

Resultados 3° Trimestre 2015

Volcan Compañía Minera S.A.A.



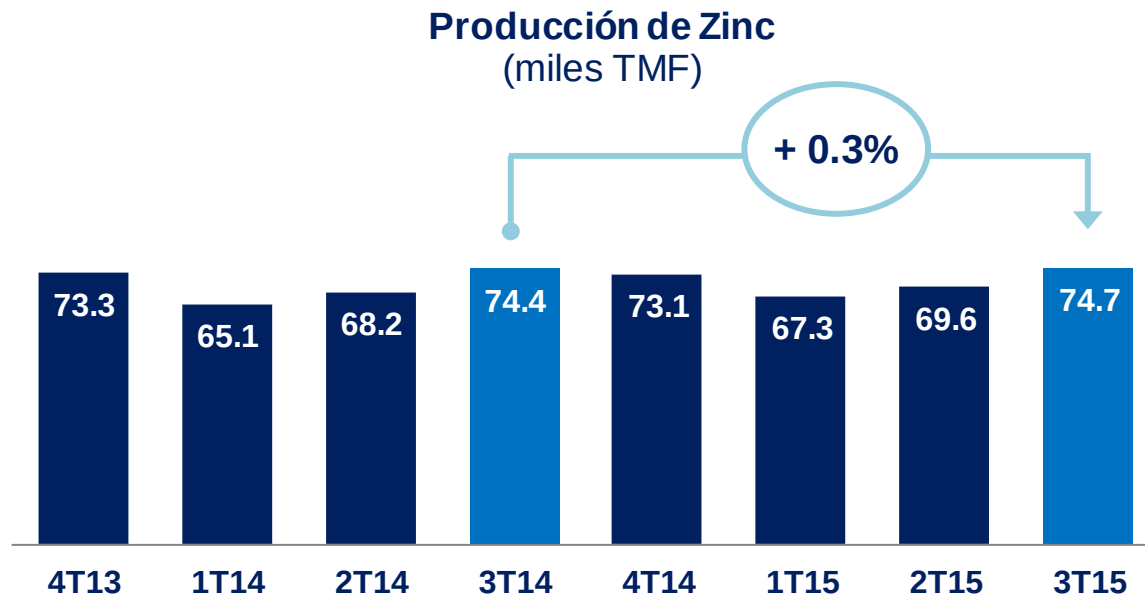
Noviembre 2015

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

1

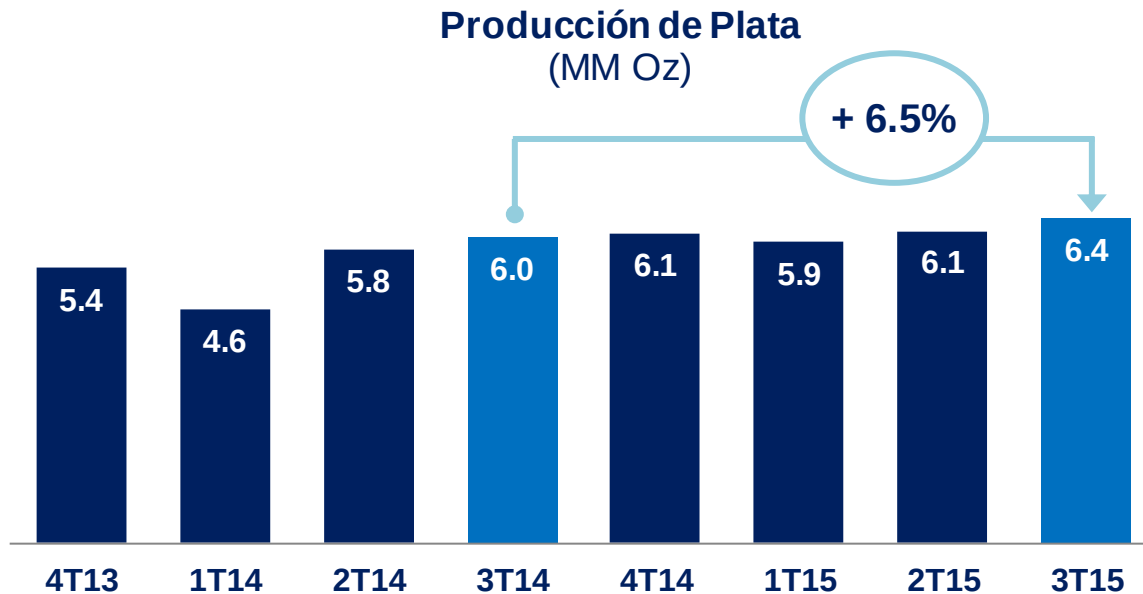
Resultados Operativos

Evolución producción de zinc



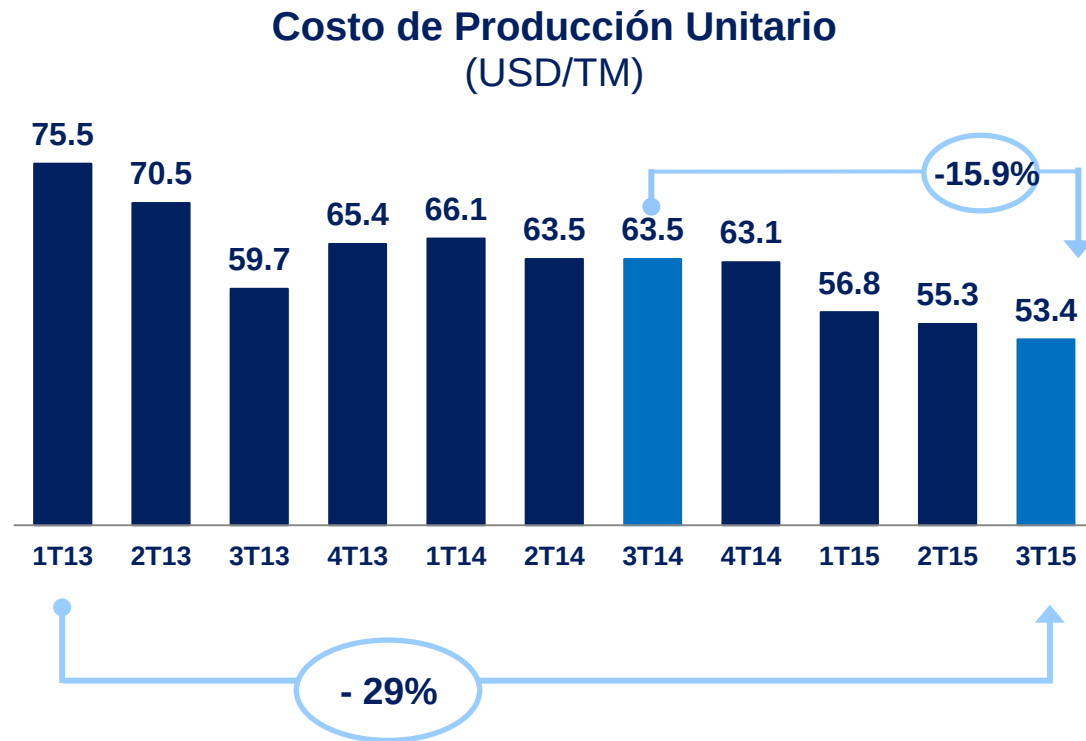
- Mayor producción de Yauli y Alpamarca en + 6.1% y + 5.8% respectivamente
- Menor producción de Chungar y Cerro en -11.9% y - 27.8% respectivamente

Evolución producción de plata

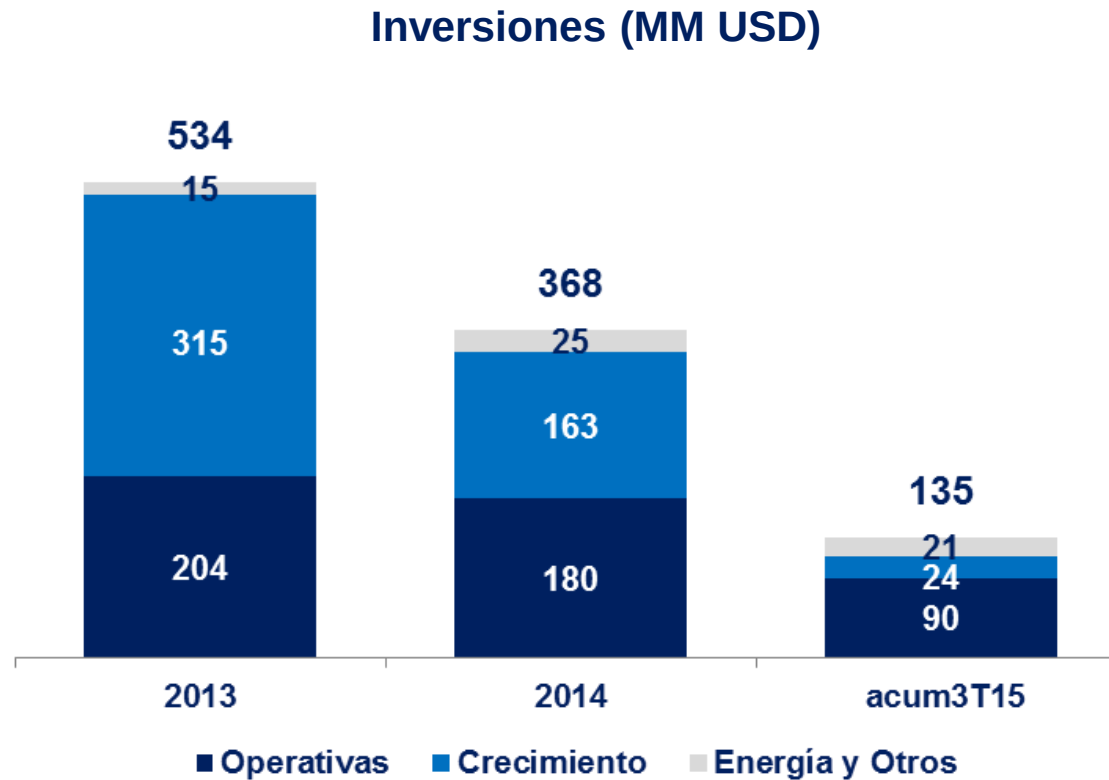


- Mayor producción de Yauli en + 8.9% y Óxidos
- Menor producción de Chungar, Alpamarca y Cerro en -19.8%, -15.3% y - 41.2% respectivamente

Evolución costo unitario de producción



Evolución inversiones totales



Resultados Operativos Yauli



Resultados Operativos Yauli	3T15	3T14	var%
Tratamiento de mineral (miles TM)	1,004	976	2.9
Producción de Finos			
Zinc (miles TMF)	44.0	41.4	6.1
Plomo (miles TMF)	6.2	5.5	12.4
Plata (millones Oz)	3.1	2.9	8.9
Costo unitario (USD/TM)	59.1	66.1	-10.7
Inversiones Totales (MM USD)	15.6	24.5	-36.2

Explicación de variación 3T 2015 vs. 3T 2014:

- Mayor tratamiento de mineral (+2.9%) por incremento de tonelaje proveniente de las tres plantas concentradoras. En conjunto, las tres plantas procesaron en promedio casi 11,300 tpd.
- Mayor producción Ag (+8.9%) por mayor aporte de la mina Andaychagua y San Cristobal.
- Mayor producción Zn (+6.1%) y Pb (+12.4%) por mayor aporte de Andaychagua, San Cristóbal y Carahuacra.
- Menor costo unitario (-10.7%) por las medidas de reducción de costos relacionados a personal, contratistas y proveedores.
- Menor inversión operativa (-36.2%) debido a la priorización de inversiones.

