



Volcan Compañía Minera



Resultados 1^{er} Trimestre 2018

Mayo 2018

Agenda

- 1. Resultados y estrategia de seguridad**
- 2. Resultados operativos**
- 3. Resultados financieros**
- 4. Plan de desarrollo minero**

1

Resultados y estrategia de seguridad

Índices de seguridad

Índice de Frecuencia

(accidentes incapacitantes por millón de horas trabajadas)



abr-17 may-17 jun-17 jul-17 ago-17 sep-17 oct-17 nov-17 dic-17 ene-18 feb-18 mar-18

Índice de Severidad

(días perdidos por millón de horas trabajadas)



abr-17 may-17 jun-17 jul-17 ago-17 sep-17 oct-17 nov-17 dic-17 ene-18 feb-18 mar-18

Índice de Accidentabilidad

(índice de frecuencia x índice de severidad)



abr-17 may-17 jun-17 jul-17 ago-17 sep-17 oct-17 nov-17 dic-17 ene-18 feb-18 mar-18

Objetivos SSO 2018



Trabajo Seguro - Lanzamiento en Lima y Unidades

LIMA 23 de abril

YAULI 25 de abril

**CHUNGAR –
CERRO – ALPAMARCA** 26 de abril



UNIDAD	FECHA
Andaychagua	16 de mayo
San Cristóbal	8 y 9 de mayo
Carahuacra	8 y 9 de mayo
Ticlio	20 de mayo
Animón	15 de mayo
Islay	15 de mayo
Cerro	09 de mayo
Alpamarca	10 de mayo

CONTRATISTAS 21 de mayo

2

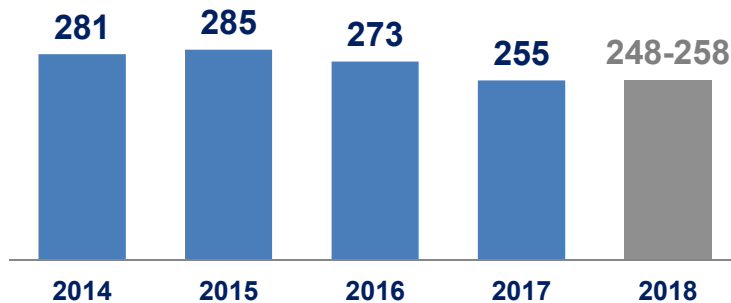
Resultados operativos

Estrategia operativa

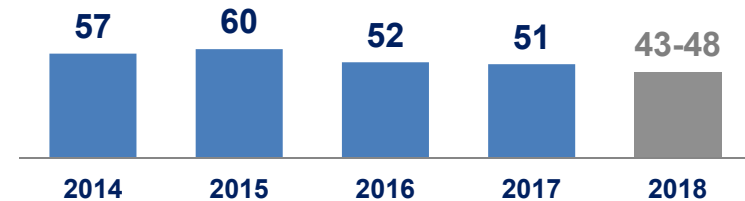
1. Desarrollar el potencial de todas nuestras operaciones actuales:
 - Invertir agresivamente en exploraciones, aproximadamente USD 27 MM en el 2018, más del doble que en el 2017. Se perforarán 116,992 metros en Yauli, 83,695 metros en Chungar, 4,387 metros en Cerro y 6,990 metros en Alpamarca.
 - Incrementar reservas
 - Construir planes de minado de largo plazo, que permitan:
 - Planificar infraestructura para aumentar productividad y reducir costos
 - Planificar permisos
 - Incrementar producción
2. Priorizar desarrollo de proyectos cercanos a nuestras minas actuales para aprovechar la infraestructura disponible: Romina (Alpamarca), Carhuacayán (Alpamarca), Zoraida (Andaychagua), tajos Toldorrumi y Oyama (Yauli)
3. Desarrollar proyectos con potencial geológico importante en zonas prospectivas: Palma, Shuco, Yacucancha, Guargashmina
4. Controlar y optimizar todas las variables que impacten en el flujo de caja:
 - Reducir costos fijos operativos y administrativos

Evolución producción consolidada por metal

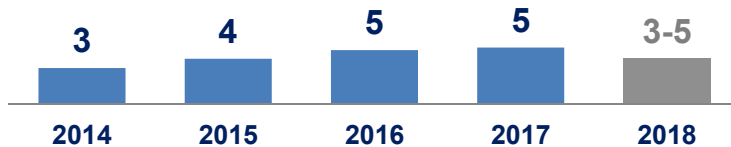
Zinc (Miles TMF)



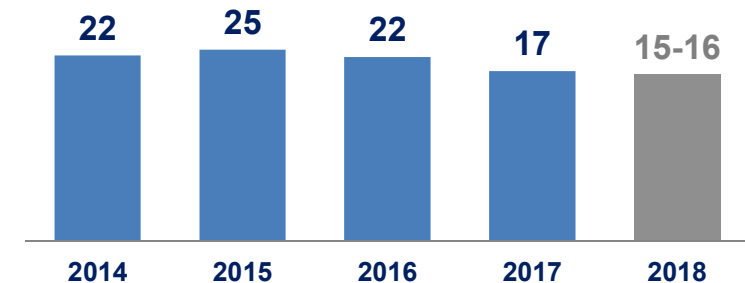
Plomo (Miles TMF)



Cobre (Miles TMF)

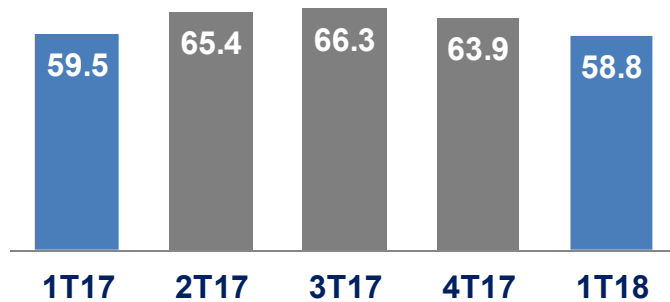


Plata (MM Oz)

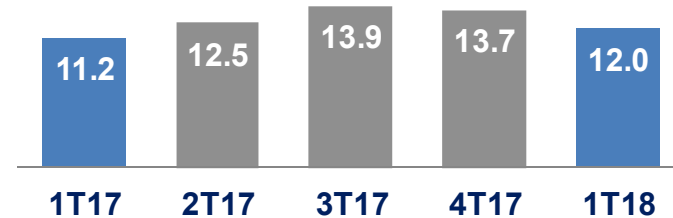


Evolución producción consolidada por metal

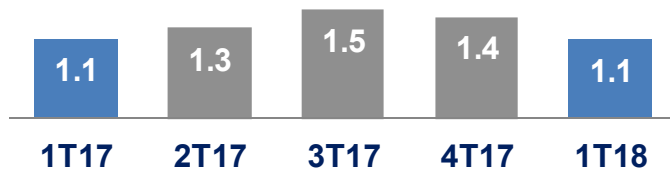
Zinc (Miles TMF)



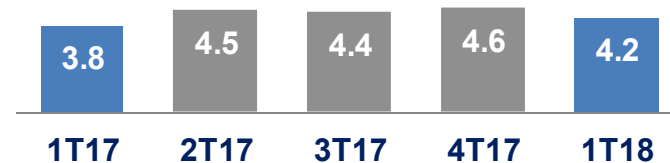
Plomo (Miles TMF)



Cobre (Miles TMF)

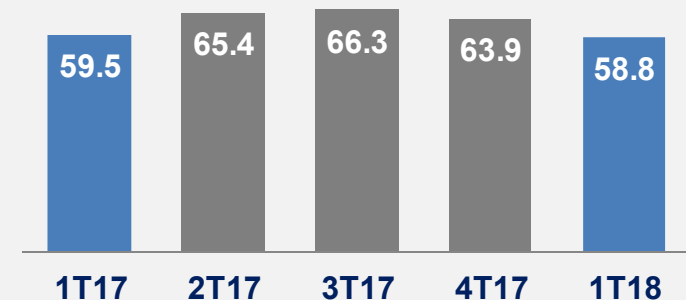


Plata (MM Oz)

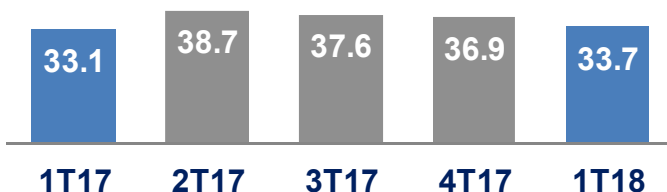


Evolución producción de zinc (miles TMF)

