



SOCIEDAD MINERA CORONA S.A.

**ANALISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA, ACERCA DE LOS RESULTADOS
DE LAS OPERACIONES Y DE LA SITUACIÓN ECONOMICA Y FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA
PARA LOS PERIODOS DE TRES Y NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SETIEMBRE DEL
2018**

TABLA DE CONTENIDOS

1. INTRODUCCIÓN	3
2. VISIÓN Y ESTRATEGIA DEL NEGOCIO	3
3. PUNTOS RESALTANTES PARA LOS PERIODOS DE TRES Y NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SETIEMBRE DEL 2018.....	3
4. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES.....	4
5. RESULTADOS FINANCIEROS.....	9
6. LIQUIDEZ Y FUENTES DE FINANCIAMIENTO	12
7. PERSPECTIVAS.....	13
8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y RIESGOS RELACIONADOS	14
9. OTROS RIESGOS E INCERTIDUMBRES	17
10. INDICADORES FINANCIEROS FUERA DEL MARCO DE LAS NIIF.....	19
11. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES Y USO DE ESTIMACIONES	21
12. DECLARACIONES SOBRE EL FUTURO	21



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2018
(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 nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2018 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 NUEVE (9) MESES TERMINADOS EL 30 DE SETIEMBRE DEL 2018:

Financieros

- Ingresos por ventas de US\$38.1 millones para el tercer trimestre del 2018 comparados con US\$39.6 millones para el mismo periodo del 2017. Ingresos por ventas de US\$129.5 millones para el periodo de nueve (9) meses terminado al 30 de setiembre de 2018 comparados con US\$116.0 millones para el mismo periodo de 2017. El aumento en las ventas durante el nueve meses terminados del año 2018 en comparación con el mismo período del año 2017 se debió principalmente al aumento en las toneladas procesadas de 11%, mejores leyes de cabeza de



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2018

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

cobre y oro, mejores recuperaciones de cobre y al aumento en los precios de cobre, zinc, plomo y oro de 12%, 6%, 3% y 2%, respectivamente.

- EBITDA ajustado de US\$17.7 millones para el tercer trimestre del 2018 comparado con EBITDA ajustado de US\$18.8 millones para el mismo periodo del 2017. EBITDA ajustado de US\$65.4 millones para el periodo de nueve (9) meses terminado al 30 de setiembre del 2018 comparado con US\$58.2 millones para el mismo periodo de 2017. El EBITDA ajustado de nueve meses terminado del año 2018 en comparación con el mismo periodo del año 2017 fue mejor debido principalmente a los mejores ingresos de la Compañía, explicados anteriormente.
- Flujo de caja operativo antes de movimientos en capital de trabajo de US\$17.9 millones para el tercer trimestre de 2018 comparado con US\$18.8 millones para el mismo periodo del 2017. Flujo de caja operativo antes de movimientos en capital de trabajo de US\$65.5 millones para el periodo de nueve (9) meses terminado al 30 de setiembre del 2018 comparado con US\$58.2 millones para el mismo periodo de 2017. 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\$6.0 millones para el tercer trimestre del 2018 comparado con US\$5.2 millones para el mismo periodo del 2017. Impuestos totales de US\$21.7 millones para el periodo de nueve (9) meses terminado al 30 de setiembre del 2018 comparado con US\$15.0 millones para el mismo periodo de 2017. Los impuestos totales aumentaron en los primeros nueve (9) meses del 2018 comparado con el mismo periodo del 2017 debido principalmente a los mejores ingresos para la Compañía.
- Utilidad neta de US\$9.9 millones o US\$0.274 por acción para el tercer trimestre del 2018 comparada con utilidad neta de US\$9.4 millones o US\$0.260 por acción para el mismo periodo del 2017. Utilidad neta de US\$38.3 millones o US\$1.064 por acción para el periodo de nueve (9) meses terminado al 30 de setiembre del 2018 comparado con US\$31.0 millones o US\$0.862 por acción para el mismo periodo de 2017.
- Efectivo y equivalente de efectivo por US\$27.8 millones al 30 de setiembre del 2018 comparado contra US\$19.9 millones al 31 de diciembre de 2017. El efectivo y equivalente de efectivo ha aumentado en US\$7.9 millones producto de la generación de flujo de caja operativo de US\$44.5 millones, del financiamiento de corto plazo de US\$5.0 millones, contrarrestado por el pago de actividades de inversión de US\$18.4 millones, pagos de obligaciones financieras e intereses de US\$5.0M, pagos de préstamos a relacionadas de US\$5.3M, y pagos de dividendos de US\$12.9 millones.
- All-In Sustaining Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido fue US\$0.66 para el tercer trimestre del 2018 comparado a US\$0.83 del mismo periodo del 2017. All-In Sustaining Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido fue US\$0.73 para el periodo de nueve (9) meses terminado el 30 de setiembre del 2018 comparado a US\$0.74 del mismo periodo del 2017.

