

# ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE GERENCIA



69

Las principales variaciones de los estados financieros consolidados por los periodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017, se explican a continuación:

(Cifras referidas a dólares están expresadas en miles, excepto por las cotizaciones y cantidades de metales).

# 1. Ventas netas

En el ejercicio 2018, las ventas netas de bienes ascendieron a US\$1'122,995 frente a las ventas de US\$1'223,942 realizadas en el ejercicio 2017, lo que ha representado una disminución de 8.25%. Esta variación se explica principalmente por los siguientes factores:

## A. VENTA DE ORO

La cotización promedio de venta de este metal se incrementó de US\$1,267.56/oz en 2017 a US\$1,267.99/oz en 2018, lo cual representa un aumento de 0.03% en el precio. Sin embargo, se registró una menor venta de 78,616 oz de oro respecto a 2017. Asimismo, el efecto combinado significó un menor ingreso por ventas de US\$99,508. El menor ingreso corresponde principalmente al efecto neto de la disminución en las ventas en las unidades mineras Orcopampa y La Zanja en US\$98,817 y US\$68,274, respectivamente, como consecuencia de la disminución en los volúmenes vendidos; compensado con el incremento en la unidad minera Tambomayo como consecuencia del crecimiento en los volúmenes vendidos.

## B. VENTAS DE PLATA

La cotización promedio de venta de este metal disminuyó de US\$16.54/oz en 2017 a US\$15.09/oz en 2018, lo cual representa una disminución de 8.77% en el precio. Asimismo, se registró una menor venta de 308,630 oz de plata respecto a 2017. El efecto combinado significó un menor ingreso por ventas de US\$40,608 en 2018 respecto al año anterior. El menor ingreso corresponde al efecto neto de la disminución en las ventas de las unidades mineras Uchucchacua, Mallay, Julcani y Orcopampa en US\$38,765, US\$9,473, US\$5,078 y US\$4,353, respectivamente; como consecuencia de la disminución en los volúmenes y las cotizaciones promedio pactadas, compensado con el incremento en la unidad minera Tambomayo en US\$26,825 como consecuencia del crecimiento en los volúmenes vendidos.



## C. VENTAS DE ZINC

La cotización promedio de venta de este metal disminuyó de US\$3,046.18/TM en 2017 a US\$2,686.24/TM en 2018, lo cual representa una disminución de 11.82% en el precio. Sin embargo, se registró una mayor venta de 3,068 TM de zinc respecto a 2017. El efecto combinado significó un menor ingreso por ventas de US\$13,974 en 2018 respecto a 2017. El menor ingreso corresponde al efecto combinado de la disminución en las ventas de las unidades mineras Colquijirca y Mallay en US\$29,515 y US\$8,122, respectivamente, como consecuencia de la disminución en los volúmenes y las cotizaciones promedio pactadas; y el incremento en las ventas de las unidades mineras Uchucchacua y Tambomayo en US\$13,380 y US\$10,282, respectivamente, como consecuencia del crecimiento en los volúmenes vendidos.

## D. VENTAS DE PLOMO

La cotización promedio de venta de este metal disminuyó de US\$2,372.01/TM en 2017 a US\$2,140.81/TM en 2018, lo cual representa una disminución de 9.75% en el precio. Sin embargo, se registró una mayor venta de 1,569 TM de plomo respecto a 2017. El efecto combinado significó un menor ingreso por ventas de US\$5,897 en 2018 respecto a 2017. El menor ingreso corresponde principalmente al efecto neto de la disminución en las ventas de las unidades mineras Mallay y Colquijirca en US\$5,494 y US\$3,701, como consecuencia de los menores volúmenes vendidos y por la disminución en las cotizaciones promedio pactadas; compensado con un incremento en las ventas de la unidad minera Uchucchacua en US\$3,994, como consecuencia de los mayores volúmenes vendidos.

## E. VENTAS DE COBRE

La cotización promedio de venta de este metal disminuyó de US\$6,280.48/TM en 2017 a US\$6,277.40/TM en 2018, lo cual representa una disminución de 0.05% en el precio. Sin embargo, se registró una mayor venta de 1,014 TM de cobre respecto del año 2017.

El efecto combinado significó un mayor ingreso por ventas de US\$6,234 en 2018 respecto al año anterior. El mayor ingreso corresponde principalmente al incremento en la venta de la unidad minera Colquijirca en US\$7,117, debido principalmente al aumento en los volúmenes de ventas y cotizaciones promedio pactadas.

## F. DEDUCCIONES

Durante 2018, las deducciones efectuadas por concepto de maquila y penalidades en ventas de concentrados, en su conjunto, ascendieron a US\$195,865, frente a los US\$253,939 en 2017, importes que han sido deducidos al total de las ventas netas en cada año.