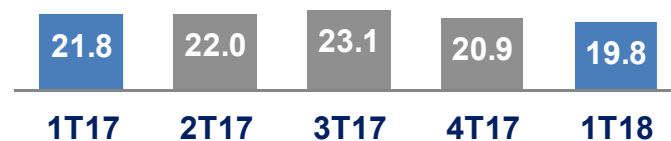
Consolidado



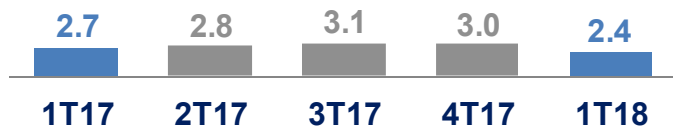
Yauli



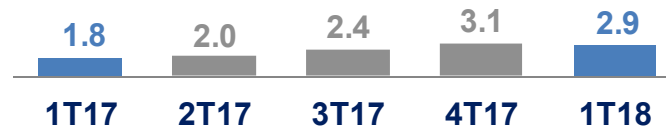
Chungar



Alpamarca



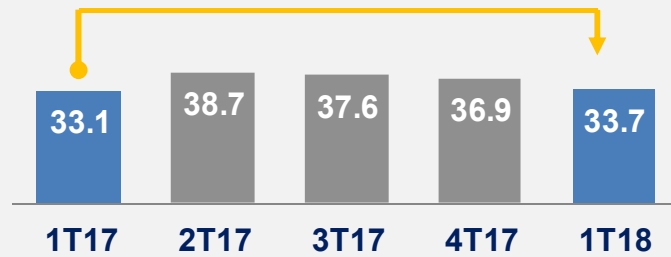
Cerro



Producción de zinc en Yauli (miles TMF)

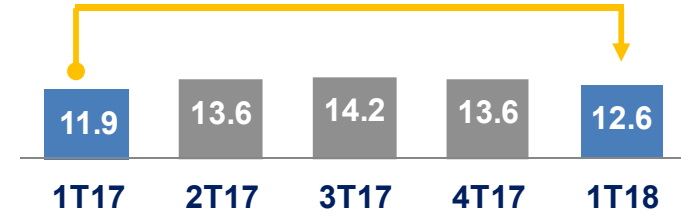
Total Yauli*

Δ TM Trat.: -54 mil
Δ Ley: +9%



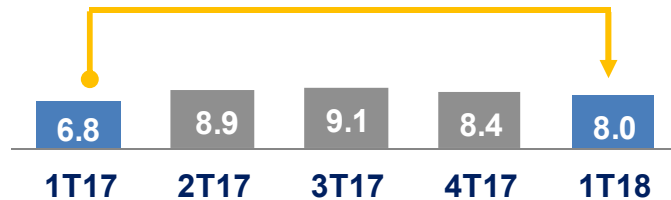
San Cristóbal

Δ TM Trat.: -6 mil
Δ Ley: +9%



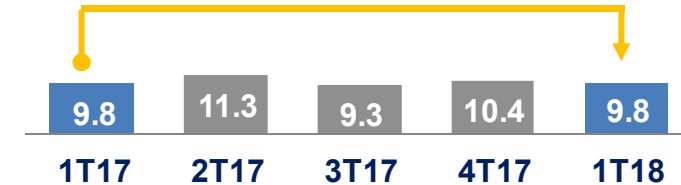
Andaychagua

Δ TM Trat.: -34 mil
Δ Ley: +37%



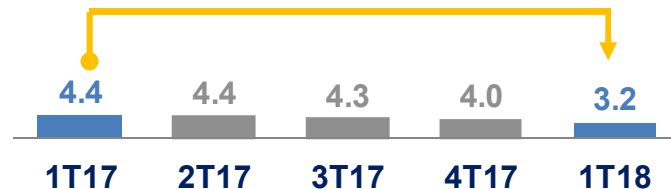
Carahuacra

Δ TM Trat.: +19 mil
Δ Ley: -8%



Ticlio

Δ TM Trat.: -17 mil
Δ Ley: -10%



Tajo Carahuacra



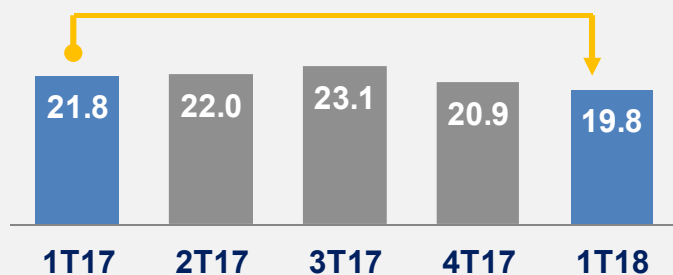
12 *En el total de Yauli se incluyen 0.3 mil TMF de zinc producidas en el 2T17 y 0.3 mil TMF de zinc producidas en el 3T17, provenientes de mineral comprado de terceros.



Producción de zinc en Chungar (miles TMF)

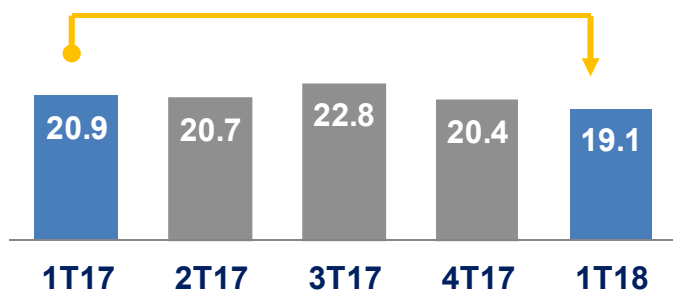
Total Chungar

Δ TM Trat.: -41 mil
 Δ Ley: -1%



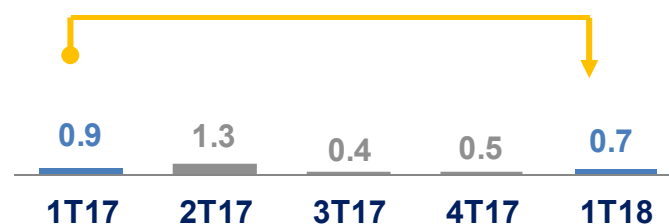
Animón

Δ TM Trat.: -8 mil
 Δ Ley: -7%



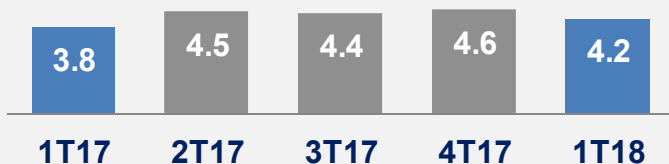
Islay

Δ TM Trat.: -32 mil
 Δ Ley: +9%

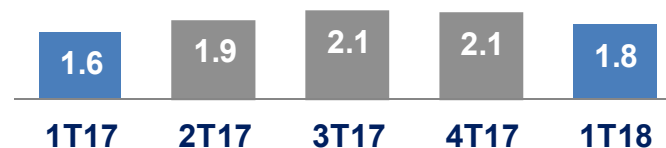


Evolución producción de plata (MM Oz)

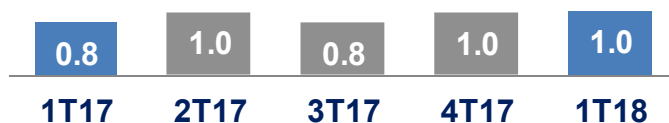
Consolidado



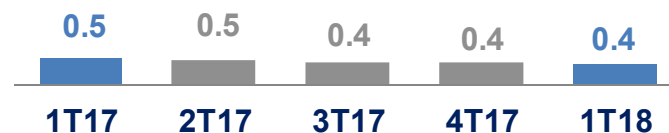
Yauli



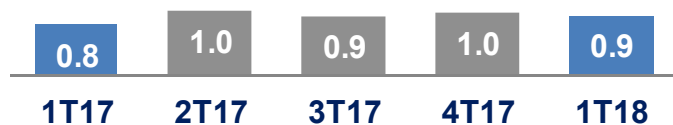
Chungar



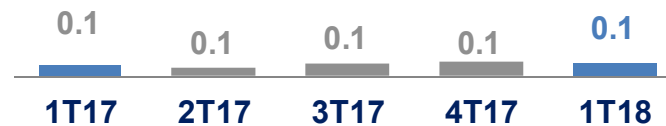
Alpamarca



Óxidos

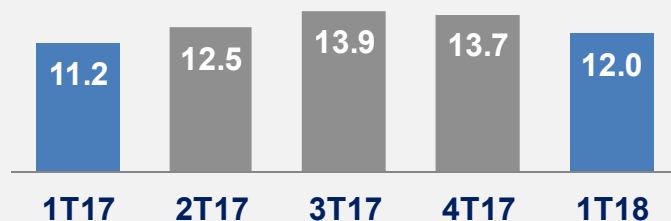


Cerro

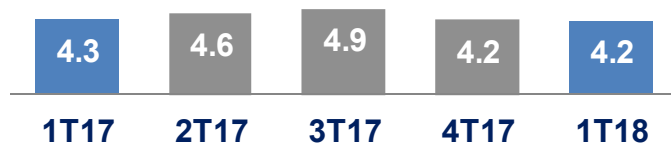


Evolución producción de plomo (miles TMF)

