



Volcan Compañía Minera

Abril 2016

Agenda

	Página
1. Operaciones Mineras	3
2. Desarrollo Corporativo	14
3. Resultados Financieros	27

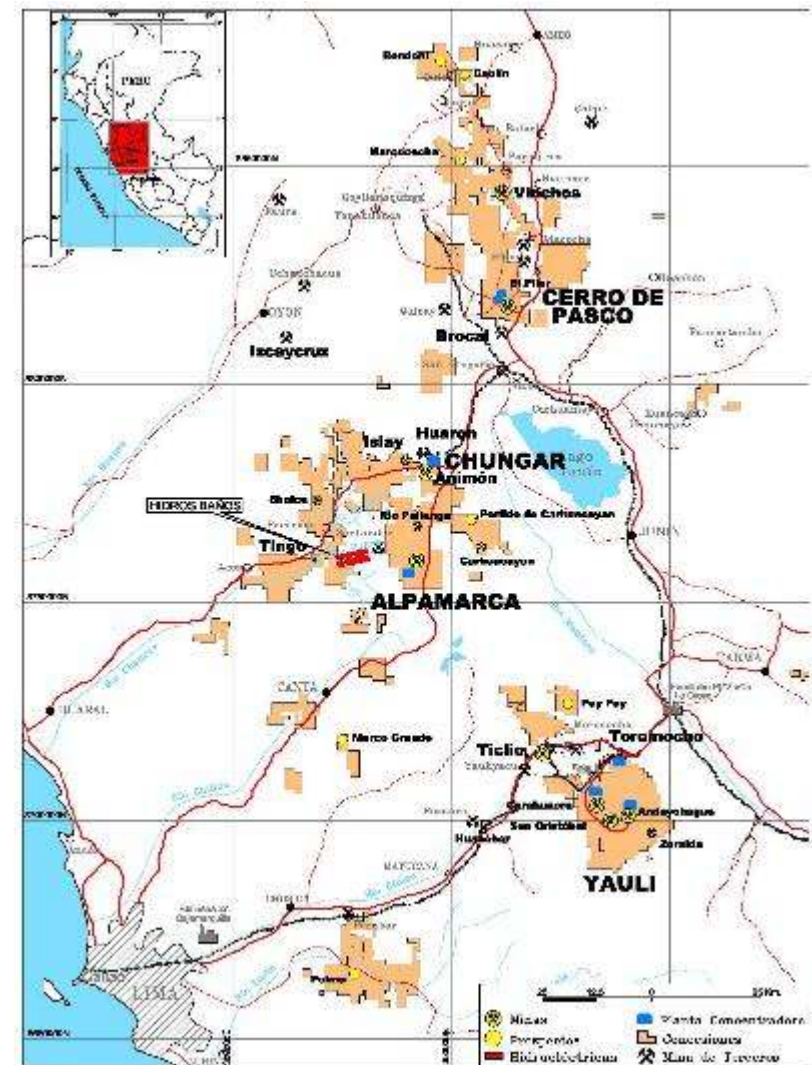
Agenda

Página

1. Operaciones Mineras	3
2. Desarrollo Corporativo	14
3. Resultados Financieros	27

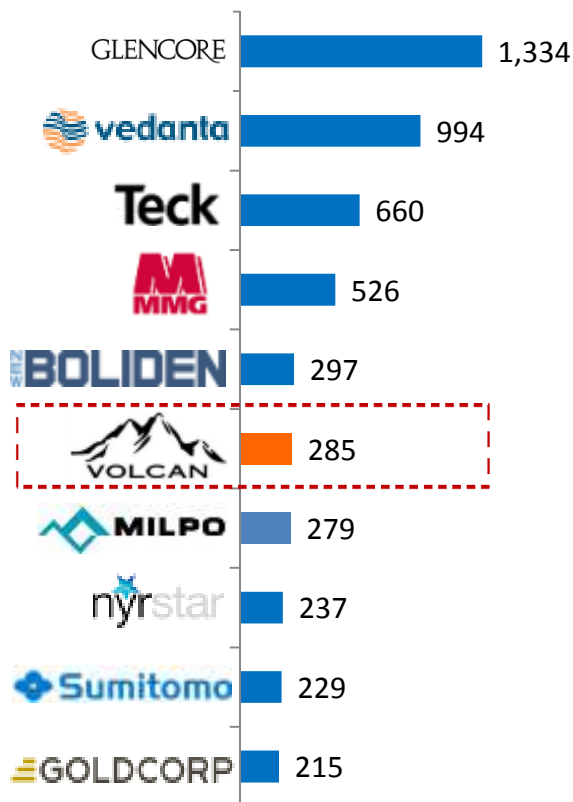
Ubicación Estratégica con Operaciones Diversificadas

- Más de 70 años de experiencia minera
- Comprometidos con los más altos estándares de seguridad y protección ambiental
- Productor de clase mundial con potencial significativo de crecimiento orgánico
- Producción de metales base y preciosos diversificada, balanceada y en incremento:
 - Cuatro unidades operativas, 12 minas
 - Siete plantas concentradoras & una planta de lixiviación (Ag oxidos)
- Cash Costs C1 de Zn y Ag en el 1er cuartil
- Relaciones constructivas con las autoridades, trabajadores, comunidades y los proveedores

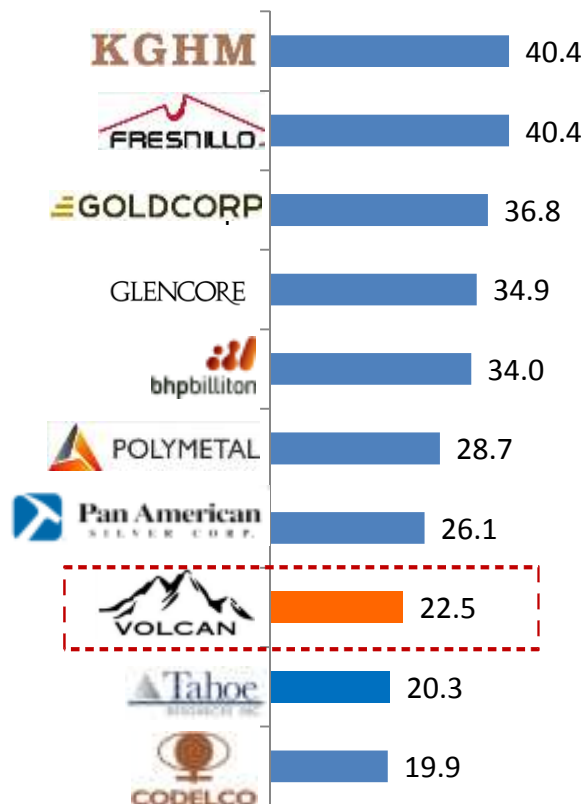


Líder en la Producción de Zinc, Plata & Plomo¹

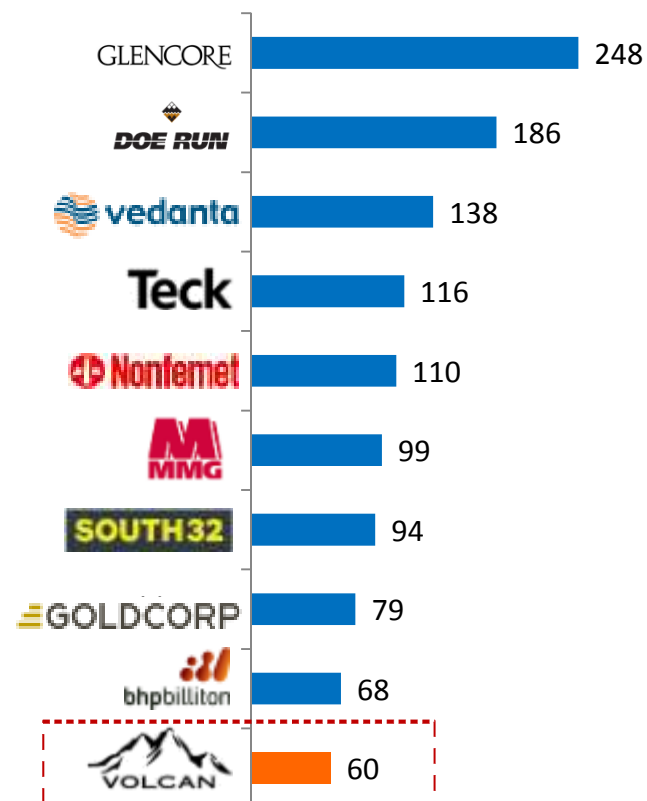
**Producción de Zinc 2015
(000 TMF)**



**Producción de Plata 2014
(MM Oz)**



**Producción de Plomo 2015²
(000 TMF)**



- Ventaja de negociación significativa debido a la capacidad de entregar grandes volúmenes de diversos metales
- Amplia base de clientes compuesta por importantes *traders* de commodities y refinerías a nivel global

5 ¹ Fuente: Wood Mackenzie, the Silver Institute.

