

Resultados 2° Trimestre 2015

Volcan Compañía Minera S.A.A.



Agosto 2015

Principales medidas adoptadas en el 2do trimestre



Producción

- Mayor aporte de Yauli en plata (Andaychagua) y zinc (San Cristobal)
- Estabilización de Planta de Óxidos
- Incremento de producción en Chungar respecto a meses anteriores (Animón)

Costos e Inversiones

- Búsqueda permanente de mayores eficiencias en costos y gastos: consolidación de contratistas, negociación continua de precios de suministros y servicios, reducciones de personal, consultorías y servicios terceros al mínimo
- Inversiones sólo destinadas al sostenimiento de las operaciones y a proyectos estratégicos (relaveras, bombeo de agua, etc.)

Exploraciones

- Priorizar perforación diamantina en áreas estratégicas que garanticen crecimiento de recursos

Agenda

- 1. Resultados Operativos**
- 2. Resultados Financieros**
- 3. Resultados de Geología**



1

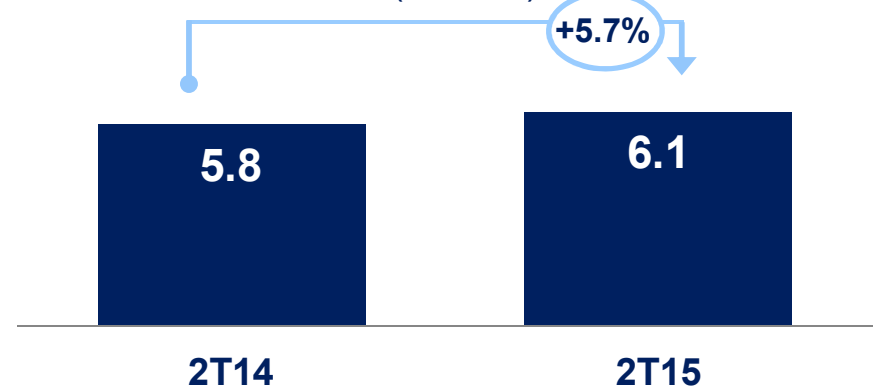
Resultados Operativos

Evolución Resultados Operativos 2T14 – 2T15

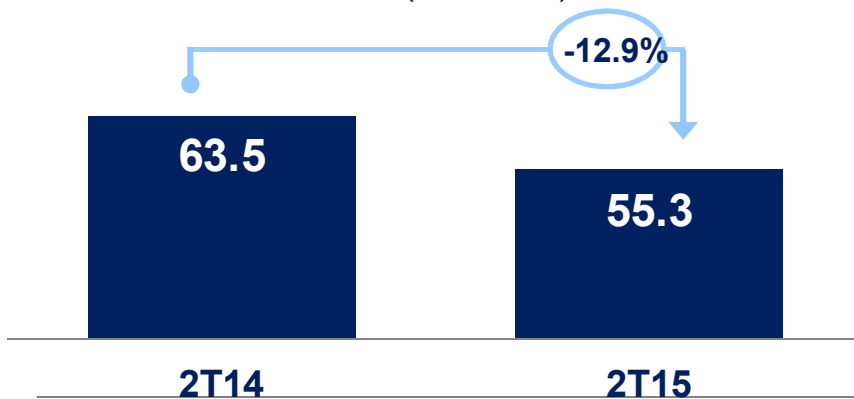
Producción de Zinc
(miles TMF)



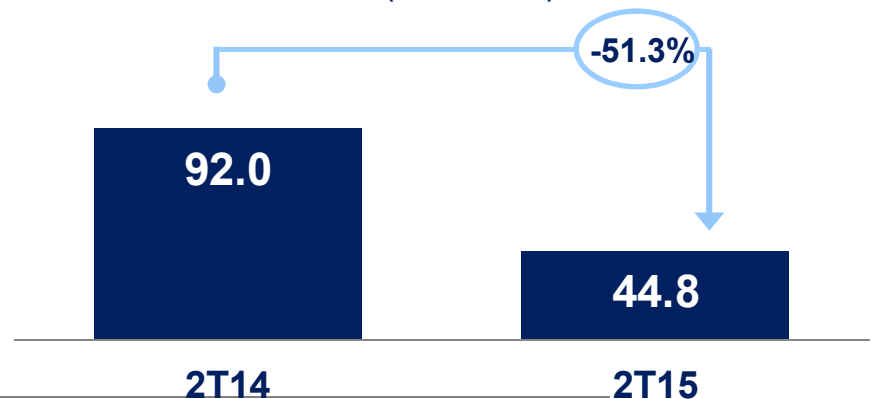
Producción de Plata
(MM Oz)



Costo de Producción Unitario
(USD/TM)



Inversión Total *
(MM USD)

