



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 LOS PERIODOS DE TRES Y SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DEL 2019**

TABLA DE CONTENIDOS

1. INTRODUCCIÓN	3
2. VISIÓN Y ESTRATEGIA DEL NEGOCIO	3
3. PUNTOS RESALTANTES PARA LOS PERIODOS DE TRES Y SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DEL 2019	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	13
9. OTROS RIESGOS E INCERTIDUMBRES	17
10. INDICADORES FINANCIEROS FUERA DEL MARCO DE LAS NIIF.....	18
11. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES Y USO DE ESTIMACIONES.....	19
12. DECLARACIONES SOBRE EL FUTURO	20



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio del 2019
(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 seis meses terminados el 30 de junio del 2019 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 SEIS (6) MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DEL 2019:

Financieros

- Ingresos por ventas de US\$34.0 millones para el segundo trimestre del 2019 comparados con US\$44.8 millones para el mismo periodo del 2018. Ingresos por ventas de US\$69.3 millones para el periodo de seis (6) meses terminado al 30 de junio del 2019 comparados con US\$91.4 millones para el mismo periodo del 2018. La disminución en las ventas durante el segundo trimestre en comparación con el mismo período del año 2018 se debió principalmente la disminución en las toneladas procesadas de 10% comparándosele al Q1 2018 debido a la



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio del 2019

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

acción de huelga ilegal iniciada por el Sindicato de Trabajadores Mineros y Metalúrgicos de Minera Corona el 19 de marzo de 2019. Esta acción de huelga ilegal fue resuelta el 12 de abril de 2019; sin embargo, resultó en un total de 12 días de producción perdida durante el mes de abril de 2019; así como una disminución en los precios de todos los metales, excepto oro; esto fue compensado parcialmente por las mejores leyes y las mayores recuperaciones en todos los metales con excepción el zinc.

- EBITDA ajustado de US\$11.9 millones para el segundo trimestre del 2019 comparado con EBITDA ajustado de US\$23.5 millones para el mismo periodo del 2018. EBITDA ajustado de US\$25.6 millones para el periodo de seis (6) meses terminado al 30 de junio del 2019 comparados con US\$47.7 millones para el mismo periodo del 2018. El EBITDA ajustado del segundo trimestre y seis (6) meses terminados del año 2019 en comparación con los mismos periodos del año 2018 fue menor debido principalmente a los menores ingresos de la Compañía, explicados anteriormente.
- Flujo de caja operativo antes de movimientos en capital de trabajo de US\$11.9 millones para el segundo trimestre de 2019 comparado con US\$23.5 millones para el mismo periodo del 2018. Flujo de caja operativo antes de movimientos en capital de trabajo de US\$25.1 millones para el periodo de seis (6) meses terminado al 30 de junio del 2019 comparados con US\$47.6 millones para el mismo periodo del 2018. El flujo de caja operativo antes de movimientos en capital de trabajo fue menor debido principalmente a los menores ingresos de la Compañía.
- Impuestos totales de US\$3.1 millones para el segundo trimestre del 2019 comparado con US\$8.3 millones para el mismo periodo del 2018. Impuestos totales de US\$6.2 millones para el periodo de seis (6) meses terminado al 30 de junio del 2019 comparados con US\$15.8 millones para el mismo periodo del 2018. Los impuestos totales han disminuido en el segundo trimestre y en los primeros seis (6) meses del 2019 comparado con los mismos periodos del 2018 debido principalmente a los menores ingresos para la Compañía.
- Utilidad neta de US\$6.5 millones o US\$0.179 por acción para el segundo trimestre del 2019 comparada con utilidad neta de US\$13.3 millones o US\$0.370 por acción para el mismo periodo del 2018. Utilidad neta de US\$14.4 millones o US\$0.402 por acción para los seis (6) meses terminado al 30 de junio del 2019 comparada con utilidad neta de US\$28.4 millones o US\$0.790 por acción para el mismo periodo del 2018.
- Efectivo y equivalente de efectivo por US\$25.1 millones al 30 de junio del 2019 comparado contra US\$17.9 millones al 31 de diciembre de 2018. El efectivo y equivalente de efectivo han aumentado en US\$7.2 millones producto de la generación de flujo de caja operativo de US\$10.0 millones, de devolución de préstamos a relacionadas de US\$20.0M, contrarrestado por el pago de actividades de inversión de US\$9.8 millones, pagos de obligaciones financieras e intereses de US\$5.0M, y pagos de préstamos a relacionadas de US\$8.1M.
- All-In Sustaining Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido fue US\$0.86 para el segundo trimestre del 2019 comparado a US\$0.72 del mismo periodo del 2018. All-In Sustaining Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido fue US\$0.86 para el periodo de seis (6) meses terminado al 30 de junio del 2019 comparado a US\$0.77 del mismo periodo del 2018.