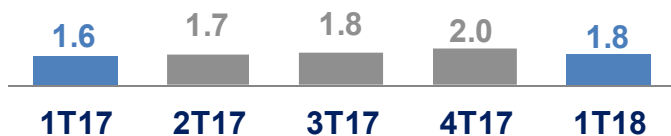
Consolidado



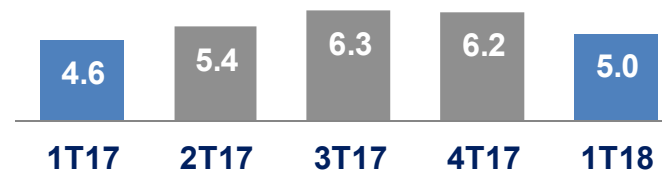
Yauli



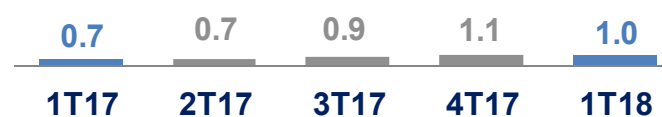
Alpamarca



Chungar

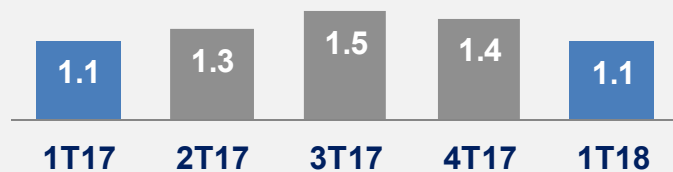


Cerro

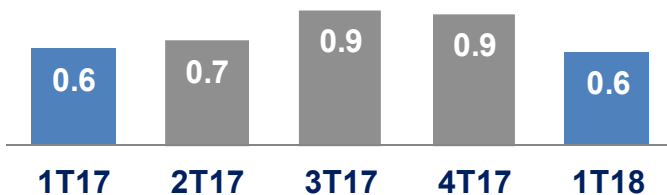


Evolución producción de cobre (miles TMF)

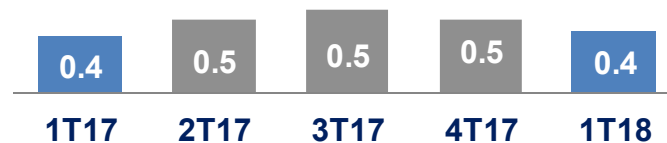
Consolidado



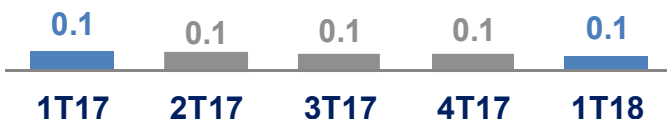
Yauli



Chungar

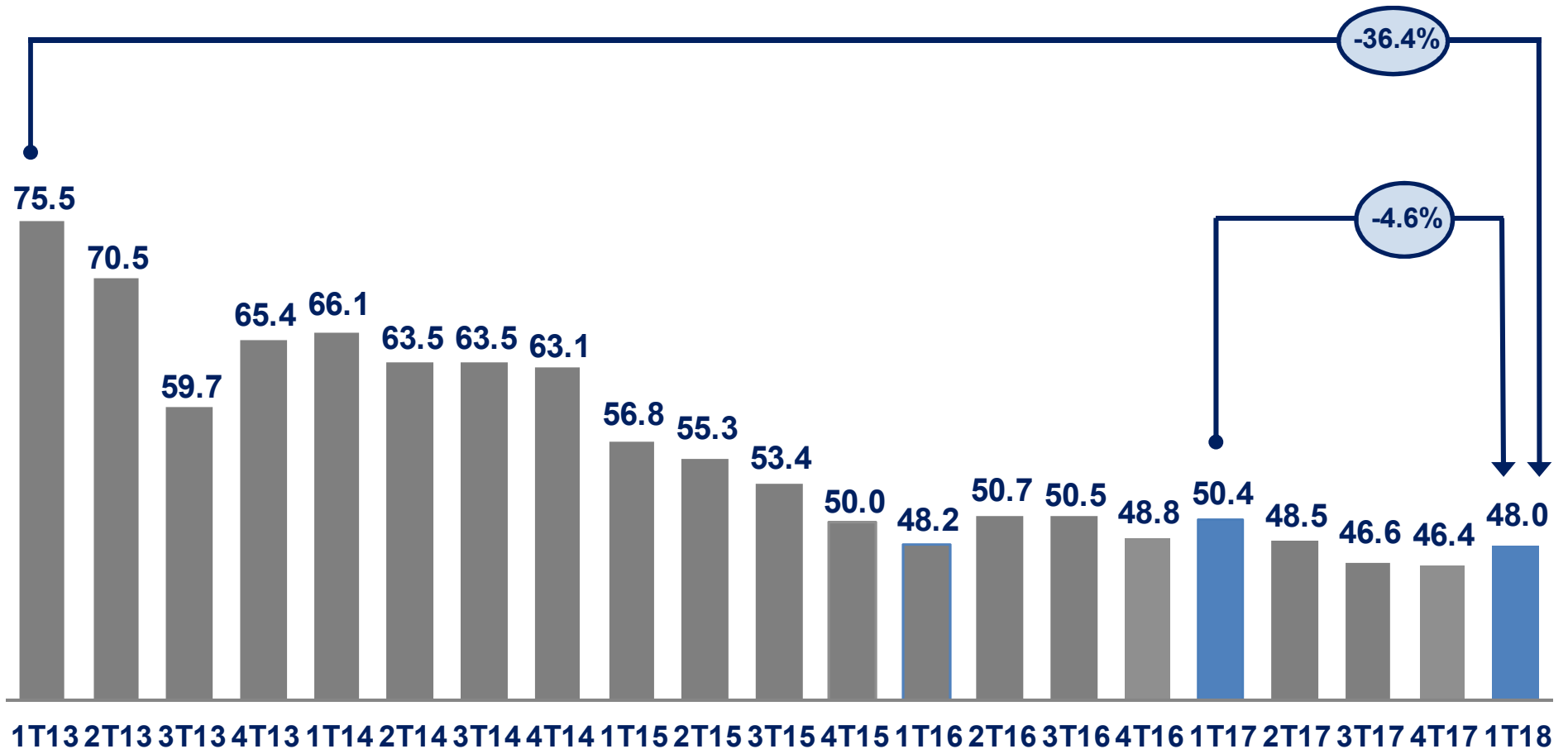


Alpamarca



Evolución del costo unitario de producción

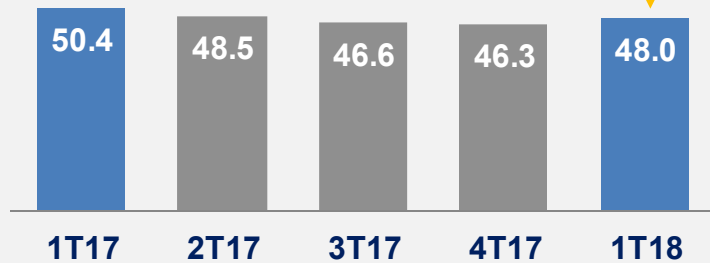
Costo unitario de producción
(USD /TMT)