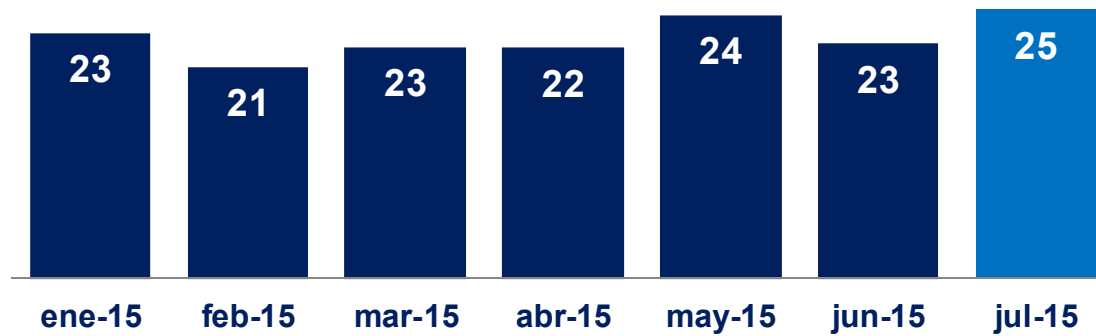


5 *incluye el negocio energía

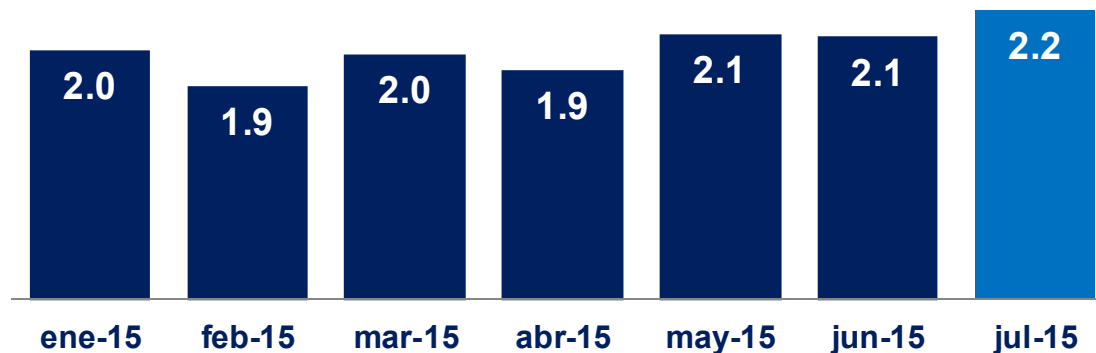


Evolución Producción de Zinc y Plata

Producción de Zinc
(Miles TMF)



Producción de Plata
(MM Oz)



Resultados Operativos Yauli



Resultados Operativos Yauli	2T15	2T14	var%
Tratamiento de mineral (miles TM)	972	949	2.4
Producción de Finos			
Zinc (miles TMF)	42.5	37.8	12.3
Plomo (miles TMF)	5.9	5.6	5.5
Plata (millones Oz)	3.1	2.8	11.5
Costo unitario (USD/TM)	59.4	66.8	-11.1
Inversiones Totales (MM USD)	13.6	24.5	-44.3

Explicación de variación 2T 2015 vs. 2T 2014:

- Mayor tratamiento de mineral (+2.4%) por incremento de tonelaje proveniente de las tres plantas concentradoras.
- Mayor producción Ag (+11.5%) por mayor aporte de la mina Andaychagua con mejor ley de plata.
- Mayor producción Zn (+12.3%) y Pb (+5.5%) por mayor tonelaje tratado de San Cristóbal y mayor ley promedio.
- Menor costo unitario (-11.1%) por las medidas de reducción de costos relacionados a personal, contratistas y proveedores, menor costo de minado en Andaychagua y San Cristóbal.
- Menor inversión operativa (-44.3%) en todos los rubros, destacando la reducción en mina e infraestructura.

Resultados Operativos Chungar



Resultados Operativos Chungar	2T15	2T14	var%
Tratamiento de mineral (miles TM)	469	486	-3.6
Producción de Finos			
Zinc (miles TMF)	21.5	24.8	-13.4
Plomo (miles TMF)	5.9	6.5	-9.8
Plata (millones Oz)	1.1	1.5	-29.3
Costo unitario (USD/TM)	48.9	54.0	-9.5
Inversiones Totales (MM USD)	9.7	17.0	-43.3

Explicación de variación 2T 2015 vs. 2T 2014:

- Menor tratamiento de mineral (-3.6%). El aporte de Animón se redujo en 10.7% y el de Islay aumentó 20.9%.
- Menor producción Zn (-13.4%), Pb (-9.8%) y Ag (-29.3%) por los retrasos en los accesos a la veta Principal, como consecuencia de la presencia de un caudal de agua subterránea mayor a la prevista.
- Menor costo unitario (-9.5%) por el mayor aporte relativo de Islay con menor costo de minado y el menor costo de minado de Animón.
- Menor inversión operativa (-43.3%) por la menor inversión en plantas y relaveras, en exploración local y en mina e infraestructura.

Resultados Operativos Cerro de Pasco



Resultados Operativos Cerro de Pasco	2T15	2T14	var%
Tratamiento de mineral (miles TM)	100	213	-53.3
Producción de Finos			
Zinc (miles TMF)	3.5	3.6	-4.4
Plomo (miles TMF)	1.3	1.8	-26.2
Plata (millones Oz)	0.2	0.4	-47.3
Costo unitario (USD/TM)	104.8	90.4	15.9
Inversiones Totales (MM USD)	0.0	0.3	-93.0

Explicación de variación 2T 2015 vs. 2T 2014:

- Menor tratamiento de mineral (-53.3%) por menor aporte de stockpiles, por la paralización de la mina Vinchos y por el menor envío de mineral de la mina Islay de Chungar.
- Menor producción Zn (-4.4%), Pb (-26.2%) y Ag (-47.3%) por el menor mineral tratado, compensados parcialmente por mejores leyes de cabeza y mayores recuperaciones metalúrgicas.
- Mayor costo unitario (+15.9%) por menor tonelaje de tratamiento.
- Inversión operativa se mantiene en niveles mínimos.