Operaciones

- Producción de 404 mil oz de plata en el tercer trimestre del 2018 comparado a 376 mil oz de plata para el mismo periodo del 2017. Producción de 1,162 mil oz de plata para el periodo de nueve (9) meses terminado el 30 de setiembre del 2018 comparado a 1,323 mil oz de plata para el mismo periodo del 2017;
- Producción de 4.4 millones lb de cobre en el tercer trimestre del 2018 comparado a 3.2 millones lb para el mismo periodo del 2017. Producción de 12.0 millones lb de cobre para el periodo de nueve (9) meses terminado el 30 de setiembre del 2018 comparado a 8.2 millones lb de cobre para el mismo periodo del 2017;
- Producción de 6.1 millones lb de plomo en el tercer trimestre del 2018 comparado a 6.1 millones lb para el mismo periodo del 2017. Producción de 19.0 millones lb de plomo para el periodo de nueve (9) meses terminado el 30 de setiembre del 2018 comparado a 22.5 millones lb de plomo para el mismo periodo del 2017;
- Producción de 20.8 millones lb de zinc en el tercer trimestre del 2018 comparado a 19.7 millones lb para el mismo periodo del 2017. Producción de 59.2 millones lb de zinc para el



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2018

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

periodo de nueve (9) meses terminado el 30 de setiembre del 2018 comparado a 55.8 millones lb de zinc para el mismo periodo del 2017; y

- Producción de 911 oz de oro en el tercer trimestre del 2018 comparado a 827 oz para el mismo periodo del 2017. Producción de 2,553 oz de oro para el periodo de nueve (9) meses terminado el 30 de setiembre del 2018 comparado a 2,171 oz de oro para el mismo periodo del 2017

Resultados Positivos Preliminares de Evaluación Económica

La Compañía se complace en reportar los resultados de la Evaluación Económica Preliminar (“PEA”, por sus siglas en ingles), correspondiente a la Mina Yauricocha, de propiedad de la Compañía,

Basándonos en el trabajo técnico de estos consultores independientes mencionados, la información que contiene la PEA se recopiló bajo los estándares del instrumento nacional canadiense 43-101, por la compañía Mining Plus Perú SAC. El reporte técnico completo será presentado ante el SEDAR dentro de los 45 días de la nota de prensa.

Hechos destacables del PEA incluyen:

- **Valor presente neto después de deducción de impuestos (NPV): US\$393 millones, a una tasa de descuento del 8%**
- **Retorno sobre la inversión (ROI): 486%**
- **Periodo de repago del capital después de deducción de impuestos sobre periodo de vida de mina: 4.1 años**
- **Costo de capital durante el periodo de vida de mina: US\$238 millones**
- **Flujo de efectivo neto después de deducción de impuestos: US\$532 millones**
- **Costo total unitario de operaciones: \$43.86/tonelada**
- **Índice de procesamiento en mina: 5,500 toneladas por día (TPD)**
- **Índice de procesamiento en planta: 5,500 TPD**
- **Periodo de Vida de Mina: 10 años, basándose en el Estimado existente de Recursos Minerales**
- **Producción pagable de Zinc en periodo de Vida de Mina: 621.1 millones de libras**

La compañía está planeando expandir la Mina Yauricocha por medio de etapas de crecimiento sostenibles que van de sus actuales 3,000 TPD, a 3,600 TPD contempladas para el Q1 2019, y a 5,500 TPD para el 2021. El incremento de la capacidad de procesamiento hasta de 5,500 TPD está respaldado por estudios de ingeniería realizados en la planta de procesamiento de mineral Chumpe. La gerencia se encuentra muy complacida e incentivada por los resultados positivos de este PEA, el cual respalda el potencial desarrollo y el crecimiento rentable de la Mina Yauricocha. La expansión de nuestra capacidad es un paso natural, resultado de los incrementos de los recursos minerales de los años recientes. La expansión suma a nuestros recursos por medio de la aceleración de los plazos programados de producción, y también suma al valor potencial de incrementos futuros de recursos, lo que esperamos continuar logrando debido a la campaña de exploración agresiva en continua ejecución en la mina.