² *Paid metal* se usó como proxy para la producción de Pb al 2015. *Paid metal* es la proporción de metal en el concentrado que paga el refinador o el fundidor.

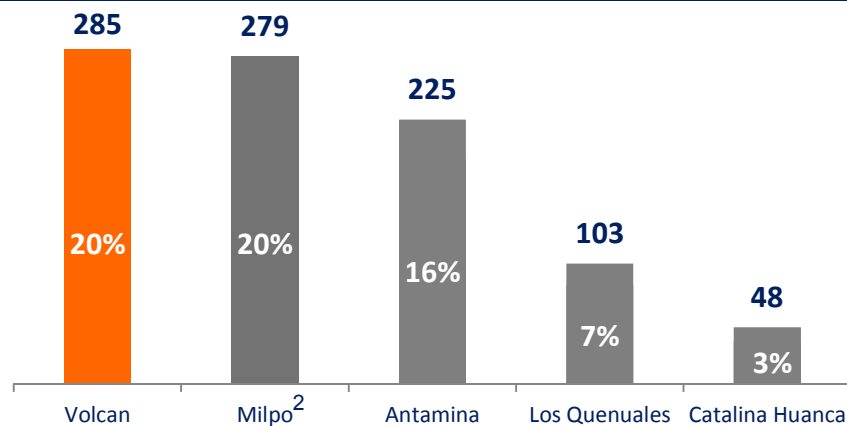


Líder en la Producción¹ de Zinc, Plata & Plomo en Perú

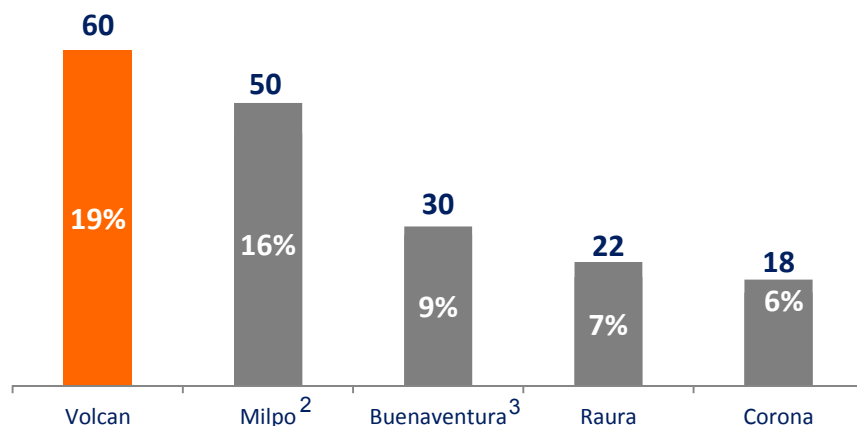
Producción Minera Peruana, Ranking 2015

Metal	LatAm	Global
Zinc	1	3
Plomo	1	4
Plata	2	3

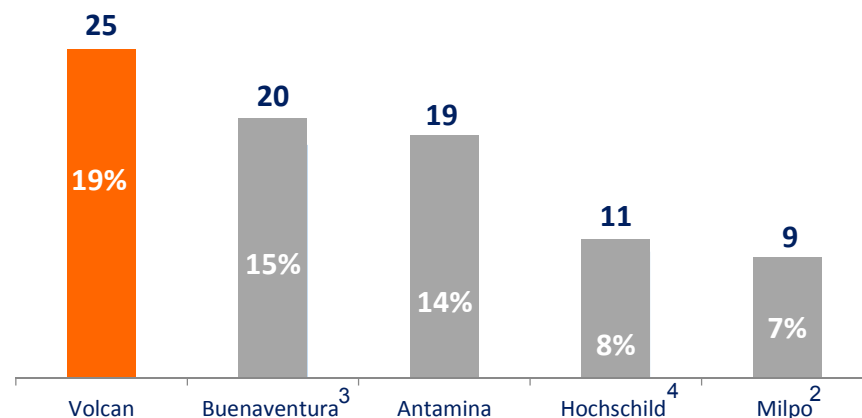
Zinc Producción 2015 (000 TMF)



Plomo Producción 2015 (000 TMF)



Plata Producción 2015 (MM Oz)



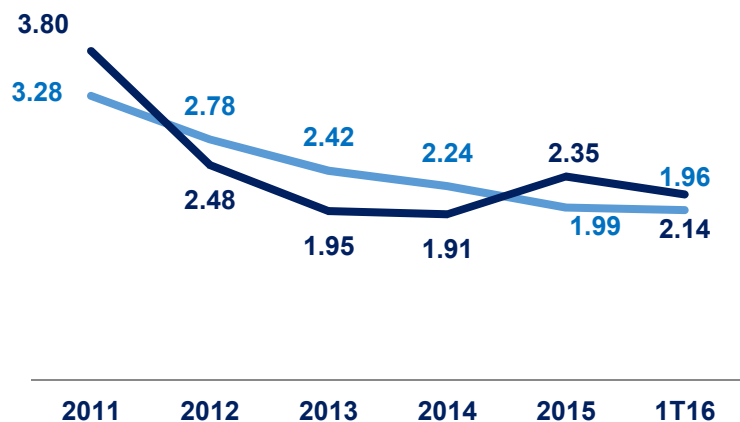
6 Fuente: Ministerio de Energía & Minas del Perú; ¹ Considera solo producción comercial, ² Incluye Atacocha, ³ Incluye 54% de El Brocal, ⁴ Considera solo producción Peruana de Ag (Arcata, Inmaculada & Pallancata)



Un Lugar Seguro para Trabajar¹

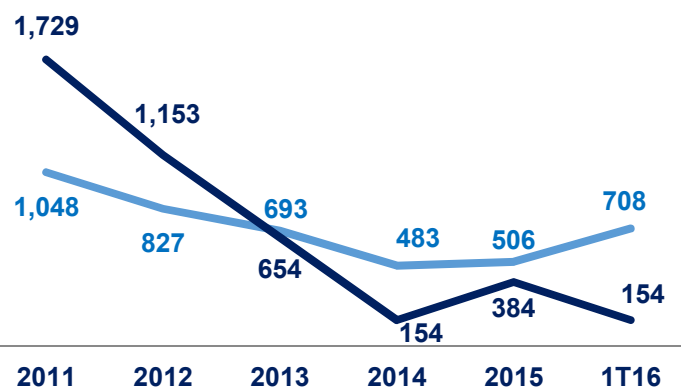
Indice de Frecuencia

(Tiempo perdido - lesión x millón de horas trabajadas)