Operaciones

- Producción de 401 mil oz de plata en el segundo trimestre del 2019 comparado a 392 mil oz de plata para el mismo periodo del 2018. Producción de 770 mil oz de plata para el periodo de seis (6) meses terminado el 30 de junio del 2019 comparado a 758 mil oz de plata para el mismo periodo del 2018.
- Producción de 4.5 millones lb de cobre en el segundo trimestre del 2019 comparado a 3.9 millones lb para el mismo periodo del 2018. Producción de 8.4 millones lb de cobre para el periodo de seis (6) meses terminado el 30 de junio del 2019 comparado a 7.6 millones lb para el mismo periodo del 2018.
- Producción de 7.9 millones lb de plomo en el segundo trimestre del 2019 comparado a 6.8 millones lb para el mismo periodo del 2018. Producción de 14.5 millones lb de plomo para el



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio del 2019

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

periodo de seis (6) meses terminado el 30 de junio del 2019 comparado a 12.9 millones lb para el mismo periodo del 2018.

- Producción de 16.6 millones lb de zinc en el segundo trimestre del 2019 comparado a 20.3 millones lb para el mismo periodo del 2018. Producción de 33.0 millones lb de zinc para el periodo de seis (6) meses terminado el 30 de junio del 2019 comparado a 38.4 millones lb para el mismo periodo del 2018.
- Producción de 809 oz de oro en el segundo trimestre del 2019 comparado a 807 oz para el mismo periodo del 2018. Producción de 1,562 oz de oro para el periodo de seis (6) meses terminado el 30 de junio del 2019 comparado a 1,642 oz para el mismo periodo del 2018.

La Mina Yauricocha experimentó una reducción del 10% en productividad durante el Q2 2019, comparándosele al Q2 2018 debido a la acción de huelga ilegal iniciada por el Sindicato de Trabajadores Mineros y Metalúrgicos de Minera Corona el 19 de marzo de 2019. Esta acción de huelga ilegal fue resuelta el 12 de abril de 2019; sin embargo, resultó en un total de 12 días de producción perdida durante el mes de abril de 2019. Las operaciones regulares en la mina fueron reiniciadas el 14 de abril de 2019, y la gerencia cree que la producción perdida durante esta acción de huelga no afectará materialmente el programa de producción anual de la Compañía. De hecho, el mes de mayo muestra una producción mensual récord en la Mina Yauricocha, y en el mes de junio también se excedió la producción en relación con lo programado. La reducción de la productividad durante la huelga fue compensada por mejores leyes y mayores recuperaciones en todos los metales, con excepción al zinc en Yauricocha, lo cual resultó en una caída del 4% en libras equivalentes de zinc producidas durante el Q2 2019, comparado al Q2 2018.

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 3,000 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 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 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.



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio del 2019

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

El equipo de gerencia ha revisado y cambiado la fecha de divulgación del Reporte 43-101 de la Actualización de la Reserva y del Recurso correspondiente a la Mina Yauricocha para que esta coincida con la del reporte de las Minas Bolívar y Cusi, los cuales se espera divulgar durante el Q4 2019 cerca a la finalización del año. La razón para la revisión y cambio de esta fecha de divulgación de dichos reportes es permitirle a la Compañía que incluya los resultados a ser obtenidos a partir de la perforación adicional que se está llevando a cabo actualmente en objetivos importantes de alta prioridad en la propiedad Yauricocha, incluyendo aquellos para los cuales recientemente hemos recibido los permisos de perforación.

La Compañía se complace en reportar que ya ha recibido el permiso de construcción para la expansión de la represa de relaves, así como el permiso para ejecutar el programa de perforación en superficie en su Mina Yauricocha.

Los trabajos de construcción en la represa de desechos ya cuentan con su permiso y se llevarán a cabo en dos etapas. En la primera etapa, la Compañía tiene el permiso para finalizar un elevador de dos metros. Una vez esta etapa se complete, la Compañía aumentará el área de deposición/sedimentación para la próxima etapa, la cual incluirá un elevador adicional de dos metros más. En total, una vez finalizada esta segunda etapa, la Compañía habrá completado un elevador de cuatro metros que adicionará aproximadamente tres años de capacidad, asumiendo la productividad en un índice de 3,000 toneladas por día.