Costo unitario de producción por Unidad

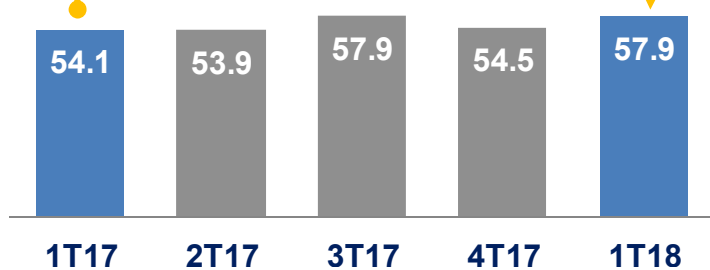
Consolidado

Δ TM Trat.: +0.2%
Δ Costo Abs.: -4%



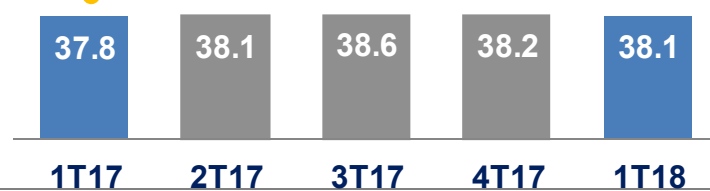
Chungar

Δ TM Trat.: -9%
Δ Costo Abs.: -2%



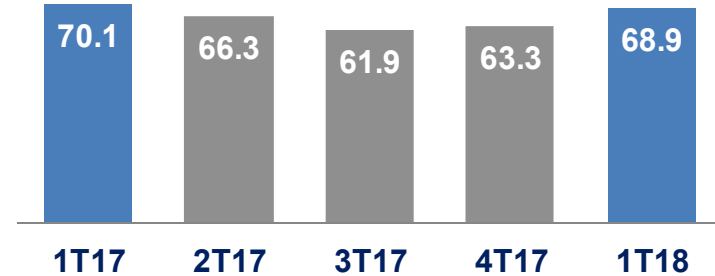
Óxidos

Δ TM Trat.: +22%
Δ Costo Abs.: +23%



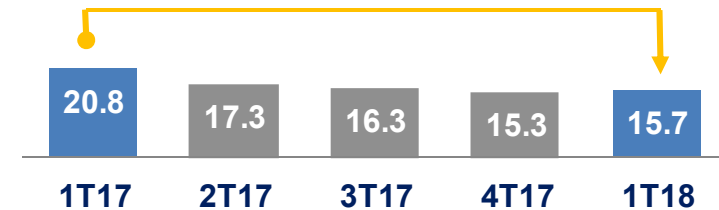
Yauli

Δ TM Trat.: -7%
Δ Costo Abs.: -8%



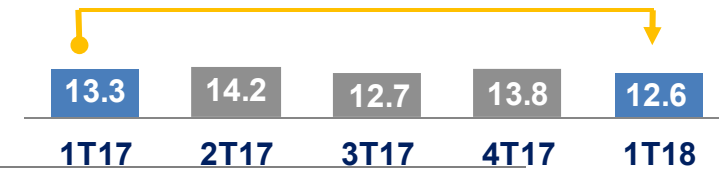
Alpamarca

Δ TM Trat.: -2%
Δ Costo Abs.: -25%



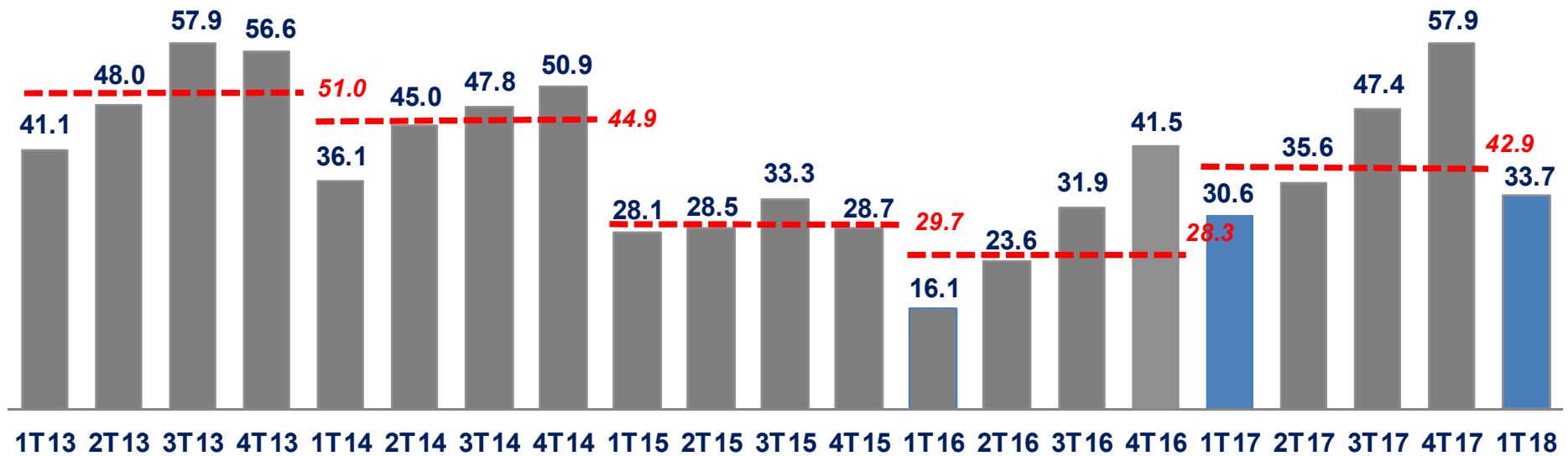
Cerro

Δ TM Trat.: +28%
Δ Costo Abs.: -2%



Evolución de las inversiones en unidades operativas

Inversión Operativa Minera (MM USD)



El incremento se debe principalmente a exploraciones locales y desarrollos

Resultados operativos Yauli

Resultados Operativos Yauli	Ene-Mar 2018	Ene-Mar 2017	var%
Tratamiento de mineral (miles TM)	751	805	-6.7
Producción de Finos			
Zinc (miles TMF)	33.7	33.1	1.8
Plomo (miles TMF)	4.2	4.3	-1.9
Plata (millones Oz)	1.8	1.6	10.1
Costo unitario (USD/TM)	68.9	70.1	-1.7
Costo absoluto (MM USD)	52.0	56.4	-7.8
Inversiones Totales (MM USD)	18.5	18.4	0.9



Resultados operativos Chungar

Resultados Operativos Chungar	Ene-Mar 2018	Ene-Mar 2017	var%
Tratamiento de mineral (miles TM)	432	473	-8.6
Producción de Finos			
Zinc (miles TMF)	19.8	21.8	-9.1
Plomo (miles TMF)	5.0	4.6	8.9
Plata (millones Oz)	1.0	0.8	22.8
Costo unitario (USD/TM)	57.9	54.1	7.2
Costo absoluto (MM USD)	25.1	25.7	-2.3
Inversiones Totales (MM USD)	11.8	10.3	14.7



Resultados operativos Alpamarca

Resultados Operativos Alpamarca	Ene-Mar 2018	Ene-Mar 2017	var%
Tratamiento de mineral (miles TM)	229	234	-1.8
Producción de Finos			
Zinc (miles TMF)	2.4	2.7	-13.0
Plomo (miles TMF)	1.8	1.6	11.7
Plata (millones Oz)	0.4	0.5	-25.0
Costo unitario (USD/TM)	15.7	20.8	-24.3
Costo absoluto (MM USD)	3.6	4.9	-25.4
Inversiones Totales (MM USD)	0.3	0.3	0.6



Resultados operativos Cerro

Resultados Operativos Cerro de Pasco	Ene-Mar 2018	Ene-Mar 2017	var%
Tratamiento de mineral (miles TM)	291	228	27.7
Producción de Finos			
Zinc (miles TMF)	2.9	1.8	58.2
Plomo (miles TMF)	1.0	0.7	42.1
Plata (millones Oz)	0.1	0.1	18.3
Costo unitario (USD/TM)	12.6	13.3	-5.0
Costo absoluto (MM USD)	3.7	3.0	21.3
Inversiones Totales (MM USD)	1.5	0.6	141.8



Resultados operativos Planta de Óxidos

Resultados Operativos Planta de Óxidos	Ene-Mar 2018	Ene-Mar 2017	var%
Tratamiento de mineral (miles TM)	218	178	22.3
Producción de Finos			
Plata (millones Oz)	0.9	0.8	17.3
Oro (Oz)	884	608	45.3
Costo unitario (USD/TM)	38.1	37.8	0.6
Costo absoluto (MM USD)	8.3	6.7	23.1
Inversiones Totales (MM USD)	1.5	1.0	55.0