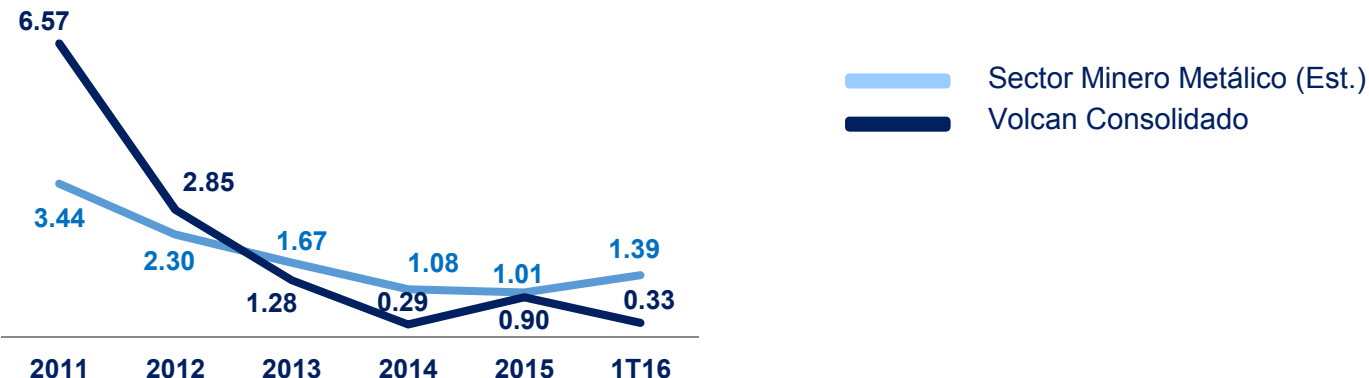


Indice de Severidad

(Días perdidos x millón de horas trabajadas)

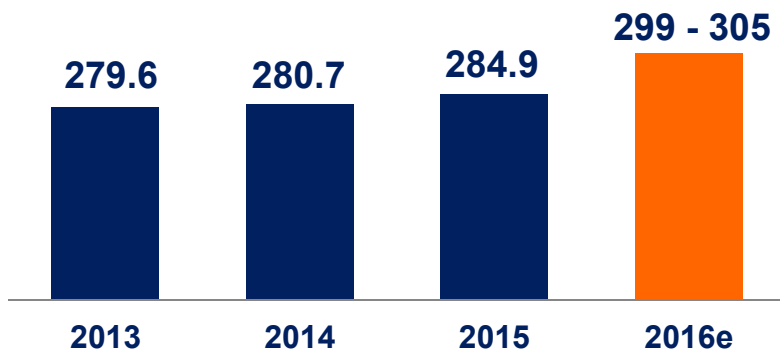


Indice de Accidentabilidad (Frecuencia x Severidad)

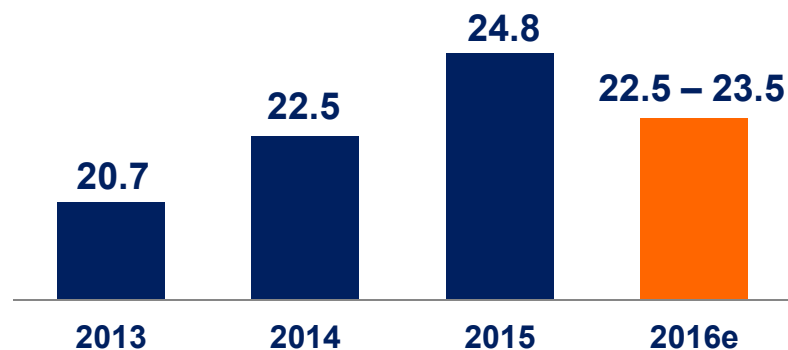


Evolución de la Producción de Volcan

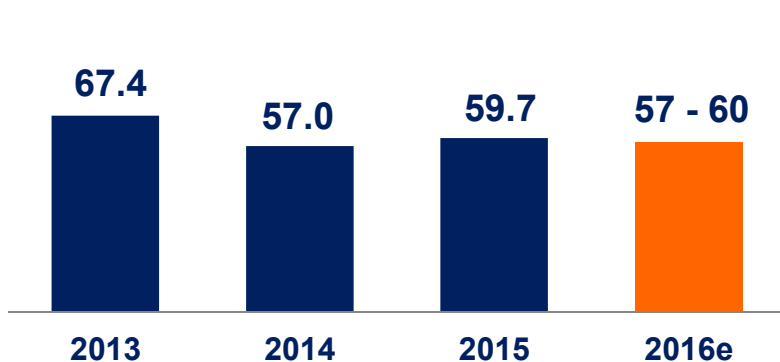
Producción de Zinc
(miles TMF)



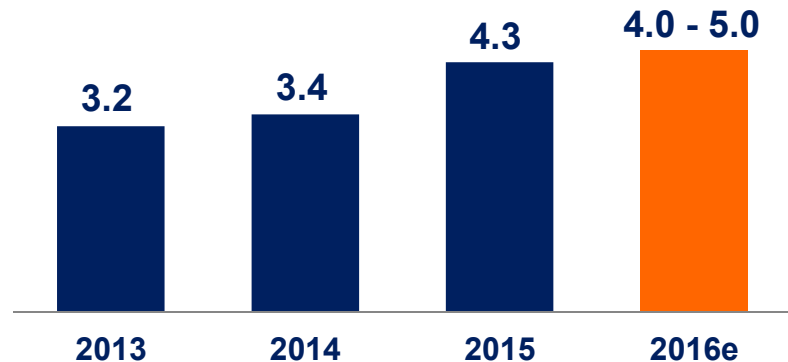
Producción de Plata
(MM Oz)



Producción de Plomo
(miles TMF)

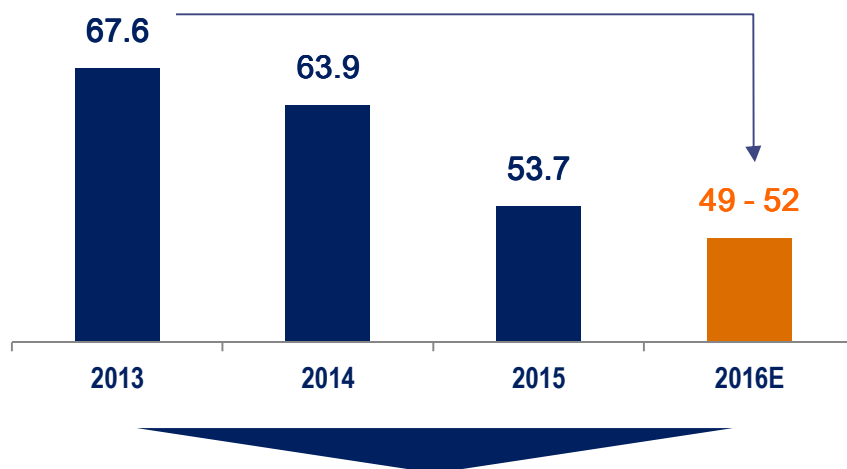


Producción de Cobre
(miles TMF)



Significativa Reducción en los Costos de Producción

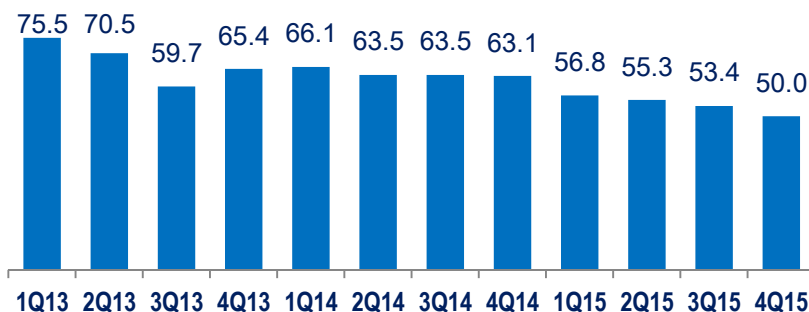
Costo Unitario Anual (USD/TM)



Tres años de reducción de costos operativos a través de un sistema de mejora continua integrada a la gestión

- Optimización de métodos mineros
- Reestructuración del número y alcance de proveedores de servicios
- Optimización de consumo de suministros
- Disminución del personal
- Mejora eficiencia energética

Costo Unitario Trimestral (USD/TM)



