



**ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA ACERCA DE LOS RESULTADOS DE LAS
OPERACIONES Y LA SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA
PARA LOS PERIODOS DE TRES Y DOCE MESES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

TABLA DE CONTENIDO

1. INTRODUCCIÓN	3
2. VISIÓN Y ESTRATEGIA DEL NEGOCIO	3
3. ASPECTOS RELEVANTES DE LOS PERIODOS DE TRES (3) Y DOCE (12) MESES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024	4
4. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES Y EXPLORACIONES.....	6
5. RESULTADOS FINANCIEROS	8
6. PERSPECTIVAS	10
7. OTROS RIESGOS E INCERTIDUMBRES.....	10
8. INDICADORES FINANCIEROS FUERA DEL MARCO DE LAS NIIF.....	12
9. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES Y USO DE ESTIMACIONES	14
10. DECLARACIONES SOBRE EL FUTURO	14

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Para los periodos de tres y doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en miles de US dólares, salvo se indique lo contrario)

1. INTRODUCCIÓN

El presente Análisis y Discusión de la Gerencia (en adelante, "ADG") debe leerse 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 doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2024 y las notas relacionadas con los mismos, los cuales cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, las "NIIF") emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante, el "IASB").

El símbolo "\$" hace referencia al dólar americano, y "S/" al sol peruano. La moneda en los cuadros está expresada en miles de dólares americanos, salvo se señale expresamente lo contrario.

Cabe señalar que el presente ADG contiene información y declaraciones prospectivas. En tal sentido, se invita al lector a consultar la sección de "Declaraciones sobre el futuro" que están sujetas a factores de riesgo incluidas en una nota de precaución (punto 10 de este documento).

La Compañía utiliza los indicadores financieros fuera del marco de las NIIF de *Cash Cost* por libra equivalente pagable de cobre, *All-In Sustaining Cost* por libra equivalente pagable de cobre ("AISC") y EBITDA ajustado. Para obtener una descripción de estos indicadores financieros fuera del marco de las NIIF, remitirse a la discusión en "Indicadores Financieros fuera del Marco de la NIIF" (punto 8 de este ADG).

Las acciones comunes (MINCORC1) y las acciones de inversión (MINCOR11) de la Compañía están inscritas en el Registro Público de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y listadas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

2. VISIÓN Y ESTRATEGIA DEL NEGOCIO

La Compañía, constituida en Perú el 26 de abril de 1993, 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 aspira a ser la empresa minera de explotación subterránea más segura del Perú. Para tal efecto, hemos realizado cambios que promueven una cultura de seguridad e integridad en todos los niveles, al mismo tiempo que buscamos operaciones seguras, estables, confiables y eficientes con total transparencia para nuestros grupos de interés y accionistas. Adicionalmente, tenemos el objetivo de ser reconocidos como líderes en la producción de metales base de bajo costo en las Américas, y así ofrecer una sólida propuesta de valor a los inversionistas. De esta forma, buscamos contribuir al bienestar de nuestros grupos de interés, y desarrollar nuestras actividades con excelencia, seguridad, responsabilidad y sostenibilidad.

La Compañía tiene el compromiso de implementar las mejores prácticas operativas para mejorar su productividad, e iniciativas de control de costos para la generación del efectivo; además de cumplir con altos estándares en materia de seguridad, medioambiente y prácticas de buen gobierno corporativo. Asimismo, consideramos que la Unidad Minera Yauricocha posee un potencial geológico significativo, por lo que continuamos realizando un programa de exploración y desarrollo en zonas como Prometida Norte desde superficie; y, en Cuye, Fortuna Norte, Pamela, Esperanza, Marita en Mina Central, entre otras.

El 21 de febrero de 2024, el Servicio Nacional de Certificación Ambiental para las Inversiones Sostenibles (SENACE) aprobó el Quinto Informe Técnico Sustentatorio (ITS) que habilita a la Compañía para desarrollar y extraer mineral por debajo del nivel 1120. Luego de muchos esfuerzos e

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Para los periodos de tres y doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en miles de US dólares, salvo se indique lo contrario)

inversión, desde octubre 2024, la Compañía ha sido capaz de lograr nuevamente operar a capacidad plena incrementando el tonelaje de producción, reduciendo los costos operativos, aplicando métodos de operación más eficientes. Adicionalmente, la obtención del permiso permite a Corona maximizar la vida útil de la mina.

El 18 de octubre de 2024, fue aprobado el Sexto Informe Técnico Sustentatorio (ITS) por la autoridad competente, lo que permite optimizar el sistema de ventilación, la red eléctrica, la planta de beneficio, la conducción de relaves, la implementación de 2 canteras de material de préstamo y 23 plataformas de exploración en la zona operativa.

La política ambiental de la Compañía tiene como propósito ser una empresa líder en la prevención de potenciales impactos ambientales en nuestra operación o áreas de influencia.

Finalmente, de acuerdo con la política de sostenibilidad, la Compañía plantea lograr un desarrollo compartido con las comunidades de su entorno, y procurar el bienestar sostenible de todos los grupos de interés en sus actividades.