Todos los objetivos de perforación han sido priorizados por muestreos geoquímicos previos, así como por trabajos geofísicos, y todos son objetivos importantes de alta prioridad para ser examinados. Las áreas que serán examinadas como parte del programa de perforación incluyen:

El área de Doña Leona, localizada a 2.5 kilómetros al sureste de la Mina Central en Yauricocha. En esta área ya se han conducido muestreos completos geoquímicos en sus estructuras e intervalos, lo que nos ha brindado valores en cobre, plata y zinc anómalos. Adicionalmente, las lecturas geofísicas de la inspección Titan 24 muestran anomalías importantes en esta área. Se realizarán ocho perforaciones totalizando 8,000 metros desde cinco plataformas para examinar las leyes de alto valor que puedan existir en estas estructuras.

Las áreas de El Paso – Éxito, localizadas entre 3.5 y 5 kilómetros al sureste de la Mina Central en Yauricocha. La mina Éxito contiene skarn y mineralización de reemplazo; el muestreo en superficie ha detectado estructuras con altos valores de cobre, plata y zinc anómalos. Las lecturas geofísicas con la inspección geofísica Titan 24 han determinado anomalías importantes en esta área. Se realizarán diez perforaciones totalizando 10,170 metros desde seis plataformas a fin de examinar las estructuras de altas leyes en estos objetivos.

El área de Kilcaska, localizada a 7.5 kilómetros al sureste de la Mina Central en Yauricocha es el tercer objetivo por examinar. Esta área, que ya sido previamente explotada, en conjunto con el muestreo en superficie, ha producido valores importantes de cobre, plata, plomo y zinc anómalos. En Kilcaska no se ha conducido ningún trabajo geofísico que se haya finalizado. Se ejecutarán cuatro perforaciones totalizando 2,120 metros desde dos plataformas para examinar las estructuras de altas leyes en estos objetivos.

El área Victoria, localizada a 1.5 kilómetros al sureste de la Mina Central en Yauricocha es el cuarto objetivo que será examinado. El área Victoria posee un gran potencial geológico ya que en la misma se han explotado venas estrechas con valores de zinc, cobre y plomo anómalos. Así mismo, en la superficie de esta zona, existe una serie de venas y venillas de cuarzo con zinc, plomo y cobre anómalos en zonas tipo de mineral económico. Adicionalmente, afloramientos de mármol y skarn también contienen venas con valores de plata, zinc, plomo y cobre anómalos. En esta área, las lecturas geofísicas de una inspección geofísica Titan 24 han identificado anomalías importantes en el área de contacto y en las granodioritas. Se llevarán a cabo diez perforaciones totalizando 9,300 metros desde cinco plataformas para examinar las altas leyes en las estructuras de estos objetivos.



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio del 2019

(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 seis (6) meses terminados el 30 de junio del 2019 y 2018 respectivamente:

Producción Yauricocha	Tres meses terminados			Seis meses terminados		
	Junio 30, 2019	Junio 30, 2018	% Var.	Junio 30, 2019	Junio 30, 2018	% Var.
Toneladas Procesadas	254,165	283,450	-10%	487,980	554,839	-12%
Producción Diaria	2,905	3,239	-10%	2,788	3,171	-12%
Leyes						
Plata (g/t)	63.13	59.19	7%	63.31	59.35	7%
Cobre	1.04%	0.95%	9%	1.02%	0.92%	11%
Plomo	1.57%	1.28%	22%	1.51%	1.27%	20%
Zinc	3.36%	3.66%	-8%	3.46%	3.56%	-3%
Oro (g/t)	0.60	0.54	12%	0.58	0.57	1%
Recuperaciones						
Plata	77.82%	72.71%	7%	77.54%	72.71%	7%
Cobre	78.04%	65.37%	19%	76.52%	65.37%	17%
Plomo	89.96%	84.82%	6%	89.15%	84.82%	5%
Zinc	88.08%	88.73%	-1%	88.78%	88.73%	0%
Oro	16.47%	16.48%	0%	17.21%	16.48%	4%
Producción						
Plata (000 oz)	401	392	2%	770	758	2%
Cobre (000 lb)	4,536	3,884	17%	8,399	7,611	10%
Plomo (000 lb)	7,911	6,809	16%	14,516	12,878	13%
Zinc (000 lb)	16,593	20,300	-18%	33,014	38,443	-14%
Oro (oz)	809	807	0%	1,562	1,642	-5%
Zinc Equivalente (000 lb) ⁽¹⁾	38,394	39,844	-4%	74,365	74,468	0%

(1) Libras de zinc equivalente han sido calculadas usando los siguientes precios de metales, por Q2 2019: \$14.88/oz Ag, \$2.75/lb Cu, \$0.85/lb Pb, \$1.20/lb Zn, \$1,323/oz Au; Q2 2018: \$16.36/oz Ag, \$3.12/lb Cu, \$1.09/lb Pb, \$1.38/lb Zn, \$1,296/oz Au.

