

## RESERVAS DE MINERAL

### Reservas (millones)

	2004	2005	2006	2007	2008
TM	59	65	76	110	123
Var. %		(+) 10%	(+) 18%	(+) 44%	(+) 12%

La información sobre reservas y recursos minerales que se incluye en este documento ha sido estimada siguiendo la orientación para definiciones internacionales establecidas por el Código JORC.

Los estimados de reservas de mineral, que han sido reportados separadamente de los recursos de mineral y del mineral potencial, se basan en factores relacionados con la operación, incluyendo

los costos de producción, la recuperación de los metales en el proceso de concentración y los factores de dilución.

Los precios de largo plazo utilizados en los últimos cinco años han sido los siguientes:

### EVOLUCION DE PRECIOS

	2004	2005	2006	2007	2008
Pb (US\$/TM)	800	800	1,000	1,800	1,500
Zn (US\$/TM)	1,170	1,170	1,800	1,800	1,500
Cu (US\$/TM)	2,000	2,000	2,500	5,000	5,000
Ag (US\$/oz)	6.00	6.00	9.00	12.00	12.00
Au (US\$/oz)	350	350	400	700	700

Sin embargo, a corto plazo para los efectos de la planificación minera anual, Volcan está utilizando los siguientes precios de los metales a octubre de 2009 las cotizaciones son:

Pb (US\$/TM)	Zn (US\$/TM)	Cu (US\$/TM)	Ag (US\$/TM)	Au (US\$/TM)
2,900	2,200	6,400	17.50	1,050

## RESERVAS DE MINERAL

El siguiente es el inventario de reservas económicas al 31 de diciembre de 2008.

### Reservas por origen del mineral / tipo de mina a diciembre de 2008 <sup>1</sup>

	TMS / DMT	% Cu	% Pb	% Zn	Oz / TM Ag
<b>Minas Subterráneas</b>					
Mina Carahuacra	5'029,300	0.05	0.94	5.86	3.52
Mina San Cristóbal	9'332,600	0.19	1.30	7.73	4.59
Mina Andaychagua	10'537,700	0.12	0.97	4.72	5.84
Mina Ticlio   Ticlio Mine	2'810,300	0.15	1.54	5.69	1.50
Mina Subterránea Cerro de Pasco	7'384,000	-	2.34	7.93	2.26
Mina Animón (Chungar)	7'954,720	0.23	2.25	8.62	2.93
Mina Islay	256,540	0.03	0.57	1.25	8.13
Mina Vinchos	1'236,090	-	2.29	0.94	8.48
Mina Shalca	34,500	0.08	2.18	15.03	3.46
Mina Chuquitambo	122,670	-	6.47	2.82	5.82
<b>Total Minas Subterráneas</b>	<b>44'698,420</b>	<b>0.12</b>	<b>1.57</b>	<b>6.64</b>	<b>4.02</b>
<b>Tajos Abiertos   Open Pits</b>					
Tajo Abierto Cerro de Pasco	64'411,800	-	1.23	3.31	1.59
Oxidos Ag (In Situ)	4'073,000	-	-	-	8.81
Tajo San Martín Sur	959,940	-	0.75	3.10	1.31
Tajo Carahuacra-Gavilán	709,800	0.01	0.55	2.33	2.68
Tajo Zoraida	769,300	0.03	1.51	0.88	3.19
Tajo Alpamarca	1'590,800	0.16	1.29	2.52	4.00
<b>Total Tajos Abiertos</b>	<b>72'514,640</b>	<b>0.00</b>	<b>1.15</b>	<b>3.07</b>	<b>2.07</b>
<b>Stockpiles</b>					
Stockpiles Ag (Oxidos)	4'415,460	-	-	-	7.23
Stockpiles Ag (Sulfuros)	1'500,000	-	-	-	8.78
<b>Total Stockpiles</b>	<b>5'915,460</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>7.62</b>
<b>Total</b>	<b>123'128,520</b>	<b>0.05</b>	<b>1.25</b>	<b>4.22</b>	<b>3.05</b>

<sup>1</sup> Los estimados de Reservas y Recursos de mineral han sido preparados bajo la supervisión general del Ing. Martín Mount (Jefe de Geología Corporativo) actuando como la "Persona Competente".

## EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS POR ORIGEN DEL MINERAL / TIPO DE MINA

La evolución histórica de las reservas de mineral de Volcan Compañía Minera S.A.A. y sus subsidiarias, es la siguiente:

	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Minas Subterráneas</b>					
TMS / DMT	36'313,020	41'070,450	50'995,660	42'626,440	44'698,420
% Cu	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
% Pb	2.1	2.2	2.0	1.7	1.6
% Zn	8.0	8.2	7.3	7.0	6.6
oz/TM Ag	4.1	4.1	4.0	3.9	4.0
<b>Tajos Abiertos</b>					
TMS / DMT	18'549,700	19'665,900	21'642,530	62'859,820	72'514,640
% Pb	0.9	1.6	1.2	1.5	1.2
% Zn	2.6	3.8	3.2	3.7	3.1
oz/TM Ag	1.5	2.0	1.7	2.6	2.1
<b>Stockpiles</b>					
TMS   DMT	3'817,000	3'817,000	3'817,000	4'834,000	5'915,460
oz/TM Ag	7.8	7.8	7.8	6.9	7.6
<b>Total Volcan y subsidiarias</b>					
<b>TMS / DMT</b>	<b>58'679,720</b>	<b>64'553,350</b>	<b>76'455,190</b>	<b>110'320,260</b>	<b>123'128,520</b>
<b>% Cu</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>
<b>% Pb</b>	<b>1.6</b>	<b>1.9</b>	<b>1.7</b>	<b>1.5</b>	<b>1.3</b>
<b>% Zn</b>	<b>5.8</b>	<b>6.4</b>	<b>5.8</b>	<b>4.8</b>	<b>4.2</b>
<b>oz/TM Ag</b>	<b>3.3</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>	<b>3.3</b>	<b>3.1</b>

Durante el 2008 Volcan y subsidiarias extrajeron y procesaron mineral con leyes promedio de 0.06% Cu, 1.66% Pb, 5.02% Zn y 3.59oz.Ag/t (durante el año 2007 las leyes fueron de 0.07%Cu, 1.68%Pb, 5.38%Zn y 3.28oz.Ag/t). La producción extraída ha sido totalmente repuesta.