



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 DOCE MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

TABLA DE CONTENIDOS

1. INTRODUCCIÓN	3
2. VISIÓN Y ESTRATEGIA DEL NEGOCIO	3
3. PUNTOS RESALTANTES PARA LOS PERIODOS DE TRES Y DOCE MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	3
4. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES.....	6
5. RESULTADOS FINANCIEROS.....	8
6. LIQUIDEZ Y FUENTES DE FINANCIAMIENTO	9
7. PERSPECTIVAS.....	11
8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y RIESGOS RELACIONADOS	11
9. OTROS RIESGOS E INCERTIDUMBRES	15
10. INDICADORES FINANCIEROS FUERA DEL MARCO DE LAS NIIF	17
11. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES Y USO DE ESTIMACIONES	18
12. DECLARACIONES SOBRE EL FUTURO	19



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en miles de US Dólares, a menos que se indique lo contrario)

1. INTRODUCCIÓN

El presente Análisis y Discusión de la Gerencia (ADG) debe ser leído de manera conjunta con los estados financieros no auditados de Sociedad Minera Corona S.A. (en adelante la "Compañía") para los periodos de tres y doce meses terminados el 31 de Diciembre del 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.

La Compañía está comprometida a implementar las mejores prácticas operativas para mejoras de productividad, e iniciativas de control de costos para la preservación de efectivo en un entorno de bajo precio de metales. 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.

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

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

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

3. PUNTOS RESALTANTES PARA LOS PERIODOS DE TRES (3) Y DOCE (12) MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019:

Operaciones

- Rendimiento récord de producción trimestral por el proceso de 321,701 toneladas (3,677 TPD) en el cuarto trimestre de 2019, que fue un 20% superior al mismo trimestre de 2018. El tratamiento para el año fue de 1,116,919 toneladas, o un 1% superior al tratamiento de 2018, a pesar del impacto negativo de la huelga ilegal de 28 días en el primer semestre de 2019.
- La producción de todos los metales aumentó para el cuarto trimestre de 2019 y el año completo 2019, en comparación con los mismos periodos para 2018 (ver tabla en la sección 4 –



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en miles de US Dólares, a menos que se indique lo contrario)

Resultados de la operación). Estos aumentos fueron el resultado de un mayor rendimiento del molino en el cuarto trimestre, combinado con grados más altos (excepto plata y cobre) y recuperaciones más altas.

Financiera

- Ingresos netos por \$42.2 millones para el cuarto trimestre de 2019 en comparación con \$39.2 millones para el mismo período de 2018. Las ventas netas anuales del 2019 disminuyeron a \$156.0 millones de \$168.7 millones para el 2018 debido a un aumento significativo en los costos de refinación relacionados con el zinc.
- EBITDA ajustado de US\$17.9 millones para el cuarto trimestre de 2019 en comparación con el EBITDA ajustado de US\$17.4 millones para el mismo período de 2018. EBITDA ajustado de US\$64.0 millones para el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2019 en comparación con US\$82.7 millones para el mismo período de 2018, principalmente debido a menores ingresos, explicado anteriormente.
- Flujo de caja operativo antes de cambios en el capital de trabajo de US\$17.5 millones para el cuarto trimestre de 2019 en comparación con US\$17.8 millones para el mismo período de 2018. El flujo de caja operativo antes de los cambios en el capital de trabajo de US\$63.0 millones para los doce meses del período terminados el 31 de diciembre de 2019 disminuyó en comparación con los 83.2 millones de dólares para el mismo período de 2018, debido a los menores ingresos.
- Utilidad neta de US\$10.3 millones o US\$0.286 por acción para el cuarto trimestre de 2019 en comparación con la utilidad neta de US\$7.8 millones o US\$0.218 por acción para el mismo período de 2018. Utilidad neta de US\$34.6 millones o US\$0.962 por acción para los doce (12) meses del período terminado el 31 de diciembre de 2019 comparada con la utilidad neta de US\$46.1 millones o US\$1.282 por acción para el mismo período de 2018.
- Efectivo y equivalente en efectivo por US\$35.0 millones al 31 de diciembre de 2019 comparado contra US\$17.9 millones al 31 de diciembre de 2018.
- All-In Sustaining Cash Cost (AISC) por lb equivalente de zinc vendido fue de US\$0.81 para el cuarto trimestre de 2019 en comparación con US\$0.73 del mismo período de 2018. El año completo 2019 AISC por libra equivalente a zinc fue \$0.78 versus \$0.73 para el año 2018.

