



ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA, ACERCA DE LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES Y DE LA SITUACIÓN ECONOMICA Y FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA PARA EL PERIODO DE TRES Y NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SETIEMBRE DEL 2021

TABLA DE CONTENIDOS

1. INTRODUCCIÓN	3
2. VISIÓN Y ESTRATEGIA DEL NEGOCIO	3
3. PUNTOS RESALTANTES PARA EL PERIODO DE TRES (3) Y NUEVE (9) MESES TERMINADOS EL 30 DE SETIEMBRE DEL 2021:	4
4. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES	5
5. RESULTADOS FINANCIEROS	8
6. LIQUIDEZ Y FUENTES DE FINANCIAMIENTO.....	10
7. PERSPECTIVAS.....	11
8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y RIESGOS RELACIONADOS	11
9. OTROS RIESGOS E INCERTIDUMBRES	14
10. INDICADORES FINANCIEROS FUERA DEL MARCO DE LAS NIIF	16
11. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES Y USO DE ESTIMACIONES.....	18
12. DECLARACIONES SOBRE EL FUTURO.....	18

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Para el periodo de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2021
(Expresados en US dólares, salvo se indique lo contrario)

1. INTRODUCCIÓN

El presente Análisis y Discusión de la Gerencia (en adelante, el "ADG") debe ser leído de manera conjunta con los estados financieros no auditados de Sociedad Minera Corona S.A. (en adelante, "Corona" o la "Compañía") para los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2021 y las notas relacionadas con los mismos, que han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, las "NIIF") emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante, el "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. En ese sentido, 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 cobre y zinc vendido, All-In Sustaining Cost por libra equivalente de cobre y 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 las acciones 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

La Compañía 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 en implementar las mejores prácticas operativas para mejorar su productividad, así como iniciativas de control de costos para la preservación del efectivo en un entorno de bajo precio de los metales. Asimismo, la Compañía considera que el potencial geológico de la Unidad Minera Yauricocha es significativo, por lo que desde hace tres años viene realizando un extenso programa de exploración y desarrollo, 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, políticas de seguridad y políticas medioambientales, para honrar dicho compromiso.

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

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

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Para el periodo de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2021
(Expresados en US dólares, salvo se indique lo contrario)

3. PUNTOS RESALTANTES PARA EL PERIODO DE TRES (3) Y NUEVE (9) MESES TERMINADOS EL 30 DE SETIEMBRE DEL 2021:

Operaciones

- Durante el tercer trimestre del 2021 se obtuvieron los siguientes niveles de Producción:
 - Producción de 451 mil oz de plata comparado con 520 mil oz de plata para el mismo periodo del 2020;
 - Producción de 4.6 millones lb de cobre comparado con 5.4 millones lb para el mismo periodo del 2020;
 - Producción de 7.1 millones lb de plomo comparado con 9.6 millones lb para el mismo periodo del 2020;
 - Producción de 19.1 millones lb de zinc comparado con 24.9 millones lb para el mismo periodo del 2020; y
 - Producción de 1,169 oz de oro comparado con 1,076 oz para el mismo periodo del 2020.

Financieros

- Ingresos por ventas de US\$44.4 millones para el tercer trimestre del 2021 comparados con US\$44.6 millones para el mismo periodo del 2020. Ingresos por ventas de US\$137.1 millones para el periodo de nueve (9) meses terminados al 30 de setiembre del 2021 comparados con US\$101.7 millones para el mismo periodo del 2020. Las ventas para el período de nueve meses se han visto marcadas positivamente por una mejora en los términos comerciales y el alza constante de los precios
- EBITDA ajustado de US\$22.7 millones para el tercer trimestre del 2021 comparado con EBITDA ajustado de US\$26.2 millones para el mismo periodo del 2020. EBITDA ajustado de US\$68.9 millones para el periodo de nueve (9) meses terminados al 30 de setiembre del 2021 comparados con US\$43.8 millones para el mismo periodo del 2020. El EBITDA ajustado para los nueve (9) meses terminados en 2021 en comparación con el mismo período de 2020 fue mayor debido principalmente a los mayores ingresos de la Compañía; y la disminución del EBITDA ajustado durante el tercer trimestre de 2021 en comparación con 2020 fue menor debido principalmente al ajuste de ventas de concentrados.
- Flujo de caja operativo antes de movimientos en capital de trabajo de US\$22.1 millones para el tercer trimestre de 2021 comparado con US\$24.2 millones para el mismo periodo del 2020. Flujo de caja operativo antes de movimientos en capital de trabajo de US\$64.2 millones para el periodo de nueve (9) meses terminados al 30 de setiembre del 2021 comparados con US\$41.6 millones para el mismo periodo del 2020. El flujo de efectivo operativo antes de movimientos en el capital de trabajo para los nueve (9) meses terminados en 2021 en comparación con el mismo período de 2020 fue mayor debido principalmente a los mayores ingresos de la Compañía; y la disminución del aumento en el flujo de efectivo operativo antes de movimientos en el capital de trabajo durante el tercer trimestre de 2021 en comparación con 2020 fue menor debido principalmente a menores ingresos del trimestre.
- Impuestos totales de US\$8.9 millones para el tercer trimestre del 2021 comparado con US\$7.5 millones para el mismo periodo del 2020. Impuestos totales de US\$24.8 millones para el periodo de nueve (9) meses terminados al 30 de setiembre del 2020 comparados con US\$15.2 millones para el mismo periodo del 2020. Los impuestos totales han aumentado en los primeros nueve (9) meses de 2021 en comparación con el mismo período de 2021 debido principalmente a los mayores ingresos obtenidos por la Compañía.
- Utilidad neta de US\$7.8 millones o US\$0.216 por acción para el tercer trimestre del 2021 comparada con utilidad neta de US\$12.8 millones o US\$0.355 por acción para el mismo periodo del 2020. Utilidad neta de US\$25.5 millones o US\$0.708 por acción para los nueve (9) meses terminados al 30 de setiembre del 2021 comparada con utilidad neta de US\$16.7 millones o US\$0.463 por acción para el mismo periodo del 2020.