3. ASPECTOS RELEVANTES DE LOS PERIODOS DE TRES (3) Y DOCE (12) MESES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

	Tres meses terminados		Doce meses terminados	
	Diciembre 31, 2024	Diciembre 31 2023	Diciembre 31, 2024	Diciembre 31 2023
Operaciones				
Toneladas Procesadas	345,161	263,851	1,105,912	987,043
Cobre (000 lb)	6,500	5,036	16,866	14,545
Zinc (000 lb)	12,301	9,629	44,889	43,612
Plata (000 oz)	348	289	1,049	1,164
Oro (oz)	953	951	2,501	3,024
Plomo (000 lb)	2,381	2,481	11,020	13,273
Finanzas				
Ventas	42,652	28,426	127,337	107,871
EBITDA ajustado ¹	11,564	5,551	24,693	16,844
Flujo de caja operativo antes de movimientos en capital de trabajo	10,655	8,801	27,439	21,989
Ganancia Bruta	9,321	6,481	22,936	17,257
Impuestos totales	(2,328)	2,095	(2,408)	1,862
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio	3,466	3,877	3,321	3,221
Ingresos neto por Tonelada Procesada ¹	131.28	115.55	121.94	113.03
Cash Cost por Tonelada Procesada ¹	85.99	73.81	81.68	77.06
Cash Cost por lb equivalente de cobre pagable ^{1,2}	3.00	2.88	3.20	3.13
All-In Sustaining Cash Cost por lb equivalente de cobre pagable ^{1,2}	3.34	3.47	3.51	3.56

(1) Ver nota 8 - "Indicadores Fuera del Marco de las NIIF".

(2) Libras de cobre pagables equivalente calculadas con base en los siguientes precios de metales:

T4 2024: \$4.14/lb Cu, \$1.38/lb Zn, \$31.32/oz Ag, \$2,654/oz Au, \$0.91/lb Pb

T4 2023: \$3.70/lb Cu, \$1.13/lb Zn, \$23.22/oz Ag, \$1,730/oz Au, \$0.96/lb Pb

Doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2024: \$4.13/lb Cu, \$1.27/lb Zn, \$28.47/oz Ag, \$2,368/oz Au, \$0.95/lb Pb

Doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2023: \$3.85/lb Cu, \$1.20/lb Zn, \$23.38/oz Ag, \$1,943/oz Au, \$0.97/lb Pb

Operaciones

- Durante el cuarto trimestre de 2024, se procesaron 345,161 toneladas (frente a las 263,851 toneladas procesadas durante el mismo periodo de 2023). Este incremento significativo del 31% se debió a que tenemos acceso completo a las áreas minables identificadas por debajo

Av. El Derby N° 254, Oficina 2304-2305 (Edificio Lima Central Tower), Santiago de Surco, Lima.

Teléfono: (01) 6303100

Inscrita en la Partida N.º 11377593 del Registro de Personas Jurídicas de Lima

<https://mineracorona.com.pe>

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Para los periodos de tres y doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en miles de US dólares, salvo se indique lo contrario)

del nivel 1120, alcanzando de esta manera la plena capacidad de producción a 3,600 toneladas por día ("tpd") desde octubre de 2024.

Finanzas

- Durante el cuarto trimestre de 2024, los ingresos por ventas ascendieron a \$42.7 millones, en comparación con los \$28.4 millones registrados en el mismo periodo de 2023. El incremento de las ventas del trimestre se debió principalmente a mejores precios de los metales y mejores costos comerciales negociados, alineados a un mayor volumen de producción y de mejor calidad especialmente influidos por el último trimestre del año donde la Compañía exitosamente logró nuevamente capacidad plena de producción.
- Se registró un EBITDA ajustado de \$11.6 millones para el cuarto trimestre de 2024, en comparación con los \$5.6 millones del mismo periodo de 2023. Este incremento se debió principalmente a mayores ventas de la Compañía compensadas por mayores costos de mantenimiento de los equipos y mayores gastos de exploración directamente relacionados al incremento de capacidad.
- El flujo de caja operativo antes de movimientos en capital de trabajo correspondiente al cuarto trimestre de 2024 ascendió a \$10.7 millones, en comparación con los \$8.8 millones registrados durante el mismo periodo de 2023, incremento directamente relacionado al mejor EBITDA.
- El efectivo y equivalente de efectivo registrado al 31 de diciembre de 2024 ascendió a \$9.2 millones, en comparación con los \$8.2 millones registrados al 31 de diciembre de 2023. Este incremento se debió al efecto neto por la disminución en \$3.5 millones relacionado a las actividades de operación, incremento en \$7.9 millones destinados a actividades de inversión para el desarrollo de la infraestructura para la profundización y \$6.4 millones netos proveniente de actividades de financiamiento; que incluye el pago de la deuda de \$25 millones que se mantenía con el Banco de Crédito del Perú, como resultado de la reorganización de deudas intercompañías de la casa matriz.
- El *Cash Cost* por libra equivalente de cobre vendido fue de \$3.00 para el cuarto trimestre de 2024, en comparación con los \$2.88 correspondientes al mismo periodo de 2023. El valor del AISC fue de \$3.34 para el cuarto trimestre de 2024, en comparación con los \$3.47 del mismo periodo de 2023. Este mayor *cash cost* se debió al incremento de tarifas de los principales contratistas con la finalidad de tener mejoras en los equipos y por el mayor costo de sostenimiento incurrido por medidas de seguridad.