Informe Técnico del Instrumento Nacional Canadiense 43-101

Sobre la base de los resultados del programa de perforación completado entre agosto de 2017 y octubre de 2019, la Compañía publicó una actualización sobre la Estimación de Reservas y Recursos Minerales el 19 de diciembre de 2019. Según esta actualización:

- Las Reservas Minerales en Yauricocha son de 8,439,000 toneladas con los siguientes promedios: 46.5 g/t plata, 1.1% cobre, 0.8% plomo, 3.1% zinc, y 0.5 g/t oro, lo que representa una disminución del 5.4% del tonelaje total reportado en el Estimado de Reservas previo; sin embargo, las Reservas Minerales Probadas se han incrementado en 45% y las Reservas Minerales Probables han disminuido en 18%, al compararse al Estimado de Reservas anterior.
- El Metal Contenido Total Probado y Probable ha disminuido en 8.9% en plata, 10.9% cobre, 4.6% plomo, y se ha incrementado en 20.1% en zinc, pero ha disminuido en 8.9% en oro, al compararse al Estimado de Reservas anterior.
- Los Recursos Medidos e Indicados en Yauricocha son de 12,651,000 toneladas, con los siguientes promedios: 51.5 g/t plata, 1.3% cobre, 0.9% plomo, 3.0% zinc, y 0.6 g/t oro, lo que representa una disminución de tonelaje del 4% al compararse al estimado del tonelaje del Estimado del Recurso anterior; sin embargo, las Reservas Minerales Medidas se han incrementado en 18%, y las Reservas Minerales Indicadas han disminuido en 11%, al compararse al Estimado de Reservas anterior.



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en miles de US Dólares, a menos que se indique lo contrario)

- El Total de Metal Contenido e Indicado se ha reducido en 21% en plata, 15% en cobre, y 7% en plomo; se ha incrementado en 8% en zinc, y se ha reducido en 12% en oro, al compararse al Estimado de Recursos anterior.
- El Total de Recursos Inferidos de Mineral en Yauricocha es de 6,501,000 toneladas, con los siguientes promedios: 39.1 g/t plata, 1.5% cobre, 0.6% plomo, 1.7% zinc, 0.5 g/t oro, al compararse al Estimado de Recursos anterior, representando una disminución del 2% en tonelaje en referencia al Estimado general de Recursos Inferidos.
- El Total de Metal Contenido Inferido se ha reducido en 11% en plata, 26% cobre; se ha incrementado en 32% en plomo, se ha reducido en 23% en zinc y en 9% en oro, al compararse al Estimado de Recursos anterior.
- La actualización del Estimado de Reservas incorpora los Recursos Minerales de Yauricocha incluidos en esta nota de prensa. Este Estimado de Reservas incluye interceptaciones de perforación logradas hasta el 31 de octubre de 2019, fecha que se considera como la fecha de corte/cut-off del reporte actual.
- Adicionalmente, los precios de metales usados se han actualizado con el fin de reflejar los precios reales y presunciones al 31 de octubre de 2019, tomando en consideración los precios de consenso, las recuperaciones metalúrgicas, el factor de densidad, costos, y otros factores.

En consecuencia, el Informe Técnico Canadiense National Instrument 43-101 , preparado por SRK Consulting Canada, fue presentado por la Compañía el 3 de febrero de 2020.

Permisos de perforación de exploración superficial

La compañía obtuvo el permiso de la declaración de impacto ambiental (DIA) en el mes de julio del 2019, fecha en la que se inició con las perforaciones diamantinas en superficie en las siguientes zonas:

En el área de Doña Leona que esta localizad a 2.5 kilómetros al sur de la mina Central, se ejecutaron 4040 metros de perforación, con el objetivo de encontrar nuevos recursos minerales económicos, basados en anomalías geoquímicas y anomalías del estudio geofísico realizado el año 2017 con el método Titan 24, los resultados de este metraje están en evaluación; estamos a la espera de resultados de leyes del laboratorio ALS-Minerals, que es laboratorio certificado. Los interceptos importantes están en tramos de Skarn, con trazas de esfalerita y piritita diseminada, se continuará la exploración en esta zona para explorar las anomalías geofísicas más persistentes, tenemos pendiente realizar 3960 metros de los 8000 metros programados inicialmente.

En el área de El Paso – Éxito, que se encuentra localizada a 3.5 kilómetros al Sureste de la mina Central, se ejecutaron 4665.30 metros de perforaciones diamantinas, con el objetivo de explorar las anomalías de la geofísica realizada con el método Titan 24. En los taladros E-EP-19-21 y E-EP-19-22, se interceptaron estructuras mineralizadas de interés económico con presencia de esfalerita (Zinc) y galena (Pb).

	De (m)	A (m)	Ag-g/t	Pb %	Cu %	Zn %	
E-EP-19-21	225.00	225.60	21.3	2.41	0.08	0.47	0.60 metros
	236.40	237.00	43.1	3.13	0.15	0.72	0.60 metros
	242.20	243.20	20.1	0.84	1.2	1.15	1.0 metro

	De (m)	A (m)	Ag-g/t	Pb %	Cu %	Zn %	
E-EP-19-22	191.80	193.80	38.3	1.65	0.41	2.56	1.0 metro
	195.60	196.70	29.2	0.38	1.32	0.63	1.10 metros
	197.60	200.60	23.1	0.7	0.19	1.15	3.0 metro



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en miles de US Dólares, a menos que se indique lo contrario)

En el área de Kilcasca que se encuentra localizado a 7.5 kilómetros al sureste de la mina central, se tiene programado ejecutar 2120 metros de perforación diamantina, el objetivo es explorar áreas donde hay laboreos mineros antiguos donde explotaban óxidos con presencia de plomo y plata. En esta zona está programado perforar en mayo del 2020.