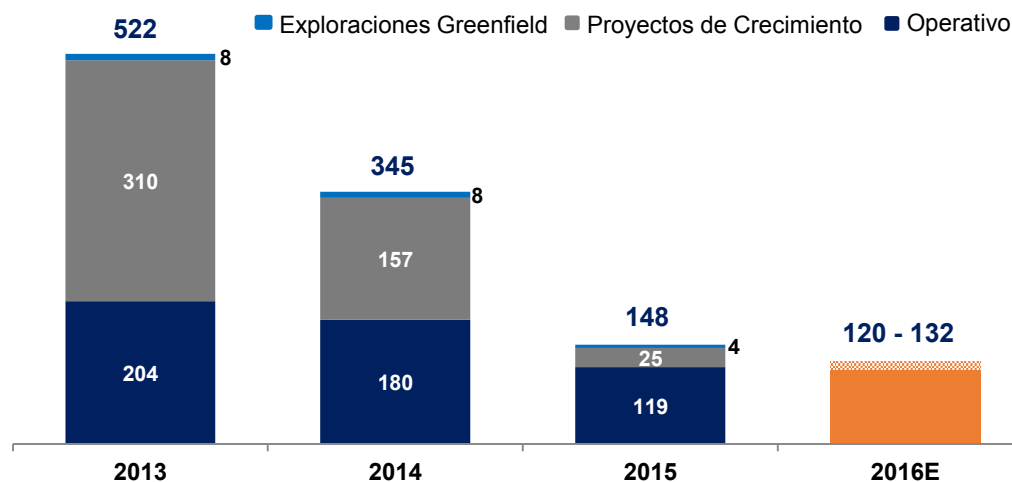
16% reducción en costo de producción 2015 vs. 2014



5% a 9% reducción en costo esperada en 2016

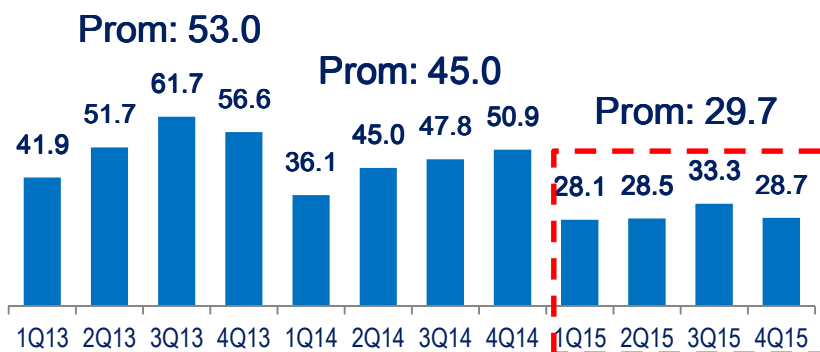
Menor Requerimiento de CAPEX

CAPEX Minero Anual (USD MM)



- **Grandes inversiones en expansión ya finalizadas para este ciclo**

CAPEX Minero Trimestral (USD MM)



57%: Reducción en 2015



11 – 16%: Reducción 2016E



Optimización y priorización de inversiones operativas sin comprometer los objetivos de producción

Costo e Inversión Operativa Consolidado

Costo Operativo (USD MM)

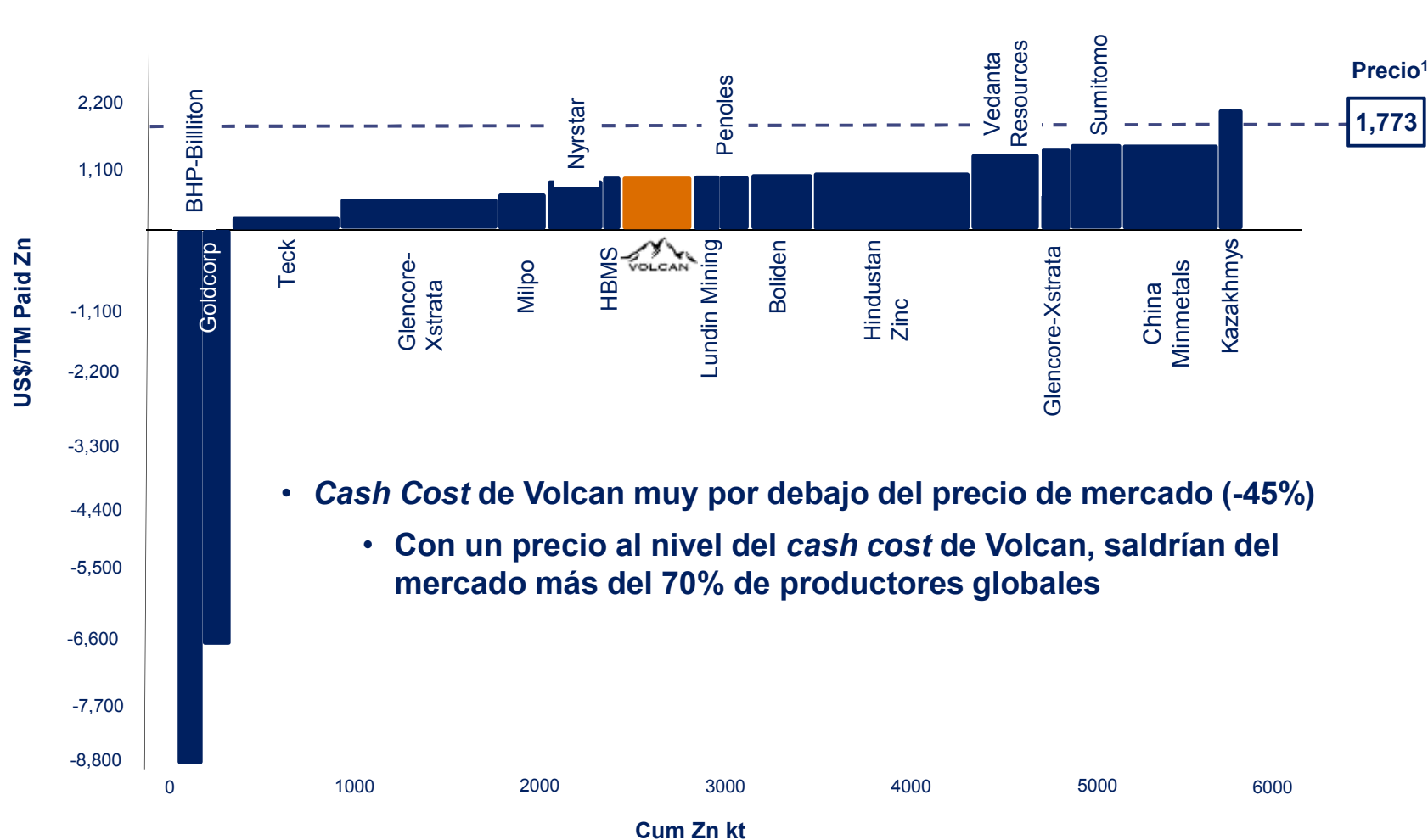
Consolidado	2014	2015	Δ%
Proveedores	205	189	-8.1
Suministros	116	111	-4.2
Mano de Obra	71	64	-10.8
Energia	35	35	0.3
Otros	15	14	-7.7
Total	443	413	-6.8

Inversión Operativa (USD MM)

Consolidado	2014	2015	Δ%
Proveedores	109	63	-42.2
Suministros	34	25	-24.0
Equipos	31	27	-10.4
Mano de Obra	2	1	-61.6
Energia	0	0	-91.2
Otros	4	2	-56.7
Total	180	119	-34.0

Un Productor Eficiente

Curva de Cash Cost By-Product (2015 Zn)



Operaciones de Energía en Volcan

Portafolio de Energía Hidroeléctrica 100 MW

- 23 MW conectados a la Unidad Chungar
- 20 MW conectados a la red nacional
- 20 MW Planta Hidroeléctrica Rucuy completada 2T16
- 44 MW adicionales de proyectos de desarrollo
- CAPEX 2016 (est.) de 5 MM USD a 8 MM USD

Infraestructura Actual	Capacidad
12 Plantas Hidroeléctricas	43 MW
15 Líneas de Transmisión	350 Km
26 Subestaciones Eléctricas	300 MVA

Balance Eléctrico de Volcan	GWh	%
Consumo 2015	654	100
Auto generación	317	48

Costo	USD/MWh	Proyectos Hidroeléctricos	Capacidad
Energía producida	20	Planta Rucuy	20 MW
Energía de terceros	74	Expansión Tingo	14 MW
		Chancay, 2 plantas	30 MW