La Mina Yauricocha procesó 254,165 toneladas durante el Q2 2019, representando una disminución del 10% al compararse a la producción del Q2 2018. La disminución se debió a una acción ilegal de huelga iniciada por miembros del Sindicato de Trabajadores Mineros y Metalúrgicos de Minea Corona el 19 de marzo de 2019. Esta huelga ilegal fue resuelta el 12 de abril de 2019; sin embargo, resultó en una pérdida total de 12 días de producción durante el mes de abril de 2019. Las operaciones regulares en la mina se reiniciaron el 14 de abril de 2019, y la gerencia cree que la producción que se ha perdido durante esta acción ilegal de huelga no afectará materialmente el programa de producción anual de la Compañía. La Compañía logró una producción trimestral y una productividad de molienda récord en la mina durante los meses de mayo y junio, lo cual compensó la producción perdida debido a la acción ilegal de huelga llevada a cabo en abril.

A pesar de la reducción en productividad obtenida en Yauricocha durante el Q2 2019, se lograron mejores leyes y mayores recuperaciones en todos los metales con excepción a las leyes y recuperaciones en zinc, lo cual resultó en una disminución del 4% de producción de metal equivalente de zinc al compararse al Q2 2018. Las mejores leyes en plomo y la mayor producción de plomo logradas durante el Q2 2019 fueron el resultado de una producción incrementada proveniente de Cuerpos Chicos, la cual contenía mejores leyes en plomo durante el trimestre. Las mejores leyes en cobre se lograron a partir de la inclusión de ciertas zonas enriquecidas de cobre en Esperanza, mineral polimetálico de la Zona de Mina Central, y de una pequeña inclusión de mineral polimetálico de la zona de Cuerpos Chicos.

(expresado en miles de Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)	3 Meses Terminados		6 Meses Terminados	
	Junio 30, 2019	Junio 30, 2018	Junio 30, 2019	Junio 30, 2018
Ingresos de Producción Netos por Tonelada Procesada	132.13	158.40	139.61	163.46
Cash Cost por Tonelada Procesada	66.01	60.50	69.66	61.75
Margen Bruto por tonelada procesada	66.12	97.89	69.95	101.71
Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido	0.50	0.50	0.52	0.54
All-in Sustaining Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido US\$	0.86	0.72	0.86	0.77

(1) Libras de zinc equivalente han sido calculadas usando los siguientes precios de metales, por Q2 2019: \$14.88/oz Ag, \$2.75/lb Cu, \$0.85/lb Pb, \$1.20/lb Zn, \$1,323/oz Au; Q2 2018: \$16.36/oz Ag, \$3.12/lb Cu, \$1.09/lb Pb, \$1.38/lb Zn, \$1,296/oz Au.



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio del 2019

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

El Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido fue US\$0.50 por el segundo trimestre del 2019 comparado a US\$0.50 del mismo periodo del 2018. All-In Sustaining Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido fue US\$0.86 por el segundo trimestre del 2019 comparado a US\$0.72 del mismo periodo del 2018.

El aumento del AISC por libra equivalente pagable de zinc durante el segundo trimestre del 2019 se debió principalmente al incremento de los costos de tratamiento, y un aumento en los costos administrativos relacionados con un aumento en los empleados y los costos de mano de obra que fue parcialmente compensado de consistente libras de zinc equivalente pagables por las mayores leyes de cabeza, y las mayores recuperaciones en todos los metales con excepción al zinc.

5. RESULTADOS FINANCIEROS

El siguiente es un resumen y discusión de determinados resultados financieros para los periodos de tres (3) y seis (6) meses terminados el 30 de junio del 2019 y del 2018:

(expresado en miles de Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)	Tres meses terminados		Seis meses terminados	
	Junio 30, 2019	Junio 30, 2018	Junio 30, 2019	Junio 30, 2018
Ventas	\$ 33,987	\$ 44,790	\$ 69,325	\$ 91,353
EBITDA ajustado ¹	11,908	23,514	25,640	47,739
Flujo de caja operativo antes de movimientos en capital de trabajo	11,932	23,495	25,104	47,576
Ganancia Bruta	13,213	24,961	27,700	50,181
Impuestos totales	(3,136)	(8,343)	(6,156)	(15,757)
Ganancia neta del ejercicio	6,455	13,319	14,446	28,420
Ingresos neto por Tonelada Procesada ¹	132.13	158.40	139.61	163.46
Cash Cost por Tonelada Procesada ¹	66.01	60.51	69.66	61.75
Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido ¹	0.50	0.50	0.52	0.54
All-In Sustaining Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido ¹	US\$ 0.86	0.72	0.86	0.77

(expresado en miles de Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)	Junio 30, 2019	Diciembre 31, 2018
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 25,110	\$ 17,898
Total de Activos	172,532	169,034
Total Pasivos	38,257	49,205
Patrimonio	134,275	119,829