En el área de Victoria, localizada a 1.5 kilómetros al Sur Este de la Mina Central, se ejecutarán perforaciones diamantinas el año 2020, este posee un potencial geológico Enel extremo este de la mina Victoria donde se explotaron vetas con valores de cobre, zinc y plomo. Las áreas que se van a perforar el año 2020, están basadas en anomalías geofísicas con el método Titan-24.

Se tiene programado 9 300 metros de perforación diamantina, las cuales se perforarán entre febrero y marzo del 2020.

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.

Durante el 2019 la compañía continuó con la exploración en el pórfido cobre-molibdeno, a partir del nivel 720 túnel Klepetco, demostrando la presencia de este pórfido, se ejecutaron adicional al taladro E-PORF-10-18-01, 3 taladros más, los cuales interceptaron tramos interesantes de mineralización porfirítica.

Los datos notables de las perforaciones son los que se incluye:

	De	A	Cu	Mo	Co	
E-PORF-10-18-02	360 m.	408 m.	0.13%	31.00 ppm	5.80 ppm	48.0 m
	488 m.	534 m.	0.12%	19.91 ppm	7.03 ppm	46.0 m.
E-PORF-10-18-03	100 m.	136 m	0.20%	33.82 ppm	6.71 ppm	36.0 m.
E-PORF-10-19-01	416 m.	442 m.	0.17%	6.53 ppm	11.00 ppm	26.0 m.
	676 m.	682 m.	0.25%	12.00 ppm	5.00 ppm	6.0 m.
	974 m.	996 m.	0.43%	119 ppm	3.18 ppm	22.0 m.

El taladro E-PORF-18-02; tuvo una longitud de 825.20 m; el taladro E-PORF-10-18-03 una longitud de 1000.80m. y el taladro E-PORF-19-01, tuvo una longitud de 1500 m.



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en miles de US Dólares, a menos que se indique lo contrario)

La evidencia previa de mineralización porfírica de cobre-molibdeno ya había sido observada dentro la monzonita intrusiva y ya había sido examinada por la empresa Rio Tinto, realizando muestreo geoquímico en el túnel Klepetco.

Estamos muy entusiasmados con los resultados de las perforaciones diamantinas que están demostrando la presencia del pórfido cobre molibdeno. Las áreas de las anomalías de la geofísica Titan-24, están demostrando una excelente relación entre la conductividad y soporte de carga con los cuerpos mineralizados, este es un hallazgo importante, que nos permite comprender mejor la magnitud de la mineralización en el distrito minero. También nos permite relacionar mejor los descubrimientos de los cuerpos mineralizados en Yauricocha, así tener más claro los objetivos de exploración.

La Compañía sigue comprometida con el crecimiento a través de su exploración brownfield. Las Estimaciones de Reserva Mineral y Recursos confirman la presencia de tonelaje adicional de alta calidad Mina Yauricocha, lo que permitirá a la Compañía vislumbrar posibles aumentos en el futuro. Continuaremos nuestros programas de exploración de brownfield en la mina Yauricocha durante el próximo año con el objetivo de nuevas expansiones en nuestros recursos minerales.

Se ha presentado toda la documentación requerida relacionada con la ampliación a 3.600 toneladas diarias y la Compañía espera recibir su permiso de Evaluación de Impacto Ambiental en 2020. Además, la Compañía casi ha completado los Planes actualizados de vida de la mina, y está trabajando para completar estudios de Prefactibilidad y Viabilidad, basados en los alentadores resultados de la PEA, apoyando el potencial para futuras expansiones de producción importantes.

Durante el 2019, la profundización del pique Yauricocha se desarrolló desde el nivel 1110 hasta el nivel 1260, 10 metros menos de lo planeado (nivel 1270). El desarrollo de estos 10 metros finales está a la espera de ingeniería de detalle para la excavación y la instalación de una estación de bombeo. Se completó la revisión del diseño estructural del bolsillo de carga del pique; su fabricación e instalación están programadas para completarse en 2020 junto con las obras civiles asociadas en la cámara de elevación de producción en el nivel 720.