(expresado en Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)	Tres Meses Terminados		Doce Meses Terminados	
	Diciembre 31, 2024	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2024	Diciembre 31, 2023
Ingresos de Producción Netos por Tonelada Procesada	131.28	115.55	121.94	113.03
Cash Cost por Tonelada Procesada	85.99	73.81	81.68	77.06
Margen Bruto por tonelada procesada	45.29	41.74	40.26	35.97
Cash Cost por lb equivalente de cobre vendido	3.00	2.88	3.20	3.13
All-In Sustaining Cash Cost por lb equivalente de cobre vendido¹	3.34	3.47	3.51	3.56

(1) Libras pagables de cobre equivalente calculadas con base en los siguientes precios de metales:

T4 2024: \$4.14/lb Cu, \$1.38/lb Zn, \$31.32/oz Ag, \$2,654/oz Au, \$0.91/lb Pb

T4 2023: \$3.70/lb Cu, \$1.13/lb Zn, \$23.22/oz Ag, \$1,730/oz Au, \$0.96/lb Pb

Doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2024: \$4.13/lb Cu, \$1.27/lb Zn, \$28.47/oz Ag, \$2,368/oz Au, \$0.95/lb Pb

Doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2023: \$3.85/lb Cu, \$1.20/lb Zn, \$23.38/oz Ag, \$1,943/oz Au, \$0.97/lb Pb

Las variaciones en los costos unitarios se debieron a cambios en los precios unitarios con contratistas, mayores costos de mantenimiento y sostenimiento, además de incremento en infraestructura y desarrollo, en compensación con mayor precio del mineral y volumen producido y vendido.

Av. El Derby N° 254, Oficina 2304-2305 (Edificio Lima Central Tower), Santiago de Surco, Lima.

Teléfono: (01) 6303100

Inscrita en la Partida N.º 11377593 del Registro de Personas Jurídicas de Lima

<https://mineracorona.com.pe>

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Para los periodos de tres y doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en miles de US dólares, salvo se indique lo contrario)

4. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES Y EXPLORACIONES

La Compañía opera el centro minero Yauricocha, que incluye una mina subterránea ubicada en la provincia de Yauyos, en la sierra de Lima. Las 18,778 hectáreas que conforman el centro minero Yauricocha incluyen 20 kilómetros de la productiva falla Yauricocha, una de las mayores estructuras de mineral en el centro del Perú. El centro minero se ubica a una altitud promedio de 4,600 metros sobre el nivel del mar (msnm), y viene siendo explotado de manera continua por más de 75 años. El mineral es procesado en la planta concentradora de Chumpe, ubicada en el mismo centro minero, con una combinación de chancado, molienda y flotación. La planta concentradora cuenta con una capacidad de 3,600 tpd promedio en el año.

La perforación en la mina y áreas aledañas se enfoca en la exploración para incorporar nuevos recursos minerales, así como en la conversión y reclasificación de dichos recursos a reservas probadas y probables.

Operaciones:

La siguiente tabla muestra los resultados de producción de la Compañía para los periodos de tres y doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente:

	Tres meses terminados		Doce meses terminados	
	Diciembre 31, 2024	Diciembre 31 2023	Diciembre 31, 2024	Diciembre 31 2023
Operaciones				
Toneladas Procesadas	345,161	263,851	1,105,912	987,043
Producción diaria (t)	3,945	3,015	3,160	2,820
Leyes				
Cobre	1.04%	1.09%	0.89%	0.88%
Zinc	2.04%	2.12%	2.25%	2.41%
Plata (g/t)	43.11	48.29	40.85	52.24
Oro (g/t)	0.39	0.51	0.36	0.45
Plomo	0.50%	0.60%	0.63%	0.76%
Recuperaciones				
Cobre	82.31%	79.75%	77.92%	76.09%
Zinc	79.35%	78.08%	81.95%	83.17%
Plata	72.62%	70.72%	72.21%	70.21%
Oro	22.27%	21.78%	19.69%	21.38%
Plomo	62.92%	70.74%	72.14%	80.39%
Producción				
Cobre (000 lb)	6,500	5,036	16,866	14,545
Zinc (000 lb)	12,301	9,629	44,889	43,612
Plata (000 oz)	348	289	1,049	1,164
Oro (oz)	953	951	2,501	3,024
Plomo (000 lb)	2,381	2,481	11,020	13,273

La mina Yauricocha procesó 345,161 toneladas durante el cuarto trimestre de 2024, lo que representa un aumento del 31% con respecto al cuarto trimestre de 2023, debido a que las toneladas extraídas provienen principalmente de la zona por debajo del nivel 1120, lo que ha permitido alcanzar la producción a capacidad completa de la Compañía.