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2018

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

La Compañía Confirma Mineralización Porfídica en su Mina Yauricocha

Los hechos destacables a partir de las perforaciones incluyen: perforaciones desde el nivel 720 del túnel Klepetko a 1394.60 metros de profundidad

	<i>De</i>	<i>A</i>	<i>Cu</i>	<i>Mo</i>	<i>Co</i>	
Perforación E PORF 10-18-01	798m	806m	0.46%	219 ppm	24.25 ppm	over 8 meters
	822m	844m	0.46%	134 ppm	10.73 ppm	over 22 meters
	854m	872m	0.54%	131 ppm	17.67 ppm	over 18 meters
	950m	958m	0.49%	110 ppm	6.25 ppm	over 8 meters
	968m	980m	0.45%	68 ppm	6.50 ppm	over 12 meters

La Compañía ha confirmado el descubrimiento de un nuevo estilo de mineralización (cobre-molibdeno porfídico) Los resultados provienen de la examinación de anomalías geológicas en el intrusivo monzonita de cuarzo, localizado en la parte oriental del área mineralizada. Esta área es conocida como el área de la Mina Central, la cual se encuentra localizada entre las zonas de Cuye y Esperanza. El descubrimiento se logra como consecuencia de un programa de perforación en ejecución, cuyo objetivo es examinar anomalías geofísicas prioritarias en la Mina Yauricocha.

Evidencia anterior de mineralización porfídica de cobre-molibdeno ya se había observado en la superficie dentro del intrusivo de monzonita, y ya se había examinado por Rio Tinto Zinc. Subsecuentemente, se examinó la perforación a intervalos de 10 metros sobre la extensión completa de la perforación y la Compañía obtuvo 122 muestras. La perforación se realizó desde el túnel Klepetko, localizado en el nivel 720 a una profundidad de 1,394.6 metros. Las muestras indicaron un promedio de >0.1% de cobre.

Nos encontramos muy entusiasmados ya que estos resultados de perforación demuestran la posibilidad de definir un depósito porfídico de cobre-molibdeno con dimensiones importantes. Las áreas de anomalías de TITAN 24 han mostrado una relación excelente entre la conductibilidad, y el soporte de carga con los cuerpos mineralizados. Tenemos varias interceptaciones de altas leyes entre los 798 metros y los 980 metros, y ahora el objetivo de nuestros programas de perforación de seguimiento es definir la geometría de la roca de mayores leyes de pórfido.

El descubrimiento y ubicación del pórfido se convierte en un hallazgo importante ya que nos ayuda a entender mejor la magnitud de la mineralización de este distrito. También nos ayuda a relacionar mejor los descubrimientos de los cuerpos mineralizados de skarn y breccia con la ubicación del pórfido. Las breccias y el skarn relacionados a los cuerpos mineralizados de pórfido representan objetivos de exploración importantes para la Compañía



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2018

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

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.

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.

Yauricocha ha continuado trabajando con un tonelaje y una productividad de minerales sólidos en el tercer trimestre. Se ha completado la infraestructura final del túnel Yauricocha en el tercer trimestre, y la Compañía se encuentra al momento trabajando para completar las conexiones de amarre a la infraestructura existente en la superficie, lo cual deberá estar terminado en el cuarto trimestre, permitiéndonos incrementar nuestra capacidad para manejar volúmenes mayores de mineral y de desperdicios. También hemos continuado con la profundización del elevador Yauricocha al nivel 1270 para el cuarto trimestre a fin de brindar acceso a mayores reservas y recursos en la Mina Yauricocha. Yauricocha logrará niveles consistentes de productividad de mineral en el 2018 debido a la renovación de la parte inferior del elevador Mascota, la cual se está llevando a cabo al momento, lo cual podría causar una disminución potencial de los índices de producción en el cuarto trimestre. Sin embargo, esta disminución potencial ya ha sido contemplada en el programa de producción de la Compañía correspondiente al año 2018.



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2018

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

El siguiente cuadro muestra los resultados de producción en Yauricocha para los periodos de tres (3) y nueve (9) meses terminados el 30 de setiembre del 2018 y 2017 respectivamente:

Producción Yauricocha	Tres meses terminados			Nueve meses terminados		
	Setiembre 30, 2018	Setiembre 30, 2017	% Var.	Setiembre 30, 2018	Setiembre 30, 2017	% Var.
Toneladas Procesadas	283,446	268,178	6%	838,285	757,270	11%
Producción Diaria	3,239	3,065	6%	3,193	2,890	11%
Leyes						
Plata (g/t)	58.68	58.94	0%	59.12	71.76	-18%
Cobre	0.98%	0.79%	24%	0.94%	0.76%	23%
Plomo	1.16%	1.26%	-8%	1.23%	1.60%	-23%
Zinc	3.65%	3.73%	-2%	3.59%	3.73%	-4%
Oro (g/t)	0.59	0.56	5%	0.58	0.53	8%
Recuperaciones						
Plata	75.47%	73.99%	2%	72.92%	75.72%	-4%
Cobre	72.55%	68.07%	7%	69.38%	63.84%	9%
Plomo	84.03%	81.82%	3%	83.48%	84.22%	-1%
Zinc	90.95%	89.40%	2%	89.25%	89.45%	0%
Oro	17.08%	17.27%	-1%	16.44%	16.68%	-1%
Producción						
Plata (000 oz)	404	376	7%	1,162	1,323	-12%
Cobre (000 lb)	4,428	3,178	39%	12,039	8,152	48%
Plomo (000 lb)	6,114	6,112	0%	18,993	22,503	-16%
Zinc (000 lb)	20,772	19,717	5%	59,215	55,758	6%
Oro (oz)	911	827	10%	2,553	2,171	18%
Zinc Equivalente (000 lb) ⁽¹⁾	42,854	36,856	16%	116,749	111,224	5%