Resultados Operativos Chungar



Resultados Operativos Chungar	3T15	3T14	var%
Tratamiento de mineral (miles TM)	493	498	-1.0
Producción de Finos			
Zinc (miles TMF)	24.4	27.6	-11.9
Plomo (miles TMF)	6.3	6.0	4.9
Plata (millones Oz)	1.2	1.6	-19.8
Costo unitario (USD/TM)	47.2	52.6	-10.2
Inversiones Totales (MM USD)	13.3	17.7	-25.1

Explicación de variación 3T 2015 vs. 3T 2014:

- Menor tratamiento de mineral (-1.0%). El aporte de Animón se redujo en 2.3% y el de Islay aumentó 2.7%.
- Menor producción Zn (-11.9%) y Ag (-19.8%) por las menores leyes de cabeza de estos metales.
- Mayor producción Pb (+4.9%) por el mayor aporte de la mina Islay.
- Menor costo unitario (-10.2%) por las medidas implementadas de reducción de costos, la operación del pique Jacob Timmers, y la mayor proporción relativa de tonelaje tratado proveniente de Islay, con menor costo unitario de extracción.
- Menor inversión operativa (-25.1%) por la menor inversión en plantas y relaveras y en exploración local.

Resultados Operativos Cerro de Pasco



Resultados Operativos Cerro de Pasco	3T15	3T14	var%
Tratamiento de mineral (miles TM)	113	162	-30
Producción de Finos			
Zinc (miles TMF)	4.0	3.1	27.8
Plomo (miles TMF)	1.5	1.4	10.1
Plata (millones Oz)	0.3	0.6	-41.2
Costo unitario (USD/TM)	95.0	106.3	-10.6
Inversiones Totales (MM USD)	0.1	0.3	-76.1

Explicación de variación 3T 2015 vs. 3T 2014:

- Menor tratamiento de mineral (-30%) 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.
- Mayor producción Zn (27.8%) y Pb (10.1%) por el mayor mineral tratado de la mina Paragsha.
- Menor producción Ag (-41.2%) por el menor mineral tratado de Vinchos e Islay.
- Menor costo unitario (-10.6%) por menor costo unitario de extracción.
- Inversión operativa se mantiene en niveles mínimos.

Resultados Operativos Planta de Óxidos



- En el 3T15, la planta procesó 223 mil TM de mineral proveniente de los stockpiles, obteniéndose 423 barras de doré con 1 MM de onzas de plata y 1,746 onzas de oro.
- El costo de producción de Óxidos se incluye en el Estado de Resultados a partir de junio 2015. Antes de esa fecha el costo de producción se capitalizaba como parte de la inversión pre operativa.

Resultados Operativos Planta de Óxidos*	3T15
Tratamiento de mineral (miles TM)	223
Producción de Finos	
Plata (millones Oz)	1.0
Oro (Oz)	1,746
Costo unitario (USD/TM)	40.8



Resultados Operativos Alpamarca



Resultados Operativos Alpamarca	3T15	3T14	var%
Tratamiento de mineral (miles TM)	227	208	9
Producción de Finos			
Zinc (miles TMF)	2.4	2.2	5.8
Plomo (miles TMF)	1.6	1.5	3.4
Plata (millones Oz)	0.6	0.7	-15.3
Costo unitario (USD/TM)	32.9	49.0	-32.8
Inversiones Totales (MM USD)	2.1	4.9	-56.8

Explicación de variación 3T 2015 vs. 3T 2014:

- Mayor tratamiento de mineral (+9%) por mayor aporte del tajo Alpamarca (189 mil TM).
- Mayor producción de Zinc (+5.8%) y Plomo (+3.4%) por mayor aporte de tajo Alpamarca.
- Menor producción de Plata (-15.3%) por menor aporte de Río Pallanga.
- Menor costo unitario (-32.8%), por menores costos de servicio, suministro y mano de obra.
- Menor inversión operativa (-56.8%), por menor inversión en energía, desarrollo y en plantas y relaveras.