Las leyes del cuarto trimestre disminuyeron respecto del cuarto trimestre del año anterior principalmente por los ajustes en el yacimiento en profundización de acuerdo con nuestros planes. Esta situación es temporal y será normalizada en los siguientes meses conforme se vaya alineando el modelo geológico con el plan de minado. Aún así, la producción estuvo alineada a la ley de cabeza del yacimiento y a un importante incremento del volumen producido.

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Para los periodos de tres y doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en miles de US dólares, salvo se indique lo contrario)

Exploraciones en superficie

En el cuarto trimestre se han continuado con los trabajos de exploración en superficie, con el objetivo de generar nuevas áreas con potencial geológico. Los trabajos se enfocaron en Yauricocha Sur en un área de 580 hectáreas entre las zonas de El Paso, Fortuna y Vizcachita, con la finalidad de delimitar zonas con evidencias de mineralización polimetálica de Zinc, Plomo, Plata y Cobre. El contexto geológico es de interés debido a la presencia de franjas de *skarn* con estructuras polimetálicas.

Asimismo, se continuó con la exploración en superficie en Triada, un potencial pórfido de cobre-molibdeno, realizando una reinterpretación de los registros geológicos “relogueo” de sondajes diamantinos anteriores, confirmando que la zona con mayor concentración de Cobre aún no ha sido interceptada, por lo que se realizará una vectorización tridimensional. En el año 2025, se realizará la perforación de 1,600 metros con el objetivo de interceptar zonas mayores a 500 metros con un contenido de 0.7% de cobre equivalente.

Exploraciones en interior mina

Durante el cuarto trimestre de 2024, continuamos con las exploraciones en interior mina con el objetivo de reemplazar y aumentar nuestros recursos minerales explotados durante 2024. Las exploraciones en interior mina se realizaron a través de perforaciones diamantinas, llevando a cabo más de 3,400 metros ejecutados en zonas estratégicas. Los resultados obtenidos fueron positivos, interceptando nuevos recursos minerales que se encuentran en proceso de modelamiento y estimación. De cara al 2025, dada la cantidad de recursos conocidos, la estrategia de Corona estará mas enfocada en la conversión de recursos a reservas probadas y probables con la finalidad de incrementar la certeza de los planes de minado.

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Para los periodos de tres y doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en miles de US dólares, salvo se indique lo contrario)

5. RESULTADOS FINANCIEROS

A continuación, se presenta un resumen y discusión de resultados financieros relevantes correspondientes a los periodos de tres y doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	Tres meses terminados		Doce meses terminados	
	Diciembre 31, 2024	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2024	Diciembre 31, 2023
Finanzas				
Ventas	42,652	28,426	127,337	107,871
EBITDA ajustado ¹	11,564	5,551	24,693	16,844
Flujo de caja operativo antes de movimientos en capital de trabajo	10,655	8,801	27,439	21,989
Ganancia Bruta	9,321	6,481	22,936	17,257
Impuestos totales	(2,328)	2,095	(2,408)	1,862
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio	3,466	3,877	3,321	3,221
Ingresos neto por Tonelada Procesada ¹	131.28	115.55	121.94	113.03
Cash Cost por Tonelada Procesada ¹	85.99	73.81	81.68	77.06
Cash Cost por lb equivalente de cobre pagable ^{1,2}	3.00	2.88	3.20	3.13
All-In Sustaining Cash Cost por lb equivalente de cobre pagable ^{1,2}	3.34	3.47	3.51	3.56

	Diciembre 31, 2024	Diciembre 31, 2023
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 9,203	\$ 8,178
Total de Activos	258,007	269,448
Total Pasivos	85,797	100,559
Patrimonio	172,210	168,889

(1) Ver nota 8 - "Indicadores Fuera del Marco de las NIIF".

(2) Libras pagables de cobre equivalente pagable calculadas con base en los siguientes precios de metales:

T4 2024: \$4.14/lb Cu, \$1.38/lb Zn, \$31.32/oz Ag, \$2,654/oz Au, \$0.91/lb Pb

T4 2023: \$3.70/lb Cu, \$1.13/lb Zn, \$23.22/oz Ag, \$1,730/oz Au, \$0.96/lb Pb

Doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2024: \$4.13/lb Cu, \$1.27/lb Zn, \$28.47/oz Ag, \$2,368/oz Au, \$0.95/lb Pb

Doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2023: \$3.85/lb Cu, \$1.20/lb Zn, \$23.38/oz Ag, \$1,943/oz Au, \$0.97/lb Pb

Ventas

En el cuarto trimestre de 2024, los ingresos por ventas ascendieron a \$42.7 millones, en comparación con los \$28.4 millones registrados en el mismo periodo de 2023. El incremento en las ventas del trimestre se debió principalmente al mayor volumen de producción, mejores precios y mejores condiciones comerciales negociadas por la casa matriz en comparación con el periodo anterior.

