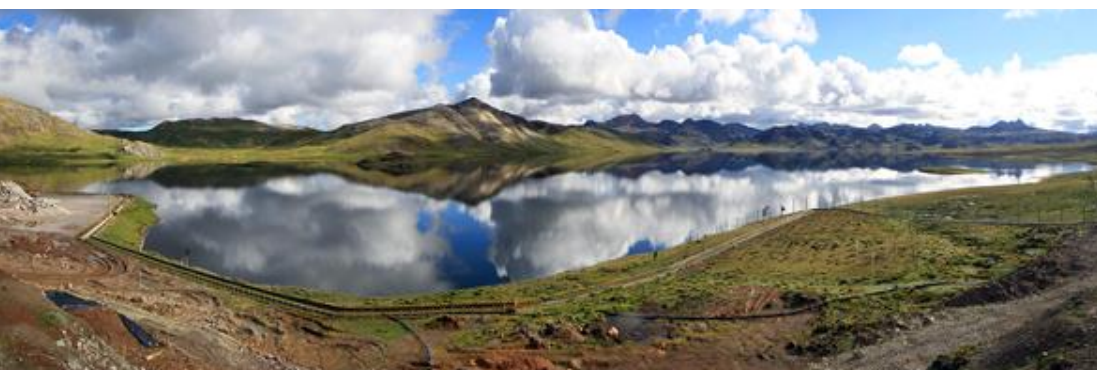




Volcan Compañía Minera



Resultados 4^{to} Trimestre 2017

Febrero 2018



- 1. Resultados y estrategia de seguridad**
- 2. Resultados operativos**
- 3. Resultados financieros**
- 4. Estrategia 2018**

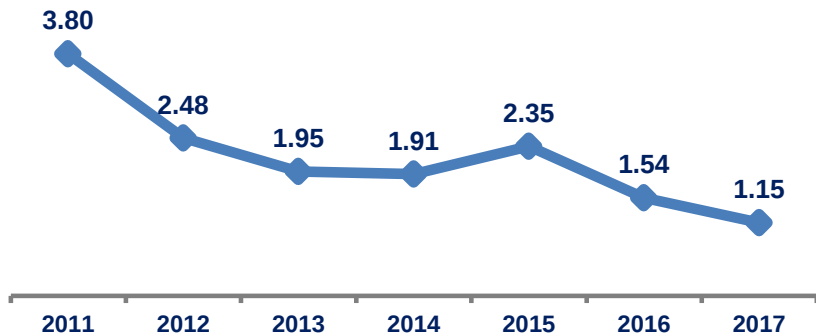
1

Resultados y estrategia de seguridad

Índices de seguridad

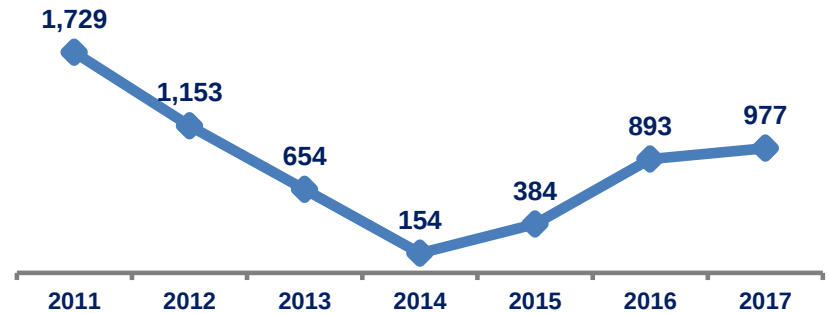
Índice de Frecuencia

(accidentes incapacitantes por millón de horas trabajadas)



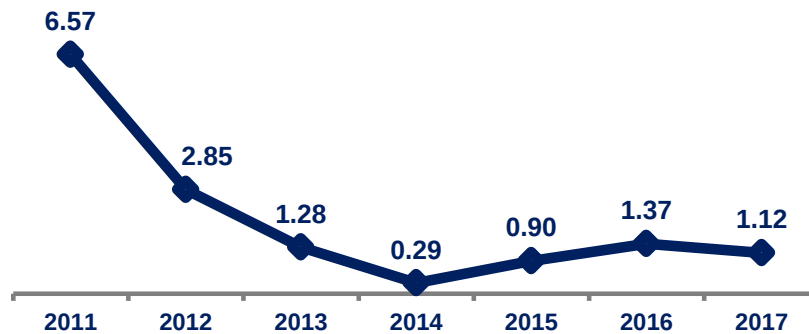
Índice de Severidad

(días perdidos por millón de horas trabajadas)



Índice de Accidentabilidad

(índice de frecuencia x índice de severidad)



Objetivos SSO 2018



Estrategias en seguridad

Análisis de brechas

- Contratar expertos para evaluar y trabajar sobre los riesgos fatales, riesgos catastróficos, compromiso y comunicaciones con la comunidad y otros grupos de interés y políticas de derechos humanos.
- Revisar nuestras políticas y programas comparándolas con el estándar internacional de Glencore.
- Introducir programas para mejoras de vías, ventilación y prevención de accidentes.

Reestructuración organizacional

- Redefinir los roles de supervisión para incluir los requisitos de seguridad, establecer KPI's objetivo y educar en esta nueva evolución del rol.
- Eliminar los roles de seguridad que están integrados en las operaciones cuando los supervisores se han convertido en "campeones de seguridad".
- Designar líderes expertos de seguridad.
- Definir estrategias para contratistas y reducción de rotación.

Educación y empoderamiento

- Implementar al 100% el programa SafeWork.
- Introducir la experiencia en la gestión de la seguridad como un factor en la planificación.
- Organizar seminarios sobre liderazgo en seguridad para presentar el Programa ADI cuando una encuesta, capacitación y capacitación en liderazgo vaya a ejecutarse.
- Incluir a Volcan en las iniciativas de mejora existentes en el país, por ejemplo, la aplicación de los Principios Voluntarios de Seguridad y Derechos Humanos.

Compromiso y comunicación

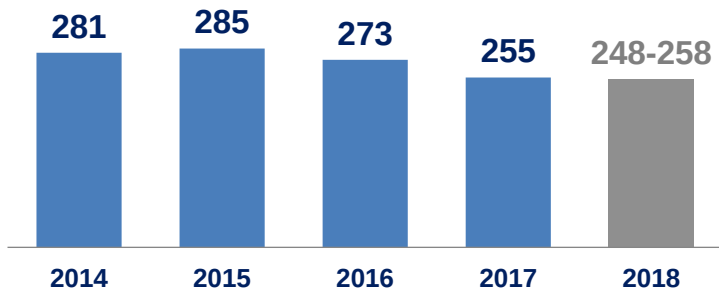
- Desarrollar un plan para presentar los cambios en la gestión de la seguridad, comunicando el por qué y cómo esto afectará a la fuerza laboral.