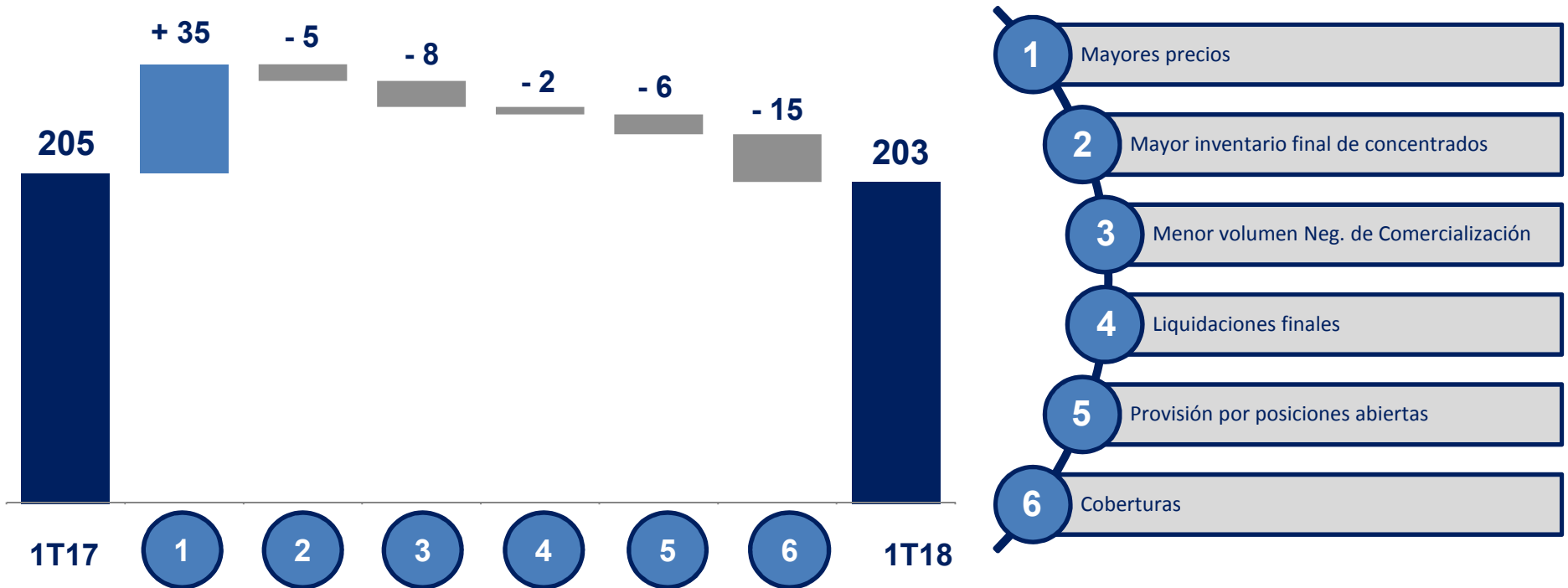


3

Resultados financieros

Variación de las ventas del 1T17 al 1T18

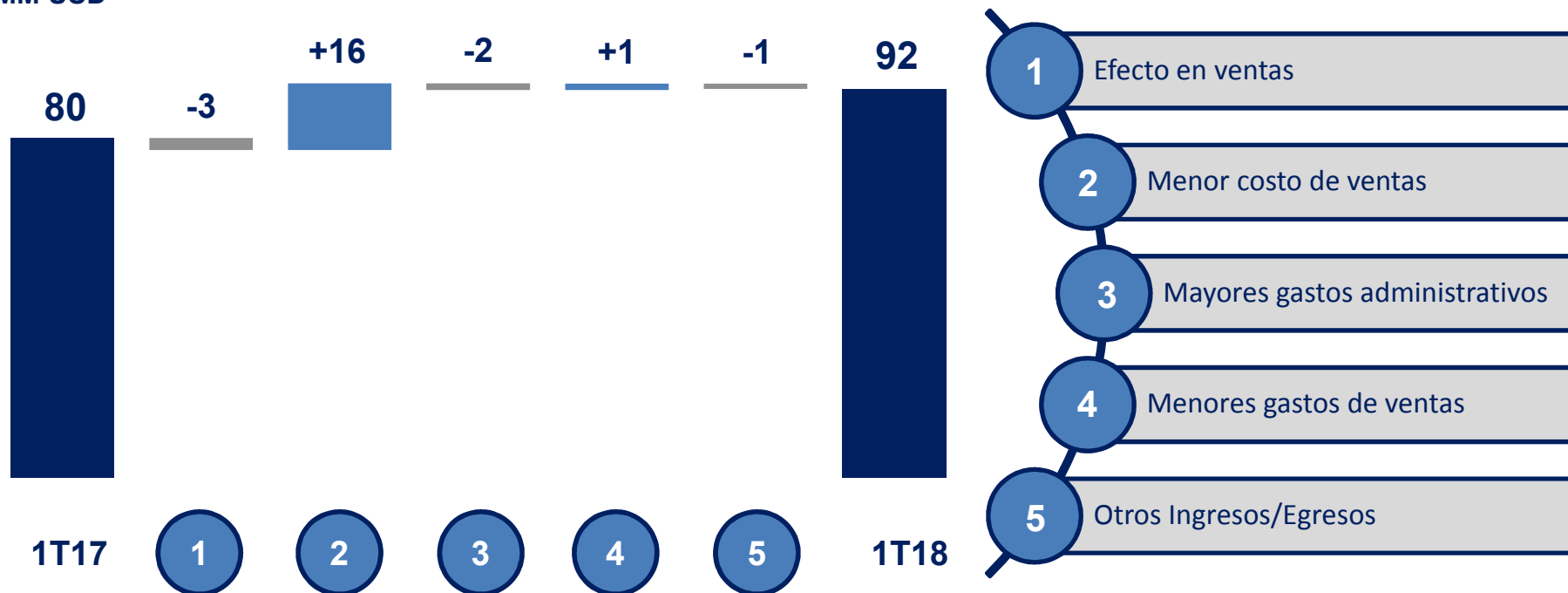
MM USD



Precios de Venta	1T18	1T17	var%
Zinc (USD/TM)	3,404	2,708	25.7
Plomo (USD/TM)	2,511	2,276	10.3
Cobre (USD/TM)	6,931	5,882	17.8
Plata (USD/Oz)	16.7	17.7	-5.4
Oro (USD/Oz)	1,330	1,221	9.0

Variación del EBITDA del 1T17 al 1T18

MM USD



Costo de Ventas (MM USD)	1T18	1T17	var.
Costo de Producción	93	97	-4
Variación de Inventarios	-3	5	-8
Compra de Concentrados	0	6	-6
Participación de Trabajadores	3	0	3
Otros	0	1	0
Total (sin D&A)	93	109	-16

Estado de resultados

Estado de Resultados (MM USD)	1T18	1T17	var %
Ventas antes de ajustes	220.2	199.1	10.6
<i>Liquidaciones finales</i>	2.6	5.0	-48.1
<i>Prov. posiciones abiertas</i>	-7.8	-1.5	416.9
<i>Coberturas</i>	-12.4	2.9	
Ventas	202.6	205.5	-1.4
Costo de Ventas	-127.9	-138.3	-7.5
Utilidad Bruta	74.7	67.2	11.2
<i>Margen Bruto</i>	37%	33%	4 pp
Gastos Administrativos	-12.1	-10.5	15.3
Gastos de Ventas	-6.2	-7.7	-19.4
Otros Ingresos (Gastos) ¹	-2.9	-1.6	77.2
Utilidad Operativa¹	53.5	47.4	13.0
<i>Margen Operativo</i>	26%	23%	3 pp
Gastos financieros (neto)	-9.3	-9.4	-1.2
Diferencia en cambio	0.2	0.1	32.4
Regalías	-4.0	-3.8	6.1
Impuesto a la Renta ¹	-15.9	-10.7	48.0
Utilidad Neta¹	24.5	23.5	4.0
<i>Margen Neto</i>	12%	11%	1 pp
Ajustes excepcionales	-2.3		
Utilidad Neta después de Excep.	22.2	23.5	-5.8
EBITDA¹	91.8	80.2	14.5
<i>Margen EBITDA</i>	45%	39%	6 pp

¹ No considera los cargos excepcionales.

Variación del 1T18 vs. 1T17

El **costo de ventas** disminuye por un menor costo de producción y por no haber compras de concentrados de terceros; esto se ve contrarrestado por una mayor depreciación.

El **gasto administrativo** aumenta debido a una mayor participación de trabajadores y por la inclusión de desembolsos en exploraciones en etapa temprana o *greenfield*.