Como se observa en las siguientes tablas, se registraron mayores metales vendidos de Zinc, Cobre y Plata, compensando la disminución de Oro y Plomo, así como mayores precios de los metales (excepto el Plomo) durante el periodo. Durante el cuarto trimestre, Yauricocha volvió a sus niveles de plena capacidad de producción de 3,600 tpd y ha podido acceder a mineral de mejor calidad hacia el final del cuarto trimestre del 2024 como parte del plan de profundización del yacimiento.

Los metales vendidos (pagables) fueron los siguientes:

Metales Vendidos	Tres meses terminados		Doce meses terminados	
	Diciembre 31, 2024	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2024	Diciembre 31, 2023
Cobre (000 lb)	6,422	4,977	16,630	14,286
Zinc (000 lb)	10,283	7,407	38,820	37,062
Plata (000 oz)	292	251	851	980
Oro (oz)	502	553	1,407	1,891
Plomo (000 lb)	2,272	2,473	10,542	12,523
Cobre Equivalente (000 lb) ⁽¹⁾	12,874	9,751	37,640	35,899

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Para los periodos de tres y doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en miles de US dólares, salvo se indique lo contrario)

- (1) Libras pagables de cobre equivalente pagable calculadas con base en los siguientes precios de metales:
T4 2024: \$4.14/lb Cu, \$1.38/lb Zn, \$31.32/oz Ag, \$2,654/oz Au, \$0.91/lb Pb
T4 2023: \$3.70/lb Cu, \$1.13/lb Zn, \$23.22/oz Ag, \$1,730/oz Au, \$0.96/lb Pb
Doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2024: \$4.13/lb Cu, \$1.27/lb Zn, \$28.47/oz Ag, \$2,368/oz Au, \$0.95/lb Pb
Doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2023: \$3.85/lb Cu, \$1.20/lb Zn, \$23.38/oz Ag, \$1,943/oz Au, \$0.97/lb Pb

Los precios por metal fueron los siguientes:

Precios de los metales (En dólares americanos)	Tres meses terminados			Doce meses terminados		
	Diciembre 31, 2024	Diciembre 31, 2023	Var (%)	Diciembre 31, 2024	Diciembre 31, 2023	Var (%)
Precio Cobre (lb)	\$ 4.14	\$ 3.70	12%	\$ 4.13	\$ 3.85	7%
Precio Zinc (lb)	\$ 1.38	\$ 1.13	22%	\$ 1.27	\$ 1.20	6%
Precio Plata (oz)	\$ 31.32	\$ 23.22	35%	\$ 28.47	\$ 23.38	22%
Precio Oro (oz)	\$ 2,654	\$ 1,976	34%	\$ 2,368	\$ 1,943	22%
Precio Plomo (lb)	\$ 0.91	\$ 0.96	-5%	\$ 0.95	\$ 0.97	-2%

Flujo de caja operativo antes de movimientos en capital de trabajo

Se registró un flujo de efectivo operativo antes de movimientos de capital de trabajo de \$10.7 millones para el cuarto trimestre de 2024, en comparación con los \$8.8 millones correspondientes al mismo período en 2023. Dicha mejora se debió principalmente al mejor EBITDA explicado con anterioridad.

A continuación, se presentan los movimientos en el capital de trabajo:

(expresado en miles de Dólares Americanos)	Tres meses terminados		Doce meses terminados	
	Diciembre 31,2024	Diciembre 31,2023	Diciembre 31,2024	Diciembre 31,2023
Movimiento en capital de trabajo				
Cuentas por cobrar comerciales	\$ (4,182)	\$ 975	\$ (4,001)	\$ (1,869)
Otras cuentas por cobrar y otros activos	1,710	2,905	(2,388)	(1,620)
Inventarios	(3,121)	(2,363)	(7,516)	(962)
Cuentas por pagar comerciales y otras	5,420	2,300	9,093	11,133
Provisión por beneficios a los empleados	(21)	86	2,208	1,175
Total	\$ (194)	\$ 3,903	\$ (2,604)	\$ 7,857

Impuestos totales

El gasto por impuestos totales correspondiente al cuarto trimestre de 2024 fue de \$2.3 millones como consecuencia de impuestos mineros calculados y pagados, en comparación con el recupero por impuestos totales de \$2.1 millones correspondiente al mismo período de 2023.

Utilidad neta

Se registró una utilidad neta de \$3.5 millones (utilidad de \$0.096 por acción) en el cuarto trimestre de 2024, y una utilidad neta de \$3.9 millones (\$0.108 por acción) correspondiente al mismo periodo de 2023.

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Para los periodos de tres y doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en miles de US dólares, salvo se indique lo contrario)

6. PERSPECTIVAS

La Compañía continúa con los trabajos de construcción de varios proyectos que permitirán sostener e incrementar las preparaciones de los niveles por debajo del nivel 1120, donde estará enfocada principalmente la producción de los siguientes años.