Resultados Operativos Planta de Óxidos



Explicación de variación 2T 2015 vs. 2T 2014:

- En el 2T15, la planta procesó 202 mil TM de mineral proveniente de los stockpiles, obteniéndose 381 barras de doré con 1 MM de onzas de plata y 1,311 onzas de oro.
- La planta de Óxidos entró oficialmente a su fase operativa en el mes de junio.

Resultados Operativos Planta de Óxidos*	2T15
Tratamiento de mineral (miles TM)	202
Producción de Finos	
Plata (millones Oz)	1.0
Oro (Oz)	1,311.1

Producción de Plata (Miles Oz)



Resultados Operativos Alpamarca

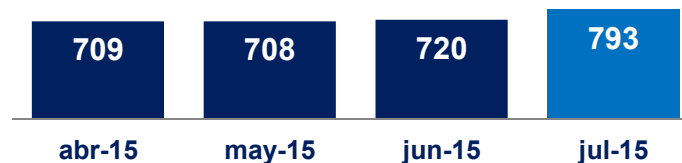


Resultados Operativos Alpamarca	2T15
Tratamiento de mineral (miles TM)	219
Producción de Finos	
Zinc (miles TMF)	2.1
Plomo (miles TMF)	1.4
Plata (millones Oz)	0.7
Costo unitario (USD/TM)	35.0
Inversiones Totales (MM USD)	1.5

Explicación de variación 2T 2015 vs. 2T 2014:

- Procesó 219 mil TM de mineral, de las cuales el tajo Alpamarca aportó 179 mil TM y la mina subterránea Río Pallanga 41 mil TM.
- Producción de Ag (0.7 millones Oz), Zn (2.1 mil TMF) y Pb (1.4 mil TMF)

Producción de Zinc (TMF)



Producción de Plata (Miles Oz)



2

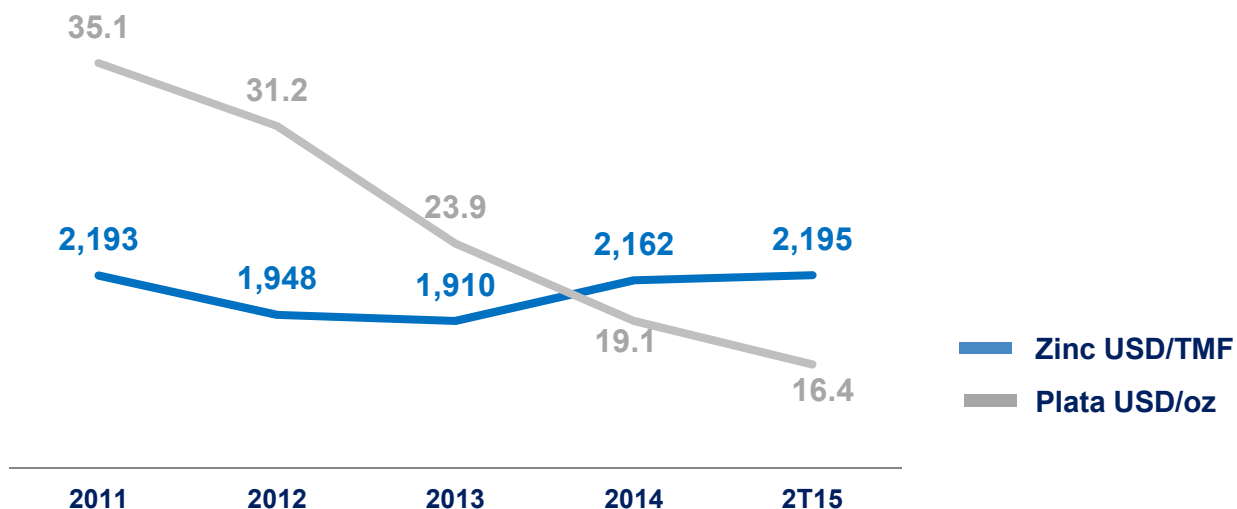
Resultados Financieros

Precios de venta 2T15 y evolución precios spot

Precios de Venta	Abr-Jun 2015	Abr-Jun 2014	var%
Zinc (USD/TM)	2,163	2,057	5.1
Plomo (USD/TM)	1,893	2,096	-9.7
Cobre (USD/TM)	6,012	6,745	-10.9
Plata (USD/Oz)	16.4	19.7	-16.6