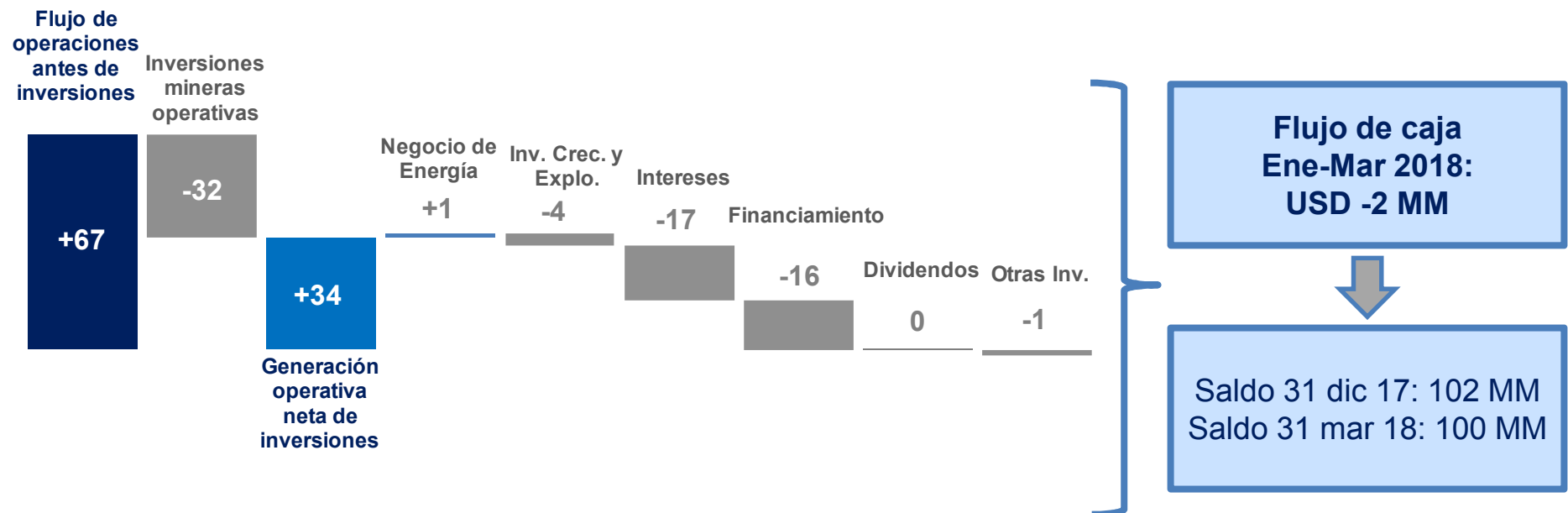
El **gasto de ventas** disminuye principalmente por los menores gastos de fletes en los contratos de venta.

Los **otros gastos (netos)** aumentan por el menor ingreso neto del negocio de energía, como consecuencia de la paralización de la CH Rucuy desde marzo de 2017.

Las **regalías y el impuesto a la renta** aumentan debido a la mayor utilidad operativa.

Liquidez y solvencia

Flujo de Caja Ene-Mar 2018 (MM USD)



4

Plan de desarrollo minero

Enfoque de desarrollo minero

Operaciones Actuales:

- Continuidad y crecimiento de las actuales operaciones, aprovechando ventajas de geología favorable en área de operación e infraestructura existente

1. Yauli

- Continuidad y crecimiento de operaciones
- Brownfield* Yauli

116,992 m. DDH

2. Chungar

- Continuidad y crecimiento de operaciones
- Brownfield* Chungar

83,695 m. DDH

3. Alpamarca

- Continuidad de tajo

6,990 m. DDH

4. Cerro

- Continuidad de operaciones de óxidos y polimetálicos

4,387 m. DDH

Nuevos Proyectos:

- Exploración generativa en proyectos independientes, con mérito para soportar desarrollo individual, o proyectos cercanos a las operaciones

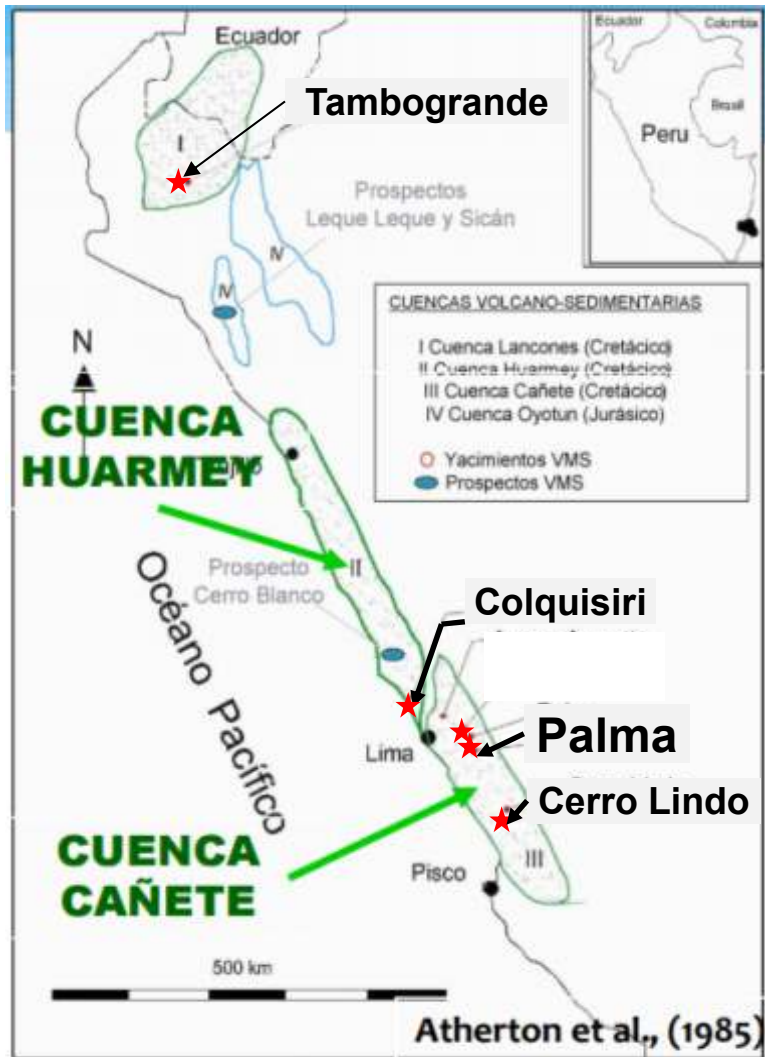
5. Polimetálicos

- Palma
- Romina II (Alpamarca)
- Carhuacayán (Alpamarca)
- Alpamarca Norte (Alpamarca)

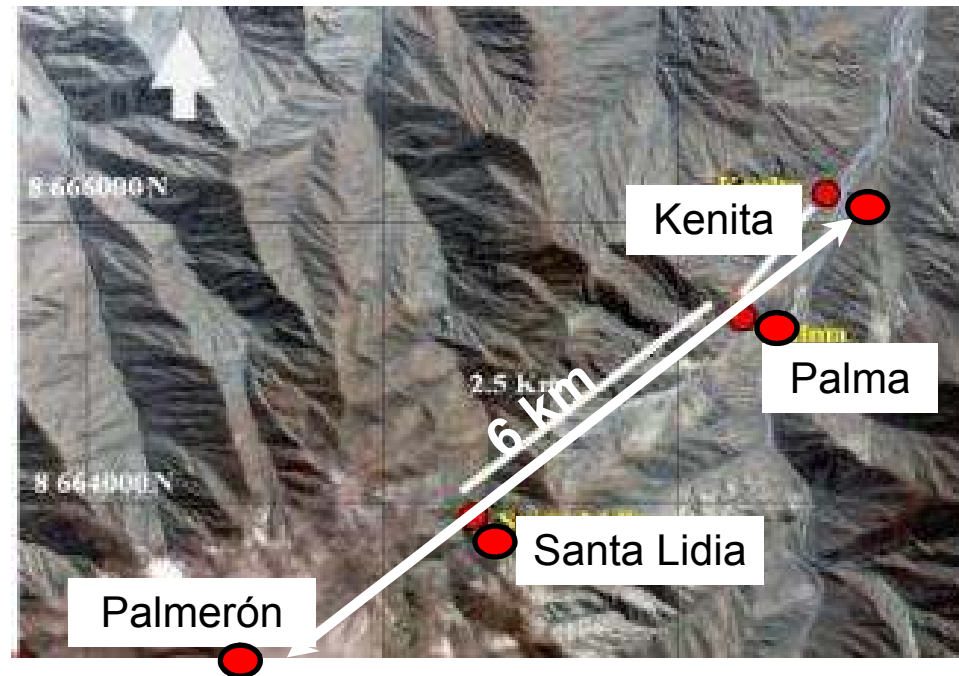
- Zoraida (Andaychagua)
- Islay 4 (Chungar)
- Shuco (Cerro)
- Garhuashmina-YacucanCHA (Cerro)