2

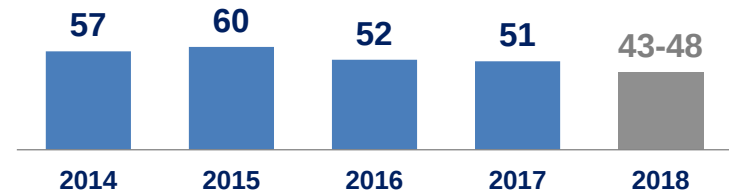
Resultados operativos

Evolución producción consolidada por metal

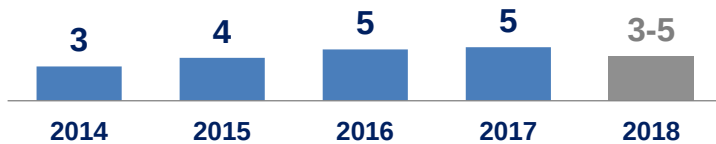
Zinc (Miles TMF)



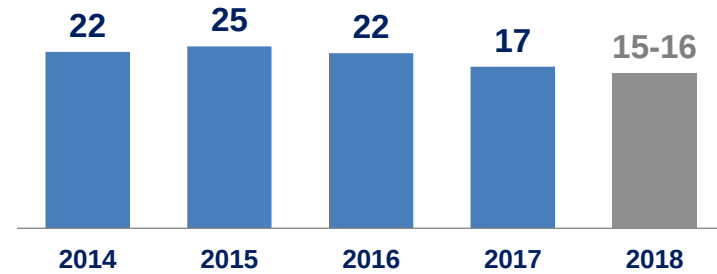
Plomo (Miles TMF)



Cobre (Miles TMF)

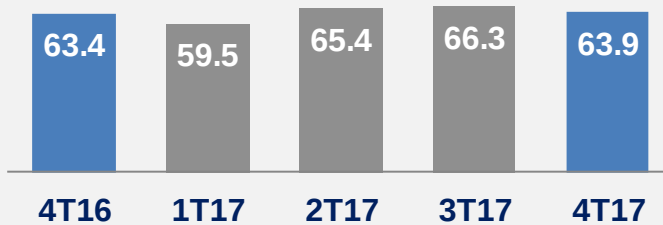


Plata (MM Oz)

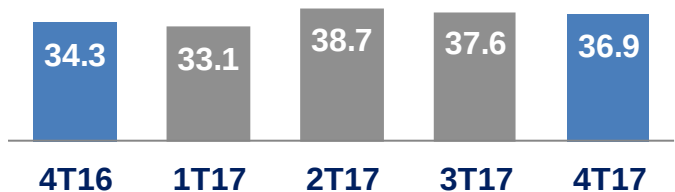


Evolución producción de zinc (miles TMF)

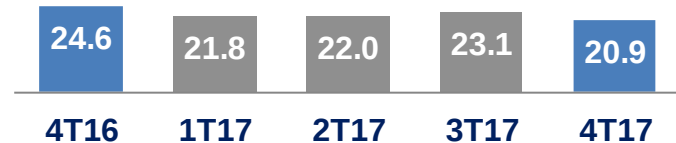
Consolidado



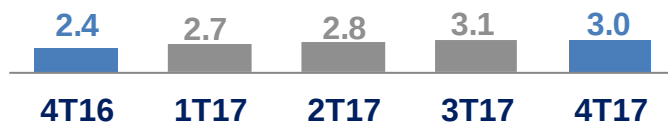
Yauli



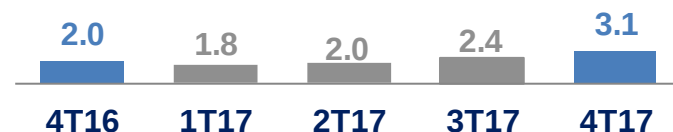
Chungar



Alpamarca



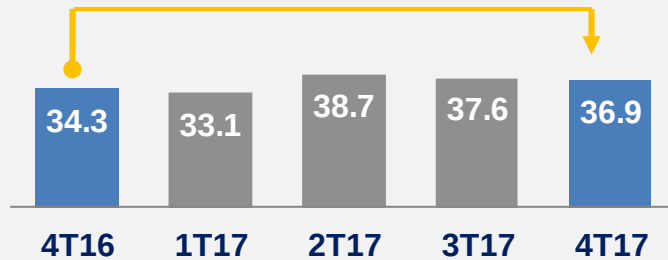
Cerro



Producción de zinc en Yauli (miles TMF)

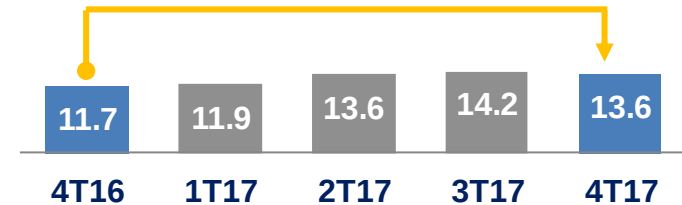
Total Yauli*

Δ TM Trat.: + 70 mil
Δ Ley: +0.3%



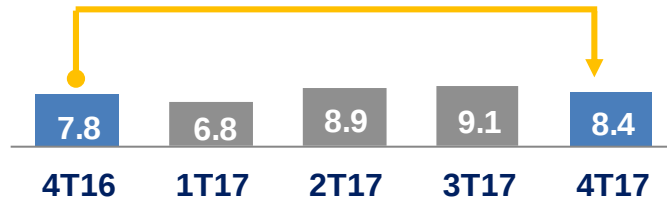
San Cristóbal

Δ TM Trat.: +56 mil
Δ Ley: -2%



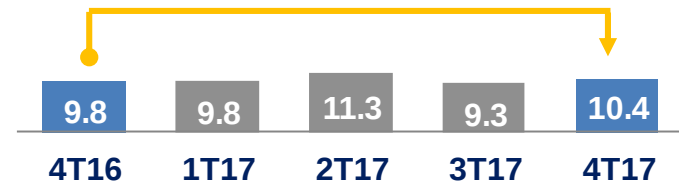
Andaychagua

Δ TM Trat.: -29 mil
Δ Ley: +17%

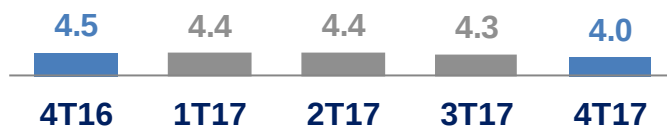


Carahuacra

Δ TM Trat.: +54 mil
Δ Ley: -14%



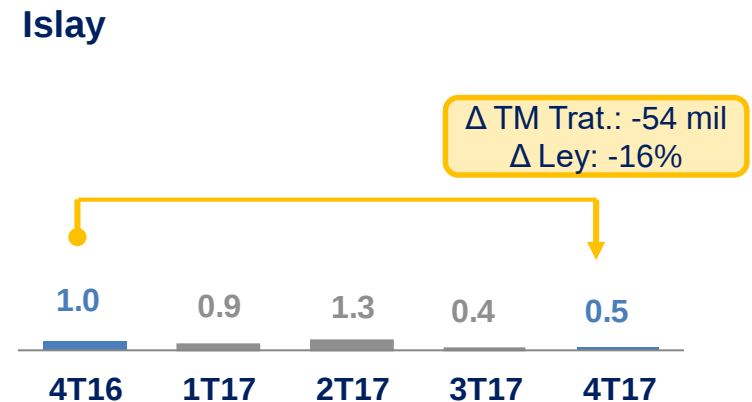
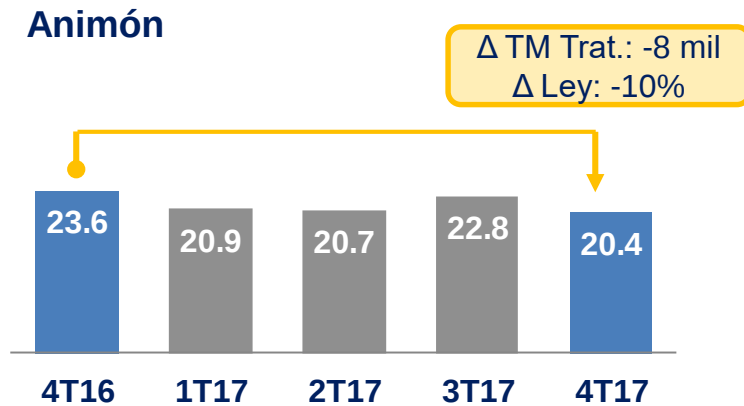
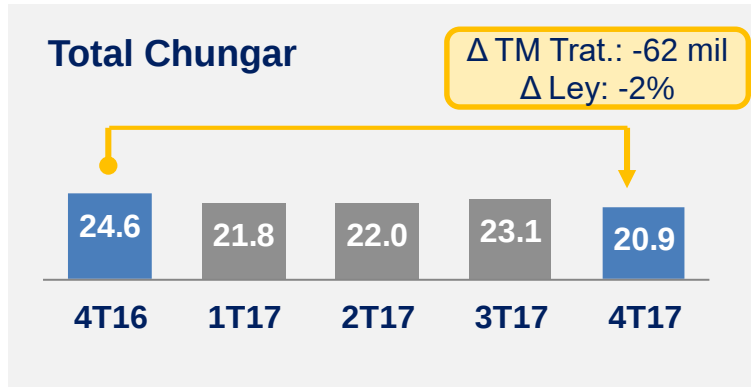
Ticlio