(1) Libras de zinc equivalente han sido calculadas usando los siguientes precios de metales, por Q3 2018: \$14.85/oz Ag, \$2.79/lb Cu, \$0.94/lb Pb, \$1.14/lb Zn, \$1,206/oz Au; Q3 2017: \$16.86/oz Ag, \$2.93/lb Cu, \$1.08/lb Pb, \$1.36/lb Zn, \$1,280/oz Au.

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 283,446 toneladas durante el Q3 2018, representando un incremento del 6% comparado al Q3 2017. La producción de metales equivalentes de zinc en el Q3 2018 se incrementó en 16% debido a una mayor productividad de mineral, leyes más altas en cobre y oro, y mayores recuperaciones en todos los metales con excepción al oro. La producción de plata fue 7% más alta, la de cobre 39% más alta, la de zinc 5% más alta, y la de oro 10% más alta que en el Q3 2017, mientras que la producción de plomo estuvo consistente con los niveles del Q3 2017.

La Compañía continúa viendo mejoras trimestrales en Yauricocha habiendo logrado una mayor producción de cobre y zinc durante el Q3 2018, comparado al Q2 2018, debido a leyes más altas en cobre, y mayores recuperaciones en todos los metales, excepto en plomo. Esto sigue siendo respaldado por la inclusión de más Cuerpos Chicos, los cuales tienen leyes más altas en zinc, y el mineral de Esperanza, que es una zona rica en mineral de cobre. La Compañía se encuentra al momento captando aproximadamente el 70% del suministro al molino de la zona Esperanza.

Los resultados económicos positivos del reporte PEA de Yauricocha respaldan la visión para el crecimiento y expansión de la mina y de la planta mediante etapas de crecimiento sostenibles e incrementales de sus 3,000 toneladas por día actuales a 3,600 toneladas por día en el 2019, con un potencial de expansión posterior que está siendo estudiado en sendos estudios de prefactibilidad y factibilidad. La expansión de la capacidad es un paso natural que sigue a los incrementos sustanciales de nuestros recursos y de nuestras reservas logrados en los últimos dos años. La expansión potencial de la planta deberá sumar valor incremental al activo al acelerar los niveles de producción, así como incrementar significativamente los flujos de efectivo operativos, los cuales pueden ser usados para continuar la agresiva campaña en ejecución de perforación de exploración en la mina.



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2018

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

(expresado en miles de Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)	3 Meses Terminados		9 Meses Terminados	
	Setiembre 30, 2018	Setiembre 30, 2017	Setiembre 30, 2018	Setiembre 30, 2017
Ingresos de Producción Netos por Tonelada Procesada	132.45	147.65	154.55	152.63
Cash Cost por Tonelada Procesada	60.34	62.32	61.27	61.55
Margen Bruto por tonelada procesada	72.12	85.33	93.28	91.08
Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido	0.48	0.53	0.51	0.48
All-In Sustaining Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido US\$	0.66	0.83	0.73	0.74

(1) Libras de zinc equivalente han sido calculadas usando los siguientes precios de metales, por Q3 2018: \$14.85/oz Ag, \$2.79/lb Cu, \$0.94/lb Pb, \$1.14/lb Zn, \$1,206/oz Au; Q3 2017: \$16.86/oz Ag, \$2.93/lb Cu, \$1.08/lb Pb, \$1.36/lb Zn, \$1,280/oz Au.

Durante el tercer trimestre del 2018, el Cash Cost por tonelada procesada de mineral de Corona alcanzó un total de US\$60.34, menor al costo de US\$62.32 registrado en el mismo periodo del 2017. El Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido fue US\$0.48 por el tercer trimestre del 2018 comparado a US\$0.53 del mismo periodo del 2017. All-In Sustaining Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido fue US\$0.66 por el tercer trimestre del 2018 comparado a US\$0.83 del mismo periodo del 2017.

La reducción del AISC por libra equivalente pagable de zinc durante el tercer trimestre del 2018 se debió principalmente al menor gasto de capital de mantenimiento, y menor gastos de tratamineto; ya que el costo de ventas se mantuvieron consistentes. También hubo un incremento de libras de zinc equivalente pagables por las mayores leyes de cabeza de cobre y oro, y mayores recuperaciones de todos los metales, excepto oro.