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

Ventas

Ingresos por ventas de US\$34.0 millones para el segundo trimestre del 2019 comparados con US\$44.8 millones para el mismo periodo del 2018. Ingresos por ventas de US\$69.3 millones para el periodo de seis (6) meses terminado al 30 de junio del 2019 comparados con US\$91.4 millones para el mismo periodo del 2018. La disminución en las ventas durante el segundo trimestre en comparación con el mismo período del año 2018 se debió principalmente la disminución en las toneladas procesadas de 10% comparándose al Q1 2018 debido a la acción de huelga ilegal iniciada por el Sindicato de Trabajadores Mineros y Metalúrgicos de Minera Corona el 19 de marzo de 2019. Esta acción de huelga ilegal fue resuelta el 12 de abril de 2019; sin embargo, resultó en un total de 12 días de producción perdida durante el mes de abril de 2019; así como una disminución en los precios de todos los metales, excepto oro; esto fue compensado parcialmente por las mejores leyes y las mayores recuperaciones en todos los metales con excepción el zinc.

Las onzas vendidas de plata han aumentado un 4%, las libras vendidas de plomo han aumentado un 12%, las libras vendidas de cobre han aumentado en 11%, las libras vendidas de oro han aumentado un 86% mientras que las libras vendidas de zinc han disminuido un 12% en el segundo trimestre del 2019 en comparación con el mismo periodo del 2018. Esto es el resultado de una producción incrementada proveniente de Cuerpos Chicos, la cual contenía mejores leyes en plomo. Las mejores leyes en cobre se lograron a partir de la inclusión de ciertas zonas enriquecidas de cobre en Esperanza, mineral polimetálico de la Zona de Mina Central, y de una pequeña inclusión de mineral polimetálico de Cuerpos Chicos.



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio del 2019

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

Los metales vendidos son los siguientes:

Metales Vendidos	Tres meses terminados			Seis meses terminados		
	Junio 30, 2019	Junio 30, 2018	% Var.	Junio 30, 2019	Junio 30, 2018	% Var.
Plata (000 oz)	332	318	4%	649	608	7%
Cobre (000 lb)	4,150	3,735	11%	7,912	7,220	10%
Plomo (000 lb)	7,427	6,651	12%	14,103	12,633	12%
Zinc (000 lb)	14,037	15,948	-12%	28,850	32,423	-11%
Oro (oz)	504	271	86%	988	602	64%
Zinc Equivalente (000 lb) ⁽¹⁾	33,481	33,670	-1%	66,639	64,926	4%

(1) Libras de zinc equivalente han sido calculadas usando los siguientes precios de metales, por Q2 2019: \$14.88/oz Ag, \$2.75/lb Cu, \$0.85/lb Pb, \$1.20/lb Zn, \$1,323/oz Au; Q2 2018: \$16.36/oz Ag, \$3.12/lb Cu, \$1.09/lb Pb, \$1.38/lb Zn, \$1,296/oz Au.

Los precios realizados por mineral son los siguientes:

(En dólares americanos)	Tres meses terminados			Seis meses terminados		
	Junio 30, 2019	Junio 30, 2018	Var (%)	Junio 30, 2019	Junio 30, 2018	Var (%)
Precio Plata (oz)	\$ 14.88	\$ 16.36	-9%	\$ 15.23	\$ 16.56	-8%
Precio Cobre (lb)	\$ 2.75	\$ 3.21	-14%	\$ 2.80	\$ 3.13	-11%
Precio Zinc (lb)	\$ 1.20	\$ 1.38	-13%	\$ 1.22	\$ 1.47	-17%
Precio Plomo (lb)	\$ 0.85	\$ 1.09	-22%	\$ 0.90	\$ 1.12	-20%
Precio Oro (oz)	\$ 1,323	\$ 1,296	2%	\$ 1,314	\$ 1,315	0%

Costo de ventas

El costo de ventas para el segundo trimestre del 2019 fue de US\$20.8 millones comparado con US\$19.8 millones durante el mismo periodo del 2018. Para el periodo de seis (6) meses terminado al 30 de junio del 2019, la compañía reporto costo de ventas de US\$41.6 millones comparado con US\$41.2 millones para el mismo periodo de 2018. La disminución del costo de las ventas se debió a una huelga ilegal que dio lugar a una disminución del 10% en toneladas procesadas, lo que dio lugar a que se vendieran menos toneladas de concentrado.