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Para el periodo de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2021
(Expresados en US dólares, salvo se indique lo contrario)

- Efectivo y equivalente de efectivo por US\$44.1 millones al 30 de setiembre del 2021 comparado contra US\$65.0 millones al 31 de diciembre de 2020. La disminución del efectivo y equivalentes de efectivo se ha visto disminuido en US \$20.9 millones, se explica por el mayor flujo de efectivo de las actividades de operación por US\$44.0 millones compensado con US\$25.9 millones de actividades de inversión, préstamo a relacionadas por US\$4.1 millones y pago de dividendos por US\$35 millones.
- All-In Sustaining Cost por lb equivalente de cobre vendido fue de US\$2.83 para el tercer trimestre del 2021 comparado a US\$1.93 del mismo periodo del 2020. All-In Sustaining Cost por lb equivalente de cobre vendido fue de US\$2.69 para el periodo de nueve (9) meses terminados al 30 de setiembre del 2021 comparado a US\$2.00 del mismo periodo del 2020.
- All-In Sustaining Cost por lb equivalente de zinc vendido fue de US\$0.91 para el tercer trimestre del 2021 comparado a US\$0.70 del mismo periodo del 2020. All-In Sustaining Cost por lb equivalente de zinc vendido fue de US\$0.84 para el periodo de nueve (9) meses terminados al 30 de setiembre del 2021 comparado a US\$0.73 del mismo periodo del 2020.

Informe Técnico del Instrumento Nacional Canadiense 43-101

Sobre la base de los resultados del programa de perforación completados entre octubre de 2019 y junio de 2020, la Compañía publicó una actualización sobre la Estimación de Recursos Minerales al 30 de setiembre de 2020. Según esta actualización:

- Los Recursos Medidos e Indicados en Yauricocha son de 15'924,000 toneladas, con los siguientes promedios: 43.8 g/t plata, 1.2% cobre, 0.6% plomo, 2.2% zinc, y 0.5 g/t oro, lo que representa un incremento de tonelaje del 26% al compararse al estimado del tonelaje del Estimado del Recurso anterior.
- El Total de Metal Contenido e Indicado se ha incrementado en 7% en plata, 15% en cobre y se ha reducido en 10% en plomo y 7% en zinc; y se ha incrementado en 12% en oro al compararse al Estimado de Recursos anterior.
- El Total de Recursos Inferidos de Mineral en Yauricocha es de 11'633,000 toneladas, con los siguientes promedios: 27.5 g/t plata, 1.4% cobre, 0.3% plomo, 1.0% zinc, 0.5 g/t oro, al compararse al Estimado de Recursos anterior, representando un incremento del 79% en tonelaje en referencia al Estimado general de Recursos Inferidos.
- El Total de Metal Contenido Inferido se ha incrementado en 26% en plata, 66% en cobre, y se ha reducido en 11% en plomo y se ha incrementado en 2% en zinc y en 57% en oro, al compararse al Estimado de Recursos anterior.
- Adicionalmente, los precios de metales usados se han actualizado con el fin de reflejar los precios reales y presunciones al 30 de setiembre de 2020, 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 19 de noviembre de 2020.

4. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

La Compañía opera la unidad minera Yauricocha que incluye una mina subterránea que se encuentra ubicada en la provincia de Yauyos, en la sierra central de Lima. La unidad minera 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. La unidad minera está ubicada a una altura

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Para el periodo de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2021
(Expresados en US dólares, salvo se indique lo contrario)

promedio de 4,600 metros sobre el nivel del mar y ha venido siendo explotada de manera continua por los últimos sesenta (60) años. El mineral extraído 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 mil y 3 mil toneladas diarias de mineral en promedio. El mineral es tratado en dos circuitos diferentes y, a su vez, es extraído de tres tipos diferentes de depósitos que son:

El mineral es tratado actualmente en la planta concentradora, del cual se obtienen tres productos (concentrados):

1. Concentrado de Cobre (Con plata y oro)
2. Concentrado de Plomo (con plata y oro)
3. Concentrado de Zinc.

Los programas de perforaciones diamantinas en la mina y áreas próximas están enfocados en reemplazar los recursos minerales explotados, así como recategorizar los recursos de menor categoría como los Indicados e Inferidos a recursos Medidos, para luego convertirse en reservas probadas y probables. Estos programas son ejecutados a través de una contratista externa.

Exploración

SUPERFICIE – BROWNFIELD:

En este tercer trimestre se continuaron con las exploraciones en superficie a través de perforaciones diamantinas realizadas con la empresa G&G Group y MDH SAC. Las áreas donde se exploraron fueron:

