para la Compañía.

La Compañía considera contingentes a aquellos asuntos en los que un resultado desfavorable es posible (probabilidad del 30% al 49%) y únicamente establece provisiones por aquellos procesos en los que un resultado desfavorable es probable (probabilidad igual o mayor al 50%) y cuyo resultado puede ser razonablemente estimado.

Los principales asuntos contingentes de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 incluyen:

En materia laboral

Existen alrededor de 56 procesos judiciales en trámite (básicamente sobre indemnización por daños y perjuicios derivados de enfermedad profesional) en cuya mayoría se han establecido provisiones en tanto un resultado desfavorable es probable, mientras que se ha considerado como contingente un importe de US\$ 4,622.

En materia tributaria

Existen cuatro procesos contenciosos - tributarios en trámite seguidos contra la SUNAT:

- (i) Valores por supuestas inconsistencias correspondientes al ejercicio gravable 2002, relacionadas con el Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas. En primera instancia la SUNAT declaró fundado en parte el recurso de reclamación interpuesto, levantando parcialmente las acotaciones. Por los reparos que la Administración Tributaria ha mantenido, la Compañía ha interpuesto recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal. Si bien el monto en disputa asciende aproximadamente a US\$ 1'158,081 (incluyendo intereses), la Compañía considera que la mayor



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre del 2017
(Expresados en miles de US Dólares, salvo se indique lo contrario)

parte del reparo será revocado por el Tribunal Fiscal, quedando un monto que puede considerarse como contingente ascendente a US\$ 10,655.

(ii) Valores por supuestas inconsistencias correspondientes al Impuesto a la Renta del ejercicio gravable 2007. La Compañía interpuso recurso de reclamación contra las referidas resoluciones habiendo sido declarado infundado en primera instancia, por lo que interpuso recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal. El monto en disputa, incluyendo intereses, asciende aproximadamente a US\$ 2'357,949. La Compañía ha establecido provisiones por una porción de este reparo respecto del cual considera probable un resultado desfavorable; no obstante, considera que la mayor parte del mismo será revocado por el Tribunal Fiscal, quedando un monto que puede considerarse como contingente ascendente a US\$ 42,443.

(iii) Valores por una supuesta deducción indebida de la renta neta imponible del ejercicio 2008 que estaba dada por una provisión por desvalorización de existencias. La disputa gira en torno a la disminución del saldo a favor de ese ejercicio por el desconocimiento que realiza la SUNAT de la mencionada deducción (30% del monto de la misma) pese a que, tributariamente, el importe de la referida provisión era también considerado como un ingreso de tal manera que el efecto fiscal resultaba neutro. La Compañía interpuso recurso de reclamación ante la SUNAT el cual ha sido declarado infundado, por lo que ha interpuesto recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal, siendo posible un resultado desfavorable para los intereses de la Compañía. Las multas derivadas de este reparo, igualmente reclamadas, ascienden aproximadamente a US\$ 9,292.

(iv) Valores por supuestas inconsistencias en la declaración y pago de la contribución al ESSALUD del ejercicio 2012, en tanto que SUNAT califica como remuneración (gravada con dicho tributo) ciertos conceptos que la Compañía considera que son extraordinarios y, por tanto, no remunerativos. La Compañía ha interpuesto recurso de reclamación ante la SUNAT el cual ha sido declarado infundado en primera instancia, habiéndose interpuesto recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal. En este caso, la Compañía considera como contingente un importe ascendente a US\$ 47,157.

Por otro lado, cabe informar que el Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA) ha cobrado coactivamente las órdenes de pago por concepto de Aporte por Regulación (APR) de los periodos de enero a diciembre de 2014 pese a que dichos valores se encontraban impugnados ante el Tribunal Fiscal. Tal como se ha explicado en anteriores oportunidades, los importes por concepto de APR de dichos periodos estaban provisionados contablemente.

Sin perjuicio de ello, la Compañía ha iniciado una acción contencioso administrativa ante el poder judicial a efecto que se declare inaplicable el cobro del APR por considerar que el mismo constituye una barrera burocrática ilegal y carente de razonabilidad. El gremio minero y otras empresas del sector también han cuestionado por otras vías legales el pago del APR.