5. RESULTADOS FINANCIEROS

El siguiente es un resumen y discusión de determinados resultados financieros para los periodos de tres (3) y nueve (9) meses terminados el 30 de setiembre del 2018 y del 2017:

(expresado en miles de Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)	Tres meses terminados		Nueve meses terminados	
	Setiembre 30, 2018	Setiembre 30, 2017	Setiembre 30, 2018	Setiembre 30, 2017
Ventas	\$ 38,121	\$ 39,566	\$ 129,474	\$ 115,926
EBITDA ajustado ¹	17,647	18,824	65,386	58,245
Flujo de caja operativo antes de movimientos en capital de trabajo	17,891	18,844	65,467	58,247
Ganancia Bruta	18,529	18,053	68,710	55,471
Impuestos totales	(5,946)	(5,223)	(21,703)	(14,965)
Ganancia neta del ejercicio	9,863	9,354	38,283	30,997
Ingresos neto por Tonelada Procesada ¹	132.45	147.65	154.55	152.63
Cash Cost por Tonelada Procesada ¹	60.34	62.32	61.27	61.55
Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido ¹	0.48	0.53	0.51	0.48
All-In Sustaining Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido ¹ US\$	0.66	0.83	0.73	0.74

(expresado en miles de Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)	Setiembre 30, 2018	Diciembre 31, 2017
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 27,767	\$ 19,908
Total de Activos	164,487	140,414
Total Pasivos	49,506	50,844
Patrimonio	114,981	89,570

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

Ventas

Ingresos por ventas de US\$38.1 millones para el tercer trimestre del 2018 comparados con US\$39.6 millones para el mismo periodo del 2017. Ingresos por ventas de US\$129.5 millones para el periodo de nueve (9) meses terminado al 30 de setiembre de 2018 comparados con US\$116.0 millones para el mismo periodo de 2017. El aumento en las ventas durante el nueve meses terminados del año 2018 en comparación con el mismo período del año 2017 se debió principalmente al aumento en las toneladas procesadas de 11%, mejores leyes de cabeza de cobre y oro, mejores recuperaciones de cobre y al aumento en los precios de cobre, zinc, plomo y oro de 12%, 6%, 3% y 2%, respectivamente.

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 y los primeros nueve meses del 2018.



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2018

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

Las onzas vendidas de plata han disminuido un 17%, las libras vendidas de zinc han aumentado un 5%, las libras vendidas de cobre han aumentado en 32%, las libras vendidas de plomo han disminuido un 3% mientras que las onzas de oro vendidas han aumentado un 41% en el tercer trimestre del 2018 en comparación con el mismo periodo del 2017. 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 y a los cuerpos chicos que tienen también alta ley de zinc.

Los metales vendidos son los siguientes:

Metales Vendidos	Tres meses terminados			Nueve meses terminados		
	Setiembre 30, 2018	Setiembre 30, 2017	% Var.	Setiembre 30, 2018	Setiembre 30, 2017	% Var.
Plata (000 oz)	228	274	-17%	908	1,088	-17%
Cobre (000 lb)	3,937	2,991	32%	11,157	7,586	47%
Plomo (000 lb)	5,506	5,671	-3%	18,139	21,546	-16%
Zinc (000 lb)	17,335	16,466	5%	49,758	47,130	6%
Oro (oz)	325	230	41%	927	538	72%
Zinc Equivalente (000 lb) ⁽¹⁾	35,291	31,027	14%	100,217	95,710	6%

(1) Libras de zinc equivalente han sido calculadas usando los siguientes precios de metales, por Q3 2018: \$14.85/oz Ag, \$2.79/lb Cu, \$0.94/lb Pb, \$1.14/lb Zn, \$1,206/oz Au; Q3 2017: \$16.86/oz Ag, \$2.93/lb Cu, \$1.08/lb Pb, \$1.36/lb Zn, \$1,280/oz Au.

Los precios realizados por mineral son los siguientes:

(En dólares americanos)	Tres meses terminados			Nueve meses terminados		
	Setiembre 30, 2018	Setiembre 30, 2017	Var (%)	Setiembre 30, 2018	Setiembre 30, 2017	Var (%)
Precio Plata (oz)	\$ 14.85	\$ 16.86	-12%	\$ 15.99	\$ 17.31	-8%
Precio Cobre (lb)	\$ 2.79	\$ 2.93	-5%	\$ 3.02	\$ 2.70	12%
Precio Zinc (lb)	\$ 1.14	\$ 1.36	-16%	\$ 1.36	\$ 1.28	6%
Precio Plomo (lb)	\$ 0.94	\$ 1.08	-13%	\$ 1.06	\$ 1.03	3%
Precio Oro (oz)	\$ 1,206	\$ 1,280	-6%	\$ 1,279	\$ 1,253	2%