Línea de Transmisión Paragsha II – Francoise 45 km – 118 torres



Agenda

	Página
1. Operaciones Mineras	3
2. Desarrollo Corporativo	14
3. Resultados Financieros	27

Estrategia de Crecimiento

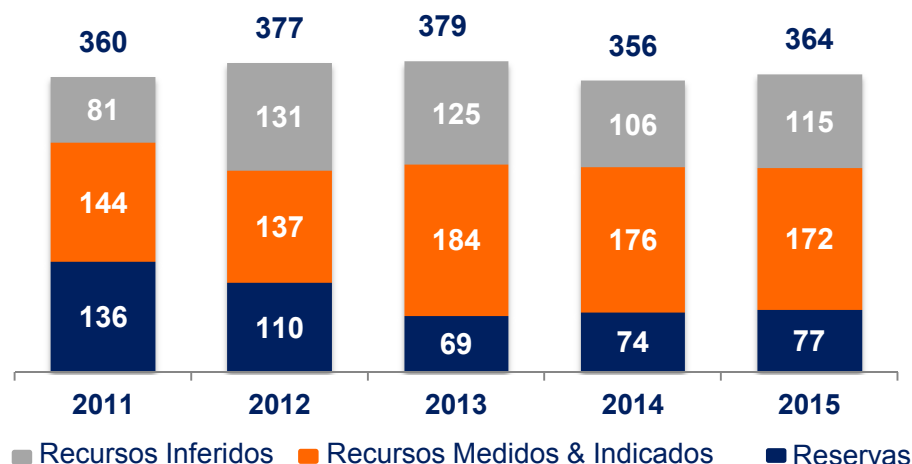
- Fortalecer la posición competitiva de la compañía como importante productor global de zinc, plata y plomo
 - Excelencia en toda la cadena de valor del negocio
 - Crecimiento soportado por la riqueza geológica del entorno
 - Lograr una mayor diversificación en los metales producidos
- Dos frentes de crecimiento:



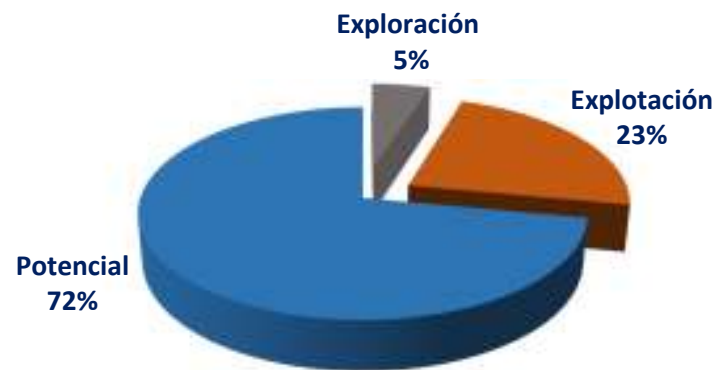
Vida de Mina (VDM)¹ & Potencial Geológico Robusto

- 8 años VDM (Reservas), 20 años VDM (Reservas + Recursos Inferidos)
- 10 MM TMF de Zn (Reservas + Recursos)
- 886 MM onzas de Ag (Reservas + Recursos)

Evolución de Reservas & Recursos (MM TM)



~ 323k Ha. de Concesiones Mineras

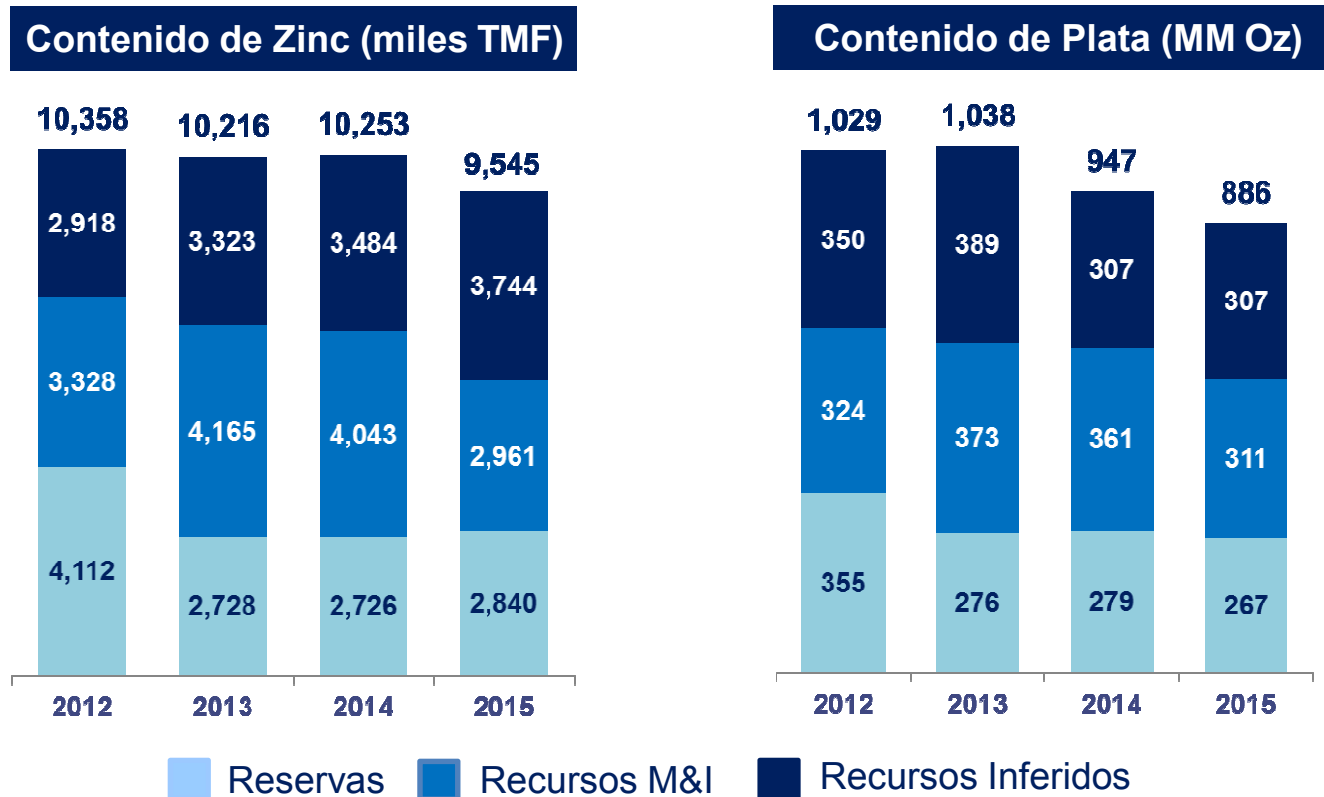


Note: Precios usados para calcular R+R 2015: Zn 2,200 USD/TM, Pb 2,000 USD/TM, Cu 6,500 USD/TM, Ag 18 USD/Oz

16 ¹ Vida de Mina es calculada según reservas probadas y probables más recursos inferidos al 31/12/15. Se excluye recursos Medidos e Indicados.