2

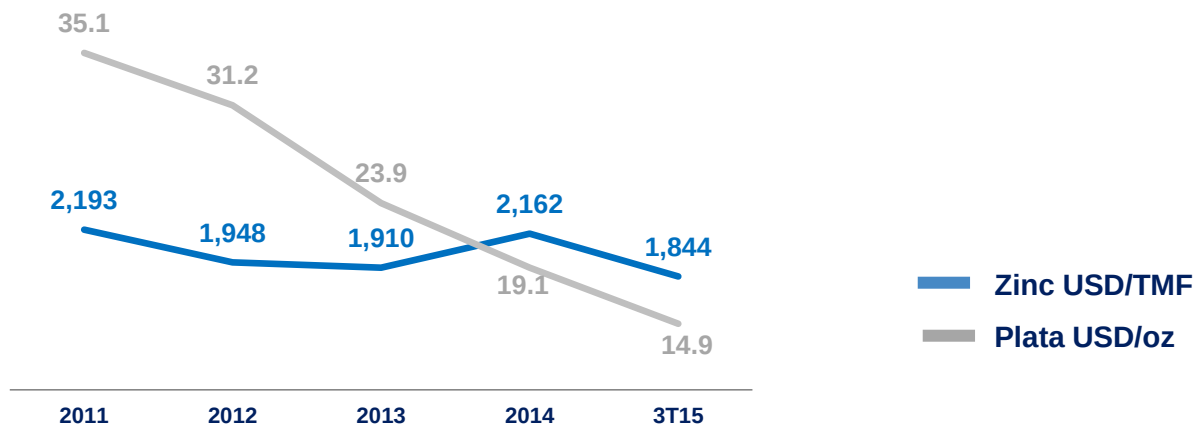
Resultados Financieros

Precios de venta 3T15 y evolución precios spot

Precios de Venta	Jul-Sep 2015	Jul-Sep 2014	var%
Zinc (USD/TM)	1,833	2,281	-19.6
Plomo (USD/TM)	1,727	2,182	-20.9
Cobre (USD/TM)	5,206	6,708	-22.4
Plata (USD/Oz)	15.0	19.6	-23.3

Fuente: Volcan Cía. Minera

Evolución de precios promedio anuales spot de zinc y plata



Estado de Resultados por Negocio: 3T15

Estado de Resultados (MM USD)	Producción Volcan			Negocio de Comercialización			Consolidado		
	Jul-Sep 2015	Jul-Sep 2014	var %	Jul-Sep 2015	Jul-Sep 2014	var %	Jul-Sep 2015	Jul-Sep 2014	var %
Ventas antes de ajustes	173.3	225.1	-23.0	21.1	59.1	-64.3	194.4	284.2	-31.6
Liquidaciones finales	-6.9	0.2		-0.8	-0.5	58.3	-7.7	-0.3	2,450.5
Provisión por posiciones abiertas	-4.3	-4.1	4.8	-0.2	-1.2	-82.9	-4.5	-5.2	-14.6
Coberturas	0.0	6.3		0.9	-13.5		0.9	-7.2	
Ventas después de ajustes	162.1	227.5	-28.8	21.0	44.0	-52.2	183.1	271.4	-32.5
Costo de Ventas	-154.9	-156.0	-0.7	-21.5	-62.1	-65.5	-176.4	-218.1	-19.1
Costo de Ventas Directo	-102.7	-114.6	-10.3	-21.1	-62.5	-66.2	-123.9	-177.1	-30.1
Depreciación y Amortización	-51.8	-38.3	35.4				-51.8	-38.3	35.4
Extraordinarios	-0.7	-0.7	-0.9				-0.7	-0.7	-0.9
Participación trabajadores	0.3	-2.5		-0.3	0.4		0.0	-2.1	-99.5
Utilidad Bruta	7.2	71.4	90.0	-0.4	-18.1	-97.7	6.7	53.3	-87.4
Margen	4%	31%	-27 pp	-2%	-41%	39 pp	4%	20%	-16 pp
Gastos Administrativos	-10.0	-13.6	-26.5	-0.2	0.0		-10.2	-13.6	-24.9
Gastos de Ventas	-9.6	-8.8	9.0	-0.7	-3.9	-81.0	-10.3	-12.7	-18.6
Otros Ingresos (Gastos) ¹	3.8	0.3					3.8	0.3	
Utilidad Operativa	-8.6	49.4	-27 pp	-1.4	-22.0	-93.8	-9.9	27.4	-16 pp
Margen	-5%	22%	-27 pp	-7%	-50%	44 pp	-5%	10%	-16 pp
Gastos financieros (neto)	-9.7	-3.3	198.1	-0.1	-0.1	0.0	-9.8	-3.4	191.6
Regalías	-3.1	-5.3	-41.2	-0.2	-0.3	-33.2	-3.3	-5.6	-40.7
Impuesto a la Renta	11.7	-9.1		0.5	6.7	-92.5	12.2	-2.3	
Utilidad Neta	-9.7	31.7	-20 pp	-1.2	-15.7	-92.5	-10.9	16.0	-12 pp
Margen	-6%	14%	-20 pp	-6%	-36%	30 pp	-6%	6%	-12 pp
EBITDA	45.0	92.7	-51.5	-1.4	-22.0	-93.8	43.6	70.7	-38.4
Margen EBITDA	28%	41%	-13 pp	-7%	-50%	44 pp	24%	26%	-2 pp

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

Fuente: Volcan Cía. Minera

- Menor margen bruto por:
 - Disminución del precio de los metales.
 - Mayores liquidaciones finales y provisiones por posiciones comerciales abiertas
 - Incremento de la depreciación y amortización incluida en el costo de ventas.
- Contrarrestado por menor costo de producción
- Menores gastos administrativos por disminución en primas de seguro, racionalización de gastos de personal y consultorías, y efecto depreciación del Nuevo Sol.
- Menores gastos de ventas por el menor volumen de venta de concentrados de terceros.
- Mayores gastos financieros debido a la inclusión del 100% de los intereses de los bonos en el EERR y a los efectos por la variación en el tipo de cambio.
- Impuesto a la renta positivo por impuestos diferidos relacionadas a las pérdidas financieras.