Costo de ventas

El costo de ventas para el tercer trimestre del 2018 fue de US\$19.6 millones comparado con US\$21.5 millones durante el mismo periodo del 2017. Para el periodo de nueve (9) meses terminados al 30 de setiembre del 2018, la compañía reporto costo de ventas de US\$60.8 millones comprado con US\$60.5 millones para el mismo periodo del 2017. El incremento en el costo de ventas se debió principalmente al aumento en producción y ventas durante los primeros nueve meses de 2018 comparado al mismo periodo en 2017. 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\$17.7 millones para el tercer trimestre del 2018 comparado con EBITDA ajustado de US\$18.8 millones para el mismo periodo del 2017. EBITDA ajustado de US\$65.4 millones para el periodo de nueve (9) meses terminado al 30 de setiembre del 2018 comparado con US\$58.2 millones para el mismo periodo de 2017. El EBITDA ajustado de nueve meses terminado del año 2018 en comparación con el mismo período del año 2017 fue mejor 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\$17.9 millones para el tercer trimestre de 2018 comparado con US\$18.8 millones para el mismo periodo del 2017. Flujo de caja operativo antes de movimientos en capital de trabajo de US\$65.5 millones para el periodo de nueve (9) meses terminado al 30 de setiembre del 2018 comparado con US\$58.2 millones para el mismo periodo de 2017. El flujo de caja operativo antes de movimientos en capital de trabajo fue mejor debido principalmente a los mejores ingresos de la Compañía.



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2018

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

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

(expresado en miles de Dólares Americanos)	Nueve meses terminados	
	Setiembre 30, 2018	Setiembre 30, 2017
Movimiento en capital de trabajo		
Cuentas por cobrar comerciales	\$ 3,323	\$ (4,855)
Otras cuentas por cobrar y otros activos	(402)	(1,131)
Inventarios	(729)	(2,038)
Cuentas por pagar comerciales	2,234	2,567
Provisión por beneficios a los empleados	(104)	1,979
Otras obligaciones	-	477
Total	\$ 4,322	\$ (3,001)

Efectivo y equivalente de efectivo por US\$27.8 millones al 30 de setiembre del 2018 comparado contra US\$19.9 millones al 31 de diciembre de 2017. El efectivo y equivalente de efectivo ha aumentado en US\$7.9 millones producto de la generación de flujo de caja operativo de US\$44.5 millones, del financiamiento de corto plazo de US\$5.0 millones, contrarrestado por el pago de actividades de inversión de US\$18.4 millones, pagos de obligaciones financieras e intereses de US\$5.0M, pagos de préstamos a relacionadas de US\$5.3M, y pagos de dividendos de US\$12.9 millones.

El desembolso de US\$ 5.0 millones se solicitó durante el primer trimestre de 2018 para cubrir necesidades de corto plazo de capital de trabajo relacionados al pago de impuestos y participación de trabajadores. Este préstamo será repagado en su totalidad en diciembre 2018.

Impuestos Totales

Impuestos totales de US\$6.0 millones para el tercer trimestre del 2018 comparado con US\$5.2 millones para el mismo periodo del 2017. Impuestos totales de US\$21.7 millones para el periodo de nueve (9) meses terminado al 30 de setiembre del 2018 comparado con US\$15.0 millones para el mismo periodo de 2017. Los impuestos totales aumentaron en los primeros nueve (9) meses del 2018 comparado con el mismo periodo del 2017 debido principalmente a los mejores ingresos para la Compañía.

Utilidad Neta

Utilidad neta de US\$9.9 millones o US\$0.274 por acción para el tercer trimestre del 2018 comparada con utilidad neta de US\$9.4 millones o US\$0.260 por acción para el mismo periodo del 2017. Utilidad neta de US\$38.3 millones o US\$1.064 por acción para el periodo de nueve (9) meses terminado al 30 de setiembre del 2018 comparado con US\$31.0 millones o US\$0.862 por acción para el mismo periodo de 2017.



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2018
(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 18 de julio de 2018, el Directorio, por encargo de la Junta General de Accionistas, acordó distribuir dividendos por el saldo de las utilidades del 2016 y una porción de las utilidades del 2017 por US\$4,000,000, siendo el dividendo por acción de US\$0.11117464 que fueron pagados el 10 de agosto de 2018.

El 12 de abril de 2018, el Directorio, por encargo de la Junta General de Accionistas, acordó distribuir dividendos por una porción del saldo de las utilidades del 2016 por US\$3,000,000, siendo el dividendo por acción de US\$0.08338098 que fueron pagados el 10 de mayo de 2018.