En el tercer trimestre de 2019, se realizaron diversos trabajos verticales para mejorar la ventilación de la mina: la rehabilitación del RB-30 comenzó a mejorar la ventilación en la mina Central; RB-38 para mejoras en la zona de Esperanza y el mantenimiento del RB-49 para mejorar la zona de Catas para mejorar la ventilación y prepararse para una futura expansión. También se realizaron trabajos laterales y rampas para conectar el nivel 920 al nivel de producción 720. El desarrollo del Crucero 5000 para conectar Esperanza con la zona Cachi Cachi se inició en el cuarto trimestre de 2019; Se planea completar estos trabajos en el segundo trimestre 2020.

La compra de dos scoops Cat R1300G, un Jumbo de perforación y dos camiones MT210 formaron parte del programa de reemplazo de equipos para incrementar la capacidad de movimiento de desmonte de mineral de la mina. En la planta de Chumpe, se completó la revisión de la prensa de filtro No. 2 para concentrado de cobre, así como la elevación de 2 metros de la presa de relaves, el reemplazo de la tubería de relaves y la construcción de canales de coronación en la presa de relaves durante el año 2019. Como resultado, el tratamiento promedió 3,150 toneladas métricas por día operativo en comparación con 2,816 toneladas métricas por día operativo en 2018.

La siguiente tabla muestra los resultados de producción in Yauricocha para los períodos de tres (3) y doce (12) meses terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 respectivamente:



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en miles de US Dólares, a menos que se indique lo contrario)

Producción Yauricocha	Tres meses terminados			Doce meses terminados		
	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018	% Var.	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018	% Var.
Toneladas Procesadas	321,701	268,363	20%	1,116,919	1,106,649	1%
Producción Diaria	3,677	3,067	20%	3,191	3,162	1%
Leyes						
Plata (g/t)	60.14	64.06	-6%	63.24	60.32	5%
Cobre	1.05%	1.06%	-1%	1.06%	0.97%	9%
Plomo	1.55%	1.51%	3%	1.57%	1.30%	21%
Zinc	4.05%	3.41%	19%	3.72%	3.55%	5%
Oro (g/t)	0.60	0.57	5%	0.59	0.58	2%
Recuperaciones						
Plata	79.75%	72.66%	10%	79.20%	72.85%	9%
Cobre	75.49%	74.89%	1%	77.05%	70.84%	9%
Plomo	88.39%	84.42%	5%	89.33%	83.75%	7%
Zinc	89.11%	87.07%	2%	88.52%	88.74%	0%
Oro	21.22%	17.20%	23%	19.74%	16.63%	19%
Producción						
Plata (000 oz)	496	402	24%	1,799	1,563	15%
Cobre (000 lb)	5,648	4,702	20%	20,059	16,741	20%
Plomo (000 lb)	9,691	7,528	29%	34,548	26,520	30%
Zinc (000 lb)	25,590	17,545	46%	81,083	76,761	6%
Oro (oz)	1,322	850	55%	4,165	3,403	22%
Zinc Equivalente (000 lb) ⁽¹⁾	58,102	40,640	43%	187,672	157,151	19%

(1) Libras de zinc equivalente han sido calculadas usando los siguientes precios de metales por Q4 2019: \$17.42/oz Ag, \$2.69/lb Cu, \$0.92/lb Pb, \$1.07/lb Zn, \$1,506/oz Au; por Q4 2018: \$14.63/oz Ag, \$2.77/lb Cu, \$0.89/lb Pb, \$1.16/lb Zn, \$1,238/oz Au; para el año 2019: \$16.29/oz Ag, \$2.73/lb Cu, \$0.91/lb Pb, \$1.14/lb Zn, \$1,404/oz Au; para el año 2018: \$15.65/oz Ag, \$2.96/lb Cu, \$1.02/lb Pb, \$1.31/lb Zn, \$1,269/oz Au;

La producción de la mina Yauricocha aumentó a pesar del impacto negativo de la huelga ilegal de 28 días en el primer semestre de 2019. La mina procesó 321,701 toneladas de mineral en el cuarto trimestre de 2019, lo que representa un aumento del 20% en comparación con el cuarto trimestre de 2018. Para el año, el tratamiento fue de 1,116,919 toneladas, un 1% más que en 2018.

La producción de metales equivalentes de zinc en el cuarto trimestre de 2019 aumentó en un 43% debido a un mayor rendimiento del mineral, mayores leyes de cabeza para zinc (19%), plomo y oro, y mayores recuperaciones para todos los metales. La mayor ley de cabeza de zinc realizado durante el cuarto trimestre de 2019 fue el resultado del aumento de la producción de los cuerpos de mineral pequeños de alto grado ("cuerpos chicos"). Año tras año la producción equivalente de zinc fue un 19% mayor en 2019 en comparación con el año anterior. Durante 2019, la producción anual de plata, cobre, zinc, plomo y oro aumentó 15%, 20%, 6%, 30% y 22% respectivamente a 2018.