Liquidez y Solvencia

Saldo de Caja US\$ MM

Caja a Jun 2015 190

Flujo de Operaciones 89

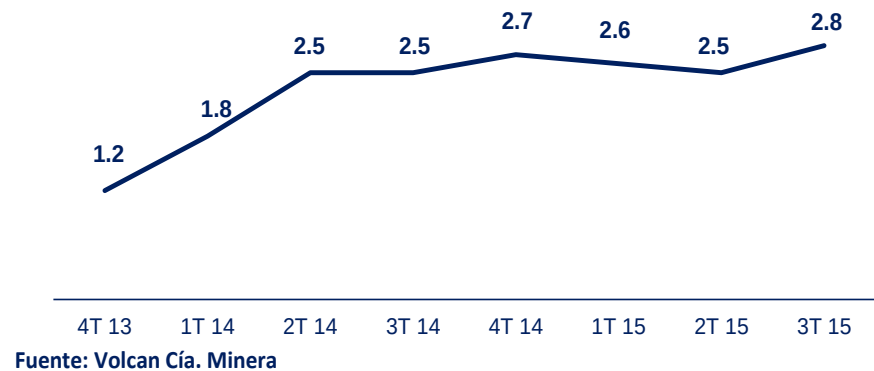
Flujo de Inversiones Mineras -33

Flujo de Inversiones Energía -9

Financiamiento neto -49

Caja a Sep 2015 188

Ratio Deuda neta / EBITDA*



Recuperación de Impuestos

Saldo total de impuestos por recuperar en todas las sociedades de Volcan al 30 de septiembre:

Millones nuevos soles	Pérdida Tributaria Arrastrable	Crédito Fiscal IGV	Pagos a cuenta del Impuesto a la Renta Año 2015	Saldo a favor de IR	ITAN	Obras por Impuestos
Total	425	370	70	43	39	18

Al 30 de septiembre se recuperaron los siguientes montos:

- S/. 40.7 MM por devolución SFMB (IGV)
- S/. 39.9 MM por devolución de ITAN 2014

3

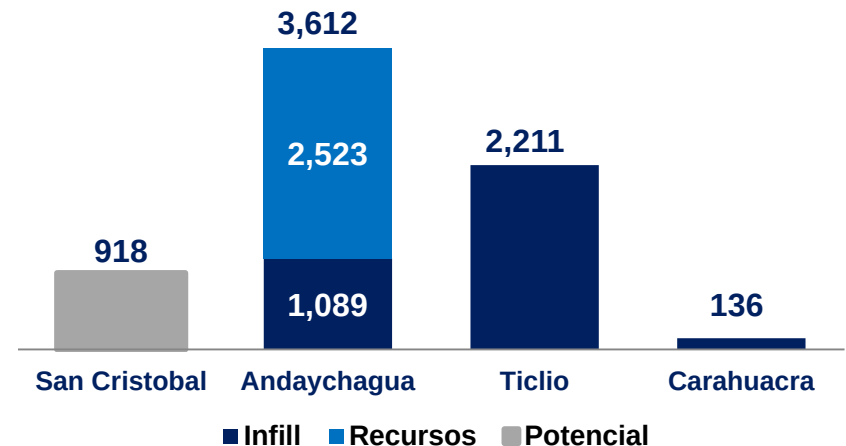
Resultados Geología

Geología Yauli

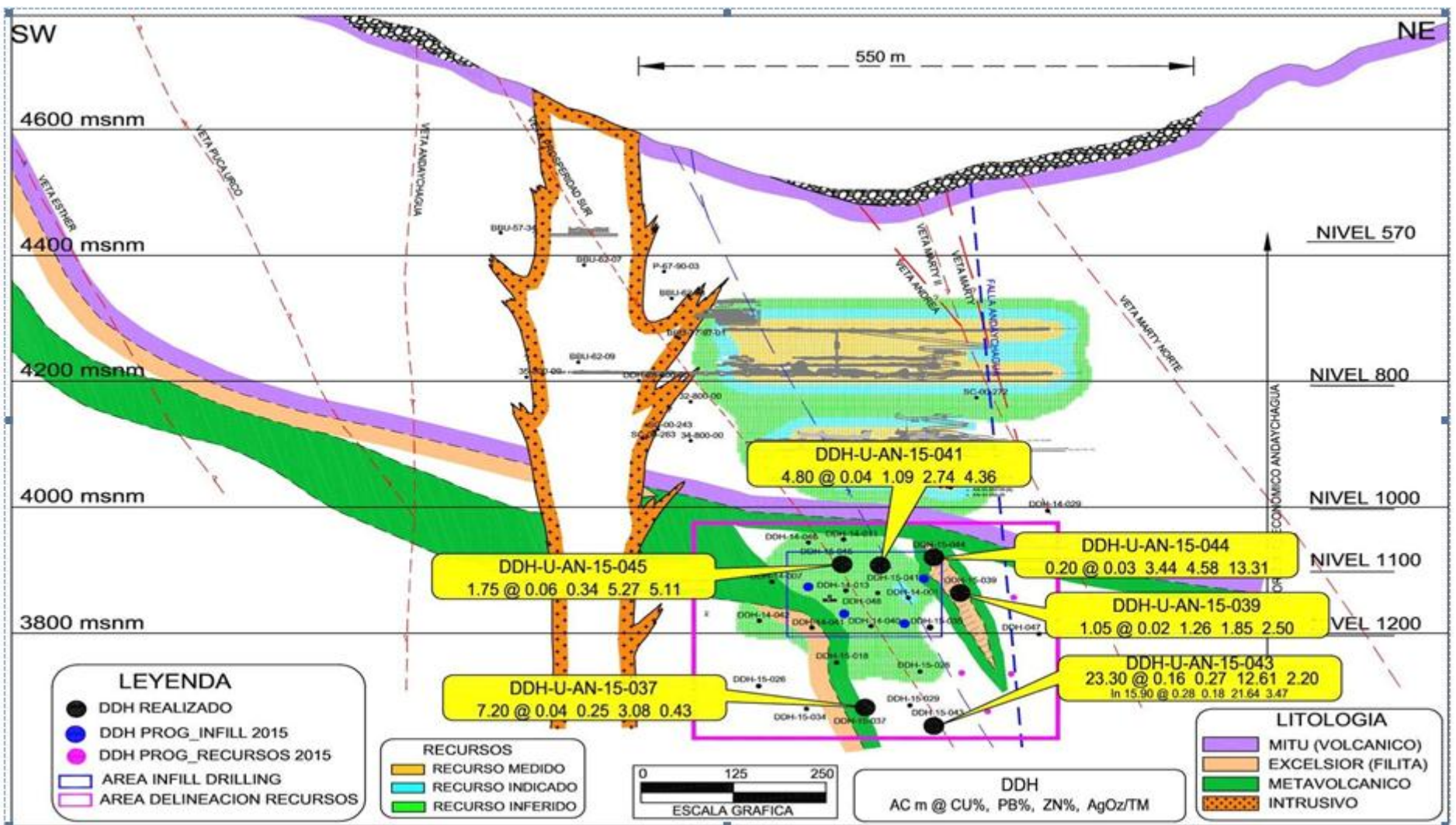
Mina	Infill	Recursos	Potencial	3T15	Infill	Recursos	Potencial	Acum a Sep 2015
San Cristobal	0	0	918	918	848	2,503	1,534	4,885
Andaychagua	1,089	2,523	0	3,612	4,749	5,430	0	10,179
Ticlio	2,211	0	0	2,211	3,624	710	0	4,335
Carahuacra	136	0	0	136	543	1,345	0	1,888
Total Yauli	3,436	2,523	918	6,877	9,765	9,988	1,534	21,287