72,020 m. DDH

Proyecto Palma

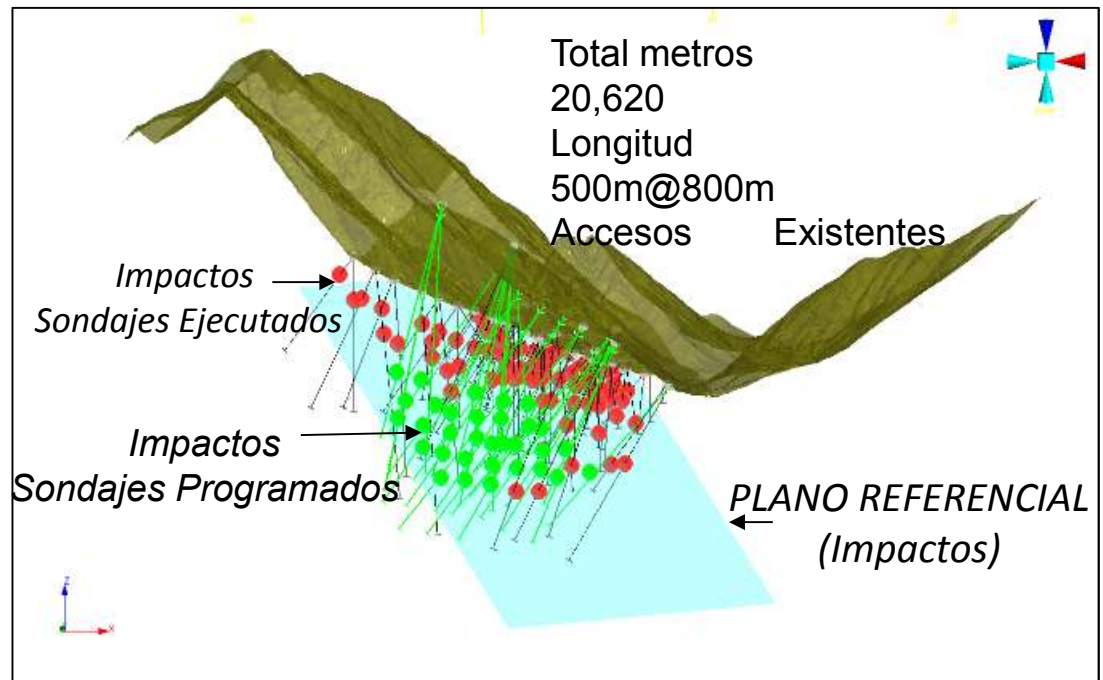


- Ubicado a 60 km. al sureste de Lima, en la cuenca del grupo Casma, en el mismo ambiente geotectónico de yacimientos importantes como Cerro Lindo y Colquisiri
- Presenta 4 sectores prospectivos: Kenita, Palma, Santa Lidia y Palmerón, constituyendo un corredor de 6 km de largo



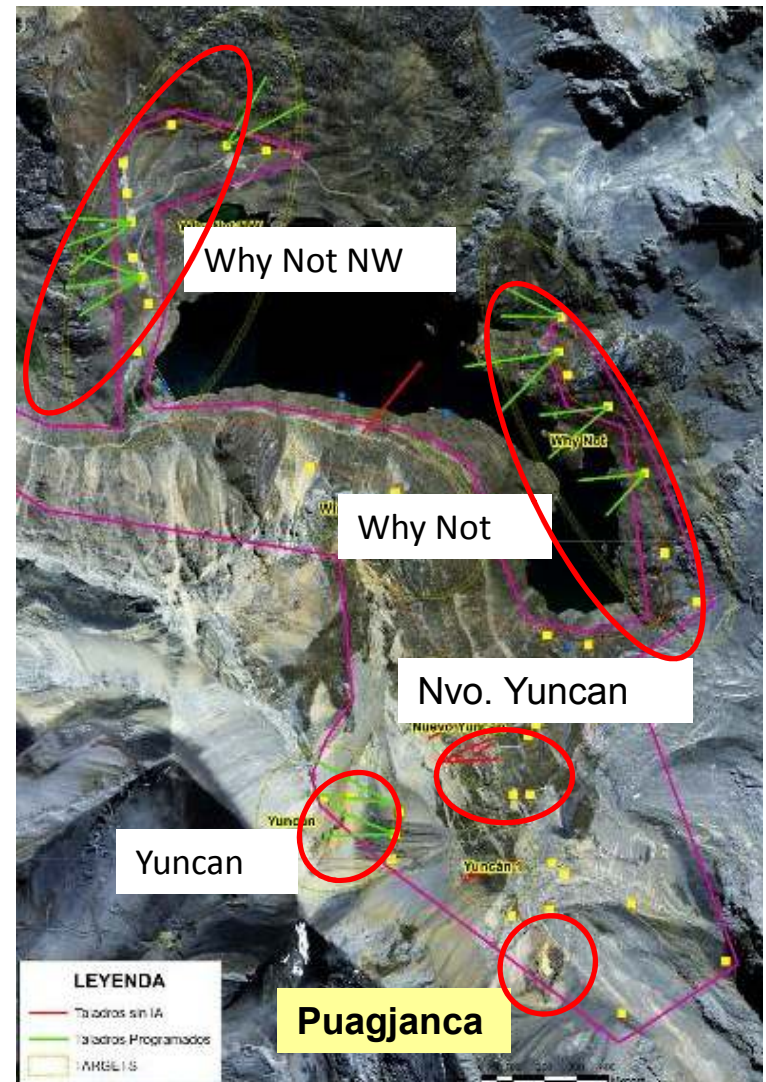
Proyecto Palma

- Periodo 2011 - 2013: 17 mil m de DDH definiendo recursos por 5.2 MM TM: 7.19% Zn, 1.48% Pb y 1.45 oz Ag/t
- 2014: Estudio conceptual confirma condiciones para desarrollar proyecto minero y se recomienda aumentar nivel de recursos para mayor sustento del proyecto
- 2015: Se perforó 7,486 m entre Santa Lidia y Palma, confirmando continuidad del sistema en 2.5 km y en profundidad presencia de Cu
- 2017: se ejecutaron 7,920 m de DDH en zona alta del depósito que confirman extensión de mineralización
- Programa 2018:
 - Actualizar modelo geológico para estimación de nuevos recursos minerales
 - Programa anual de 20,620 m de DDH, desde superficie, para incrementar base de recursos inferidos y continuar evaluando extensión del depósito

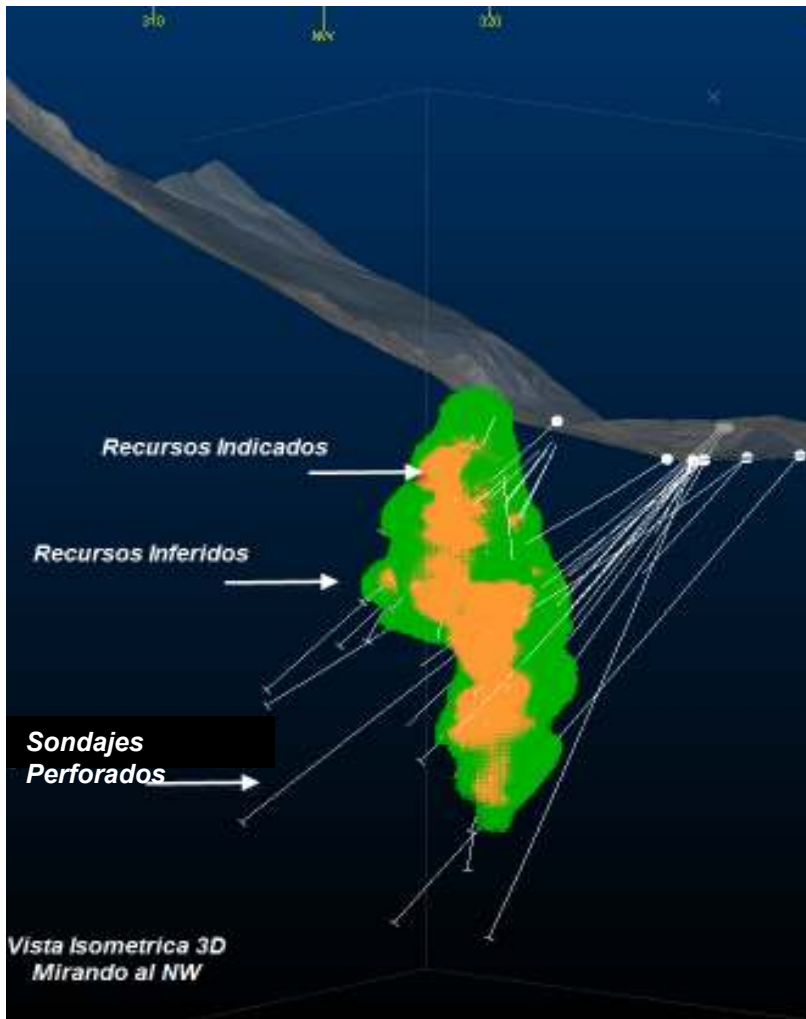


Proyecto Romina II

- Zona altamente prospectiva ubicada a 15 km al noroeste de Alpamarca, permite emplear toda la infraestructura actual de la operación para tratar producción
- Proyecto de mineralización polimetálica (Zn, Pb y Ag), aflora en forma de cuerpos de reemplazamiento
- Entre los años 2008 y 2012, Votorantim y Milpo ejecutaron más de 13,000 metros de perforación
- Volcan, en el año 2016, ejecutó 15 taladros con 5,126 m con excelentes resultados
- Durante el año 2017 se completaron 9,572 metros de DDH en 27 sondajes en el **cuerpo Puagjanca** para afinar el modelo geológico y definir recursos
- En el año 2018 se realizará la factibilidad del proyecto, que servirá de base para la presentación del Estudio de Impacto Ambiental Detallado y se perforarán 14,000 metros en blancos aledaños