Tajo Carahuacra

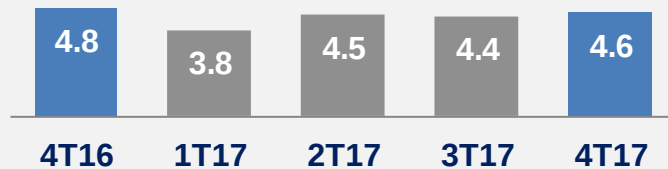


Producción de zinc en Chungar (miles TMF)

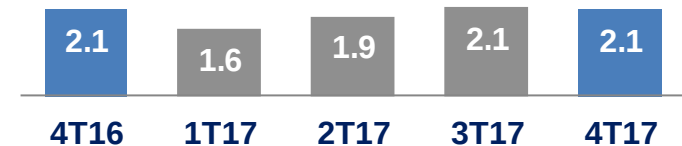


Evolución producción de plata (MM Oz)

Consolidado



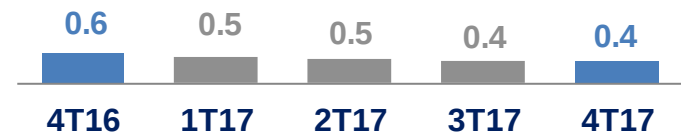
Yauli



Chungar



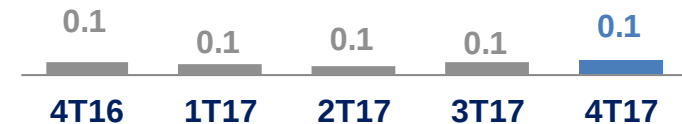
Alpamarca



Óxidos

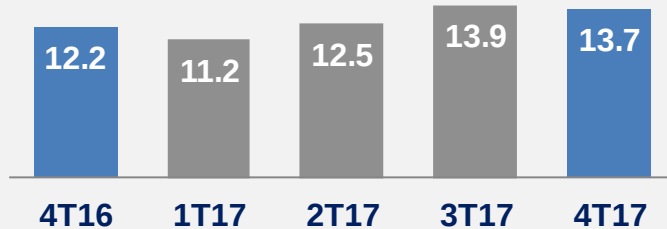


Cerro

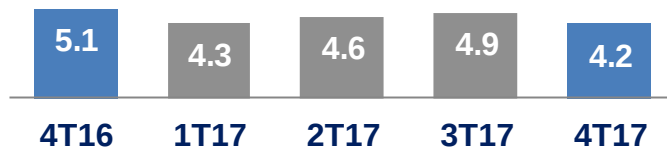


Evolución producción de plomo (miles TMF)

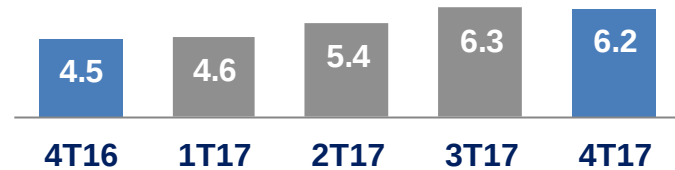
Consolidado



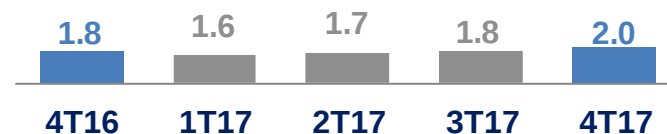
Yauli



Chungar



Alpamarca

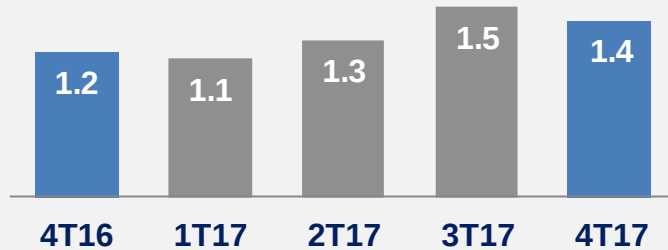


Cerro

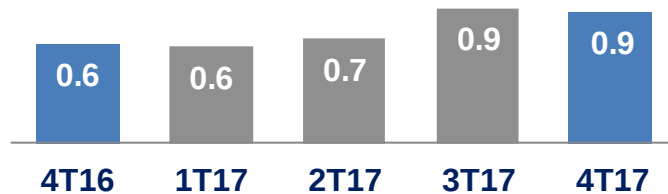


Evolución producción de cobre (miles TMF)

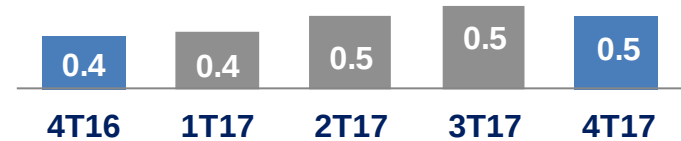
Consolidado



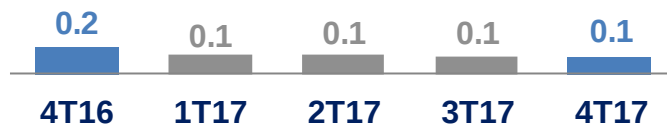
Yauli



Chungar

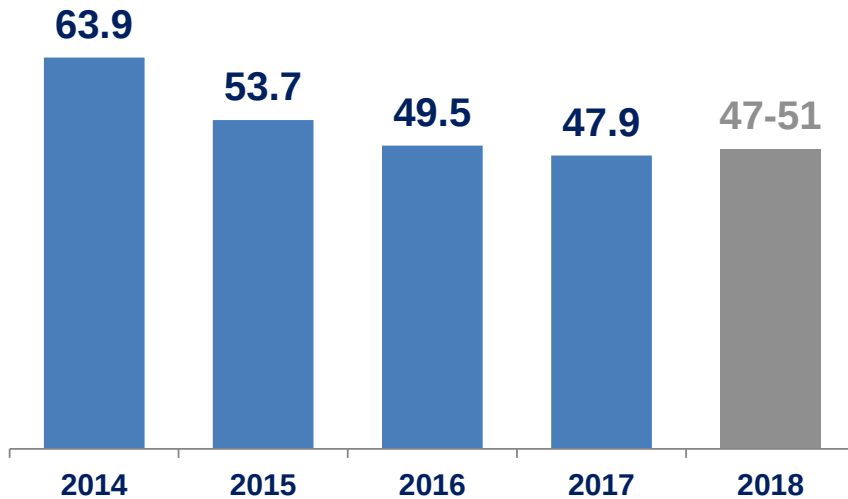


Alpamarca

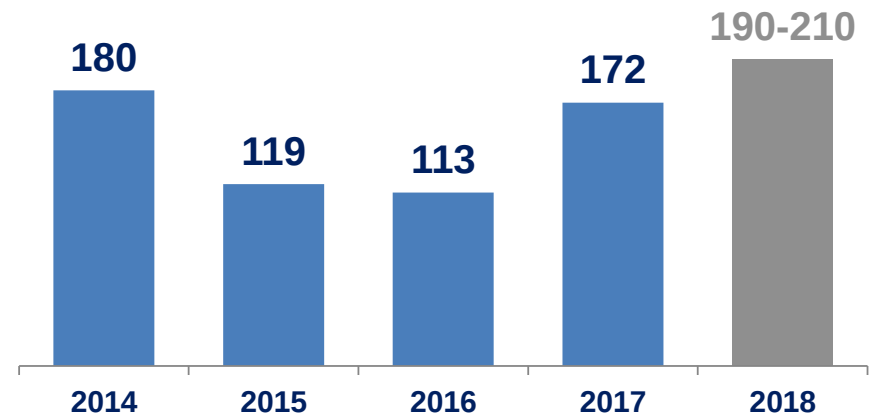


Evolución de opex y capex

Costo Unitario (USD/TM)