Fuente: Volcan Cía. Minera

Evolución de precios promedio anuales spot de zinc y plata



Estado de Resultados por Negocio: 2T15

Estado de Resultados (MM USD)	Producción Propia			Negocio de Comercialización			Consolidado		
	Abr-Jun 2015	Abr-Jun 2014	var %	Abr-Jun 2015	Abr-Jun 2014	var %	Abr-Jun 2015	Abr-Jun 2014	var %
Ventas	199.4	195.8	1.9	26.8	83.2	-67.8	226.2	278.9	-18.9
Costo de Ventas	-154.4	-161.3	-4.3	-24.8	-68.5	-63.7	-179.2	-229.8	-22.0
Utilidad Bruta	45.0	34.5	30.6	1.9	14.6	-86.8	47.0	49.1	-4.4
<i>Margen Bruto</i>	<i>23%</i>	<i>18%</i>	<i>5 pp</i>	<i>7%</i>	<i>18%</i>	<i>-10 pp</i>	<i>21%</i>	<i>18%</i>	<i>3 pp</i>
Gastos Administrativos	-11.9	-15.1	-21.2	-0.2	0.0		-12.1	-15.1	-20.2
Gastos de Ventas	-9.8	-7.4	32.8	-0.8	-3.3	-77.2	-10.6	-10.7	-1.5
Otros Ingresos (Gastos) ¹	1.5	1.2	25.3				1.5	1.2	25.3
Utilidad Operativa	24.8	13.2	88.4	1.0	11.3	-91.0	25.8	24.5	5.6
<i>Margen Operativo</i>	<i>12%</i>	<i>7%</i>	<i>6 pp</i>	<i>4%</i>	<i>14%</i>	<i>-10 pp</i>	<i>11%</i>	<i>9%</i>	<i>3 pp</i>
Gastos financieros (neto)	-8.3	-9.1	-8.4	-0.1	-0.1	38.5	-8.4	-9.2	-8.0
Regalías	-3.1	-2.7	11.7	-0.3	-0.7	-58.3	-3.3	-3.4	-2.1
Impuesto a la Renta	-0.8	4.2		-0.2	-3.2	-94.0	-1.0	1.0	
Utilidad Neta s/ Excepcionales	12.6	5.5	127.0	0.4	7.4	-94.0	13.0	12.9	0.8
Utilidad Excepcional (neta) ²		7.5						7.5	
Utilidad Neta	12.6	13.0	-3.2	0.4	7.4	-94.0	13.0	20.4	-36.1
<i>Margen Neto</i>	<i>6%</i>	<i>7%</i>	<i>0 pp</i>	<i>2%</i>	<i>9%</i>	<i>-7 pp</i>	<i>6%</i>	<i>7%</i>	<i>-2 pp</i>
EBITDA³	71.3	50.6	41.0	1.0	11.3	-91.0	72.4	61.9	16.9
<i>Margen EBITDA</i>	<i>36%</i>	<i>26%</i>	<i>10 pp</i>	<i>4%</i>	<i>14%</i>	<i>-10 pp</i>	<i>32%</i>	<i>22%</i>	<i>10 pp</i>

¹ Incluye las ventas y el costo de ventas de la división energía

² Utilidad neta correspondiente a la venta de la CH Belo Horizonte

³ El EBITDA del 2T14 no considera el efecto de USD 11.6 MM correspondiente a la venta de la CH Belo Horizonte.

Fuente: Volcan Cía. Minera

- Mayor margen bruto a pesar de la caída del precio de venta de la plata y el plomo.
 - Reducción del costo unitario de la producción*
 - Incremento del precio promedio del Zinc.*
 - Reducción de la participación del negocio de comercialización de concentrados en las ventas totales.*
- Menores gastos administrativos por menores pagos de seguros y por el efecto depreciación del nuevo sol.
- Nivel similar de gastos de ventas.
- Menores gastos financieros ya que no se registraron pérdidas cambiarias.
- Nivel similar de regalías.
- Impuesto a la renta negativo.

Liquidez y Solvencia

Saldo de Caja US\$ MM

Caja a Mar 2015 **198**

Flujo de Operaciones 63

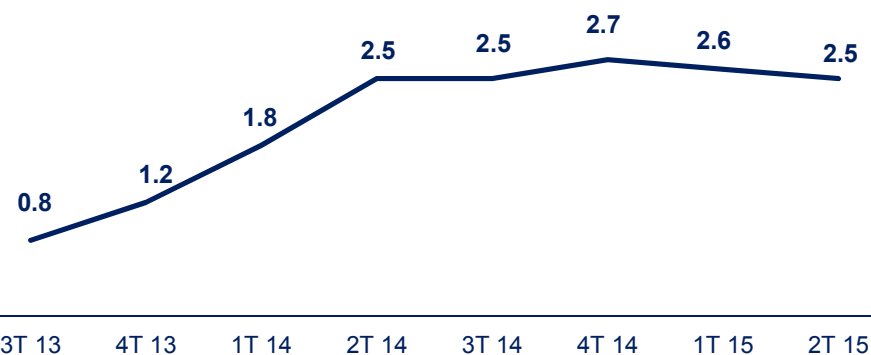
Flujo de Inversiones Mineras -38

Flujo de Inversiones Energía -8

Financiamiento neto -25

Caja a Jun 2015 **190**

Ratio Deuda neta / EBITDA*



Fuente: Volcan Cía. Minera

15 *Para el cálculo se distinguen la deuda, el saldo de caja y el EBITDA de la división de energía, que está compuesta por las subsidiarias Hidroeléctrica Huanchor S.A.C., Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A. y Empresa de Generación Eléctrica Río Baños S.A.C, cuya generación actual no está interconectada con nuestras operaciones mineras.