- **Kilkasca-** Esta zona se encuentra a 7 km en línea recta al sur de la mina central, con evidencias de labores mineras antiguas. En esta zona afloran brechas tectónicas en el contacto granodiorita y calizas de la formación Jumasha con mineralización de óxidos limoníticos, relictos de galena, esfalerita y smithsonita. Se tiene programado perforar 1,600 metros, de los cuales se han ejecutado en este trimestre 1,301 metros distribuidos en 3 taladros. En el taladro E_KL_21_05A se ha interceptado una estructura de 24.3 metros de skarn con trazas de galena, esfalerita, los cuales presentan valores en Zn hasta 3,150 ppm. El Pb 1,790 ppm y el Cu 479 ppm (anomalías geoquímicas). El taladro E_KL_21_01 también ha interceptado una estructura de 46.40 metros de brechas de óxidos de hierro, óxidos de manganeso con remanentes de esfalerita, galena y pirita, los cuales presentan valores anómalos en Zn desde 510 ppm hasta 2,980 ppm.
- **La Estación-** Esta zona se ubica al extremo oeste del cuerpo contacto sur medio, con mineralización de Ag, Pb y Zn de la mina central. El objetivo de la perforación es la anomalía geofísica del Titan 24 emplazado en el contacto de las calizas de la formación Jumasha y el intrusivo granodiorítico. Para esta zona se tiene programado perforar 3 mil metros (incluido Triada), en este trimestre se han ejecutado 614 metros. Se continua con la perforación.
- **Yauricocha Medio-** Se encuentra a 2 km sur este de la mina central. En esta área se encuentran evidencias de cateos mineros antiguos sobre afloramientos de skarn de granates y magnetitas con mineralización de Cu, emplazado en el contacto de las calizas Jumasha y el intrusivo granodiorítico. Para esta zona se tiene programado perforar 2,400 metros. En este trimestre se han perforado 426 metros. Se continua con la perforación.

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Para el periodo de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2021
(Expresados en US dólares, salvo se indique lo contrario)

INTERIOR MINA:

En este tercer trimestre se continuaron con las exploraciones en interior mina con el objetivo de reemplazar y aumentar nuestros recursos minerales explotados durante el año 2021. Las exploraciones en interior mina se realizaron a través de perforaciones diamantinas ejecutadas con la empresa G&G Group. Las áreas donde se exploraron fueron:

- **Exploración Mina Cachi-Cachi (Nivel 1070)-** Se ejecutaron desde el crucero 5000 cámara N° 4 y 5, nivel 1070, y de la cámara 3 en el nivel 970 piso 8, 18 taladros con 2762 metros. Estas perforaciones diamantinas tuvieron como objetivo explorar la continuidad en profundidad de los cuerpos mineralizados Angelita, Privatizadora Sur, Angelita Norte, Escondida y Elissa. De todos estos cuerpos mineralizados, el cuerpo Angelita no tiene continuidad en profundidad, queda colgado en la proyección del nivel 920. Los demás cuerpos mineralizados tienen continuidad en profundidad pero son más pequeños en comparación con los niveles superiores. Se continúan con las exploraciones en esta área.
- **Exploración Contacto Intrusivo-Caliza (Estación) Nivel 720-** Se ejecutaron 3 taladros con un total de 544 metros, el objetivo fue de explorar el contacto caliza Intrusivo en la proyección del nivel 720, en el área conocida como Estación. Los resultados no fueron positivos.

El siguiente cuadro muestra los resultados de producción en la mina Yauricocha para el periodo de tres (3) y nueve (9) meses terminados el 30 de setiembre del 2021 y 2020 respectivamente:

Producción Yauricocha	Tres meses terminados			Nueve meses terminados		
	Setiembre 30, 2021	Setiembre 30, 2020	% Var.	Setiembre 30, 2021	Setiembre 30, 2020	% Var.
Toneladas Procesadas	324,196	318,155	2%	979,316	805,914	22%
Producción Diaria	3,705	3,636	2%	3,731	3,070	22%
Leyes						
Plata (g/t)	56.94	61.32	-7%	56.04	64.19	-13%
Cobre	0.70%	1.01%	-31%	0.71%	1.11%	-36%
Plomo	1.20%	1.52%	-21%	1.23%	1.56%	-21%
Zinc	3.27%	4.00%	-18%	3.35%	3.84%	-13%
Oro (g/t)	0.45	0.55	-18%	0.46	0.61	-25%
Recuperaciones						
Plata	80.14%	82.93%	-3%	79.70%	82.56%	-3%
Cobre	72.67%	76.20%	-5%	69.84%	76.19%	-8%
Plomo	90.14%	89.53%	1%	90.15%	88.58%	2%
Zinc	89.23%	88.63%	1%	89.82%	88.32%	2%
Oro	21.99%	19.19%	15%	20.91%	19.19%	9%
Producción						
Plata (000 oz)	451	520	-13%	1,385	1,373	1%
Cobre (000 lb)	4,641	5,419	-14%	11,020	14,967	-26%
Plomo (000 lb)	7,146	9,550	-25%	23,683	24,564	-4%
Zinc (000 lb)	19,112	24,869	-23%	64,368	60,256	7%
Oro (oz)	1,169	1,076	9%	3,102	3,180	-2%
Cobre Equivalente (000 oz) ⁽¹⁾	15,596	22,245	-30%	46,775	56,809	-18%
Zinc Equivalente (000 lb) ⁽¹⁾	48,840	61,269	-20%	148,727	154,655	-4%

(1) Libras de cobre y zinc equivalente han sido calculadas usando los siguientes precios de metales, por Q3 2021: \$24.20/oz Ag, \$4.25/lb Cu, \$1.36/lb Zn, \$1.07/lb Pb, \$1,790/oz Au; Q3 2020: \$24.89/oz Ag, \$2.97/lb Cu, \$1.08/lb Zn, \$0.85/lb Pb, \$1,916/oz Au. Por los nueve meses terminados el 30 Setiembre de 2021: \$25.81/oz Ag, \$4.17/lb Cu, \$1.31/lb Zn, \$0.99/lb Pb, \$1,796/oz Au; Por los nueve meses terminados el 30 Setiembre de 2020: \$19.35/oz Ag, \$2.63/lb Cu, \$0.97/lb Zn, \$0.80/lb Pb, \$1,742/oz Au.

La mina Yauricocha procesó 324,196 toneladas durante el tercer trimestre de 2021, lo que representa un incremento del 2% con respecto al tercer trimestre de 2020, a pesar de continuar enfrentando varios desafíos operativos relacionados con COVID-19. Durante el tercer trimestre del 2021 se incrementó la capacidad de tratamiento en la planta concentradora.