Importante Cantidades de Zinc y Plata



- La producción mundial de zinc en el año 2015 fue 13.4 MM TMF^{1/}
- La producción mundial de plata en el año 2015 fue 877 MM de Oz^{1/}

Estrategia General de Crecimiento

Definición de Área de Enfoque

Volcan avanzó con sus Gerencias de Exploraciones y de Geología & Brownfields en realizar un trabajo sistemático a lo largo de toda la cadena de valor del negocio

Exploraciones:

- Enfocada a trabajo de exploración generativa con orientación transformacional en zinc, plomo y planta, asimismo cobre tipo pórfidos
- Aprovecha importante posición de concesiones (323k has) y el conocimiento del área

Geología & Brownfields:

- Generar valor mediante el desarrollo del potencial geológico de cada unidad y área de influencia (exploración *brownfield*)
- Descubrir oportunidades que permitan sostener e incrementar la producción futura en las unidades



Greenfield Pipeline de Proyectos

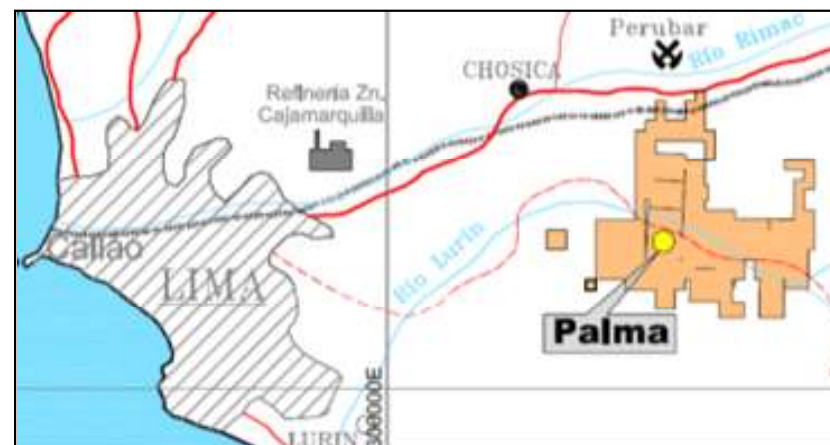


Greenfield

Proyecto Palma – Polimetálico (Zn – Pb – Ag)

PALMA

- Proyecto de VMS cercano a la costa con recurso de 5.59 Mt (7.43% Zn, 1.50% Pb y 1.42 oz/t Ag)
- Durante el 2015 se perforaron 7,486 m en diez taladros profundos, confirmando presencia de sulfuros masivos a lo largo de 2.5 km, con continuidad en profundidad de los mantos mineralizados.
- Esta confirmación abre una gran expectativa de hallar importantes contenidos de Zn – Pb, además de Cu en profundidad
- Los estudios mostraron continuidad geológica de la mineralización abriendo aún más el potencial geológico del proyecto, con un horizonte de 6 km a lo largo de la estructura

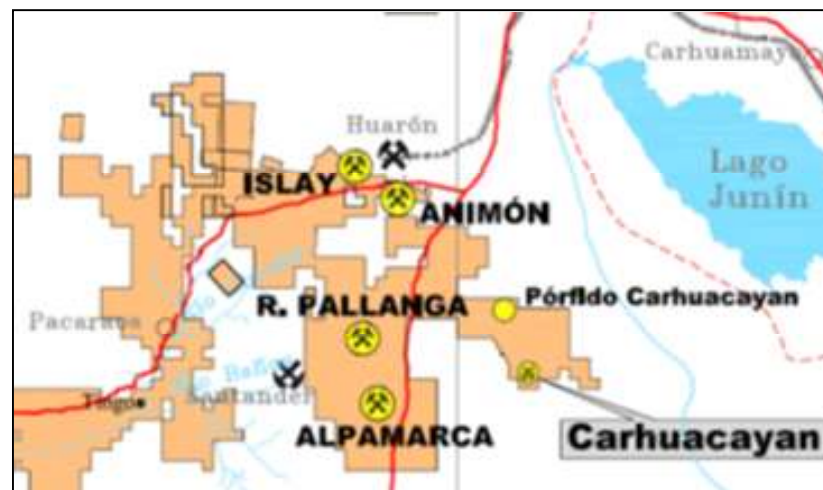


Greenfield

Proyecto Carhuacayán (Zn – Pb – Ag)

CARHUACAYÁN (Alpamarca)

- Proyecto polimetálico de Zn, Pb y Ag, cuya mineralización se observa en vetas, cuerpos de brecha y mantos de reemplazamiento
- Durante el 2015, se inician trabajos para desarrollar potencial de todo el proyecto
- Se definen blancos para perforaciones, destacando dos de ellos con posibilidades de hallar importante mineralización polimetálica en volumen y ley
- Perforación diamantina y exploración avanzada requiere aprobación de EIA-sd de Exploración que se encuentra en etapa de Evaluación y Aprobación de la DGAAM-MEM
- Los blancos La Tapada (mantos de reemplazamiento) y Candelaria (cuerpos de brecha) serán perforados este año

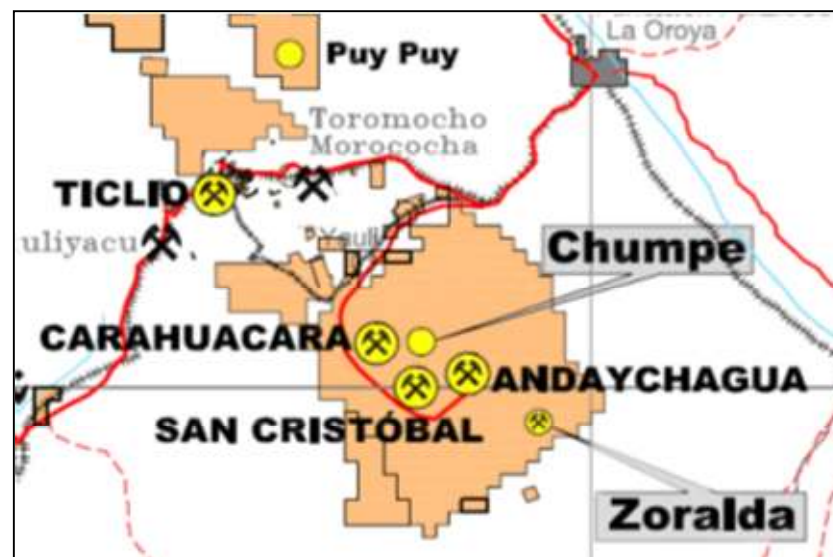


Brownfield

Proyecto Zoraida (Zn – Pb – Ag)

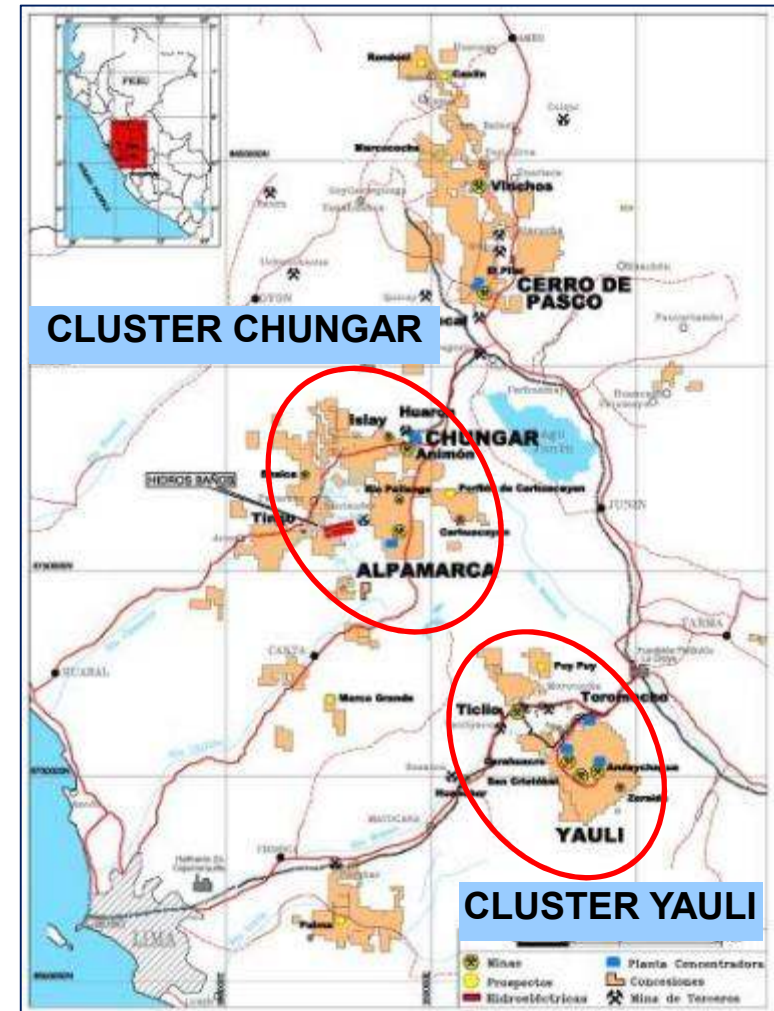
ZORAIDA (Yauli)