3

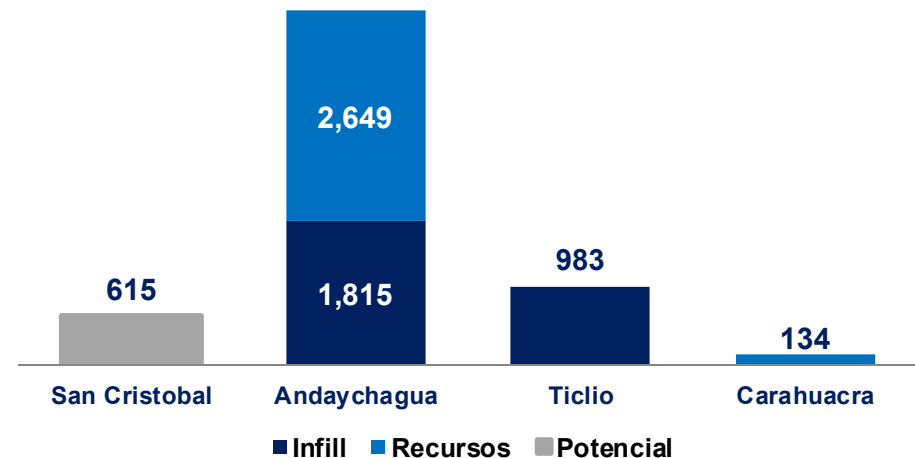
Resultados Geología

Geología Yauli

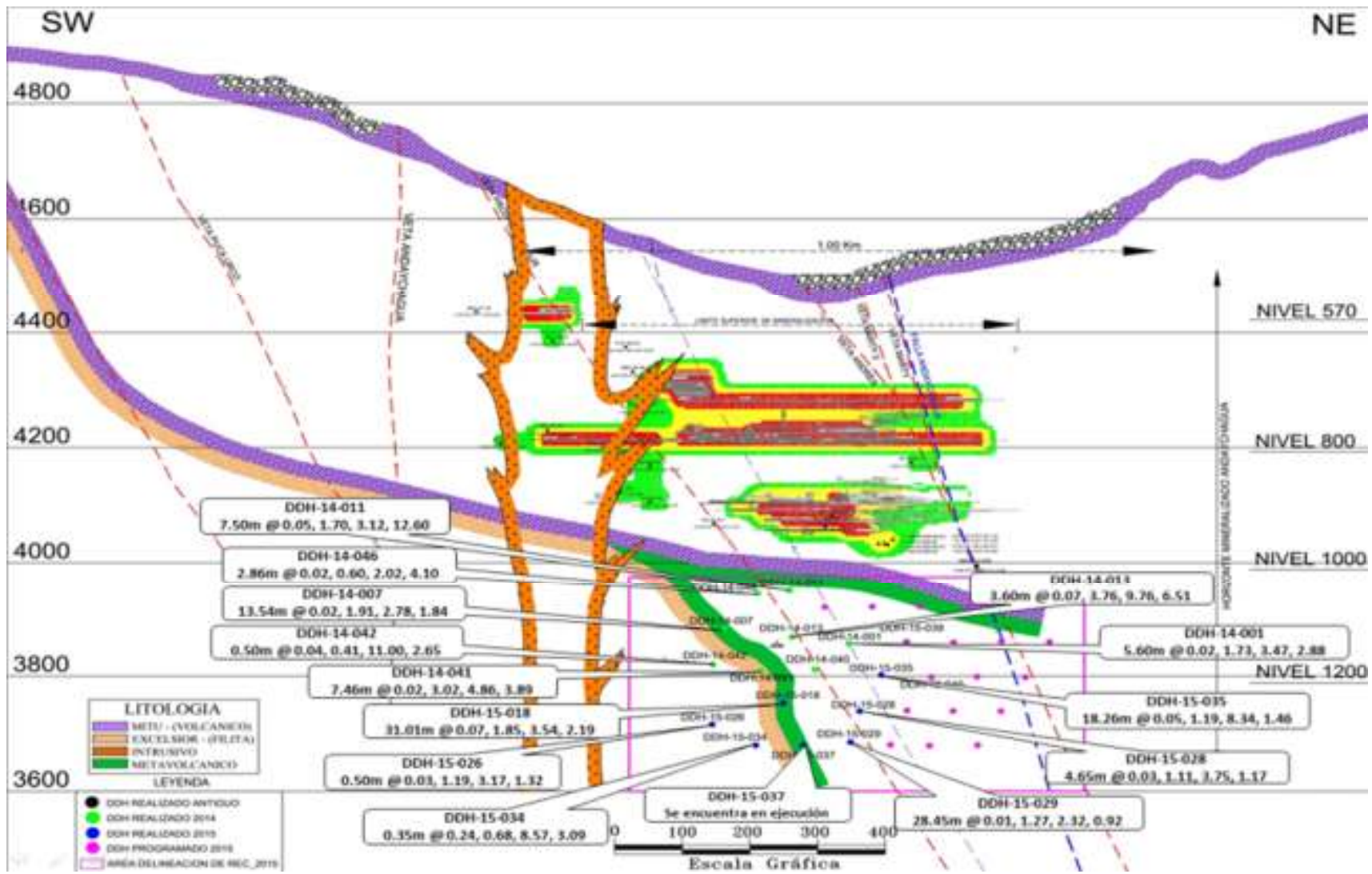
Mina	Infill	Recursos	Potencial	2T15	Infill	Recursos	Potencial	Acum Jun 2015
San Cristobal	0.0	0.0	615	615	848.3	2,503.4	615	3,967
Andaychagua	1,815	2,649	0.0	4,464	3,660	2,907	0.0	6,567
Ticlio	983	0	0.0	983	1,414	710	0.0	2,124
Carahuacra	0.0	134	0.0	134	407.4	1,345	0.0	1,752
Total Yauli	2,797	2,783	615	6,195	6,329	7,465	615	14,410