(expresado en miles de Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)	3 Meses Terminados		12 Meses Terminados	
	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Ingresos de Producción Netos por Tonelada Procesada	136.82	144.11	140.46	152.02
Cash Cost por Tonelada Procesada	77.91	69.37	69.60	63.23
Margen Bruto por tonelada procesada	58.90	74.74	70.87	88.78
Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido	0.43	0.52	0.45	0.52
All-In Sustaining Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido US\$	0.81	0.73	0.78	0.73

Durante el cuarto trimestre de 2019, el cash costo en efectivo por tonelada procesada del mineral de Corona fue de US\$77.91, o un 12% más que el cash cost por tonelada de US\$69.37 en el mismo período de 2018. Para el año 2019, el cash cost por tonelada procesada aumentó a \$69.60 o 10% más que 2018. Los costos más altos para el trimestre y el año se debieron al aumento de los costos de mano de obra, costos de contratistas y suministros. El cash cost por libra equivalente de zinc vendida fue de \$0.43 para el cuarto trimestre de 2019 en comparación con US\$0.52 para el mismo período de 2018, ya que el impacto de 27% más libras equivalentes de zinc fue parcialmente compensado por un 12% más de costos en comparación con el cuarto trimestre de 2018. El All-In Sustaining cash cost por libra equivalente de zinc vendida fue de US\$0.81 para el cuarto trimestre de 2019, en comparación con los US\$0.73 del mismo período de 2018.

El aumento del AISC por libra equivalente de zinc a pagar durante el cuarto trimestre de 2019 fue debido a los mayores costos de capital, los costos de refinación y tratamiento de zinc.



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en miles de US Dólares, a menos que se indique lo contrario)

5. RESULTADOS FINANCIEROS

El siguiente es un resumen y discusión de ciertos resultados financieros para periodos de tres (3) y doce (12) meses terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

(expresado en miles de Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)	Tres meses terminados		Doce meses terminados	
	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Ventas	\$ 42,231	\$ 39,183	\$ 155,983	\$ 168,657
EBITDA ajustado ¹	17,934	17,385	63,971	82,771
Flujo de caja operativo antes de movimientos en capital de trabajo	17,451	17,711	62,990	83,178
Ganancia Bruta	18,013	17,895	66,010	86,605
Impuestos totales	(4,284)	(5,435)	(17,529)	(27,138)
Ganancia neta del ejercicio	10,303	7,848	34,611	46,131

Ventas

Ingresos por ventas de \$42.2 millones para el cuarto trimestre de 2019 en comparación con \$39.1 millones para el mismo período en 2018. Ingresos por ventas de US\$156.0 millones para el período de doce (12) meses terminado el 31 de diciembre de 2019 en comparación con US\$168.7 millones para el mismo período en 2018. Aunque las ventas brutas aumentaron en comparación con 2018, debido al aumento de las ventas de metales y los precios de venta más altos (excepto el zinc), las ventas netas disminuyeron debido a un aumento significativo en los costos de refinación relacionados con el zinc.

Los metales vendidos son los siguientes:

		Tres meses terminados			Doce meses terminados		
		Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018	\$ Var.	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018	\$ Var.
Plata	(000 oz)	368	315	17%	1,459	1,223	19%
Cobre	(000 lb)	5,391	4,641	16%	19,011	15,798	20%
Plomo	(000 lb)	8,527	6,636	28%	32,583	24,775	32%
Zinc	(000 lb)	19,986	14,918	34%	67,004	64,676	4%
Oro	(oz)	802	344	133%	2,632	1,271	107%
Zinc Equivalente	(000 lb)	48,076	35,288	36%	164,253	135,505	21%

Los precios realizados por el mineral son los siguientes:

(En dolares americanos)		Tres meses terminados			Doce meses terminados		
		Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018	\$ Var.	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018	\$ Var.
Plata	(oz)	\$ 17.42	\$ 14.63	19%	\$ 16.29	\$ 15.65	4%
Cobre	(lb)	\$ 2.69	\$ 2.77	-3%	\$ 2.73	\$ 2.96	-8%
Plomo	(lb)	\$ 0.92	\$ 0.89	3%	\$ 0.91	\$ 1.02	-11%
Zinc	(lb)	\$ 1.07	\$ 1.16	-8%	\$ 1.14	\$ 1.31	-13%
Oro	(oz)	\$ 1,506	\$ 1,238	22%	\$ 1,404	\$ 1,269	11%

Costo de ventas

El costo de ventas para el cuarto trimestre de 2019 fue de US\$24.2 millones en comparación con US\$21.3 millones durante el mismo período de 2018. El costo de las ventas para los doce (12) meses del 2019 ascendió a US\$90.0 millones, que fue superior a los US\$82.1 millones incurridos en 2018. El aumento en el costo de las ventas fue el resultado de mayores costos de mano de obra, suministros, depreciación y agotamiento, compensado parcialmente por los stocks más altos relacionados con el inventario de minerales y concentrados en comparación con 2018.