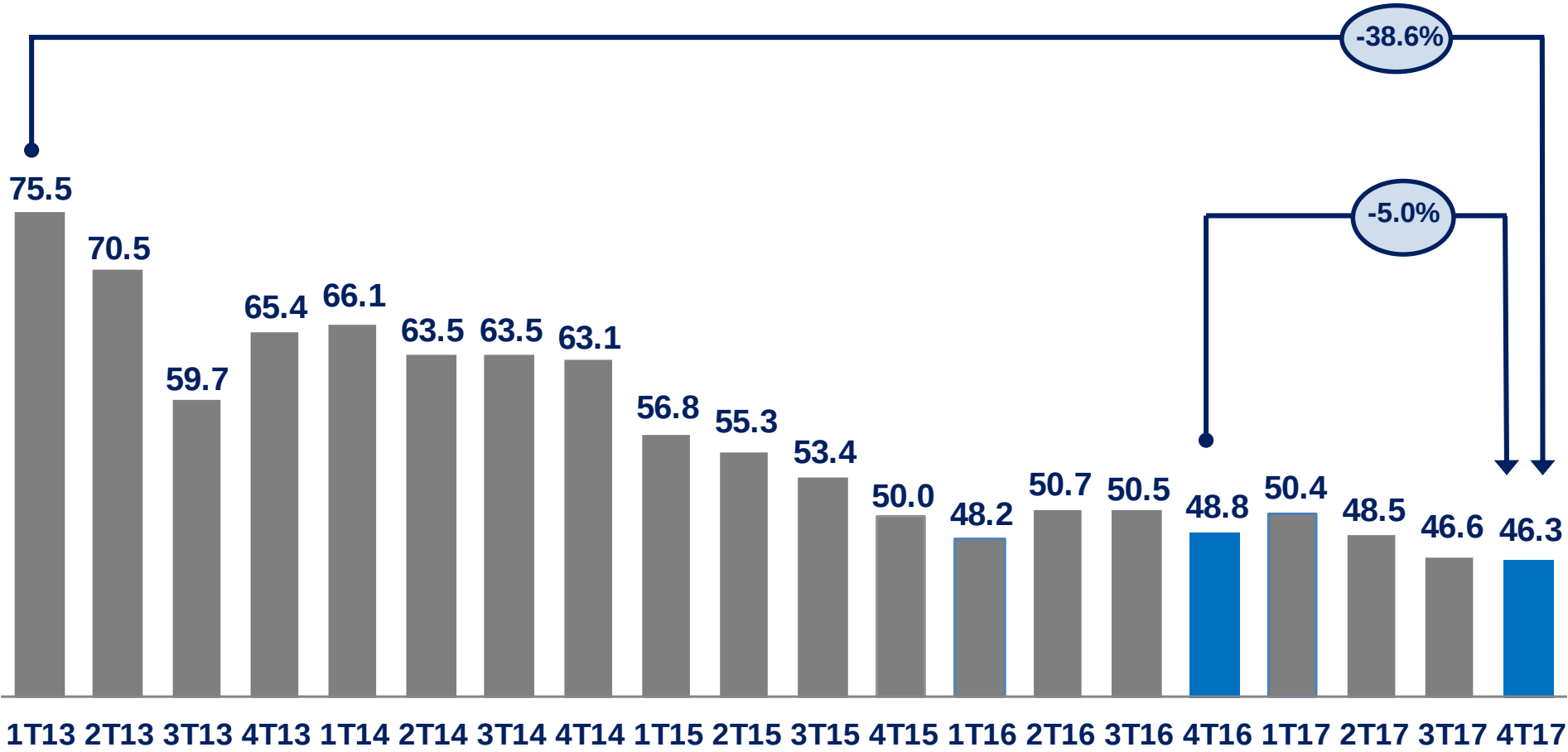


Inversiones en Unidades Operativas (Miles USD)



Evolución del costo unitario de producción

Costo unitario de producción
(USD /TMT)



Reducción de costos

La reducción de costos durante los últimos años ha sido posible gracias a:

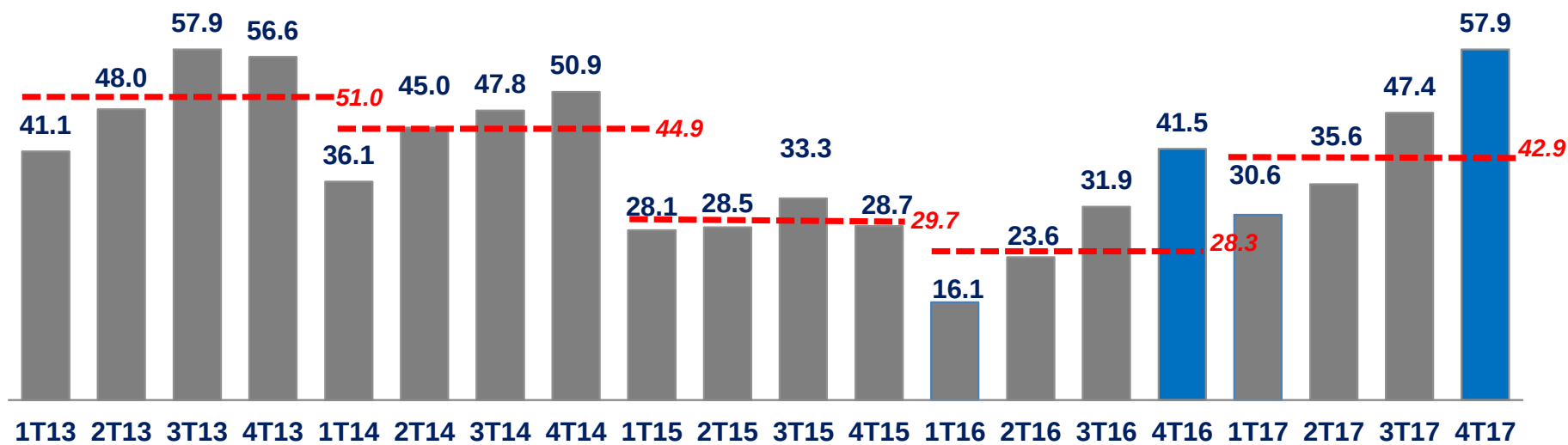
- Optimización en los métodos de minado
- Reestructuración en la gestión de contratistas, tanto en el alcance como en la cantidad
- Reducción de personal
- Optimización en el uso de materiales y suministros
- Incremento en la eficiencia en el sostenimiento de mina y uso de energía

En los siguientes trimestres seguiremos reduciendo los costos gracias a nuevas oportunidades identificadas:

- Reducción en las secciones de minado en las principales minas
- Optimización del sistema de bombeo
- Optimización en el sostenimiento de las minas (*shotcrete*)
- Optimización del transporte al interior mina: mejorar vías y rutas
- Optimización de costos de mantenimiento
- Reducción y consolidación adicional en empresas contratistas
- Reducción de costos fijos y de soporte en las unidades