EBITDA ajustado

EBITDA ajustado de US\$11.9 millones para el segundo trimestre del 2019 comparado con EBITDA ajustado de US\$23.5 millones para el mismo periodo del 2018. EBITDA ajustado de US\$25.6 millones para el periodo de seis (6) meses terminado al 30 de junio del 2019 comparados con US\$47.7 millones para el mismo periodo del 2018. El EBITDA ajustado del segundo trimestre y seis (6) meses terminados del año 2019 en comparación con los mismos períodos del año 2018 fue menor debido principalmente a los menores 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\$11.9 millones para el segundo trimestre de 2019 comparado con US\$23.5 millones para el mismo periodo del 2018. Flujo de caja operativo antes de movimientos en capital de trabajo de US\$25.1 millones para el periodo de seis (6) meses terminado al 30 de junio del 2019 comparados con US\$47.6 millones para el mismo periodo del 2018. El flujo de caja operativo antes de movimientos en capital de trabajo fue menor debido principalmente a los menores ingresos de la Compañía.



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio del 2019

(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)	Seis meses terminados	
	Junio 30, 2019	Junio 30, 2018
Movimiento en capital de trabajo		
Cuentas por cobrar comerciales	\$ (802)	\$ (5,594)
Otras cuentas por cobrar y otros activos	(774)	370
Inventarios	747	(834)
Cuentas por pagar comerciales		2,180
Provisión por beneficios a los empleados	(3,697)	(1,489)
Otras obligaciones	2,264	1,828
Total	\$ (2,262)	\$ (3,539)

Efectivo y equivalente de efectivo por US\$25.1 millones al 30 de junio del 2019 comparado contra US\$17.9 millones al 31 de diciembre de 2018. El efectivo y equivalente de efectivo han aumentado en US\$7.2 millones producto de la generación de flujo de caja operativo de US\$10.0 millones, de devolución de préstamos a relacionadas de US\$20.0M, contrarrestado por el pago de actividades de inversión de US\$9.8 millones, pagos de obligaciones financieras e intereses de US\$5.0M, y pagos de préstamos a relacionadas de US\$8.1M.

Impuestos Totales

Impuestos totales de US\$3.1 millones para el segundo trimestre del 2019 comparado con US\$8.3 millones para el mismo periodo del 2018. Impuestos totales de US\$6.2 millones para el periodo de seis (6) meses terminado al 30 de junio del 2019 comparados con US\$15.8 millones para el mismo periodo del 2018. Los impuestos totales han disminuido en el segundo trimestre y en los primeros seis (6) meses del 2019 comparado con los mismos periodos del 2018 debido principalmente a los menores ingresos para la Compañía.

Utilidad Neta

Utilidad neta de US\$6.5 millones o US\$0.179 por acción para el segundo trimestre del 2019 comparada con utilidad neta de US\$13.3 millones o US\$0.370 por acción para el mismo periodo del 2018. Utilidad neta de US\$14.4 millones o US\$0.402 por acción para los seis (6) meses terminado al 30 de junio del 2019 comparada con utilidad neta de US\$28.4 millones o US\$0.790 por acción para el mismo periodo del 2018.



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio del 2019

(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 12 de octubre de 2018, el Directorio, por encargo de la Junta General de Accionistas, acordó distribuir dividendos por una porción del ejercicio 2017 por US\$3,000,000, siendo el dividendo por acción de US\$0.08338098 que fueron pagados el 08 de noviembre de 2018.

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.



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio del 2019

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

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.

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\$23.4 millones.
- **Túnel Yauricocha:** Se ha invertido a la fecha US\$15.2 millones.
- **Pique Mascota:** Se ha invertido a la fecha US\$4.7 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 seis meses terminados el 30 de junio del 2019

(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>30/06/2019</u> S/.000	<u>31/12/2018</u> S/.000
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,264	3,595
Otras cuentas por cobrar	7,888	2,084
Total	<u>14,152</u>	<u>5,679</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales	13,190	12,543
Pasivos por impuesto a las ganancias	2,400	16,760
Beneficios a los empleados	14,833	27,729
Otras cuentas por pagar	7,061	9,304
Total	<u>37,484</u>	<u>66,336</u>
Posición pasiva	<u>(23,332)</u>	<u>(60,657)</u>

Al 30 de junio del 2019 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\$0.304 por S/. 1 (US\$0.296 por S/. 1 al 31 de diciembre del 2018).