EBITDA ajustado

EBITDA ajustado de US\$17.9 millones para el cuarto trimestre de 2019 en comparación con el EBITDA ajustado de US\$17.4 millones para el mismo período de 2018. EBITDA ajustado de US\$64.0 millones



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en miles de US Dólares, a menos que se indique lo contrario)

para el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2019 en comparación con US\$82.7 millones para el mismo período de 2018. El EBITDA ajustado para el año 2019 disminuyó en comparación con 2018 debido principalmente a los menores ingresos.

Flujo de caja operativo antes de los movimientos en el capital de trabajo

Flujo de caja operativo antes de los movimientos de capital de trabajo de US\$18.3 millones para el cuarto trimestre de 2019, en comparación con los US\$17.8 millones para el mismo período de 2018. Flujo de caja operativo antes de los movimientos de capital de trabajo de US\$63.9 millones para el período de doce (12) meses terminado el 31 de diciembre de 2019 en comparación con US\$83.2 millones para el mismo período de 2018. El flujo de caja operativo antes de los movimientos en el capital de trabajo fue mejor debido principalmente a los mejores ingresos de la Compañía.

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

<i>(expresado en miles de Dólares Americanos)</i>	Doce meses terminados	
	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
<u>Movimiento en capital de trabajo</u>		
Cuentas por cobrar comerciales	\$ (991)	\$ 793
Otras cuentas por cobrar y otros activos	503	(1,214)
Inventarios	(3,329)	(1,356)
Cuentas por pagar comerciales	2,756	1,571
Provisión por beneficios a los empleados	(1,828)	1,010
Total	\$ (2,889)	\$ 804

El efectivo y el equivalente en efectivo al 31 de diciembre de 2019 aumentó a \$35.0 millones de \$17.9 millones al 31 de diciembre de 2018, impulsado principalmente por la generación de flujos de efectivo de \$38.2 millones y montos recibidos de partes relacionadas de \$9.8 millones (neto de reembolsos), utilizados parcialmente para actividades de inversión de \$25.9 millones y reembolso de capital de trabajo a corto plazo de \$5.0 millones.

Impuestos Totales

Impuestos totales de US\$4.3 millones para el cuarto trimestre de 2019 fueron inferiores a los \$5.4 millones para el mismo período de 2018. Impuestos totales de US\$17.5 millones para el período de doce (12) meses terminado el 31 de diciembre de 2019 fueron inferiores a los \$27.1 millones para el mismo período de 2018, como resultado de menores ingresos y menores ganancias netas.

Ingresos netos

Ingresos netos después de impuestos de US\$10.3 millones o US\$0.286 por acción para el cuarto trimestre de 2019 en comparación con los ingresos netos de US\$7.8 millones o US\$0.218 por acción para el mismo período de 2018. Ingresos netos de US\$34.6 millones o US\$0.962 por acción para los meses del período de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019 en comparación con US\$46.1 millones o US\$1.282 por acción para el mismo período de 2018.



6. FUENTES DE LIQUIDEZ Y FINANCIACIÓN

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.

Durante el 2019 no hubo distribución de dividendos.

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 doce meses terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en miles de US Dólares, a menos que 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 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 2016 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
- Rehabilitación del Pique Central
- Crucero 5,000: Túnel para conectar Esperanza a Cachi Cachi
- Presa de relavas etapa 5
- Comedor central en Esperanza

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y RIESGOS CONEXOS

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:



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en miles de US Dólares, a menos que se indique lo contrario)

	Diciembre 31, 2019 S/.000	Diciembre 31, 2018 S/.000
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	8,205	3,595
Cuentas por cobrar comerciales	-	-
Otras cuentas por cobrar	5,583	2,084
Total	13,788	5,679
Pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales	15,310	12,543
Pasivos por impuestos a las ganancias	3,760	16,760
Beneficios a los empleados	21,156	27,729
Otras cuentas por pagar	10,714	9,304
Total	50,939	66,336
Posición activa (pasiva) neta	(37,151)	(60,656)

Al 31 de diciembre de 2019, el tipo de cambio utilizado por la Compañía para el registro de saldos en moneda extranjera es el publicado por la Superintendencia de Administradores de Banca, Seguros y Fondos de Pensiones de US\$0.301 por S/.1 (US\$0.296 por 1 S/. 1 al 31 de diciembre de 2018).

La diferencia de cambio por los periodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente, está conformada como sigue:

	Tres meses terminados	
	Diciembre 31, 2019 US\$000	Diciembre 31, 2018 US\$000
Ganancia por diferencia de cambio	18,008	11,372
Pérdida por diferencia de cambio	(18,339)	(11,385)
Diferencia de cambio, neta	(331)	(13)

Si para los períodos de tres y doce meses terminaran el 31 de diciembre de 2019, el sol peruano se hubiera revaluado en un 10% en relación con el dólar estadounidense; con todas las otras variables mantenidas constantes, la utilidad después de impuestos por el año se habría incrementado en US\$1.081 y US\$1.321 (incrementado en US\$1.222 y US\$1.493 para los mismos períodos de 2018) principalmente como resultado de ganancias/pérdidas de cambio en otros créditos y efectivo y equivalentes en efectivo.