Los principales proyectos son:

- Pique Yauricocha, que se estima iniciar operaciones durante el primer trimestre del 2025
- Sistema de ventilación integral de la mina Yauricocha
- Sistemas de bombeo en los niveles 920 y 1070
- Infraestructura para profundización en niveles 820, 920, 1120, 1170 y 1220
- Instalaciones para operación en interior mina: comedores, talleres para equipos, polvorines, subestaciones eléctricas, cámaras de drenaje, lavadero de equipos, entre otros.

7. OTROS RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Asuntos legales

La Compañía está incurso en ciertos procesos administrativos y judiciales como parte del curso normal de los negocios. La Compañía provisiona los importes asociados a estos casos cuando un resultado desfavorable es probable (probabilidad igual o mayor de 50 %) y el monto puede ser estimado razonablemente. En opinión de la Gerencia, la actualización del estado de estos asuntos no tendrá un efecto material en los estados financieros de la Compañía.

En este marco, la Compañía llevó a cabo una revisión de todos los procesos de carácter laboral, tributario, ambiental y administrativo, entre otros, con base en la opinión de asesores legales externos e internos. Como resultado, determinó una provisión por contingencias probables de US\$ 2'412,000 que, al 31 de diciembre de 2024, se consigna en el rubro Provisión por Litigios según la Nota 16 del estado de situación financiera. La Gerencia de la Compañía y sus asesores legales consideran que esta provisión es suficiente para cubrir los casos con un resultado desfavorable probable.

Asuntos fiscales

La autoridad tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2019 al 2023 de la Compañía están pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria, excepto por el año 2022, debido a que el 21 de agosto de 2024, la SUNAT inició un proceso de fiscalización por dicho periodo fiscal.

Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, si de la revisión en curso o revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine.

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Para los periodos de tres y doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en miles de US dólares, salvo se indique lo contrario)

Asuntos ambientales

Adicional al Quinto Informe Técnico Sustentatorio del Estudio de Impacto Ambiental de la Unidad Minera Acumulación Yauricocha (Quinto ITS), que permite desarrollar y extraer mineral entre los niveles 1120 y 1320, entre otros objetivos; el 18 de octubre 2024, el SENACE aprobó el Sexto ITS. Con este ITS se prevé:

- i) Optimizar el Sistema de Ventilación de Mina Subterránea, que incluye implementar 03 *Raise Boring* a superficie
- ii) Implementar 02 canteras y uso de material del depósito de desmonte Chumpe, para recrecimiento etapa 7 del depósito de relaves,
- iii) Optimizar la red de suministro eléctrico Chumpe,
- iv) Optimizar la planta de beneficio Chumpe y sistema de bombeo de relaves, e;
- v) Implementar 23 Plataformas de Exploración en superficie, con lo cual se garantiza la continuidad de las operaciones y la producción hasta finales de 2027.

Asimismo, el 15 de noviembre 2024 se presentó a trámite ante el SENACE el Plan de Participación Ciudadana previo a la presentación de la “Modificación del Estudio de Impacto Ambiental Detallado de la Unidad Minera Acumulación Yauricocha”, el cual fue aprobado el 08 de enero del 2025. Del mismo modo, se ha venido desarrollando la ingeniería y proceso de elaboración de la MEIA-d, que se proyecta ingresar a trámite ante el SENACE en el tercer trimestre del 2025. Las modificaciones propuestas en la MEIA-d permitirá continuar profundizando la mina hasta el nivel 1620, mantener la producción y capacidad de procesamiento de la planta de beneficio en 3,600 tpd, recrecer el depósito de relaves actual e implementar un depósito de material excedente (DME), entre otras modificaciones; con el avance de estos estudios se prevé que con la MEIA-d se ampliará la vida operativa de la mina hasta el año 2040 aproximadamente.

Adicionalmente, se encuentra en gestión la Autorización de Construcción para el Recrecimiento de la Presa del Depósito de Relaves Yauricocha Etapa 7, desde la cota 4537 msnm a la cota 4541 msnm, sin modificar el área de la concesión de beneficio y sin ampliación de la capacidad instalada, trámite en curso ante la Dirección Técnica Minera del Ministerio de Energía y Minas. Actualmente el depósito de relaves cuenta con la autorización de funcionamiento hasta la cota 4,537 msnm y viene operando conforme a las autorizaciones y normas vigentes.

En diciembre 2024 se presentó a la Dirección General de Minería del Ministerio de Energía y Minas y Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería el acta de aprobación del Plan de Minado 2025, considerando que la UM Yauricocha es una operación continua. Del mismo modo, se continúa con la elaboración de expedientes y trámites, que permitan mantener o renovar los permisos operativos necesarios para la unidad minera Yauricocha y el cumplimiento del marco legal vigente.

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Para los periodos de tres y doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en miles de US dólares, salvo se indique lo contrario)
8. 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 compararse directamente con indicadores financieros similares presentados por otras compañías.