La diferencia de cambio por los periodos de seis meses terminados el 30 de junio del 2019 y 2018, respectivamente, está conformada como sigue:

	<u>30/06/2019</u> US\$000	<u>30/06/2018</u> US\$000
Ganancia por diferencia de cambio	6,961	1,599
Pérdida por diferencia de cambio	(7,514)	(1,843)
Diferencia de cambio, neta	<u>(553)</u>	<u>(244)</u>



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio del 2019

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

Si para los periodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio del 2019, 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\$427 y US\$1,081 (incrementado en US\$1,004 y US\$1,227 para los mismos periodos del 2018) 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 junio del 2019 y 2018 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>T2 - 2019</u>	<u>T2 - 2018</u>
Ag	10%	278	308
Cu	10%	622	706
Zn	10%	847	1,380
Pb	10%	377	455
Au	10%	<u>38</u>	<u>21</u>
Total	10%	2,162	2,870



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio del 2019

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

2. Riesgo de liquidez

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 junio del 2019, la Compañía mantiene efectivo y equivalentes de efectivo por US\$25.1 millones (US\$17.9 millones al 31 de diciembre del 2018).

Al 30 de junio del 2019, la Compañía presenta un índice de liquidez de 2.95 y su prueba ácida es de 2.54. Estos mismos índices al 31 de diciembre del 2018, fueron de 2.12 y 1.80, 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 junio del 2019				
Cuentas por pagar comerciales	11,650	-	-	11,650

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 seis meses terminados el 30 de junio del 2019

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

El ratio de apalancamiento al 30 de junio del 2019 y 31 de diciembre del 2018 fue como sigue:

	<u>30/06/2019</u> US\$000	<u>31/12/2018</u> US\$000
Total de Obligaciones financieras	-	5,005
Menos: Efectivo y Equivalentes de Efectivo	(25,110)	(17,898)
Deuda neta (activo neto) (A)	(25,110)	(12,893)
Total patrimonio	<u>134,275</u>	<u>119,829</u>
Total (B)	<u>109,165</u>	<u>106,936</u>
Ratio de apalancamiento (A/B)	(0.23)	(0.12)

Durante el primer y segundo trimestre del año del 2019, 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 junio de 2019, 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 junio de 2019 incluyen:

En materia laboral

Existen alrededor de 62 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\$ 7,598.

En materia tributaria

Existen 6 procesos contenciosos tributarios y demandas contenciosos administrativas en trámite seguidos contra la SUNAT, OEFA y OSINERGMIN relacionados a asuntos tributarios, respecto de los cuales la Compañía ha establecido provisiones en aquellos casos donde un resultado desfavorable es probable, mientras que se ha considerado como contingente un importe de US\$ 56,489.

Los actuales procesos seguidos contra la SUNAT 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. Ciertamente, en dicho recurso se señala que



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio del 2019

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

la SUNAT no sólo no ha acreditado el valor de mercado de consumo de la mercancía exportada (concentrado mineral), sino que tampoco ha acreditado el valor de mercado del seguro y del servicio de transporte marítimo (flete) cuyo importe deducido por la Compañía ha sido infundadamente reparado. Lo propio, por cierto, se ha indicado respecto de las ventas locales en cuanto al valor de la mercancía entregada. Asimismo, en lo que se refiere al desconocimiento como gasto de las bonificaciones otorgadas a los trabajadores, la Compañía señala que a diferencia de lo que alega la SUNAT, aquélla sí cumplió con la generalidad y razonabilidad exigidas para la deducción de dicho concepto.

(ii) 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. Ciertamente, la posición de la Compañía gira en torno a que el objeto del pago de las gratificaciones extraordinarias tuvo por finalidad hacer manifiesta la aprobación y apreciación positiva que aquélla tuvo respecto de los beneficiarios en el contexto de una relación de trabajo, siendo así que existe legalmente la posibilidad de entrega de pagos ocasionales tal como lo prevé el inciso a) del artículo 19° del TUO de la Ley de Compensación por Tiempo de Servicios. Por ello, la Compañía interpuso recurso de reclamación ante la SUNAT, el cual ha sido declarado infundado, habiéndose interpuesto recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal.

Por otro lado, cabe resaltar que en el primer trimestre del año se resolvieron de manera favorable para la Compañía dos procesos contenciosos tributarios que se venían siguiendo contra la SUNAT: (a) el primero de ellos, por valores correspondientes al impuesto a la renta del ejercicio gravable 2007 generados por reparos efectuados por la autoridad tributaria en relación al pago de la bonificación especial, desconocimiento de los ajustes realizados al precio de los concentrados de mineral donde se aplicó el rollback y la provisión por desvalorización de existencias, y (b) el segundo, por valores por una supuesta deducción indebida de la renta neta imponible del ejercicio 2008 que estaba dada por una provisión por desvalorización de existencias. En ambos casos, los reparos fueron revocados totalmente por el Tribunal Fiscal.

En cuanto a los procesos seguidos contra el Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA), cabe informar que dicha entidad 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 acciones 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 del Tribunal Fiscal, dicho proceso se encuentra en trámite ante la Séptima Sala Contencioso Tributaria de la Corte Superior de Justicia de Lima, toda vez que, el Juzgado declaró fundada en parte la demanda y ordenó que el OEFA efectúe una nueva verificación.