La Administración no considera que el riesgo de cambio podría afectar significativamente el desempeño de la Compañía, por lo que su política es tomar el control sobre el riesgo de cualquier fluctuación en los tipos de cambio de dólar de Los Estados Unidos con el producto de sus operaciones. En este sentido, la Administración considera innecesario cubrir a la Compañía del riesgo cambiario con instrumentos financieros derivados de cobertura. El análisis se realiza constantemente para monitorear este riesgo.

1.2 Riesgo de tipo 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



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en miles de US Dólares, a menos que se indique lo contrario)

valor razonable de tasas de interés no es importante debido a que las tasas de interés de sus contratos de financiamiento no difieren significativamente de la tasa de interés de mercado que se encuentra disponible para la Compañía para instrumentos financieros similares.

1.3 Riesgo de precios

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

Si al 31 de diciembre del 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>Materia</u>	<u>Aumento/Disminución del precio</u>	<u>Efecto en la utilidad de las actividades continuas</u>	
		<u>2019</u> <u>US\$000</u>	<u>2018</u> <u>US\$000</u>
Ag	10%	1,681	1,349
Cu	10%	3,637	3,298
Zn	10%	5,382	5,975
Pb	10%	2,165	1,876
Au	10%	260	113
Total	10%	13,125	12,611

2. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus compromisos y obligaciones financieras al vencimiento. La Dirección de la Compañía es prudente contra dicho riesgo, y mantiene suficientes equivalentes en efectivo y efectivo de sus operaciones, así como la posibilidad de comprometer y/o comprometer financiamiento a través de una cantidad adecuada de fuentes de crédito para cumplir con todas sus obligaciones a corto plazo.

La Compañía también mantiene un riguroso programa de planificación y presupuestación para determinar los recursos necesarios para cumplir con los requisitos operativos y planes de expansión e inversión de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía mantiene efectivo y efectivo equivalente por US\$35.0 millones (US\$17.9 millones al 31 de diciembre de 2018).

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía presenta un índice de liquidez de 3.22 y su prueba ácida es de 2.70. Estos mismos índices al 31 de diciembre de 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.



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en miles de US Dólares, a menos que se indique lo contrario)

	<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 31 de diciembre del 2019				
Cuentas por pagar comerciales	13,652	-	-	13,652

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 periodos 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 31 de diciembre del 2019 y 31 de diciembre del 2018 fue como sigue:

	Diciembre 31, 2019 US\$000	Diciembre 31, 2018 US\$000
Total de Obligaciones financieras	-	5,005
Menos: Efectivo y Equivalentes de Efectivo	(34,004)	(17,898)
Deuda neta (activo neto) (A)	(34,004)	(12,893)
Total patrimonio	154,440	119,829
Total (B)	120,436	106,936
Ratio de apalancamiento (A/B)	(0.28)	(0.12)

Durante el año 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 31 de Diciembre 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 31 de diciembre de 2019 incluyen:

En materia laboral

Existen alrededor de 110 procesos judiciales de orden laboral en trámite, básicamente sobre indemnización por daños y perjuicios derivados de enfermedad profesional y, últimamente, sobre desnaturalización de contratos suscritos con las empresas contratistas mineras que prestaban servicios en la unidad minera Yauricocha por los cuales algunos ex trabajadores de dichas empresas pretenden su reposición laboral en la planilla de la Compañía. En una buena parte de estos procesos se han establecido provisiones en tanto un resultado desfavorable es probable, mientras que se ha considerado como contingente un importe de US\$ 7,537.

En materia tributaria

Existen 8 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\$ 10,423.

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 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 fue declarado infundado, habiéndose apelado ante el Tribunal



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en miles de US Dólares, a menos que se indique lo contrario)

Fiscal quien, recientemente, ha confirmado la resolución emitida por SUNAT, razón por la que la Compañía viene evaluando interponer demanda contencioso administrativa ante el Poder Judicial.

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 pretende cobrar a la Compañía una serie de multas por no haber presentado las declaraciones juradas del APR desde de enero 2015 a diciembre 2016 (pues la Compañía considera que es un tributo encubierto respecto del cual no se tiene obligación de declarar ni pagar); sin embargo, luego de la apelación interpuesta, el Tribunal Fiscal dejó sin efecto dichas multas. No obstante, el OEFA interpuso una demanda a nivel judicial la cual, en segunda instancia, ha sido declarada fundada. El procurador del MEF (que representada al Tribunal Fiscal) ha interpuesto recurso de casación.

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 18 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 resultado desfavorable, mientras que el cálculo de los asuntos donde un resultado desfavorable es posible, y por tanto contingente, asciende a US\$ 6,331.

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\$ 447.

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.