Evolución de las inversiones en unidades operativas

Inversión Operativa Minera (MM USD)



El incremento se debe principalmente a relaveras y desarrollos

Detalle del capex

Inversión Operativa (MM USD)	Real 2014	Real 2015	Real 2016	Real 2017	Proy 2018
Exploración Local	13.0	8.5	10.0	13.2	27 - 29
Desarrollo	57.8	51.8	49.8	69.6	67 - 73
Plantas y Relaveras	50.1	28.3	17.8	52.8	39 - 43
Mina e Infraestructura	37.8	22.3	29.8	26.6	35 - 39
Energía en Unidades	6.9	2.4	2.3	3.5	10 - 12
Soporte y Otros	14.0	5.2	3.4	5.8	12 - 14
Total	179.7	118.6	113.1	171.5	190 - 210

Principales variaciones 2017/2016:

- Mayores desarrollos de las minas de Yauli
- Recrecimiento de relaveras, especialmente en Chungar y Cerro de Pasco
- Proyecto de sorting en Cerro de Pasco y mejora de plantas en Yauli

Principales variaciones 2018/2017:

- Incremento en las exploraciones locales en Yauli y Chungar

Exploraciones (000 metros)	Real 2017	Proy 2018	var%
Operaciones actuales	153	215	40.9

- Crecimiento inversiones en infraestructura mina

Resultados operativos Yauli

Resultados Operativos Yauli	1T17	2T17	3T17	4T17	4T16	var%	2017	2016	var%
Tratamiento de mineral (miles TM)	805	888	955	937	867	8.1	3,585	3,657	-2.0
Producción de Finos									
Zinc (miles TMF)	33.1	38.7	37.6	36.9	34.3	7.4	146.3	164.9	-11.3
Plomo (miles TMF)	4.3	4.6	4.9	4.2	5.1	-17.0	18.1	24.4	-26.1
Plata (millones Oz)	1.6	1.9	2.1	2.1	2.1	-0.4	7.7	11.6	-33.5
Costo unitario (USD/TM)	70.1	66.3	61.9	63.3	64.5	-1.8	65.2	60.5	7.8
Costo absoluto (MM USD)	56.4	58.4	58.7	59.5	56.0	6.3	232.9	220.0	5.9
Inversiones Totales (MM USD)	18.4	22.1	26.2	27.6	24.4	13.0	94.2	64.8	45.4



Resultados operativos Chungar

Resultados Operativos Chungar	1T17	2T17	3T17	4T17	4T16	var%	2017	2016	var%
Tratamiento de mineral (miles TM)	473	486	436	444	506	-12.3	1,838	2,016	-8.8
Producción de Finos									
Zinc (miles TMF)	21.8	22.0	23.1	20.9	24.6	-15.2	87.8	96.4	-8.9
Plomo (miles TMF)	4.6	5.4	6.3	6.2	4.5	37.8	22.5	19.9	12.8
Plata (millones Oz)	0.8	1.0	0.8	1.0	1.0	-0.8	3.6	4.1	-11.6
Costo unitario (USD/TM)	54.1	53.9	57.9	54.5	52.5	3.8	55.0	50.9	8.2
Costo absoluto (MM USD)	25.7	26.6	25.1	24.7	26.4	-6.3	102.2	101.6	0.6
Inversiones Totales (MM USD)	10.3	10.3	14.6	18.5	13.3	38.7	53.7	38.9	38.0



Resultados operativos Alpamarca

Resultados Operativos Alpamarca	1T17	2T17	3T17	4T17	4T16	var%	2017	2016	var%
Tratamiento de mineral (miles TM)	234	242	242	240	231	3.7	958	910	5.2
Producción de Finos									
Zinc (miles TMF)	2.7	2.8	3.1	3.0	2.4	26.0	11.7	9.8	19.8
Plomo (miles TMF)	1.6	1.7	1.8	2.0	1.8	13.8	7.2	7.0	3.6
Plata (millones Oz)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.6	-27.2	1.8	2.0	-7.6
Costo unitario (USD/TM)	20.8	17.3	16.3	15.3	22.4	-31.9	17.3	23.5	-26.1
Costo absoluto (MM USD)	4.9	4.2	4.0	3.7	5.2	-28.4	16.9	21.5	-21.6
Inversiones Totales (MM USD)	0.3	1.0	1.5	1.2	0.8	57.2	4.1	2.4	68.0



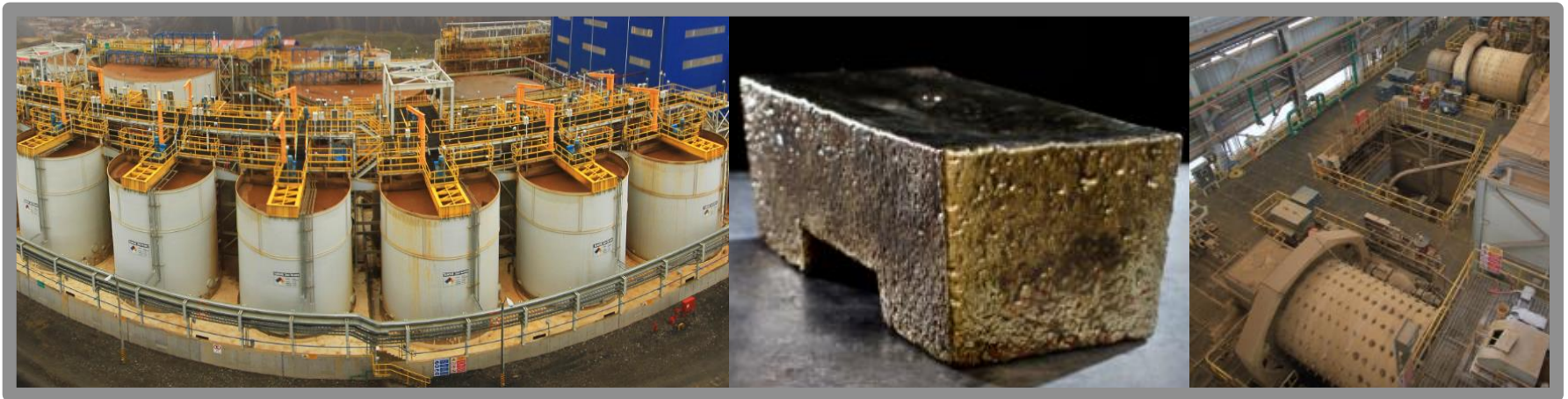
Resultados operativos Cerro (Marginales)

Resultados Operativos Cerro de Pasco	1T17	2T17	3T17	4T17	4T16	var%	2017	2016	var%
Tratamiento de mineral (miles TM)	228	241	285	305	198	54.6	1,059	233	354.6
Producción de Finos									
Zinc (miles TMF)	1.8	2.0	2.4	3.1	2.0	51.2	9.3	2.3	301.9
Plomo (miles TMF)	0.7	0.7	0.9	1.1	0.8	40.8	3.5	0.9	285.5
Plata (millones Oz)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	8.2	0.4	0.1	189.1
Costo unitario (USD/TM)	13.3	14.2	12.7	13.8	16.4	-16.3	13.5	16.6	-18.9
Costo absoluto (MM USD)	3.0	3.4	3.6	4.2	3.2	29.4	14.3	3.9	268.6
Inversiones Totales (MM USD)	0.6	1.4	3.9	8.1	0.1		14.0	0.1	