El 12 de marzo de 2018, el Directorio, por encargo de la Junta General de Accionistas, acordó distribuir dividendos por el saldo de las utilidades del 2016 por US\$3,000,000, siendo el dividendo por acción de US\$0.08338098 que fueron pagados el 6 de abril de 2018.

El 11 de enero de 2018, el Directorio, por encargo de la Junta General de Accionistas, acordó distribuir dividendos por el saldo de las utilidades del 2016 por US\$2,872,000, siendo el dividendo por acción de US\$0.07982339 que fueron pagados el 8 de febrero de 2018.



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2018

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

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.

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\$18.8 millones.
- **Túnel Yauricocha:** Se ha invertido a la fecha US\$14.6 millones.
- **Pique Mascota:** Se ha invertido a la fecha US\$4.0 millones.
- **Pique Cachi-Cachi:** Se ha invertido a la fecha US\$1.2 millones.



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2018
(Expresados en miles de US Dólares, salvo se indique lo contrario)

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.

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>30/09/2018</u> S/.000	<u>31/12/2017</u> S/.000
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,371	2,058
Otras cuentas por cobrar	<u>1,460</u>	<u>2,977</u>
Total	<u>5,831</u>	<u>5,035</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales	12,863	10,387
Pasivos por impuesto a las ganancias	15,879	30,325
Beneficios a los empleados	23,416	23,351
Otras cuentas por pagar	<u>10,557</u>	<u>6,800</u>
Total	<u>62,715</u>	<u>70,863</u>
Posición pasiva	<u>(56,884)</u>	<u>(65,828)</u>

Al 30 de setiembre del 2018 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\$0.303 por S/. 1 (US\$0.308 por S/. 1 al 31 de diciembre del 2017).

La diferencia de cambio por los periodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2018 y 2017, respectivamente, está conformada como sigue:

	<u>30/09/2018</u> US\$000	<u>30/09/2017</u> US\$000
Ganancia por diferencia de cambio	6,593	3,427
Pérdida por diferencia de cambio	<u>(6,704)</u>	<u>(3,667)</u>
Diferencia de cambio, neta	<u>(111)</u>	<u>(240)</u>

Si para los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2018, el sol peruano se hubiera revaluado en 10% en relación con el dólar estadounidense; con todas las otras variables



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2018

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

mantenidas constantes, la utilidad después de impuestos por el año se habría incrementado en US\$1,037 y US\$1,268 (incrementado en US\$1,158 y US\$1,415 para los mismos periodos del 2017) 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.

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 30 de setiembre del 2018 y 2017 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>T3 - 2018</u>	<u>T3 - 2017</u>
Ag	10%	256	282
Cu	10%	597	466
Zn	10%	1,237	1,358
Pb	10%	323	385
Au	10%	<u>22</u>	<u>34</u>
Total	10%	2,436	2,525



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2018

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

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.
- 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 30 de setiembre del 2018, la Compañía mantiene efectivo y equivalentes de efectivo por US\$27.8 millones (US\$19.9 millones al 31 de diciembre del 2017).

Al 30 de setiembre del 2018, la Compañía presenta un índice de liquidez de 2.14 y su prueba ácida es de 1.80. Estos mismos índices al 31 de diciembre del 2017, fueron de 1.70 y 1.41, 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.

	<u>Menos de 1 año</u> US\$000	<u>Entre 1 y 2 años</u> US\$000	<u>Entre 3 y 5 años</u> US\$000	<u>Total</u> US\$000
Al 30 de setiembre del 2018				
Cuentas por pagar comerciales	11,390	-	-	11,390
Otros pasivos financieros	<u>6,581</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,581</u>
Total	<u>17,971</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17,971</u>

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



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2018

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

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.

El ratio de apalancamiento al 30 de setiembre del 2018 y 31 de diciembre del 2017 fue como sigue:

	<u>30/09/2018</u> US\$000	<u>31/12/2017</u> US\$000
Total de Obligaciones financieras	6,581	6,309
Menos: Efectivo y Equivalentes de Efectivo	(27,767)	(19,908)
Deuda neta (activo neto) (A)	(21,186)	(13,599)
Total patrimonio	114,981	89,570
Total (B)	<u>93,795</u>	<u>75,971</u>
Ratio de apalancamiento (A/B)	<u>(0.23)</u>	<u>(0.18)</u>

Durante el primer, segundo y tercer trimestres del año del 2018, 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 30 de setiembre de 2018, 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 30 de setiembre de 2018 incluyen:



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2018
(Expresados en miles de US Dólares, salvo se indique lo contrario)

En materia laboral

Existen alrededor de 59 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\$ 4,543.