Las variaciones negativas en la ley de sulfuro de cobre se debieron principalmente a la demora en la contribución del cuerpo Esperanza por condiciones de terreno, que fueron controlados con el proyecto hidrogeológico y finalmente corregido. Las variaciones negativas en las leyes de los polimetálicos se explican por limitación regulatoria de acceso a mineral debajo del nivel 1120. Trabajos debajo del nivel 1120 están restringidos hasta la obtención del permiso del EIA actualmente en trámite.

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Para el periodo de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2021
(Expresados en US dólares, salvo se indique lo contrario)

La producción de metales del tercer trimestre de 2021 fue menor en 25%, 23%, 14% y 13% para el plomo, zinc, cobre, y plata respectivamente, mientras que la producción de oro fue 9% mayor en comparación con el tercer trimestre de 2020.

(expresado en miles de Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)	Tres Meses Terminados		Nueve Meses Terminados	
	Setiembre 30, 2021	Setiembre 30, 2020	Setiembre 30, 2021	Setiembre 30, 2020
Ingresos de Producción Netos por Tonelada Procesada	139.94	147.59	139.89	126.88
Cash Cost por Tonelada Procesada	60.18	50.09	60.66	55.75
Margen Bruto por tonelada procesada	79.76	97.51	79.23	71.13
Cash Cost por lb equivalente de cobre vendido	1.37	0.82	1.42	0.97
All-In Sustaining Cash Cost por oz. equivalente de cobre vendido	2.83	1.93	2.69	2.00
Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido	0.44	0.30	0.45	0.36
All-In Sustaining Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido US\$	0.91	0.70	0.84	0.73

(1) Libras de cobre y zinc equivalente han sido calculadas usando los siguientes precios de metales, por Q3 2021: \$24.20/oz Ag, \$4.25/lb Cu, \$1.36/lb Zn, \$1.07/lb Pb, \$1,790/oz Au; Q3 2020: \$24.89/oz Ag, \$2.97/lb Cu, \$1.08/lb Zn, \$0.85/lb Pb, \$1,916/oz Au. Por los nueve meses terminados el 30 Setiembre de 2021: \$25.81/oz Ag, \$4.17/lb Cu, \$1.31/lb Zn, \$0.99/lb Pb, \$1,796/oz Au; Por los nueve meses terminados el 30 Setiembre de 2020: \$19.35/oz Ag, \$2.63/lb Cu, \$0.97/lb Zn, \$0.80/lb Pb, \$1,742/oz Au.

El Cash Cost por lb equivalente de cobre vendido fue US\$1.37 por el tercer trimestre del 2021 comparado a US\$0.82 del mismo periodo del 2020. All-In Sustaining Cost por lb equivalente de cobre vendido fue US\$2.83 por el tercer trimestre del 2021 comparado a US\$1.93 del mismo periodo del 2020.

El Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido fue US\$0.44 por el tercer trimestre del 2021 comparado a US\$0.30 del mismo periodo del 2020. All-In Sustaining Cost por lb equivalente de zinc vendido fue US\$0.91 por el tercer trimestre del 2021 comparado a US\$0.70 del mismo periodo del 2020.

El AISC para el tercer trimestre de 2021 fue más alto que para el mismo trimestre de 2020, esto debido al incremento de los costos de contratistas. La inversión del capital fue significativamente mayor, debido a que la Compañía reanudó sus proyectos de inversión, los cuales fueron aplazados durante el tercer trimestre del 2020 motivado por los problemas relacionados al COVID. El equivalente de cobre disminuyó en un 30% a 13.2 millones de onzas y el equivalente de zinc disminuyó en un 21% a 41.3 millones de libras en comparación con el mismo trimestre del 2020.

5. RESULTADOS FINANCIEROS

El siguiente es un resumen y discusión de determinados resultados financieros para el periodo de tres (3) y nueve (9) meses terminados el 30 de setiembre del 2021 y del 2020:

(expresado en miles de Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)	Tres meses terminados		Nueve Meses Terminados	
	Setiembre 30, 2021	Setiembre 30, 2020	Setiembre 30, 2021	Setiembre 30, 2020
Ventas	\$ 44,353	\$ 44,580	\$ 137,108	\$ 101,703
EBITDA ajustado ¹	22,685	26,227	68,896	43,810
Flujo de caja operativo antes de movimientos en capital de trabajo	22,102	24,245	64,218	41,564
Ganancia Bruta	21,460	23,511	63,383	41,041
Impuestos totales	(8,860)	(7,467)	(24,813)	(15,176)
Ganancia neta del ejercicio	7,759	12,755	25,488	16,664
Ingresos neto por Tonelada Procesada ¹	139.94	147.59	139.89	126.88
Cash Cost por Tonelada Procesada ¹	60.18	50.09	60.66	55.75
Cash Cost por lb equivalente de cobre vendido ^{1,2}	1.37	0.82	1.42	0.97
All-In Sustaining Cash Cost por lb equivalente de cobre vendido ^{1,2}	2.83	1.93	2.69	2.00
Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido ^{1,2}	0.44	0.30	0.45	0.36
All-In Sustaining Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido ^{1,2}	0.91	0.70	0.84	0.73

(expresado en miles de Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)	Setiembre 30, 2021	Diciembre 31, 2020
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 44,086	\$ 65,027
Total de Activos	239,667	235,263
Total Pasivos	67,389	53,473
Patrimonio	172,278	181,790

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

(2) Libras de cobre y zinc equivalente han sido calculadas usando los siguientes precios de metales, por Q3 2021: \$24.20/oz Ag, \$4.25/lb Cu, \$1.36/lb Zn, \$1.07/lb Pb, \$1,790/oz Au; Q3 2020: \$24.89/oz Ag, \$2.97/lb Cu, \$1.08/lb Zn, \$0.85/lb Pb, \$1,916/oz Au. Por los nueve meses terminados el 30 Setiembre de 2021: \$25.81/oz Ag, \$4.17/lb Cu, \$1.31/lb Zn, \$0.99/lb Pb, \$1,796/oz Au; Por los nueve meses terminados el 30 Setiembre de 2020: \$19.35/oz Ag, \$2.63/lb Cu, \$0.97/lb Zn, \$0.80/lb Pb, \$1,742/oz Au.