El OEFA también pretendió cobrar a la Compañía una serie de multas por no haber presentado las declaraciones juradas del APR por los meses de enero 2015 a diciembre 2016; sin embargo, luego de la apelación interpuesta, el Tribunal Fiscal ha dejado sin efecto dichas multas.



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre del 2017

(Expresados en miles de US Dólares, salvo se indique lo contrario)

En materia ambiental y de seguridad minera

En cuanto a los procesos administrativos sancionadores y procesos judiciales derivados de supuestas infracciones en materia ambiental y de seguridad y salud ocupacional, se tienen 20 procesos en giro producto de supervisiones efectuadas por el OSINERGMIN y el OEFA. La Compañía ha establecido provisiones por la mayoría de los mismos en tanto considera probable un resultado desfavorable, mientras que el cálculo de los asuntos donde un resultado desfavorable es posible, y por tanto contingente, asciende a US\$ 6,240.

En materia administrativa

En cuanto a los procesos iniciados por entidades tales como SUTRAN, SUNAFIL, ESSALUD y otras por supuestas infracciones de orden administrativo, se tienen 24 procesos en trámite. La Compañía ha establecido provisiones por la parte que considera probable un resultado desfavorable, mientras que el cálculo de los asuntos donde un resultado desfavorable es posible, y por tanto contingente, asciende a US\$ 457.

Otras materias en el ámbito judicial

La Compañía mantiene otros procesos judiciales cuyo monto contingente asciende a US\$ 120,790.

10. INDICADORES FINANCIEROS FUERA DEL MARCO DE LAS NIIF

Los siguientes indicadores financieros han sido elaborados fuera del marco de las NIIF y por lo tanto no pueden ser comparados directamente con indicadores financieros similares presentados por otras compañías.

Ingresos Netos de Producción por Tonelada Procesada

Ingresos de Producción por Tonelada Procesada (expresado en miles de Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)	3 Meses Terminados		12 Meses Terminados	
	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Ingresos Brutos	42,688	37,403	166,600	116,792
Reversar: Costos de Tratamiento	(4,461)	(5,554)	(12,447)	(19,502)
Ingresos Netos	38,227	31,849	154,153	97,290
Ajustos por las variaciones en inventarios concentrados	(662)	(455)	(1,003)	(441)
Ingresos Netos de Producción	37,565	31,394	153,150	96,849
Toneladas Procesadas	266,222	236,650	1,023,492	897,169
Ingresos Netos de Producción por Tonelada Procesada	US\$ 141.10	132.66	149.63	107.95

Cash Cost por libra equivalente de zinc vendido

La Compañía utiliza el indicador financiero del Cash Cost por libra equivalente de zinc vendido, cuál no está contemplado dentro del marco de las NIIF, para administrar y evaluar su desempeño operativo. La Compañía considera que, en adición a los indicadores convencionales preparados de acuerdo con las NIIF, determinados inversionistas usan esta información para evaluar el desempeño de la Compañía y su habilidad para generar flujos de efectivo. Dicho indicador es presentado para proveer información adicional y no debería ser considerado sin la otra información contenida en este informe o como un sustituto de otros indicadores del desempeño elaborados sobre la base de las NIIF.



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre del 2017

(Expresados en miles de US Dólares, salvo se indique lo contrario)

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre el Cash Cost y el costo de ventas reportado en el Estado de Resultados Integrales de la Compañía para los periodos de tres (3) y doce (12) meses terminados el 31 de diciembre del 2017 y 2016:

Cash Cost por Tonelada Procesada <i>(expresado en miles de Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)</i>	3 Meses Terminados		12 Meses Terminados	
	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Costo de Ventas	19,870	18,084	80,325	61,517
Reversar: Participación de Trabajadores	(898)	(970)	(4,446)	(1,939)
Reversar: D&A/Otras Provisiones	(2,225)	(3,097)	(13,211)	(8,061)
Reversar: Variación de Inventarios Finales	531	(729)	1,222	(1,472)
Cash Cost Total	17,278	13,288	63,890	50,045
Toneladas Procesadas	266,222	236,650	1,023,492	897,169
Cash Cost por Tonelada Procesada	US\$ 64.90	56.15	62.42	55.78

El siguiente cuadro provee información detallada del Cash Cost por libra equivalente de zinc vendido de Yauricocha para los periodos de tres (3) y doce (12) meses terminados el 31 de diciembre del 2017 y 2016:

Cash Cost por oz. equivalente de libra equivalente de zinc vendido <i>(expresado en miles de Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)</i>	3 Meses Terminados		12 Meses Terminados	
	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Costo de Ventas Total	16,747	14,017	62,668	51,517
Costos de Tratamiento	4,461	5,554	12,447	19,502
Gastos de Ventas	1,057	1,022	4,156	3,613
Gastos de Administración	1,844	1,598	6,054	4,928
Gasto de Capital de Mantenimiento	2,156	1,851	11,632	7,357
All-In Sustaining Cash Costs	26,265	24,042	96,957	86,917
Lb equivalente de zinc vendido (000's) ⁽¹⁾	29,297	32,523	125,076	122,376
Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido	US\$ 0.57	0.43	0.50	0.42
All-In Sustaining Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido	US\$ 0.90	0.74	0.78	0.71

(1) Libras de zinc equivalente han sido calculadas usando los siguientes precios de metales, por Q4 2017: \$16.77/oz Ag, \$3.13/lb Cu, \$1.11/lb Pb, \$1.45/lb Zn, \$1,282/oz Ag; Q4 2016: \$16.82/oz Ag, \$2.38/lb Cu, \$0.95/lb Pb, \$1.16/lb Zn, \$1,210/oz Ag; 12M 2017: \$17.14/oz Ag, \$2.28/lb Cu, \$1.06/lb Pb, \$1.32/lb Zn, \$1,265/oz Ag; 12M 2016: \$17.08/oz Ag, \$2.21/lb Cu, \$0.85/lb Pb, \$0.95/lb Zn, \$1,254/oz Ag.

EBITDA ajustado

La Compañía utiliza el indicador financiero de EBITDA ajustado, el cuál no está contemplado dentro del marco de las NIIF, para administrar y evaluar su desempeño operativo. EBITDA ajustado es definido por la gerencia como EBITDA ajustado por partidas no-monetarias y/o no-recurrentes incluyendo, pero no limitado, a diferencias de cambio, resultado por operaciones descontinuadas, ganancias o pérdidas no realizadas por instrumentos financieros. La Compañía considera que, en adición a los indicadores convencionales preparados de acuerdo con las NIIF, determinados inversionistas usan esta información para evaluar el desempeño de la Compañía y su habilidad para generar flujos de efectivo. Dicho indicador es presentado para proveer información adicional y no debería ser considerado sin la otra información contenida en este informe o como un sustituto de otros indicadores del desempeño elaborados sobre la base de las NIIF.

El siguiente cuadro muestra la conciliación de EBITDA ajustado al Estado de Resultados para los periodos de tres (3) y doce (12) meses terminados el 31 de diciembre del 2017 y 2016:

<i>(expresado en miles de Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)</i>	Tres meses terminados		Doce meses terminados	
	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Ganancia neta del ejercicio	10,624	8,009	41,621	17,234
<i>Ajustes por:</i>				
Depreciación y amortización	1,442	3,376	12,833	8,010
Intereses y otros gastos financieros	31	(909)	793	1,009
Ingresos por intereses	(252)	(85)	(362)	(123)
Diferencia de cambio	(28)	212	212	311
Impuestos totales	5,717	4,302	20,682	8,550
EBITDA ajustado	17,534	14,905	75,779	34,991



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre del 2017

(Expresados en miles de US Dólares, salvo se indique lo contrario)

11. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES Y USO DE ESTIMACIONES

Bases de preparación y políticas contables

La Compañía ha preparado sus estados financieros trimestrales no auditados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), las cuales incluyen a las Normas Internacionales de Contabilidad ("NIC"), y las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las NIIF ("CINIIF") y por el antiguo Standing Interpretations Committee ("SIC"). Los estados financieros trimestrales no auditados, han sido preparados de acuerdo a las normas e interpretaciones vigentes al 31 de diciembre del 2017.

No han habido cambios en las políticas contables aplicadas por la Compañía a sus estados financieros trimestrales no auditados al 31 de diciembre del 2017 en relación a sus más recientes estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2016.

Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la Gerencia realice juicios, estimaciones y supuestos para la determinación de saldos de activos, pasivos y montos de ingresos y gastos, así como para la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros que no tienen origen en fuentes de uso público. Los resultados reales pueden diferir de los estimados, dichas diferencias podrían ser materiales. Las estimaciones y los supuestos que las soportan son revisadas sobre una base periódica. Las revisiones efectuadas a estimaciones previamente reconocidas son registradas en el período en el que la estimación es revisada, si la revisión afecta solo a ese período, o en ese período y períodos futuros si la revisión afecta a ambos, período actual y períodos futuros.

Las estimaciones, juicios y supuestos aplicados en la preparación de los presentes estados financieros trimestrales no auditados de la Compañía, son consistentes con aquellas aplicadas y reveladas en la nota 4 de los estados financieros anuales auditados de la Compañía al 31 de diciembre del 2016.

12. DECLARACIONES SOBRE EL FUTURO

Cierta información contenida en este reporte o incorporada en él por referencia, incluida la información referente al desempeño financiero u operativo futuro de la Compañía, constituye "declaraciones sobre el futuro". Salvo por la información sobre acontecimientos que ya han ocurrido, este documento contiene proyecciones sujetas a contingencias e imprecisiones. Los términos "creer", "esperar", "anticipar", "contemplar", "apuntar a", "planear", "intentar", "proyectar", "continuar", "presupuestar", "estimar", "posiblemente", "será", "programación", sus formas derivadas y otras expresiones similares se utilizan para identificar dichas declaraciones sobre el futuro. Las declaraciones sobre el futuro se basan necesariamente en un número de estimados y supuestos que si bien la Compañía considera razonables, están inherentemente sujetos a cambios en las condiciones comerciales, económicas y competitivas, así como a contingencias; es así que factores conocidos y desconocidos podrían causar que los resultados reales difieran sustancialmente de los proyectados en las declaraciones sobre el futuro. Dichos factores incluyen, mas no están limitados a, las fluctuaciones en el mercado cambiario; las fluctuaciones en el precio de los metales o de otros productos en operaciones al contado "spot" y a futuro "futuros", o de otros "commodities" (tales como el combustible y la electricidad, entre otros); los riesgos que surgen de mantener instrumentos derivados (tales como el riesgo crediticio, el riesgo de liquidez en el mercado y el riesgo de tener que ajustar el precio al precio de mercado); los cambios que ocurran en el Perú, a nivel nacional y de los gobiernos locales, en las leyes, la tributación, los controles, la regulación y los sucesos políticos, sociales o económicos; las oportunidades de negocios que puedan presentarse o que la Compañía esté tratando de conseguir; la habilidad para integrar exitosamente sus adquisiciones; las dificultades operativas o técnicas relacionadas con las actividades mineras; la naturaleza especulativa de la exploración y explotación del oro, incluidos los riesgos de obtención de las licencias y los permisos necesarios; las cantidades o leyes decrecientes de las reservas; los cambios adversos en el rango crediticio de la Compañía; y las contingencias por los títulos



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminados el 31 de diciembre del 2017

(Expresados en miles de US Dólares, salvo se indique lo contrario)

de propiedades mineras, particularmente aquellas que aún no han sido desarrolladas para su explotación. Asimismo, existen riesgos y daños asociados con la exploración, el desarrollo y la extracción del mineral, incluidos los daños ambientales, los accidentes de trabajo, las formaciones poco comunes o inesperadas, las presiones, los soterramientos y las inundaciones (y el riesgo de contar con seguros inadecuados o la incapacidad de obtener los seguros para cubrir estos riesgos). Muchas de estas incertidumbres y contingencias pueden afectar los resultados reales de la Compañía, los que podrían diferir sustancialmente de aquellos que han sido expresados o estén implícitos en las declaraciones sobre el futuro preparadas por o para la Compañía. En este sentido, se advierte a los inversionistas que las declaraciones sobre el futuro no constituyen una garantía del desempeño futuro. Estas salvedades se aplican a toda la declaración y declaraciones sobre el futuro contenidas en este reporte.

La Compañía declara que no asume ninguna obligación de actualizar o revisar cualquier declaración sobre el futuro ya sea por contar con nueva información, por hechos que ocurran en el futuro o por cualquier otro motivo, sin perjuicio de las disposiciones contenidas en el último párrafo del artículo 58 de la Ley del Mercado de Valores.