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en miles de US Dólares, a menos que se indique lo contrario)

10. INDICADORES FINANCIEROS FUERA DEL MARCO DE LAS NIIF

Los siguientes indicadores financieros se han desarrollado fuera del marco de las NIIF y, por lo tanto, no pueden compararse directamente con indicadores financieros similares presentados por otras empresas.

Ingresos netos de producción por tonelada procesada

Ingresos de Producción por Tonelada Procesada (expresado en miles de Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)	3 Meses Terminados		12 Meses Terminados	
	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Ingresos Brutos	50,440	41,554	183,557	178,566
Reversar: Costos de Tratamiento	(8,209)	(2,371)	(27,574)	(9,909)
Ingresos Netos	42,231	39,183	155,983	168,657
Ajustos por las variaciones en inventarios concentrados	1,783	(510)	905	(428)
Ingresos Netos de Producción	44,014	38,673	156,888	168,229
Toneladas Procesadas	321,701	268,364	1,116,919	1,106,649
Ingresos Netos de Producción por Tonelada Procesada	US\$ 136.82	144.11	140.46	152.02

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 doce (12) meses terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Cash Cost por Tonelada Procesada (expresado en miles de Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)	3 Meses Terminados		12 Meses Terminados	
	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Costo de Ventas	24,218	21,266	89,973	82,030
Reversar: Participación de Trabajadores	(755)	(1,206)	(3,170)	(4,938)
Reversar: D&A/Otras Provisiones	(2,517)	(1,676)	(12,101)	(7,170)
Reversar: Variación de Inventarios Finales	4,119	231	3,034	54
Cash Cost Total	25,065	18,615	77,736	69,976
Toneladas Procesadas	321,701	268,364	1,116,919	1,106,649
Cash Cost por Tonelada Procesada	US\$ 77.91	69.37	69.60	63.23

El siguiente cuadro provee información detallada del Cash Cost por libra equivalente de zinc vendido de Yauricocha para los periodos de tres (3) y doce (12) meses terminados el 31 de diciembre del 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		12 Meses Terminados	
	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Costo de Ventas Total	20,946	18,384	74,702	69,922
Costos de Tratamiento	8,209	2,371	27,574	9,909
Gastos de Ventas	1,508	1,167	4,746	4,382
Gastos de Administración	2,554	1,648	8,817	7,203
Gasto de Capital de Mantenimiento	5,618	2,043	12,892	7,186
All-In Sustaining Cash Costs	38,835	25,613	128,731	98,602
Lb equivalente de zinc vendido (000's) ⁽¹⁾	53,902	35,288	170,079	135,505
Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido	US\$ 0.39	0.52	0.44	0.52
All-In Sustaining Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido	US\$ 0.72	0.73	0.76	0.73

(1) Libras de zinc equivalente han sido calculadas usando los siguientes precios de metales por Q4 2019: \$17.52/oz Ag, \$2.72/lb Cu, \$0.91/lb Pb, \$1.07/lb Zn, \$1,506/oz Au; por Q4 2018: \$14.63/oz Ag, \$2.77/lb Cu, \$0.89/lb Pb, \$1.16/lb Zn, \$1,238/oz Au; para el año 2019: \$16.38/oz Ag, \$2.73/lb Cu, \$0.91/lb Pb, \$1.13/lb Zn, \$1,411/oz Au; para el año 2018: \$15.65/oz Ag, \$2.96/lb Cu, \$1.02/lb Pb, \$1.31/lb Zn, \$1,269/oz Au;



Sociedad Minera Corona S.A.

Análisis y Discusión de la Gerencia

Para los periodos de tres y doce meses terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en miles de US Dólares, a menos que se indique lo contrario)

EBITDA ajustado

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

El siguiente cuadro muestra la conciliación de EBITDA ajustado al Estado de Resultados para los periodos de tres (3) y doce (12) meses terminados el 31 de diciembre del 2019 y 2018:

<i>(expresado en miles de Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)</i>	Tres meses terminados		Doce meses terminados	
	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Ganancia neta del ejercicio	10,303	7,848	34,611	46,131
<i>Ajustes por:</i>				
Depreciación y amortización	3,410	3,886	11,058	9,045
Intereses y otros gastos financieros	288	506	583	767
Ingresos por intereses	(10)	(191)	(141)	(322)
Diferencia de cambio	(341)	(124)	331	(13)
Impuestos totales	4,284	5,435	17,529	27,138
EBITDA ajustado	17,934	17,360	63,971	82,746

11. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES Y USO DE ESTIMACIONES

Bases de preparación y políticas contables

La Compañía ha preparado sus estados financieros trimestrales no auditados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), las cuales incluyen a las Normas Internacionales de Contabilidad ("NIC"), y las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las NIIF ("CINIIF") y por el antiguo Standing Interpretations Committee ("SIC"). Los estados financieros trimestrales no auditados, han sido preparados de acuerdo a las normas e interpretaciones vigentes al 31 de diciembre del 2019.

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

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 salviedades 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.