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Para el periodo de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2021
(Expresados en US dólares, salvo se indique lo contrario)

Ventas

Los ingresos por ventas de US\$44 millones fueron similares para el tercer trimestre del 2021 como para el tercer trimestre del 2020. .

Como se observa en las tablas a continuación, las ventas de los metales disminuyeron durante el trimestre, a pesar de haber estado favorecido por los mejores precios de los metales durante el periodo.

Metales Vendidos	Tres meses terminados			Nueve meses terminados		
	Setiembre 30, 2021	Setiembre 30, 2020	% Var.	Setiembre 30, 2021	Setiembre 30, 2020	% Var.
Plata (000 oz)	361	403	-10%	1,147	1,110	3%
Cobre (000 lb)	4,257	5,269	-19%	10,440	14,568	-28%
Plomo (000 lb)	6,512	8,671	-25%	22,823	23,356	-2%
Zinc (000 lb)	15,338	20,205	-24%	53,940	51,112	6%
Oro (oz)	843	724	16%	2,092	2,133	-2%
Cobre Equivalente (000 oz) ⁽¹⁾	13,215	18,940	-30%	40,804	50,053	-18%
Zinc Equivalente (000 lb) ⁽¹⁾	41,298	52,166	-21%	129,887	136,263	-5%

(1) Libras de cobre y zinc equivalente han sido calculadas usando los siguientes precios de metales, por Q3 2021: \$24.20/oz Ag, \$4.25/lb Cu, \$1.36/lb Zn, \$1.07/lb Pb, \$1,790/oz Au; Q3 2020: \$24.89/oz Ag, \$2.97/lb Cu, \$1.08/lb Zn, \$0.85/lb Pb, \$1,916/oz Au. Por los nueve meses terminados el 30 Setiembre de 2021: \$25.81/oz Ag, \$4.17/lb Cu, \$1.31/lb Zn, \$0.99/lb Pb, \$1,796/oz Au; Por los nueve meses terminados el 30 Setiembre de 2020: \$19.35/oz Ag, \$2.63/lb Cu, \$0.97/lb Zn, \$0.80/lb Pb, \$1,742/oz Au.

Los precios realizados por mineral son los siguientes:

Precios de los metales (En dólares americanos)	Tres meses terminados			Nueve Meses Terminados		
	Setiembre 30, 2021	Setiembre 30, 2020	Var (%)	Setiembre 30, 2021	Setiembre 30, 2020	Var (%)
Precio Plata (oz)	\$ 24.20	\$ 24.89	-3%	\$ 25.81	\$ 19.35	33%
Precio Cobre (lb)	\$ 4.25	\$ 2.97	43%	\$ 4.17	\$ 2.63	59%
Precio Zinc (lb)	\$ 1.36	\$ 1.08	26%	\$ 1.31	\$ 0.97	35%
Precio Plomo (lb)	\$ 1.07	\$ 0.85	26%	\$ 0.99	\$ 0.80	24%
Precio Oro (oz)	\$ 1,790	\$ 1,916	-7%	\$ 1,796	\$ 1,742	3%

Costo de ventas

El costo de ventas para el tercer trimestre del 2021 fue de US\$22.9 millones comparado con US\$21.1 millones durante el mismo periodo del 2020. El aumento en el costo de ventas se debió a un aumento del 2% en las toneladas procesadas durante el trimestre, aunque a un mayor costo operativo por tonelada.

EBITDA ajustado

EBITDA ajustado de US\$22.7 millones para el tercer trimestre del 2021 comparado con EBITDA ajustado de US\$26.2 millones del mismo periodo del 2020. El EBITDA ajustado del tercer trimestre de 2021 en comparación con el mismo período del año 2020 disminuyó debido a los menores ingresos de la Compañía, explicados anteriormente.

Flujo de caja operativo antes de movimientos en capital de trabajo

Flujo de efectivo operativo antes de movimientos de capital de trabajo de US\$22.1 millones para el tercer trimestre de 2021 en comparación con US\$24.2 millones para el mismo periodo en 2020. El flujo de caja operativo antes de movimientos en el capital de trabajo fue menor debido principalmente a la menor utilidad del trimestre de la Compañía.

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

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Para el periodo de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2021
(Expresados en US dólares, salvo se indique lo contrario)

(expresado en miles de Dólares Americanos)	Tres meses terminados		Nueve Meses Terminados	
	Setiembre 30, 2021	Setiembre 30, 2020	Setiembre 30, 2021	Setiembre 30, 2020
Movimiento en capital de trabajo				
Cuentas por cobrar comerciales	\$ 3,469	\$ (5,294)	\$ (5,374)	\$ (3,377)
Otras cuentas por cobrar y otros activos	(725)	(165)	(1,769)	(1,133)
Inventarios	(1,996)	(882)	(2,323)	3,804
Cuentas por pagar comerciales	109	5,042	5,602	(1,024)
Provisión por beneficios a los empleados	1,400	1,517	2,145	(1,016)
Total	\$ 2,257	\$ 218	\$ (1,719)	\$ (2,746)

Efectivo y equivalente de efectivo por US\$44.1 millones al 30 de setiembre del 2021 comparado contra US\$65.0 millones al 31 de diciembre de 2020. El efectivo y equivalentes de efectivo aumentaron el flujo de efectivo de las actividades operativas de US\$44.0 millones y se compensaron con US\$25.9 millones de actividades de inversión, préstamo de US\$4.1 millón a relacionadas y el pago de dividendos por US\$35.0 millones.