Perforación Yauli por mina (metros)

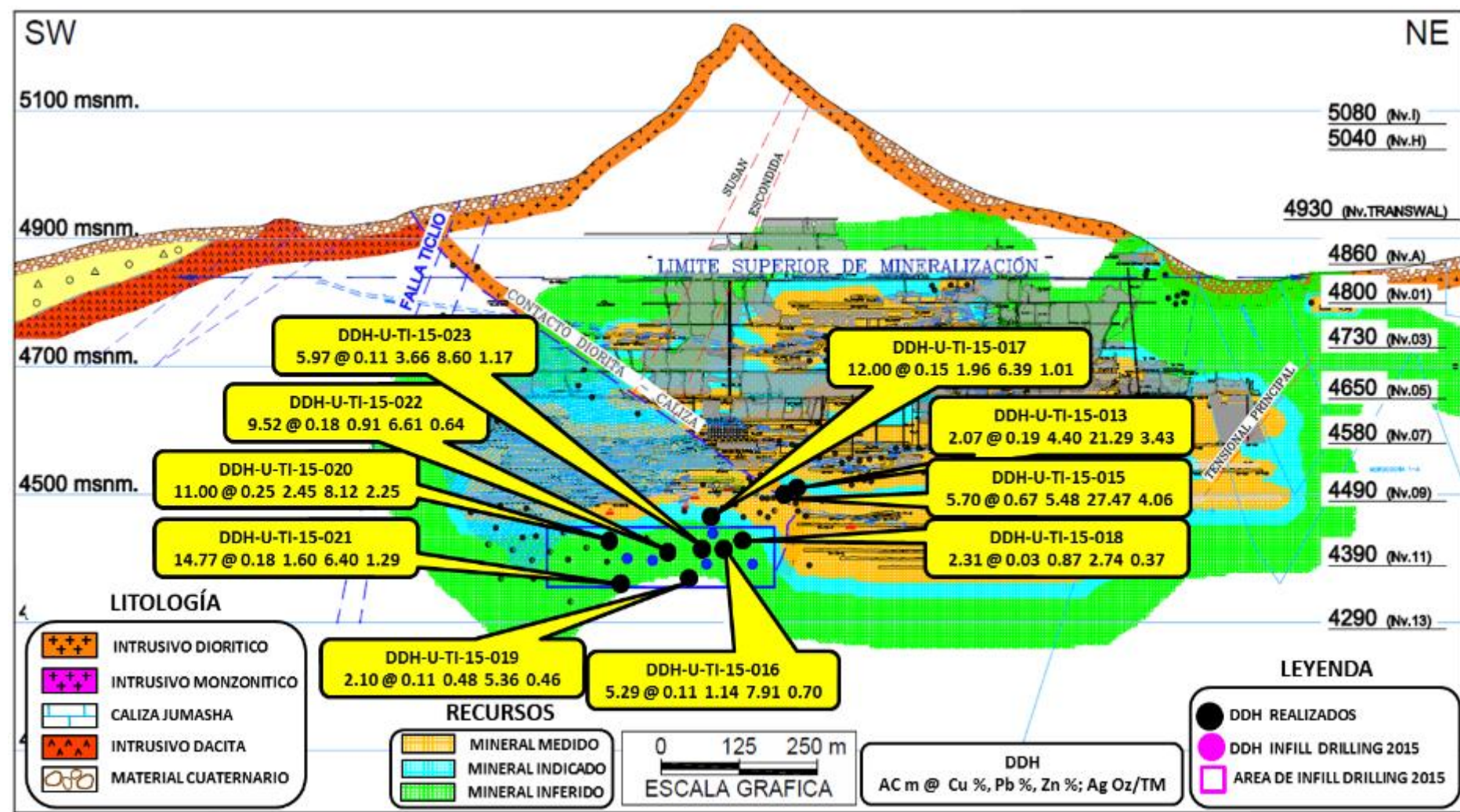
- Se finalizó el programa de perforación 2015 para la mina San Cristobal.
- En Andaychagua, el 30% se destinó a Infill Drilling para transformar los recursos inferidos en indicadores.