Asimismo, en este año, las ventas netas de servicios ascendieron a US\$24,001 frente a las ventas de US\$29,697 realizadas en el ejercicio 2017, esto ha representado una disminución de 19.18%. Esta variación se explica principalmente por la venta de la subsidiaria Buenaventura Ingenieros S.A. realizada en 2018.

## 2. Ingreso por regalías

Las regalías recibidas por S.M.R.L Chaupiloma Dos de Cajamarca (Chaupiloma) en 2018 fueron US\$20,385, una disminución del 1.71% con respecto a las recibidas en 2017 (US\$20,739). La disminución es explicada por el efecto de las menores ventas de onzas de oro y plata de Yanacocha durante 2018 con respecto a 2017.

## 3. Costos de operación

En 2018, los costos de operación ascendieron a US\$982,957 frente a los US\$980,254 de 2017, lo cual representa un incremento de 0.28%. Dicho aumento es explicado principalmente por los rubros de:

### A. COSTO DE VENTAS DE SERVICIOS, SIN CONSIDERAR DEPRECIACIÓN NI AMORTIZACIÓN

El rubro de costo de ventas de servicios, sin considerar depreciación ni amortización disminuyó en US\$8,636, pasando de US\$12,954 en 2017 a US\$4,318 en 2018, lo cual representa una disminución de 66.67%. La disminución se explica por la venta de la subsidiaria Buenaventura Ingenieros S.A., la cual presentó un costo de ventas de US\$9,393 durante 2017.



## B. DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

El rubro de depreciación y amortización se incrementó en US\$27,564, pasando de US\$213,722 en 2017 a US\$241,286 en 2018, lo cual representa un aumento de 12.90%. Esto se dio principalmente por el efecto neto de:

- i. Incremento de US\$34,242 por la puesta en operación de la unidad minera Tambomayo en 2017.
- ii. Incremento de US\$10,467 de la unidad minera Colquijirca, como consecuencia del cambio en el modelo de diseño operativo del costo de desbroce por el retiro de las reservas asociadas a la fase 10.
- iii. Disminución de US\$14,297 de la unidad minera La Zanja como consecuencia del incremento en la vida útil.

## C. REGALÍAS MINERAS

El rubro de regalías mineras disminuyó en US\$9,691, pasando de US\$31,217 en 2017 a US\$21,526 en 2018 como resultado de las menores ventas realizadas en este año.

## 4. Gastos operativos

Los gastos operativos disminuyeron en US\$57,939, pasando de US\$188,608 en 2017 a US\$130,669 en 2018, lo cual representa una disminución de 30.72%. La disminución se da principalmente por:

- iv. Una recuperación en la provisión por deterioro de activos de larga duración en US\$5,693 de la subsidiaria La Zanja, comparado con una provisión de US\$21,620 durante 2017.
- v. Un extorno en la provisión por contingencias en 2018 por US\$11,239 comparado con un incremento en la provisión en US\$13,879 durante 2017.
- vi. US\$13,573 por castigo de un costo de desbroce diferido de la subsidiaria El Brocal por cambio de modelo de diseño operativo del costo de desbroce ocurrido en 2017.

## 5. Otros ingresos (gastos), neto

Los otros gastos se incrementaron en US\$18,309, pasando de US\$12,971 en 2017 a US\$31,280 en 2018, lo cual representa un aumento de 141%. Esto se explica por la variación en la participación neta en resultados de asociadas. Este rubro representó una ganancia de US\$13,207 en 2017, frente a una pérdida de US\$1,144 en 2018. La disminución se explica principalmente por el efecto neto de una menor ganancia neta de Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. en US\$45,077 (como resultado de cargos relacionados con intereses y penalidades asociados con las acotaciones de regalías en disputa por el periodo enero 2009 a diciembre 2013 por un total de US\$408.9 millones), y de Compañía Minera Coimolache S. A. en US\$10,277, parcialmente compensado con una menor pérdida neta de Minera Yanacocha S.R.L. en US\$41,003.

## 6. Provisión por impuesto a la renta

Este rubro se compone por el Impuesto a la Renta y las Regalías Mineras e Impuesto Especial a la Minería.

### IMPUESTO A LA RENTA

Este rubro muestra un gasto de US\$22,502 en 2018, y un gasto de US\$12,797 en 2017.

### REGALÍAS MINERAS E IMPUESTO ESPECIAL A LA MINERÍA

Este rubro muestra un gasto de US\$4,424 en 2018, y un gasto de US\$5,215 en 2017.

## 7. Interés no controlador

Este rubro representó una ganancia de US\$1,791 en 2018, frente a los US\$3,612 en 2017. La disminución en esta ganancia se explica principalmente por el efecto de la disminución en los resultados no controladores de El Brocal (ganancia de US\$2,880 en 2018 comparado con US\$4,246 en 2017).