Impuestos Totales

Impuestos totales de US\$8.9 millones para el tercer trimestre de 2021 en comparación con US\$7.5 millones para el mismo período de 2020. Impuestos totales de US \$24.8 millones para el período de nueve (9) meses finalizados el 30 de setiembre de 2021 en comparación con US\$15.2 millones para el mismo período de 2020. El aumento de los impuestos se da como resultado de una mayor utilidad atribuible a mayores ventas.

Utilidad Neta

Utilidad neta de US\$7.8 millones o US\$0.216 por acción para el tercer trimestre del 2021 comparada con la utilidad neta de US\$12.8 millones o US\$0.355 por acción para el mismo periodo del 2020. Utilidad neta de US\$25.5 millones o US\$0.708 por acción para los nueve (9) meses terminados al 30 de setiembre del 2021 comparada con la utilidad neta de US\$16.7 millones o US\$0.463 por acción para el mismo periodo del 2020.

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 ejecutados 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.

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Para el periodo de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2021
(Expresados en US dólares, salvo se indique lo contrario)

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.

7. PERSPECTIVAS

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

- Pique Yauricocha.
- Recrecimiento Relavera Etapa 5 Fase II.
- Chimeneas de Ventilación: Ampliación de la Chimenea 47 desde Superficie a interior mina.
- Rehabilitación del conjunto habitacional Huacuypacha.
- Rehabilitación del Pique Central

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

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Para el periodo de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2021
(Expresados en US dólares, salvo se indique lo contrario)

como la posición neta al riesgo de cambio, se resumen a continuación:

	Setiembre 30, 2021 S/000	Diciembre 31, 2020 S/000
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,303	5,888
Otras cuentas por cobrar	5,202	2,618
Total	10,505	8,506
Pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales	18,670	11,698
Pasivos por impuesto a las ganancias	28,634	17,164
Beneficios a los empleados	34,269	22,255
Otras cuentas por pagar	8,835	12,277
Total	90,408	63,394
Posición pasiva	(79,903)	(54,888)

Al 30 de setiembre del 2021 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\$0.242 por S/1.00 (US\$0.276 por S/1.00 al 31 de diciembre del 2020).

La diferencia de cambio por los periodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2021 y 2020, respectivamente, está conformada como sigue:

	Setiembre 30, 2021 \$000	Setiembre 30, 2020 \$000
Ganancia por diferencia de cambio	30,449	18,365
Pérdida por diferencia de cambio	(30,447)	(18,129)
Diferencia de cambio, neta	2	236

Si para los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2021, 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\$90 y US\$1,163 (incrementado en US\$292 y US\$311 para los mismos periodos del 2020) 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 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 con variaciones en la oferta y demanda. La Gerencia reduce dicho riesgo mediante contratos de compraventa firmados, donde se fija, entre otros, los términos comerciales y determinación final de los precios del contenido metálico que podría ser a través de fijaciones o período de declaraciones.

Si al 30 de setiembre del 2021 y 2020 el precio del concentrado hubiera sido un 10% mayor/menor y

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Para el periodo de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2021
(Expresados en US dólares, salvo se indique lo contrario)

se hubieran mantenido constantes las demás variables, el resultado del año después de impuestos hubiera sido:

Commodity	Incremento/Disminución en el precio	Efecto en la Utilidad Procedente de Actividades Continuas	
		Setiembre 30, 2021 US\$'000	Setiembre 30, 2020 US\$'000
Plata (Ag)	10%	486	529
Cobre (Cu)	10%	1,007	804
Zinc (Zn)	10%	1,159	954
Plomo (Pb)	10%	399	419
Oro (Au)	10%	84	70
Total	10%	3,135	2,776

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 sus planes de expansión y de inversión.

Al 30 de setiembre del 2021, la Compañía mantiene efectivo y equivalentes de efectivo por US\$44.1 millones (US\$65.0 millones al 31 de diciembre del 2020).

Al 30 de setiembre del 2021, la Compañía presenta un índice de liquidez de 2.74 y su prueba ácida es de 2.36. Estos mismos índices al 31 de diciembre del 2020, fueron de 4.56 y 3.22, respectivamente.

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

	Menos de 1 año US\$000	Entre 1 y 2 años US\$000	Entre 3 y 5 años US\$000	Total US\$000
Al 30 de Setiembre del 2021				
Cuentas por pagar comerciales	23,167			23,167
Total	23,167			23,167

3. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito de la Compañía se origina de la incapacidad de los deudores de poder cumplir con sus obligaciones, en la medida que éstas hayan vencido. Las operaciones de venta de concentrados de mineral se realizan a cuatro clientes; sin embargo, la Compañía considera que en caso no se renueven los contratos de venta de concentrados de mineral con sus cuatro 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.

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Para el periodo de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2021
(Expresados en US dólares, salvo se indique lo contrario)

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.

9. OTROS RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Al 30 de setiembre de 2021, la Compañía está sujeta a diversos reclamos y procesos legales los cuales cubren un amplio espectro de asuntos surgidos durante el normal desarrollo de sus actividades. Cada uno de dichos procesos es sujeto de diversas incertidumbres y existe la posibilidad de que alguno de los mismos pueda ser resuelto de manera desfavorable para la Compañía.