En materia tributaria

Existen cuatro procesos contenciosos - tributarios en trámite seguidos contra la SUNAT. La Compañía considera que la mayor parte de los reparos a que se refieren estos procesos serán revocados por el Tribunal Fiscal, quedando un monto que puede considerarse como contingente ascendente, en total, a US\$ 107,765.

Dichos procesos versan sobre lo siguiente:

- (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.
- (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. 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.
- (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.
- (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.

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



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2018

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

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. El OEFA ha interpuesto una demanda a nivel judicial por la cual pretende revertir la decisión el Tribunal Fiscal.

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 trámite 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\$ 6,284.

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 27 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\$ 449.

Otras materias en el ámbito judicial

La Compañía mantiene otros procesos judiciales cuyo monto contingente asciende a US\$ 104,380.

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		9 Meses Terminados	
	Setiembre 30, 2018	Setiembre 30, 2017	Setiembre 30, 2018	Setiembre 30, 2017
Ingresos Brutos	40,720	43,051	137,012	123,912
Reversar: Costos de Tratamiento	(2,599)	(3,485)	(7,538)	(7,986)
Ingresos Netos	38,121	39,566	129,474	115,926
Ajustos por las variaciones en inventarios concentrados	(578)	31	82	(341)
Ingresos Netos de Producción	37,543	39,597	129,556	115,585
Toneladas Procesadas	283,446	268,178	838,285	757,270
Ingresos Netos de Producción por Tonelada Procesada	US\$ 132.45	147.65	154.55	152.63



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2018
(Expresados en miles de US Dólares, salvo se indique lo contrario)

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.

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 nueve (9) meses terminados el 30 de setiembre del 2018 y 2017:

Cash Cost por Tonelada Procesada (expresado en miles de Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)	3 Meses Terminados		9 Meses Terminados	
	Setiembre 30, 2018	Setiembre 30, 2017	Setiembre 30, 2018	Setiembre 30, 2017
Costo de Ventas	19,592	21,513	60,764	60,455
Reversar: Participación de Trabajadores	(904)	(1,081)	(3,732)	(3,548)
Reversar: D&A/Otras Provisiones	(1,911)	(4,037)	(5,494)	(10,986)
Reversar: Variación de Inventarios Finales	325	319	(177)	691
Cash Cost Total	17,102	16,714	51,361	46,612
Toneladas Procesadas	283,446	268,178	838,285	757,270
Cash Cost por Tonelada Procesada	US\$ 60.34	62.32	61.27	61.55

El siguiente cuadro provee información detallada del Cash Cost por libra equivalente de zinc vendido de Yauricocha para los periodos de tres (3) y nueve (9) meses terminados el 30 de setiembre del 2018 y 2017:

Cash Cost por oz. equivalente de libra equivalente de zinc vendido (expresado en miles de Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)	3 Meses Terminados		9 Meses Terminados	
	Setiembre 30, 2018	Setiembre 30, 2017	Setiembre 30, 2018	Setiembre 30, 2017
Costo de Ventas Total	16,777	16,395	51,538	45,921
Costos de Tratamiento	2,599	3,485	7,538	7,986
Gastos de Ventas	1,095	1,006	3,215	3,099
Gastos de Administración	1,808	1,482	5,555	4,210
Gasto de Capital de Mantenimiento	906	3,528	5,143	9,476
All-in Sustaining Cash Costs	23,185	25,896	72,989	70,692
Lb equivalente de zinc vendido (000's) ⁽¹⁾	35,291	31,027	100,217	95,710
Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido	US\$ 0.48	0.53	0.51	0.48
All-in Sustaining Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido	US\$ 0.66	0.83	0.73	0.74

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.



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2018

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

El siguiente cuadro muestra la conciliación de EBITDA ajustado al Estado de Resultados para los periodos de tres (3) y nueve (9) meses terminados el 30 de setiembre del 2018 y 2017:

(expresado en miles de Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)	Tres meses terminados		Nueve meses terminados	
	Setiembre 30, 2018	Setiembre 30, 2017	Setiembre 30, 2018	Setiembre 30, 2017
Ganancia neta del ejercicio	9,863	9,354	38,283	30,997
<i>Ajustes por:</i>				
Depreciación y amortización	1,850	4,078	5,159	11,391
Intereses y otros gastos financieros	174	183	261	762
Ingresos por intereses	(53)	(27)	(131)	(110)
Diferencia de cambio	(133)	13	111	240
Impuestos totales	5,946	5,223	21,703	14,965
EBITDA ajustado	17,647	18,824	65,386	58,245

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 30 de junio del 2018.

No han habido cambios en las políticas contables aplicadas por la Compañía a sus estados financieros trimestrales no auditados al 30 de junio del 2018 en relación a sus más recientes estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2017.

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 2017.

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



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2018
(Expresados en miles de US Dólares, salvo se indique lo contrario)

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 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.