Proyecto Romina II



TOTAL ROMINA

CLASS	ORETON	DENSITY	ZN_%	PB_%	AG_Oz
INDICADO	5,861,951	3.40	4.55	2.17	1.22
INFERIDO	6,343,215	3.27	2.76	1.71	0.70
TOTAL	12,205,165	3.33	3.62	1.93	0.95

TOTAL SULFURO MASIVO ECONOMICO

CLASS	ORETON	DENSITY	ZN_%	PB_%	AG_Oz
INDICADO	1,554,071	3.83	10.36	3.88	2.67
INFERIDO	309,577	3.83	8.96	4.54	2.37
TOTAL	1,863,648	3.83	10.13	3.99	2.62

TOTAL SKARN

CLASS	ORETON	DENSITY	ZN_%	PB_%	AG_Oz
INDICADO	4,307,880	3.24	2.45	1.56	0.70
INFERIDO	6,033,638	3.24	2.44	1.56	0.61
TOTAL	10,341,518	3.24	2.45	1.56	0.65

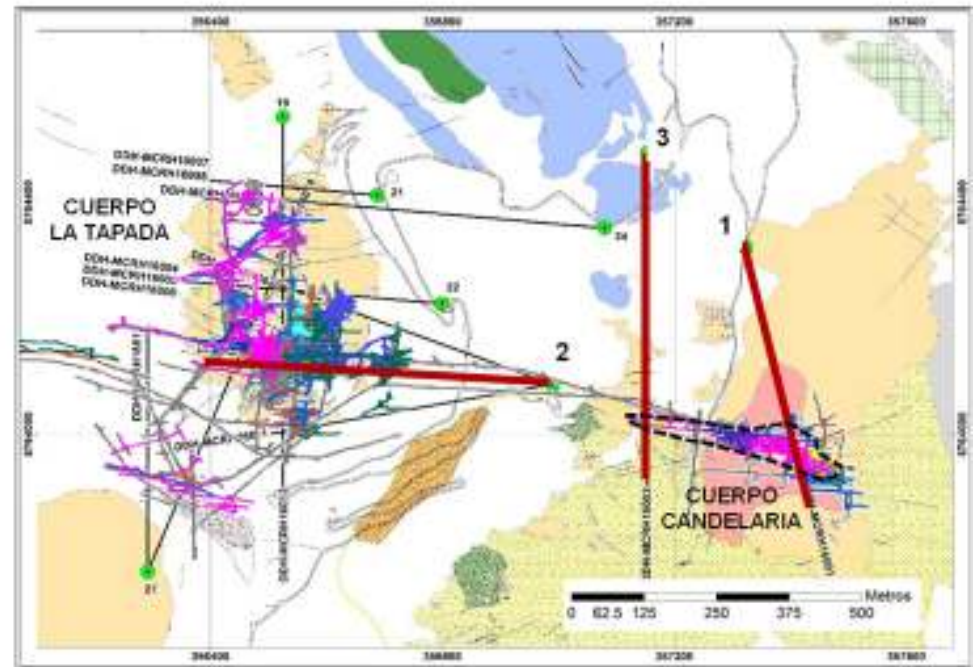
- En otros sectores (Yuncán, Nuevo Yuncán, Why Not, Why Not Noroeste y Romina Central) se realizaron exploraciones superficiales, cuyos resultados aumentan el potencial del proyecto

Proyecto Romina II



Proyecto Carhuacayan

- Ubicado a 20 km. al este de Alpamarca
- Proyecto polimetálico (Zn, Pb y Ag) cuya mineralización aflora en forma vetas, cuerpos de brecha y cuerpos de reemplazamiento
- Durante el 2017 se completó un programa de 21,811 metros, lográndose descubrir mineralización importante en La Tapada, conformada por cuerpos de reemplazamiento en un bloque gigantesco de caliza dentro de un intrusivo
- En el 2018 se ejecutará un programa para definir recursos en La Tapada, así como explorar otros targets que aumentan el potencial del proyecto, perforándose 16,400 metros

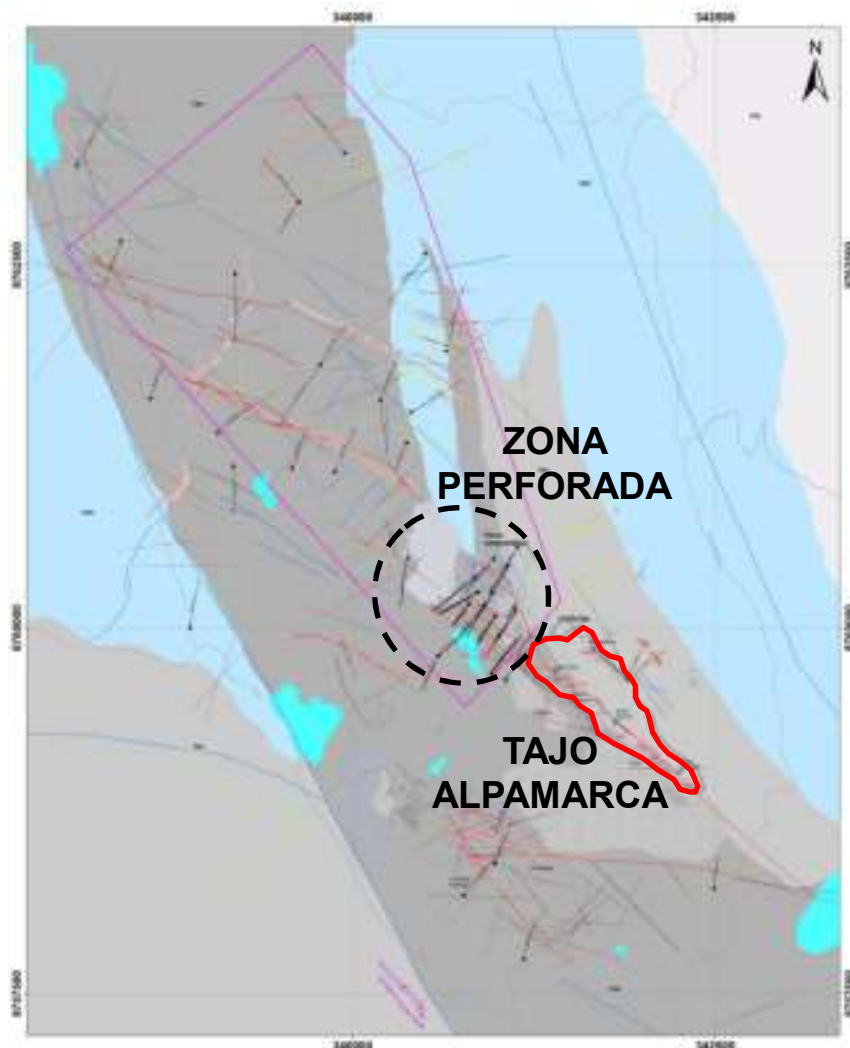


LA TAPADA

Ancho (m)	Au (g/t)	Ag (oz/t)	Cu (%)	Pb (%)	Zn (%)
57.25	0.33	3.88	0.07	3.28	4.69

Ancho (m)	Au (g/t)	Ag (oz/t)	Cu (%)	Pb (%)	Zn (%)
59.00	0.30	4.58	0.06	4.57	5.24

Proyecto Alpamarca Norte



- Ubicado inmediatamente al noroeste de Alpamarca
- Proyecto polimetálico (Zn, Pb y Ag) con mineralización ciega
- En el 2017 se completó una campaña de perforación diamantina de 8,931 metros al norte del Tajo Alpamarca, con lo cual se identificó un clavo mineralizado que se viene estudiando para ver su continuidad y la factibilidad de una futura explotación subterránea
- Está en proceso el cálculo de recursos, pero basados en las dimensiones de la estructura reconocida (700 m. de largo, 250 m. de alto y 2.60 m. de espesor), la estructura podría contener unas 500k TM, con 1.55% Zn, 1.38% Pb, 1.29 oz/t Ag y 0.33% Cu

¿Preguntas?