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

Los principales asuntos contingentes de la Compañía al 30 de setiembre de 2021 incluyen:

En materia laboral

Existen 168 procesos judiciales de orden laboral en trámite, básicamente sobre: (i) indemnización por daños y perjuicios derivados de enfermedad profesional, (ii) 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, y (iii) desnaturalización de contratos a plazo fijo de personal de la Compañía que, habiendo vencido el mismo, pretenden se les reconozca una relación a plazo indeterminado. En una buena parte de los procesos se han establecido provisiones, mientras que se ha considerado como contingente un importe de US\$ 14,507.

En materia tributaria

Existen 9 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\$ 730,524.

Cabe informar que, en uno de los procesos contencioso - tributarios relacionado a la declaración y pago de ESSALUD del ejercicio 2012, el poder judicial ha declarado en segunda instancia la nulidad del fallo emitido por el Tribunal Fiscal y ha ordenado la devolución a favor de la Compañía de S/ 179,024.00 que fue el importe pagado a consecuencia del procedimiento de ejecución coactiva que inició la SUNAT. Este fallo puede ser objeto de recurso de casación por parte de la administración tributaria.

En cuanto a los procesos seguidos contra el Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA) estos siguen su trámite y, tal como se ha explicado en anteriores oportunidades, los importes por concepto de APR estaban provisionados contablemente.

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Para el periodo de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2021
(Expresados en US dólares, salvo se indique lo contrario)

Sin perjuicio de ello, la Compañía ha iniciado acciones ante el poder judicial a efecto de que se declare inaplicable el cobro del APR por considerar que el mismo constituye una barrera burocrática ilegal y carente de razonabilidad; sin embargo, a la fecha ello no ha sido amparado por el poder judicial. El gremio minero y otras empresas del sector también han cuestionado por otras vías legales el pago del APR; no obstante, existe un fallo del Tribunal Constitucional que valida la constitucionalidad del APR. Ahora bien, aun cuando dicha sentencia se ha emitido por mayoría y según la tendencia que tienen actualmente la mayoría de los magistrados que conforman dicho colegiado, es preciso indicar que se está a la expectativa de otras sentencias que se emitan dentro de procesos de amparo iniciados por otras empresas mineras.

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). 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 de manera parcial. El procurador del MEF (que representada al Tribunal Fiscal) ha interpuesto recurso de casación, habiendo sido el mismo declarado improcedente; razón por la cual, el expediente será remitido a sala y posteriormente a juzgado para su ejecución.

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 23 procesos en trámite producto de supervisiones efectuadas por el OSINERGMIN y el OEFA. La Compañía ha establecido provisiones en aquellos casos 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\$ 5,319.

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 31 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\$ 43,879.

Otras materias en el ámbito judicial

En cuanto a la demanda interpuesta por la Comunidad Campesina de Alis por la cual pretende se declare la nulidad de la Resolución emitida por el SENACE que aprobó en febrero de 2019 el Estudio de Impacto Ambiental para el recrecimiento de la relavera en la unidad minera Yauricocha, cabe informar que el juzgado, en primera instancia, ha declarado fundada la excepción de falta de agotamiento de la vía administrativa y ordenado el archivo del proceso.

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

Coronavirus (COVID-19)

La Compañía continuó con la implementación del plan de prevención y control de COVID desarrollado para el manejo de la operación, permitiendo mantener en niveles excepcionalmente bajos los casos de trabajadores con alerta de exposición y contagio por Coronavirus en la unidad minera. Pese a que las ciudades de donde provienen la mayor proporción de nuestra fuerza laboral se encontraron en nivel de condición de "riesgo extremo" durante el periodo, los controles establecidos, como los cercos epidemiológicos, fueron efectivos, siendo menor a 1% el índice de trabajadores identificados como positivos

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Para el periodo de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2021
(Expresados en US dólares, salvo se indique lo contrario)

antes de subir a mina. En la actualidad, el riesgo continúa latente al descubrirse en el mundo periódicamente nuevas cepas del virus que pueden contagiar nuevamente a personas que ya contrajeron previamente el virus, y que podría tener un impacto directo en la disponibilidad de mano de obra efectiva en la unidad minera. Por ello se siguen manteniendo los controles, incluyendo cercos epidemiológicos definidos, aparte de insertar programas de apoyo psicológico, médico y asistencial a nivel de todos los trabajadores – propios y terceros -, y contratar un seguro privado de cobertura ante contagios de COVID para los colaboradores. El porcentaje del personal de Yauricocha que se encuentra vacunado con dosis completa, ascendió a 81% del total a fines del mes de septiembre.

Permisos

En enero del 2021 la Compañía inició formalmente la Modificación de su Estudio de Impacto Ambiental (MEIA) en coordinación con el Servicio Nacional de Certificación Ambiental. Durante el semestre se logró avanzar de acuerdo con el cronograma establecido para el proyecto, incluyendo la aprobación de los TdRe - Términos de Referencia específicos - para el estudio, obteniendo los permisos sectoriales y plan de trabajo para la realización de la fase de campo, así como culminando satisfactoriamente el proceso de participación ciudadana en el área de influencia directa e indirecta de la Unidad Minera, previo al inicio de los trabajos de campo durante la época seca. Asimismo, en el mes de marzo se obtuvo el permiso ambiental – ITS - para incrementar el procesamiento de la Planta de Beneficio Yauricocha Chumpe a 3,600 TMSD en promedio anual, lo que se aplicó a inicios de la segunda quincena del mes de Julio.

En cuanto a exploraciones, la Compañía obtuvo la aprobación para la modificación de plataformas actuales e implementación de plataformas y sondajes adicionales en el proyecto de Exploración Geología Regional, actualmente en ejecución. Durante el semestre continuó con el desarrollo de los estudios y gestión de los permisos necesarios dentro de los planes de exploración brownfield y greenfield.