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 17 procesos en trámite producto de supervisiones efectuadas por el OSINERGMIN y el OEFA. La Compañía ha establecido provisiones por la mayoría de estos en tanto considera probable un



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio del 2019

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

resultado desfavorable, mientras que el cálculo de los asuntos donde un resultado desfavorable es posible, y por tanto contingente, asciende a US\$ 6,382.

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 23 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\$ 450.

Otras materias en el ámbito judicial

La Compañía mantiene otros procesos judiciales donde ha establecido provisiones por la parte que considera probable un resultado desfavorable.

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		6 Meses Terminados	
	Junio 30, 2019	Junio 30, 2018	Junio 30, 2019	Junio 30, 2018
Ingresos Brutos	39,955	46,833	81,053	96,292
Reversar: Costos de Tratamiento	(5,968)	(2,113)	(11,728)	(4,939)
Ingresos Netos	33,987	44,720	69,325	91,353
Ajustos por las variaciones en inventarios concentrados	(404)	178	(1,196)	(660)
Ingresos Netos de Producción	33,583	44,898	68,129	90,693
Toneladas Procesadas	254,166	283,450	487,980	554,839
Ingresos Netos de Producción por Tonelada Procesada	US\$ 132.13	158.40	139.61	163.46

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 seis (6) meses terminados el 30 de junio del 2019 y 2018:

Cash Cost por Tonelada Procesada (expresado en miles de Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)	3 Meses Terminados		6 Meses Terminados	
	Junio 30, 2019	Junio 30, 2018	Junio 30, 2019	Junio 30, 2018
Costo de Ventas	20,774	19,829	41,625	41,172
Reversar: Participación de Trabajadores	(715)	(1,314)	(1,235)	(2,828)
Reversar: D&A/Otras Provisiones	(3,152)	(1,640)	(5,462)	(3,583)
Reversar: Variación de Inventarios Finales	(130)	275	(935)	(502)
Cash Cost Total	16,777	17,150	33,993	34,259
Toneladas Procesadas	254,166	283,450	487,980	554,839
Cash Cost por Tonelada Procesada	US\$ 66.01	60.50	69.66	61.75



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio del 2019

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

El siguiente cuadro provee información detallada del Cash Cost por libra equivalente de zinc vendido de Yauricocha para los periodos de tres (3) y seis (6) meses terminados el 30 de junio del 2019 y 2018:

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		6 Meses Terminados	
	Junio 30, 2019	Junio 30, 2018	Junio 30, 2019	Junio 30, 2018
Costo de Ventas Total	16,907	16,875	34,928	34,761
Costos de Tratamiento	5,968	2,113	11,728	4,939
Gastos de Ventas	908	1,088	1,900	2,120
Gastos de Administration	2,784	1,896	4,117	3,747
Gasto de Capital de Mantenimiento	2,348	2,353	4,476	4,237
All-In Sustaining Cash Costs	28,915	24,325	57,149	49,804
Lb equivalente de zinc vendido (000's) ⁽¹⁾	33,481	33,670	66,639	64,926
Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido US\$	0.50	0.50	0.52	0.54
All-In Sustaining Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido US\$	0.86	0.72	0.86	0.77

(1) Libras de zinc equivalente han sido calculadas usando los siguientes precios de metales, por Q2 2019: \$14.88/oz Ag, \$2.75/lb Cu, \$0.85/lb Pb, \$1.20/lb Zn, \$1,323/oz Au; Q2 2018: \$16.36/oz Ag, \$3.12/lb Cu, \$1.09/lb Pb, \$1.38/lb Zn, \$1,296/oz Au.

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 seis (6) meses terminados el 30 de junio del 2019 y 2018:

(expresado en miles de Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)	Tres meses terminados		Seis meses terminados	
	Junio 30, 2019	Junio 30, 2018	Junio 30, 2019	Junio 30, 2018
Ganancia neta del ejercicio	6,455	13,319	14,446	28,420
<i>Ajustes por:</i>				
Depreciación y amortización	2,238	1,774	4,236	3,309
Intereses y otros gastos financieros	111	55	255	87
Ingresos por intereses	-	(43)	(6)	(78)
Diferencia de cambio	(32)	66	553	244
Impuestos totales	3,136	8,343	6,156	15,757
EBITDA ajustado	11,908	23,514	25,640	47,739

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 2019.

No han habido cambios en las políticas contables aplicadas por la Compañía a sus estados financieros trimestrales no auditados al 30 de junio del 2019 en relación a sus más recientes estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2018.



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio del 2019

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

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 2018.

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 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.



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio del 2019

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

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.