Perforación Yauli por mina (metros)

Los resultados de la perforación permitirá incrementar los recursos inferidos de Ticlio en 65% y de Andaychagua en 45% aproximadamente



Geología Yauli – Andaychagua – Veta Prosperidad Este

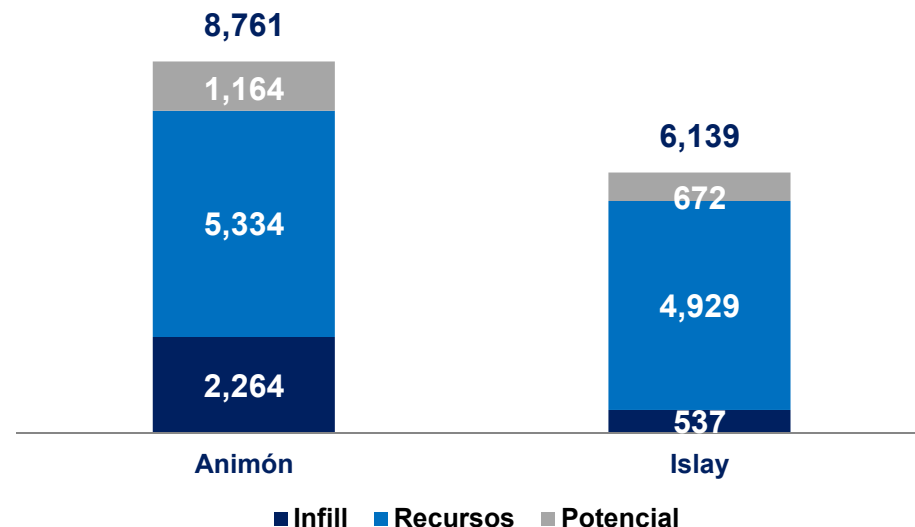


Geología Chungar

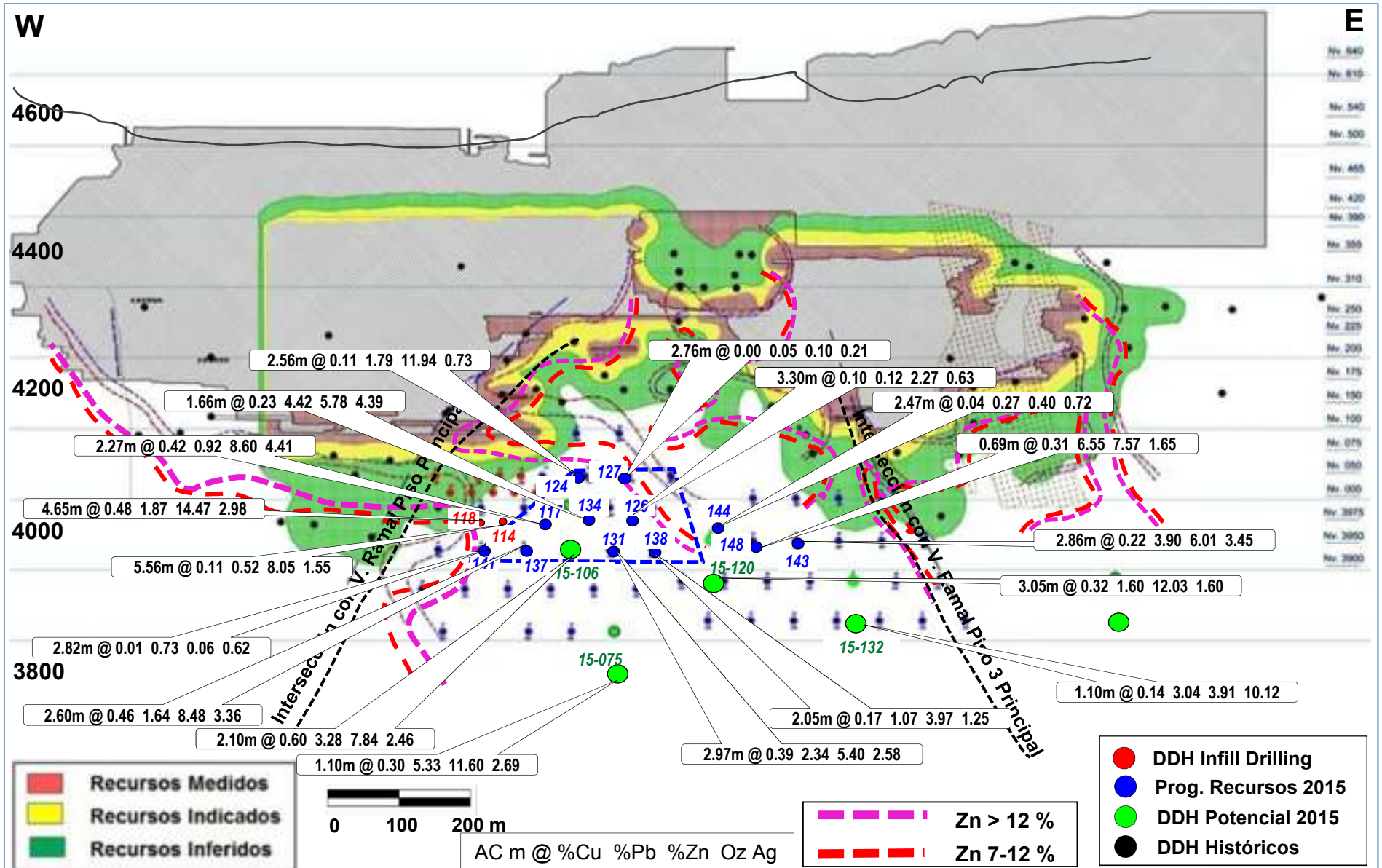
Mina	Infill	Recursos	Potencial	2T15	Infill	Recursos	Potencial	Acum Jun 2015
Animón	2,264	5,334	1,164	8,761	7,631	10,041	1,630	19,302
Islay	537	4,929	672	6,139	1,017	11,327	1,494	13,838
Total Chungar	2,800	10,263	1,836	14,900	8,648	21,368	3,124	33,141