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)	Tres Meses Terminados		Nueve Meses Terminados	
	Setiembre 30, 2021	Setiembre 30, 2020	Setiembre 30, 2021	Setiembre 30, 2020
Ingresos Brutos	52,696	57,378	164,208	134,560
Reversar: Costos de Tratamiento	(8,343)	(12,798)	(27,100)	(32,857)
Ingresos Netos	44,353	44,580	137,108	101,703
Ajustos por las variaciones en inventarios concentrados	1,016	2,378	(116)	548
Ingresos Netos de Producción	45,369	46,958	136,992	102,251
Toneladas Procesadas	324,196	318,155	979,316	805,914
Ingresos Netos de Producción por Tonelada Procesada	US\$ 139.94	147.59	139.89	126.88

Cash Cost por libra equivalente de cobre y zinc vendido

La Compañía utiliza el indicador financiero del Cash Cost por libra equivalente de cobre y 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

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Para el periodo de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2021
(Expresados en US dólares, salvo se indique lo contrario)

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 el periodo de tres (3) y nueve (9) meses terminados el 30 de setiembre del 2021 y 2020:

Cash Cost por Tonelada Procesada <i>(expresado en miles de Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)</i>	Tres Meses Terminados		Nueve Meses Terminados	
	Setiembre 30, 2021	Setiembre 30, 2020	Setiembre 30, 2021	Setiembre 30, 2020
Costo de Ventas	22,893	21,069	73,725	60,662
Reversar: Participación de Trabajadores	(877)	(1,531)	(3,518)	(2,222)
Reversar: D&A/Otras Provisiones	(3,856)	(3,919)	(12,090)	(9,931)
Reversar: Variación de Inventarios Finales	1,351	317	1,285	(3,583)
Cash Cost Total	19,511	15,936	59,402	44,926
Toneladas Procesadas	324,196	318,155	979,316	805,914
Cash Cost por Tonelada Procesada	US\$ 60.18	50.09	60.66	55.75

El siguiente cuadro provee información detallada del Cash Cost por libra equivalente de zinc vendido de Yauricocha para el periodo de tres (3) y nueve (9) meses terminados el 30 de setiembre del 2021 y 2020:

Cash Cost por oz. equivalente de libra equivalente de zinc vendido <i>(expresado en miles de Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)</i>	Tres Meses Terminados		Nueve Meses Terminados	
	Setiembre 30, 2021	Setiembre 30, 2020	Setiembre 30, 2021	Setiembre 30, 2020
Costo de Ventas Total	18,160	15,619	58,117	48,509
Costos de Tratamiento	8,343	12,798	27,100	32,857
Gastos de Ventas	1,071	1,377	3,644	3,573
Gastos de Administración	2,341	1,982	7,178	6,441
Gasto de Capital de Mantenimiento	7,550	4,700	13,608	8,752
All-In Sustaining Cash Costs	37,465	36,476	109,647	100,132
Lb equivalente de cobre vendido (000's) ⁽¹⁾	13,215	18,940	40,804	50,053
Cash Cost por lb equivalente de cobre vendido	US\$ 1.37	0.82	1.42	0.97
All-In Sustaining Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido	US\$ 2.83	1.93	2.69	2.00
Lb equivalente de zinc vendido (000's) ⁽¹⁾	41,298	52,166	129,887	136,263
Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido	US\$ 0.44	0.30	0.45	0.36
All-In Sustaining Cash Cost por lb equivalente de zinc vendido	US\$ 0.91	0.70	0.84	0.73

(1) Libras de cobre y zinc equivalente han sido calculadas usando los siguientes precios de metales, por Q3 2021: \$24.20/oz Ag, \$4.25/lb Cu, \$1.36/lb Zn, \$1.07/lb Pb, \$1,790/oz Au; Q3 2020: \$24.89/oz Ag, \$2.97/lb Cu, \$1.08/lb Zn, \$0.85/lb Pb, \$1,916/oz Au. Por los nueve meses terminados el 30 Setiembre de 2021: \$25.81/oz Ag, \$4.17/lb Cu, \$1.31/lb Zn, \$0.99/lb Pb, \$1,796/oz Au; Por los nueve meses terminados el 30 Setiembre de 2020: \$19.35/oz Ag, \$2.63/lb Cu, \$0.97/lb Zn, \$0.80/lb Pb, \$1,742/oz Au.

EBITDA ajustado

La Compañía utiliza el indicador financiero de EBITDA ajustado, el cual 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 el periodo de tres (3) y nueve (9) meses terminados el 30 de setiembre del 2021 y 2020:

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Para el periodo de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2021

(Expresados en US dólares, salvo se indique lo contrario)

(expresado en miles de Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)	Tres meses terminados		Nueve Meses Terminados	
	Setiembre 30, 2021	Setiembre 30, 2020	Setiembre 30, 2021	Setiembre 30, 2020
Ganancia neta del ejercicio	7,759	12,755	25,488	16,664
<i>Ajustes por:</i>				
Depreciación y amortización	3,888	3,685	12,196	9,186
Intereses y otros gastos financieros	209	333	317	452
Ingresos por intereses	(38)	(216)	(208)	(246)
Diferencia de cambio	(98)	(16)	(2)	(236)
Costos COVID	2,105	2,219	6,292	2,814
Impuestos totales	8,860	7,467	24,813	15,176
EBITDA ajustado	22,685	26,227	68,896	43,810

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 con las normas e interpretaciones vigentes al 30 de setiembre del 2021.

No ha habido cambios en las políticas contables aplicadas por la Compañía a sus estados financieros trimestrales no auditados al 30 de setiembre del 2021 con relación a sus más recientes estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2020.

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 2020.

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

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Para el periodo de tres y nueve meses terminados el 30 de setiembre del 2021

(Expresados en US dólares, salvo se indique lo contrario)

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.

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.