Ingresos netos de producción por tonelada procesada

Ingresos de Producción por Tonelada Procesada	Tres Meses Terminados		Doce Meses Terminados	
	Diciembre 31,2024	Diciembre 31,2023	Diciembre 31,2024	Diciembre 31,2023
<i>(expresado en miles de Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)</i>				
Ingresos Brutos	51,980	35,544	154,167	133,088
Menos: Costos de Tratamiento	(9,328)	(7,118)	(26,830)	(25,217)
Ingresos Netos	42,652	28,426	127,337	107,871
Ajustes por las variaciones en inventarios concentrados	2,662	2,061	7,514	3,695
Ingresos Netos de Producción	45,314	30,487	134,851	111,566
Toneladas Procesadas	345,161	263,851	1,105,912	987,043
Ingresos Netos de Producción por Tonelada Procesada	US\$ \$ 131.28	\$ 115.55	\$ 121.94	\$ 113.03

Cash Cost por libra equivalente de cobre vendido

La Compañía utiliza el indicador financiero *Cash Cost* por libra equivalente de cobre vendido, que no forma parte del marco de las NIIF, para administrar y evaluar su desempeño operativo. La Compañía considera que, además de los indicadores convencionales derivados de las NIIF, algunos inversionistas usan esta información para evaluar el desempeño de la Compañía y su habilidad para generar flujos de efectivo. No obstante, cabe señalar que el fin de este indicador es brindar información adicional, y no debería considerarse sin la otra información contenida en el presente informe o como sustituto de otros indicadores de 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 de la Compañía para los periodos de tres y doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

Cash Cost por Tonelada Procesada	Tres Meses Terminados		Doce Meses Terminados	
	Diciembre 31,2024	Diciembre 31,2023	Diciembre 31,2024	Diciembre 31,2023
<i>(expresado en miles de Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)</i>				
Costo de Ventas	33,331	23,243	104,401	95,519
Menos: D&A/Otras Provisiones	(6,097)	(5,312)	(21,283)	(22,041)
Menos: Variación de Inventarios Finales	2,447	1,544	7,213	2,586
Cash Cost Total	29,681	19,475	90,331	76,064
Toneladas Procesadas	345,161	263,852	1,105,912	987,043
Cash Cost por Tonelada Procesada	US\$ \$ 85.99	\$ 73.81	\$ 81.68	\$ 77.06

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Para los periodos de tres y doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en miles de US dólares, salvo se indique lo contrario)

El siguiente cuadro presenta información detallada del *Cash Cost* por libra equivalente de cobre vendido de Yauricocha para los periodos de tres y doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

Cash Cost por libra equivalente de cobre vendida (expresado en miles de Dólares Americanos, salvo se indique lo contrario)	Tres Meses Terminados		Doce Meses Terminados	
	Diciembre 31, 2024	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2024	Diciembre 31, 2023
Total Cash Cost	29,681	19,475	90,331	76,064
Variación inventario final	(2,447)	(1,544)	(7,213)	(2,586)
Costo de Ventas Total	27,234	17,931	83,118	73,478
Costos de Tratamiento	9,328	7,118	26,830	25,217
Gastos de Ventas	948	788	3,222	3,022
Gastos de Administración	1,175	2,255	7,131	10,577
Total Cash Cost of Sales	38,685	28,092	120,301	112,294
Gasto de Capital de Mantenimiento	4,277	5,724	11,886	15,670
All-In Sustaining Cash Costs	42,962	33,816	132,187	127,964
Lb equivalente de cobre vendido (000's) (1)	12,874	9,751	37,640	35,899
Cash Cost por lb equivalente de cobre vendido (US\$)	3.00	2.88	3.20	3.13
All-In Sustaining Cash Cost por lb equivalente de cobre vendido (US\$)	3.34	3.47	3.51	3.56

(1) Libras pagables de cobre equivalente pagable calculadas con base en los siguientes precios de metales:

T4 2024: \$4.14/lb Cu, \$1.38/lb Zn, \$31.32/oz Ag, \$2,654/oz Au, \$0.91/lb Pb

T4 2023: \$3.70/lb Cu, \$1.13/lb Zn, \$23.22/oz Ag, \$1,730/oz Au, \$0.96/lb Pb

Doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2024: \$4.13/lb Cu, \$1.27/lb Zn, \$28.47/oz Ag, \$2,368/oz Au, \$0.95/lb Pb

Doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2023: \$3.85/lb Cu, \$1.20/lb Zn, \$23.38/oz Ag, \$1,943/oz Au, \$0.97/lb Pb

EBITDA ajustado

La Compañía utiliza el indicador financiero EBITDA ajustado, que no forma parte del marco de las NIIF, para administrar y evaluar su desempeño operativo. La gerencia define este indicador como el EBITDA ajustado por partidas no monetarias y/o no recurrentes incluyendo, entre otras, diferencias de cambio, resultado por operaciones descontinuadas, y ganancias o pérdidas no realizadas por instrumentos financieros. La Compañía considera que, además de los indicadores convencionales derivados de las NIIF, algunos inversionistas usan esta información para evaluar el desempeño de la Compañía y su habilidad para generar flujos de efectivo. No obstante, cabe señalar que el fin de este indicador es brindar información adicional, y no debería considerarse sin la otra información contenida en el presente informe o como sustituto de otros indicadores de desempeño elaborados sobre la base de las NIIF.