- Proyecto polimetálico de Ag con contenidos de Pb y Zn, en vetas cordilleranas ubicado a 7km al sur de la veta Andaychagua
- En los años 2014 y 2015 se identificó un importante sistema de vetas paralelas a la veta Andaychagua
 - ✓ Zoraida II, 2km de largo con leyes en superficie de 1 a 13 oz.Ag/t, 0.2 a 3%Pb y 3 a 6%Zn
 - ✓ Yacuarumi, 2km de largo con leyes en superficie de 3 a 18 oz.Ag/t, 0.5 a 3%Pb y 0.4 a 7%Zn
 - ✓ Esperanza, 750m de largo con un ancho de 4 a 15 metros
- Por su longitud y similitud geológica este sistema podría ser similar a los sistemas de vetas de Andaychagua y San Cristóbal en Yauli abriendo interesantes posibilidades a la unidad



Geología & Brownfield Iniciativas Estratégicas

- Unidades de Volcan presentan importante potencial geológico sub-explorado, lo que aporta una ventaja competitiva
- Unidades de Yauli y Chungar se muestran como “clusters”: zonas extensas, con un importante potencial geológico polimetálico y operaciones con sinergias comunes
- Esto permitiría sostener y posiblemente incrementar producción futura, generando oportunidad para crecimiento orgánico de bajo costo



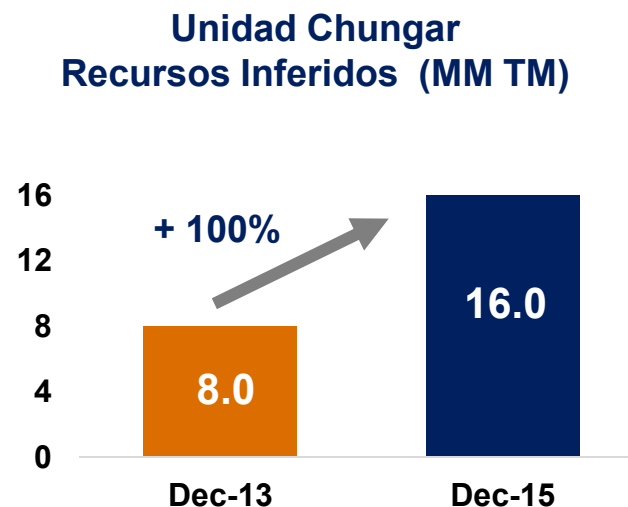
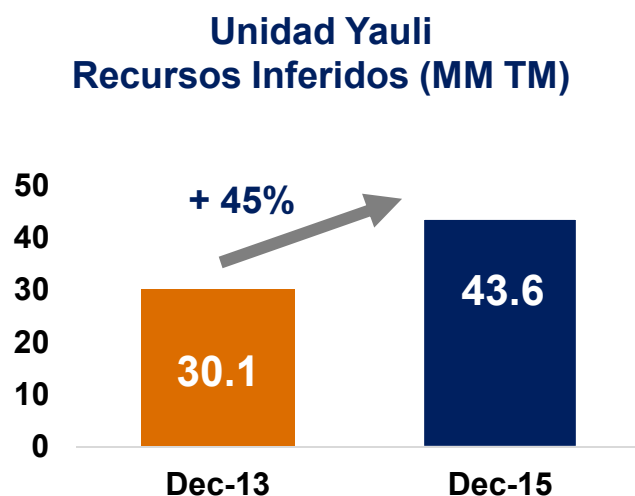
Geología & Brownfield Operaciones Actuales

- Desarrollo de programas sistemáticos de exploración y perforación diamantina, con el objetivo de definir el potencial, incrementar los recursos minerales en las unidades operativas
- En el 2015, se realizaron un total de 95,204 metros de perforación diamantina, distribuidos en 412 sondajes, lo que permitió estimar recursos inferidos y confirmar la continuidad de las principales estructuras mineralizadas en su extensión lateral y en profundidad
- Enfoque es dirigido en asegurar una sólida base de recursos para una mayor vida de mina y crecimiento futuro.

PERFORACIÓN DIAMANTINA (metros)

Mina	2013	2014	2015
San Cristóbal	9,445	7,409	4,885
Carahuacra	3,299	2,866	1,888
Andaychagua	3,741	10,020	13,669
Tidlio	7,516	6,930	5,343
Yauli	24,001	27,225	25,785
Animón	24,960	28,673	35,969
Islay	1,201	16,016	21,845
Chungar	26,161	44,689	57,814
Río Pallanga	15,000	6,684	10,462
Alpamarca			1,143
Alpamarca	15,000	6,684	11,605
Total	65,162	78,598	95,204

Incremento en Recursos Inferidos & Potencial

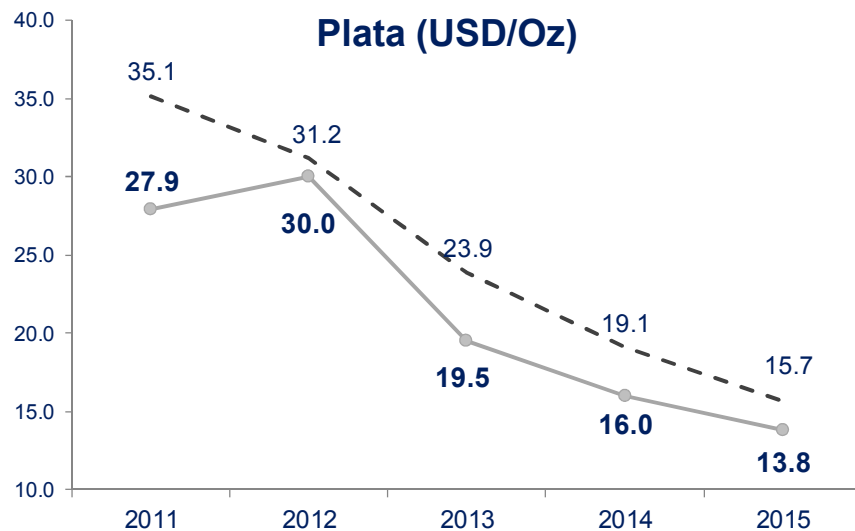
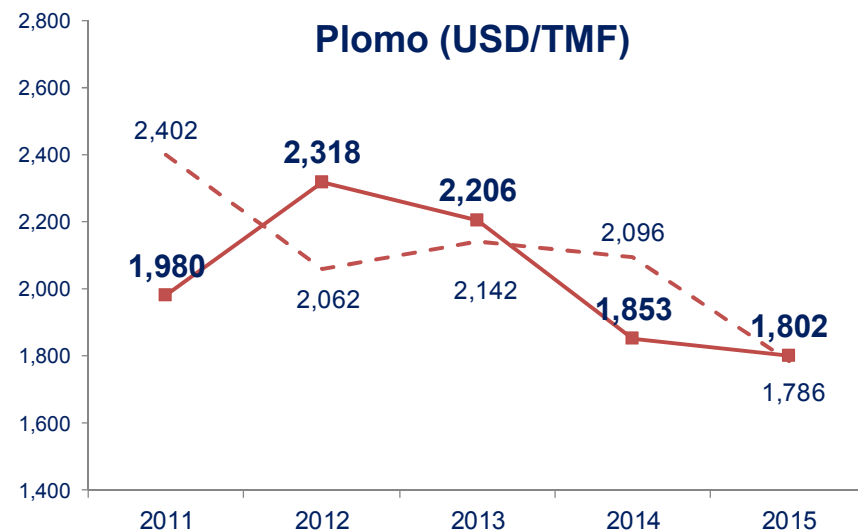
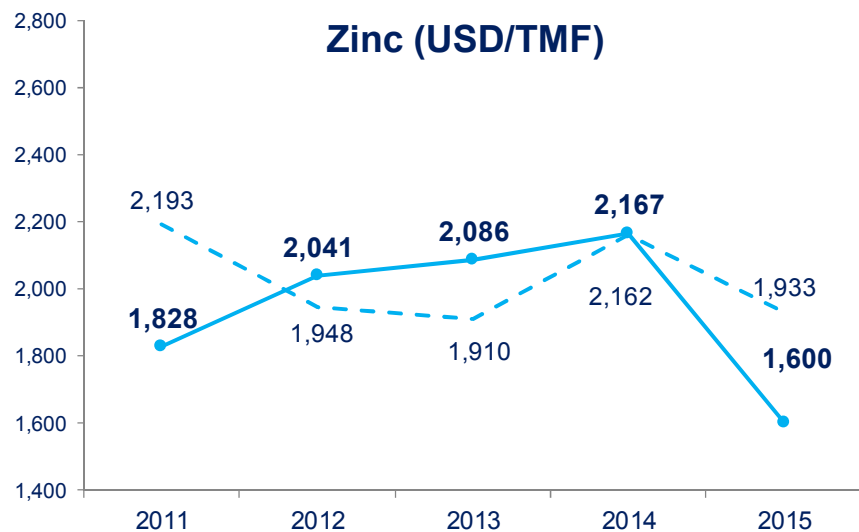