Geología Yauli – Veta Prosperidad Este (Andaychagua)



Geología Yauli – Ticlio– Veta Ramal Techo

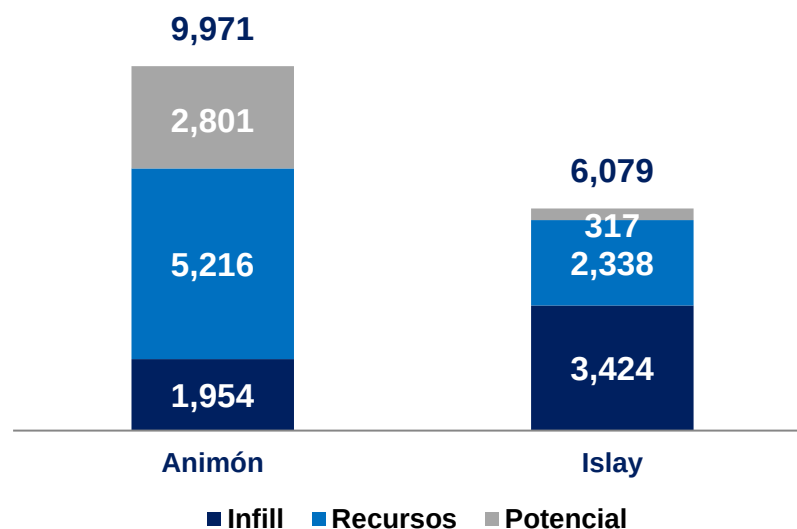


Geología Chungar

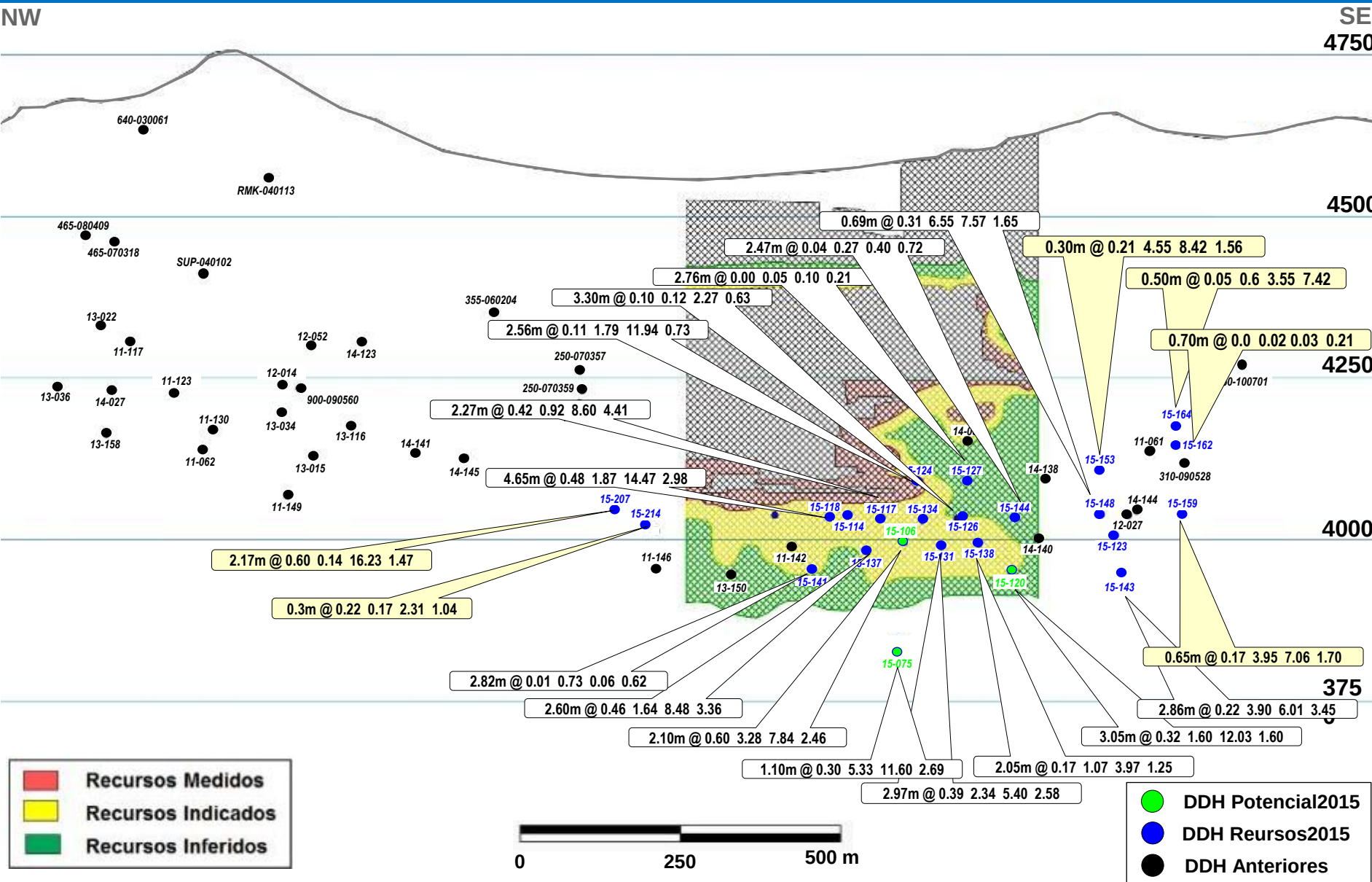
Mina	Infill	Recursos	Potencial	3T15	Infill	Recursos	Potencial	Acum a Sep 2015
Animón	1,954	5,216	2,801	9,971	9,586	15,257	4,431	29,274
Islay	3,424	2,338	317	6,079	4,441	13,666	1,811	19,918
Total Chungar	5,378	7,554	3,118	16,050	14,027	28,923	6,242	49,192