Resultados operativos Planta de Óxidos

Resultados Operativos Planta de Óxidos	1T17	2T17	3T17	4T17	4T16	var%	2017	2016	var%
Tratamiento de mineral (miles TM)	178	231	231	232	228	1.8	872	900	-3.1
Producción de Finos									
Plata (millones Oz)	0.8	1.0	0.9	1.0	1.0	-3.9	3.7	4.1	-8.6
Oro (Oz)	608	615	754	871	710	22.7	2,850	3,272	-12.9
Costo unitario (USD/TM)	37.8	38.1	38.6	38.2	36.1	6.0	38.2	37.4	2.1
Costo absoluto (MM USD)	6.7	8.8	8.9	8.9	8.2	7.9	33.3	33.7	-1.2
Inversiones Totales (MM USD)	1.0	0.8	1.2	2.6	2.9	-10.6	5.5	6.9	-19.7

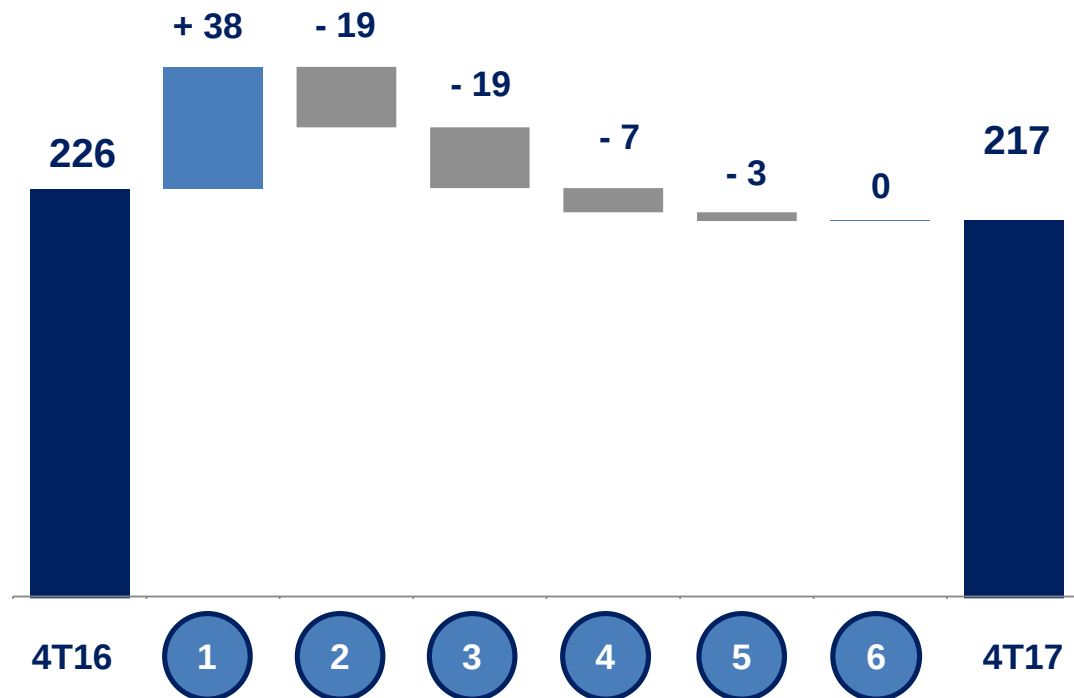


3

Resultados financieros

Variación de las ventas del 4T16 al 4T17

MM USD

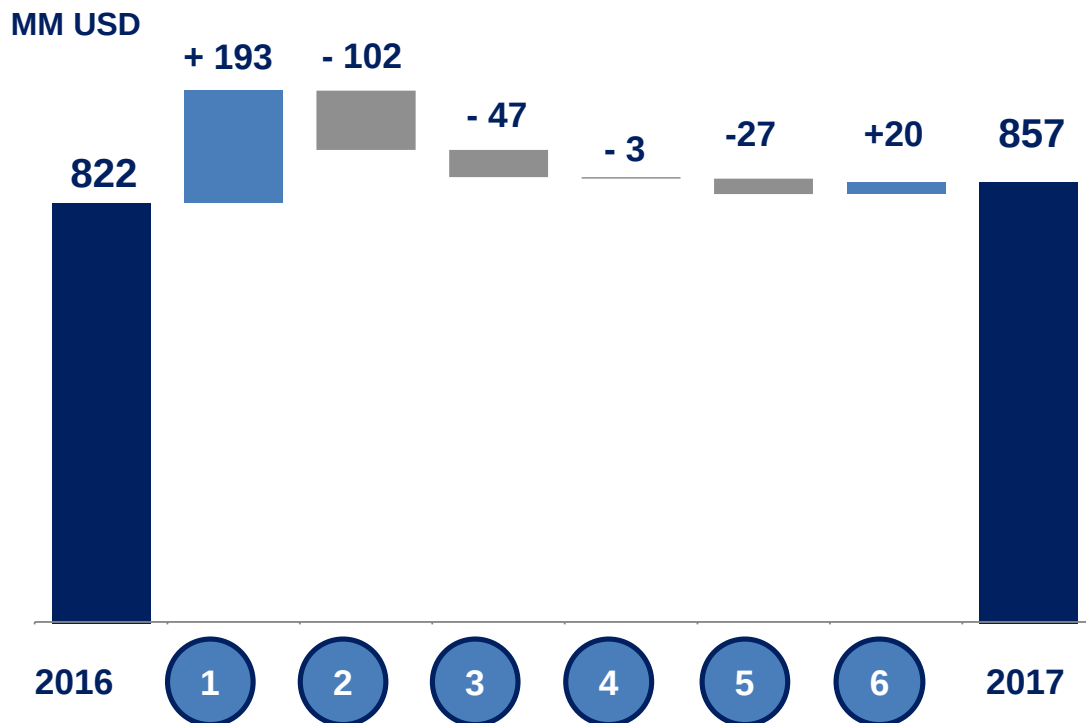


- 1 Mayores precios
- 2 Menores finos vendidos
- 3 Menor volumen Neg. de Comercialización
- 4 Liquidaciones finales
- 5 Provisión por posiciones abiertas
- 6 Coberturas



Precios de Venta	4T17	4T16	var%
Zinc (USD/TM)	3,161	2,506	26.2
Plomo (USD/TM)	2,499	2,136	17.0
Cobre (USD/TM)	6,688	5,298	26.2
Plata (USD/Oz)	16.6	17.3	-4.1
Oro (USD/Oz)	1,274	1,210	5.4