El siguiente cuadro muestra la conciliación del EBITDA ajustado y el Estado de Resultados para los periodos de tres y doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

(expresado en miles de Dólares Americanos)	Tres meses terminados		Doce meses terminados	
	Diciembre 31, 2024	Diciembre 31, 2023	Diciembre 31, 2024	Diciembre 31, 2023
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio	3,466	3,877	3,321	3,221
<i>Ajustes por:</i>				
Depreciación y amortización	5,614	3,973	19,517	15,993
Intereses y otros gastos financieros	104	(186)	(983)	(613)
Diferencia de cambio	52	(18)	430	105
Impuestos totales	2,328	(2,095)	2,408	(1,862)
EBITDA ajustado	11,564	5,551	24,693	16,844

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Para los periodos de tres y doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en miles de US dólares, salvo se indique lo contrario)

9. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES Y USO DE ESTIMACIONES

Bases de elaboración y políticas contables

La Compañía ha elaborado sus estados financieros trimestrales no auditados de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB, incluidas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), así como las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las NIIF (CINIIF) y por el antiguo Standard Interpretations Committee (SIC). Los estados financieros trimestrales no auditados fueron elaborados de acuerdo con las normas e interpretaciones vigentes al 31 de diciembre de 2023.

No se registran cambios en las políticas contables que la Compañía aplica a sus estados financieros no auditados al 31 de diciembre de 2024, con relación a sus estados financieros más recientes auditados al 31 de diciembre de 2023.

Uso de estimaciones y juicios

Como parte de la elaboración de estados financieros de acuerdo con las NIIF, la Gerencia debe establecer 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 se originan en fuentes de uso público. Los resultados reales pueden diferir de los estimados, y estas diferencias podrían ser materiales. Las estimaciones y los supuestos que las respaldan son objeto de revisiones periódicas. Las revisiones de estimaciones previamente reconocidas se registran en el periodo correspondiente a la revisión (si esta solo afecta a dicho periodo), o en tal periodo y periodos futuros (si afecta a ambos).

Las estimaciones, juicios y supuestos utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros trimestrales y anuales no auditados de la Compañía coinciden con aquellos usados y revelados en la nota 4 de los estados financieros anuales auditados de la Compañía al 31 de diciembre de 2023.

10. DECLARACIONES SOBRE EL FUTURO

Cierta información contenida en el presente reporte, o incorporada en él por referencia, incluida la información sobre el futuro desempeño financiero u operativo de la Compañía, corresponde a “declaraciones sobre el futuro”. Salvo por la información sobre acontecimientos ya ocurridos, 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 estimaciones y supuestos que, si bien la Compañía considera razonables, se encuentran inherentemente sujetos a cambios en las condiciones comerciales, económicas y competitivas, así como a contingencias. Por tal motivo, factores conocidos y desconocidos podrían dar pie a diferencias sustanciales entre los resultados reales y aquellos proyectados en las declaraciones sobre el futuro. Dichos factores incluyen, entre otros, fluctuaciones en el mercado cambiario; fluctuaciones en el precio de los metales o de otros productos en operaciones al contado (*spot*) y a futuro (futuros), o de otros *commodities* (como el combustible y la electricidad); riesgos que surgen de mantener instrumentos derivados (como el riesgo crediticio, el riesgo de liquidez en el mercado y el riesgo de tener que ajustar el precio al precio de mercado); cambios que ocurran en el Perú, tanto a nivel nacional como en gobiernos locales, en las leyes, tributación, controles, regulación y sucesos políticos, sociales o económicos; oportunidades de negocios que puedan presentarse o que la Compañía esté tratando de conseguir; habilidad para integrar con éxito sus adquisiciones; dificultades operativas o técnicas relacionadas con las actividades mineras; naturaleza especulativa de la exploración y explotación del oro, incluidos los riesgos de obtención de las licencias y los permisos necesarios; cantidades o leyes decrecientes de las reservas;

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

Para los periodos de tres y doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en miles de US dólares, salvo se indique lo contrario)

cambios adversos en el rango crediticio de la Compañía; y contingencias por los títulos de propiedades mineras, particularmente aquellas que aún no han sido desarrolladas para su explotación. Asimismo, existen riesgos y daños vinculados a la exploración, desarrollo y extracción de mineral, incluyendo daños ambientales, accidentes de trabajo, formaciones poco comunes o inesperadas, presiones, soterramientos e inundaciones (además del riesgo de contar con seguros inadecuados o la incapacidad de obtener seguros para cubrir tales riesgos). Muchas de estas incertidumbres y contingencias pueden afectar los resultados reales de la Compañía, que podrían diferir sustancialmente de aquellos establecidos de forma expresa o implícita en las declaraciones sobre el futuro elaboradas por o para la Compañía. En tal 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 el presente reporte.

La Compañía declara que no asume obligación alguna 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.