- Los resultados de la perforación permitirá incrementar los recursos inferidos en alrededor de 40% para la mina Islay
- Los resultados para la mina Animón también han sido favorables, estos recursos están aún en proceso de estimación

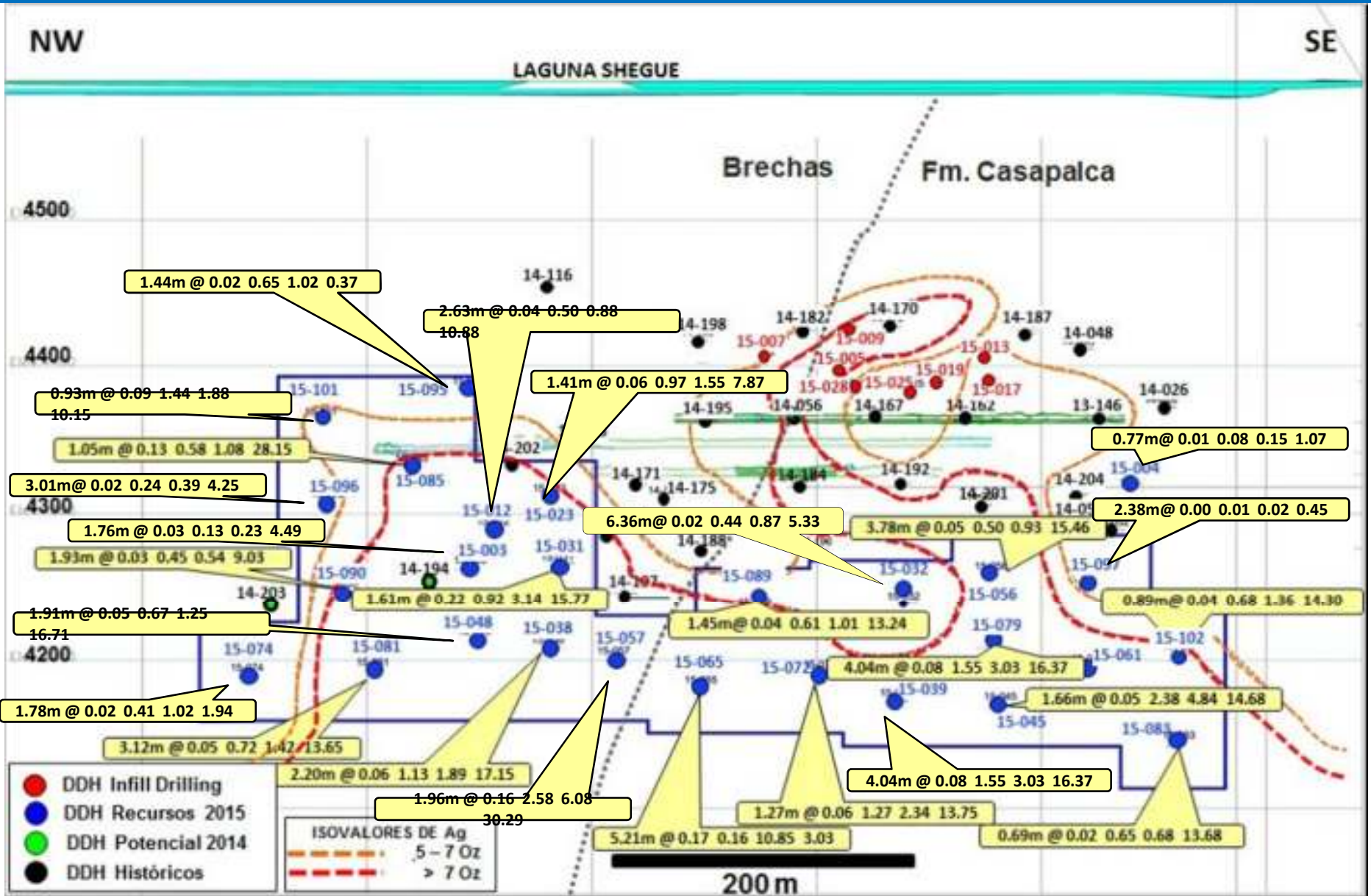
Perforación Chungar por mina (metros)