Variación de las ventas del 2016 al 2017

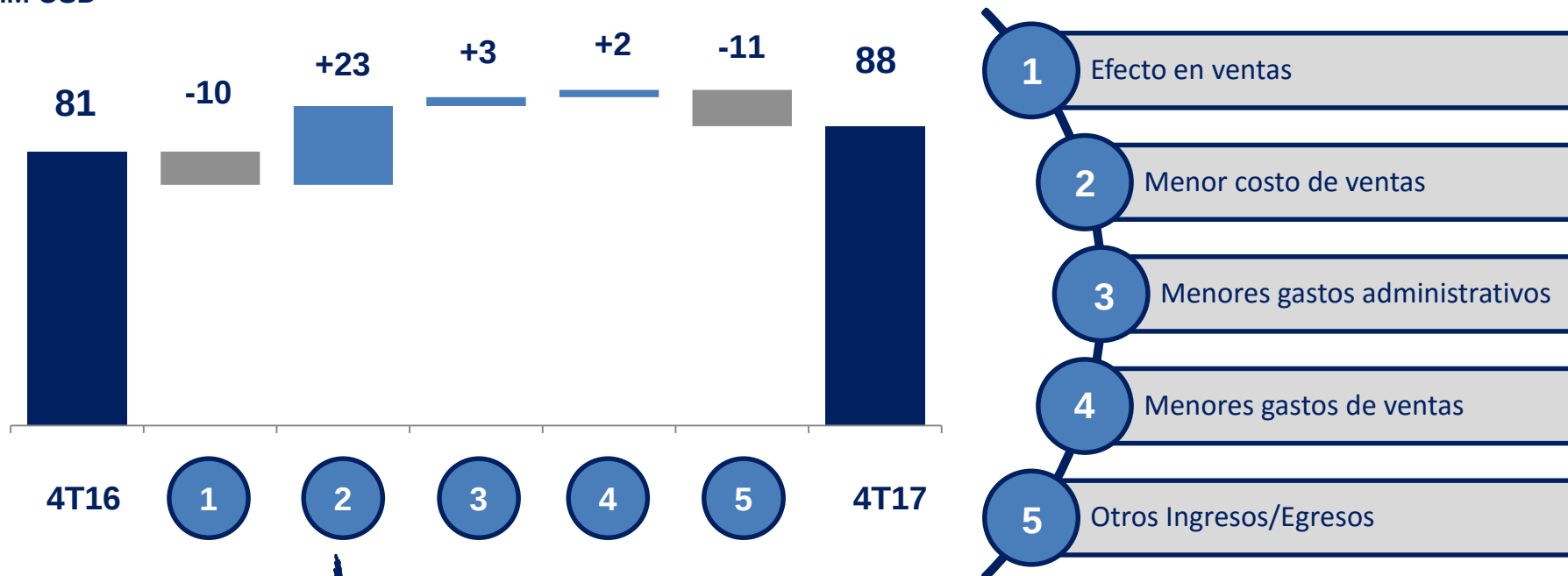


- 1 Mayores precios
- 2 Menores finos vendidos
- 3 Menor volumen Neg. de Comercialización
- 4 Liquidaciones finales
- 5 Provisión por posiciones abiertas
- 6 Coberturas

Precios de Venta	2017	2016	var%
Zinc (USD/TM)	2,836	2,077	36.5
Plomo (USD/TM)	2,311	1,858	24.3
Cobre (USD/TM)	6,148	4,901	25.4
Plata (USD/Oz)	17.1	17.0	0.3
Oro (USD/Oz)	1,262	1,234	2.2

Variación del EBITDA del 4T16 al 4T17

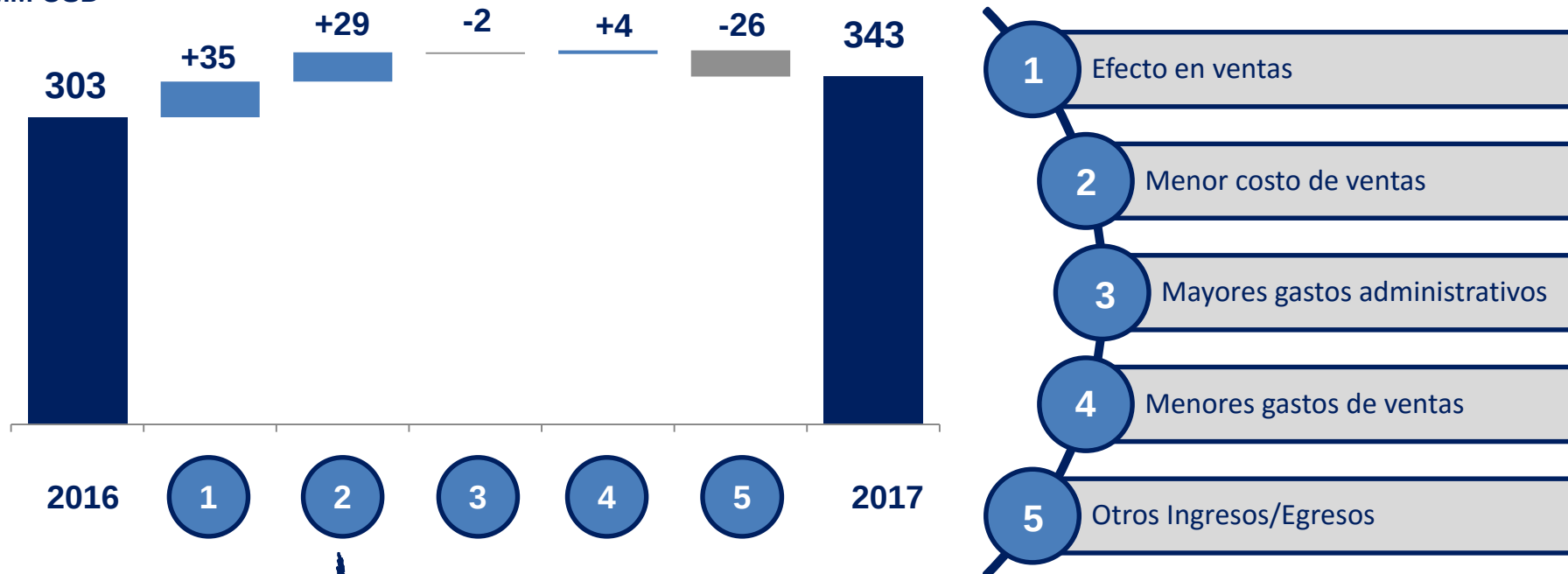
MM USD



Costo de Ventas (MM USD)	4T17	4T16	var
Costo de Producción	101	99	2
Variación de Inventarios	-4	5	-9
Compra de Concentrados	3	21	-18
Participación de Trabajadores	5	3	2
Otros	1	1	0
Total (sin D&A)	106	129	-23

Variación del EBITDA del 2016 al 2017

MM USD



Costo de Ventas (MM USD)	2017	2016	var
Costo de Producción	400	381	19
Compra de Mineral	3	0	3
Variación de Inventarios	6	10	-5
Compra de Concentrados	17	63	-46
Participación de Trabajadores	8	7	0
Otros	3	3	0
Total (sin D&A)	436	464	-29

Estado de resultados

Estado de Resultados (MM USD)	4T17	4T16	var %	2017	2016	var %
Ventas antes de ajustes	227.0	226.8	0.1	860.2	815.9	5.4
Liquidaciones finales	2.0	9.5	-78.7	9.4	12.3	-23.8
Prov. posiciones abiertas	-5.7	-2.9	96.5	-7.2	19.4	
Coberturas	-6.7	-7.0	-4.2	-5.6	-26.0	-78.5
Ventas	216.6	226.4	-4.3	856.7	821.5	4.3
Costo de Ventas	-140.0	-157.9	-11.3	-566.1	-581.2	-2.6
Utilidad Bruta	76.6	68.5	11.8	290.6	240.3	20.9
Margen Bruto	35%	30%	5 pp	34%	29%	5 pp
Gastos Administrativos	-11.1	-13.8	-19.0	-45.7	-44.2	3.5
Gastos de Ventas	-8.2	-10.3	-20.9	-30.6	-34.1	-10.3
Otros Ingresos (Gastos) ¹	-2.6	2.8		-10.5	6.8	
Utilidad Operativa¹	54.7	47.2	15.8	203.9	168.9	20.7
Margen Operativo	25%	21%	4 pp	24%	21%	3 pp
Gastos financieros (neto)	-14.6	-11.2	30.2	-40.3	-35.6	13.2
Diferencia en cambio	-0.7	2.7		1.2	0.1	806.3
Regalías	-4.3	-7.1	-39.6	-17.5	-13.0	34.1
Impuesto a la Renta ¹	-11.6	-8.2	40.8	-54.6	-36.0	51.5
Utilidad Neta¹	23.5	23.3	0.8	92.7	84.4	9.8
Margen Neto	11%	10%	1 pp	11%	10%	1 pp
Ajustes excepcionales	-570.2			-570.2		
Utilidad Neta después de Excep.	-546.7	23.3		-477.5	84.4	
EBITDA¹	88.4	80.9	9.3	343.0	302.9	13.2
Margen EBITDA	41%	36%	5 pp	40%	37%	3 pp

¹ No considera los cargos excepcionales.