- Los resultados de la perforación permitirá incrementar los recursos inferidos en alrededor de 20% para la mina Islay
- Los resultados para la mina Animón también han sido favorables y permitirá incrementar los recursos inferidos en alrededor de 56%

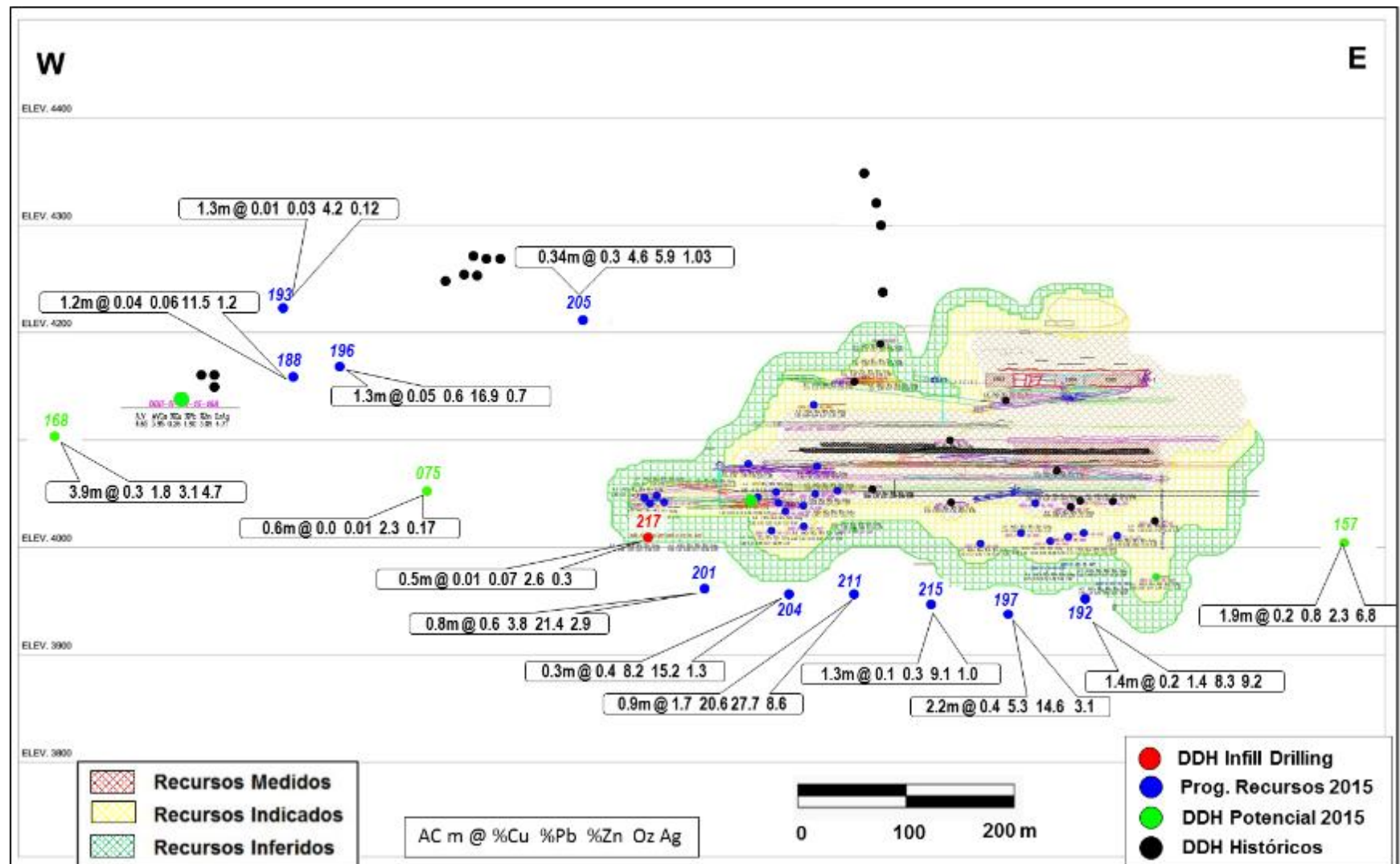
Perforación Chungar por mina (metros)



Geología Chungar – Sección Longitudinal Sistema Principal NW



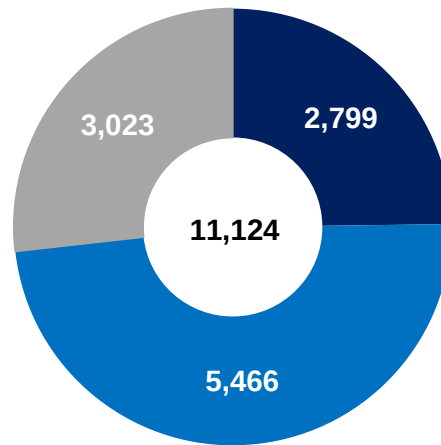
Geología Chungar – Islay - Veta Ramal Piso 3 Principal



Geología Alpamarca

Mina	Infill	Recursos	Potencial	3T15	Infill	Recursos	Potencial	Acum a Sep 2015
Río Pallanga	164	0	0	164	2,799	5,466	3,023	11,124
Total Alpamarca	164	0	0	164	2,799	5,466	3,023	11,124

Perforación Alpamarca – mina Río Pallanga (metros)



■ Infill ■ Recursos ■ Potencial

¿Preguntas?