Geología Chungar – Animón - Veta Principal



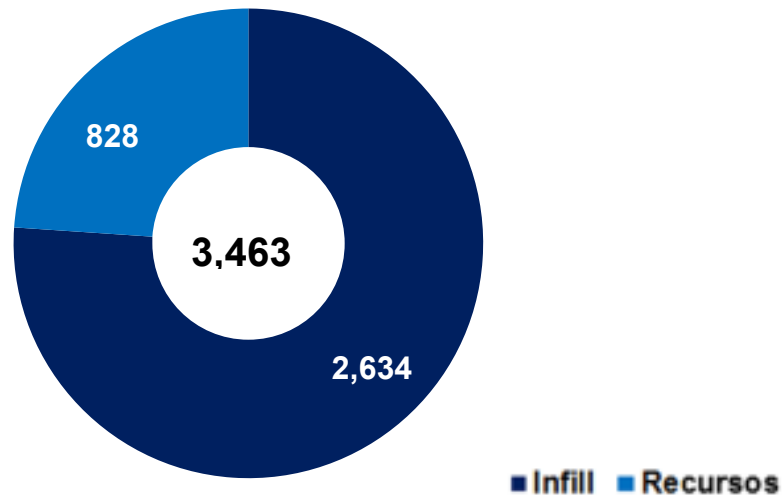
Geología Chungar – Islay - Veta Sur



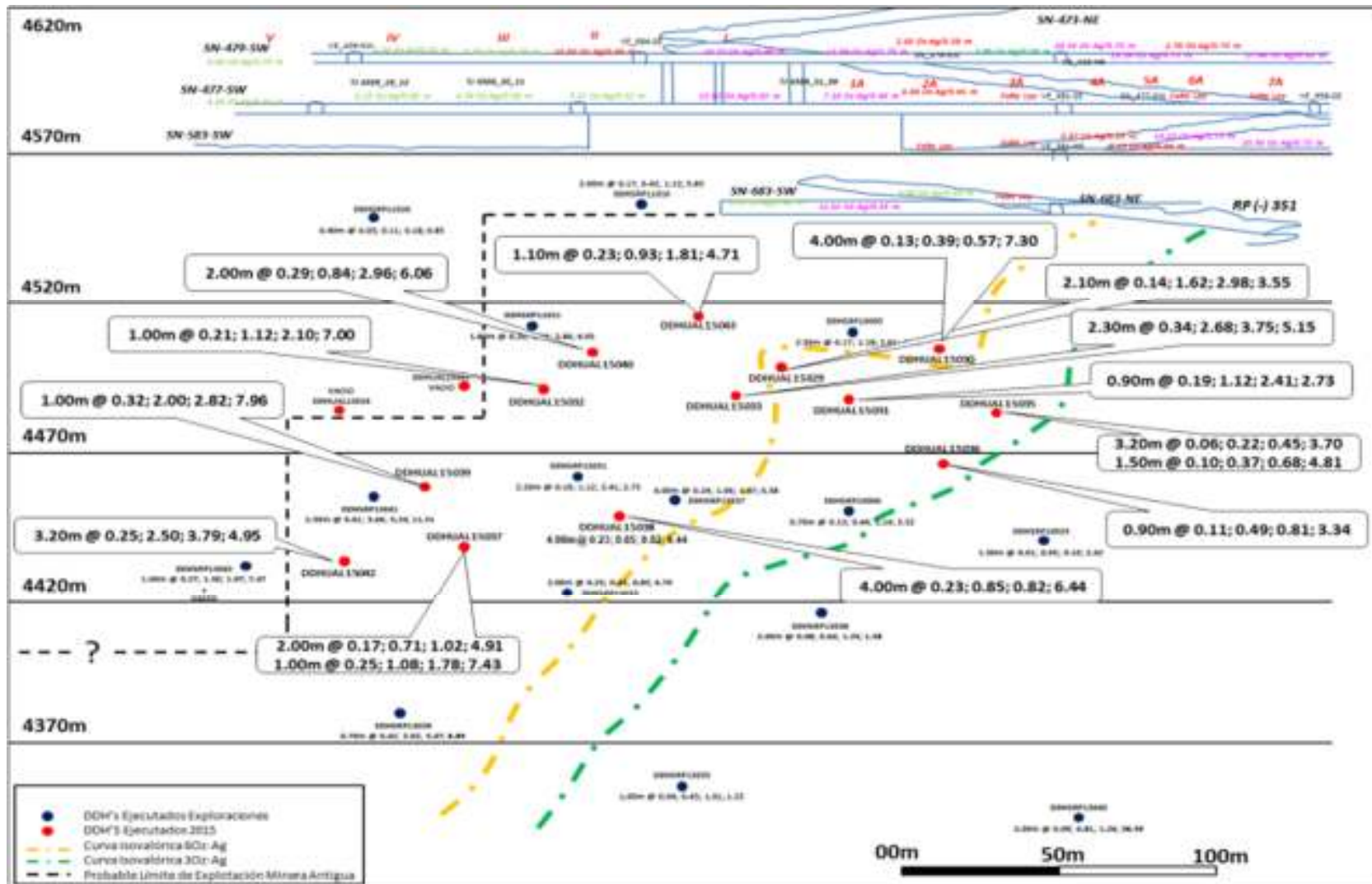
Geología Alpamarca

Mina	Infill	Recursos	Potencial	2T15	Infill	Recursos	Potencial	Acum Jun 2015
Río Pallanga	2,634	828	0	3,463	2,634	5,466	3,023	11,124
Total Alpamarca	2,634	828	0	3,463	2,634	5,466	3,023	11,124

Perforación Alpamarca – mina Rio Pallanga (metros)



Geología Alpamarca – Río Pallanga - Veta San Jose



¿Preguntas?