Variación del 2017 vs. 2016

El **costo de ventas** disminuye por la menor compra de concentrados de terceros, atenuado por el mayor costo de producción y la mayor depreciación.

El **gasto administrativo** aumenta debido principalmente a provisiones por participación de trabajadores, indemnizaciones y donaciones.

El **gasto de ventas** disminuye principalmente por los menores gastos de fletes y embarques por eficiencias logísticas y comerciales.

Los **otros gastos (netos)** aumentan por gastos de ejercicios anteriores, falso flete y el efecto del ingreso extraordinario por la recompra de bonos de USD 14 MM en el 2016

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

Ajustes excepcionales

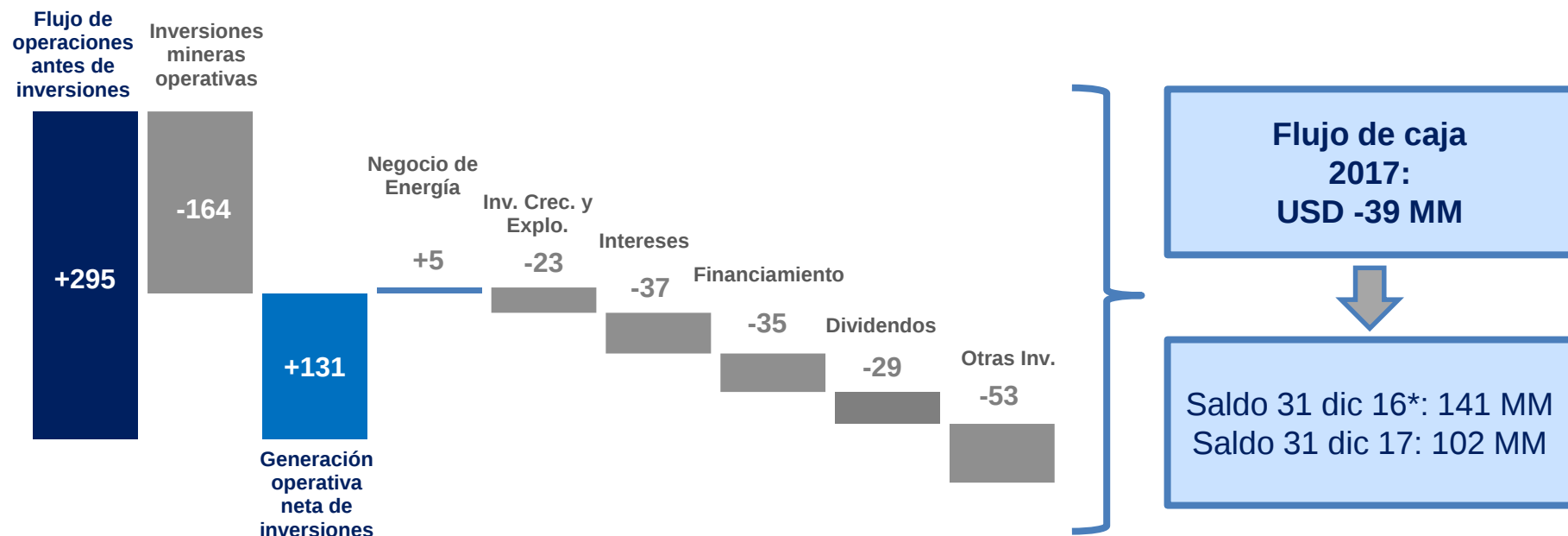
Ajustes Excepcionales (MM USD)	Efecto Neto
Deterioro de activos e intangibles en proyectos de exploración	-163.7
Deterioro de activos en Cerro de Pasco	-155.4
Ajuste del IR diferido en Cerro de Pasco	-118.5
Deterioro de activos en la Planta de Óxidos	-80.6
Conversión y cambio de metodología en el cálculo del IR diferido	-76.9
Otros ajustes excepcionales	24.9
Total	-570.2

Al cierre del año 2017 se registró un cargo excepcional neto de **USD -570.2 MM**, como resultado de la adecuación de los estados financieros de la Compañía a las políticas y los estándares contables corporativos de Glencore, empresa que dentro de sus estados financieros consolidados está obligada a incluir los resultados financieros de Volcan Compañía Minera S.A.A.. Glencore, alcanzó una participación del 55.03% de las acciones comunes clase “A” de Volcan luego de su Oferta Pública de Adquisición de acciones, concluida el 7 de noviembre de 2017.

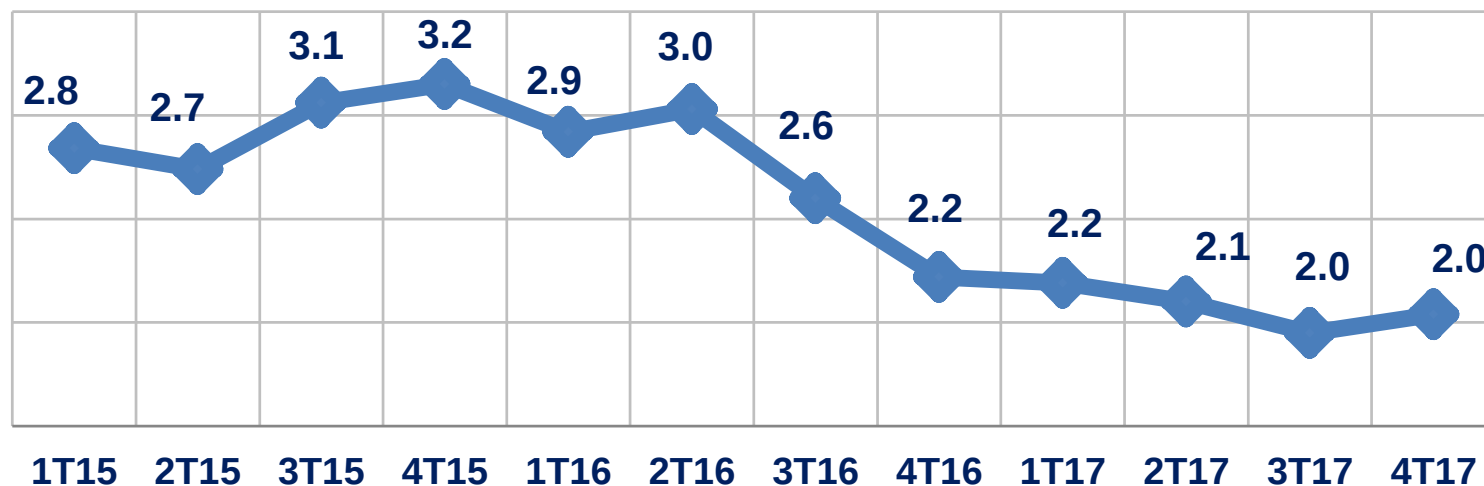
Los ajustes realizados son netamente contables y **no tienen efecto alguno en el flujo de caja** de la Compañía.

Liquidez y solvencia

Flujo de Caja 2017 (MM USD)



Razón Deuda Neta / EBITDA



MM USD	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17
Deuda	853	850	848	841	822	822	817	813	810	808	805	802
Saldo de Caja	136	127	125	130	129	131	122	141	138	139	151	102
Deuda Neta	717	723	722	711	693	691	696	672	672	669	654	701
EBITDA (últimos 12 meses)	253	263	236	225	237	228	267	303	307	318	335	343

4

Estrategia 2018

Estrategia 2018

1. Desarrollar el potencial de todas nuestras operaciones actuales:
 - Invertir agresivamente en exploraciones (estimado de USD 27 MM en el 2018, más del doble que en el 2017)
 - 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 (Yauli), 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
 - Optimizar estructura de deuda
 - Revisar estructura societaria para optimizar impuestos