- En el 2014, Volcan inició la exploración sistemática de los *clusters* mineralizados, lo que comprende 2 metas operacionales: producción sostenible & generar proyectos de crecimiento *brownfield*.
- Resultados Yauli: + 45% Rec. Inf., + 34.3% Zn (de 1.5 MM TMF a 1.96 MM TMF), + 12% Ag (de 127.2 MM Oz a 142.3 MM Oz)
- Resultados Chungar: + 100% Rec. Inf., + 56% Ag (de 30.4 MM Oz a 47.4 MM Oz)
- La importancia de los resultados de estas exploraciones permiten a Volcan empezar a considerar la mejor manera de expandir las operaciones en Yauli y en Chungar

Agenda

	Página
1. Operaciones Mineras	3
2. Desarrollo Corporativo	14
3. Resultados Financieros	27

Evolución de Precios Promedio Anuales de los Metales



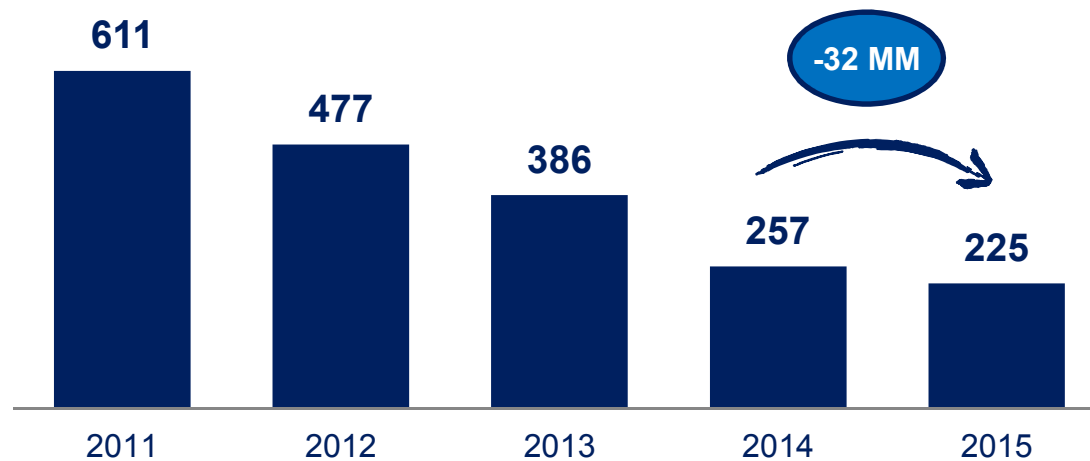
Sensibilidad a precios de las ventas anuales

- 100 USD en el precio del zinc => USD 20 MM aprox.
- 1 USD en el precio de la plata => USD 20 MM aprox.
- 100 USD en el precio del plomo => USD 4 MM aprox.

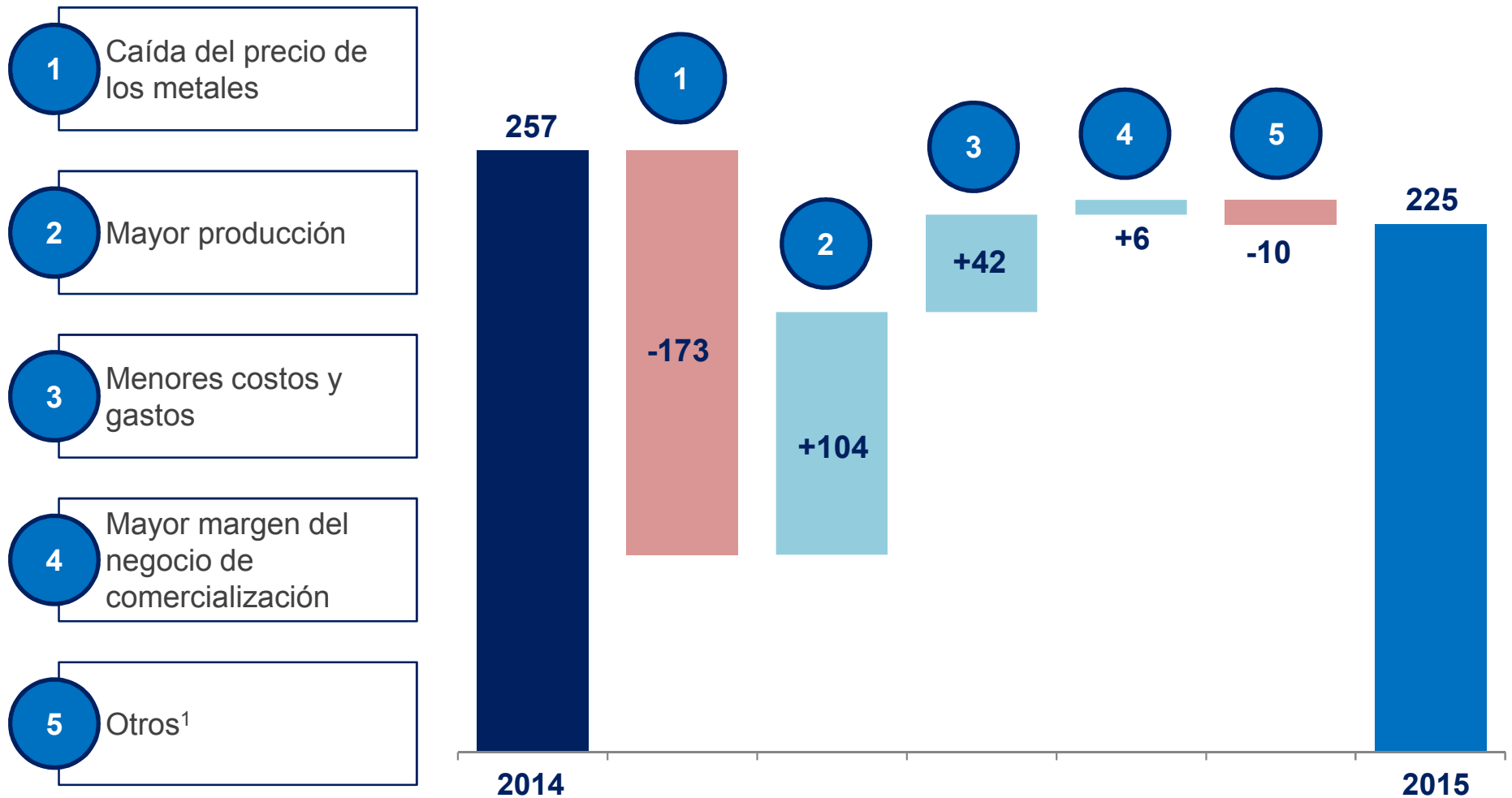
MM USD	Precios Reales	Precios 2011	Variación
Ventas 2015	795	1,269	475
EBITDA 2015	225	698	473

Evolución de EBITDA

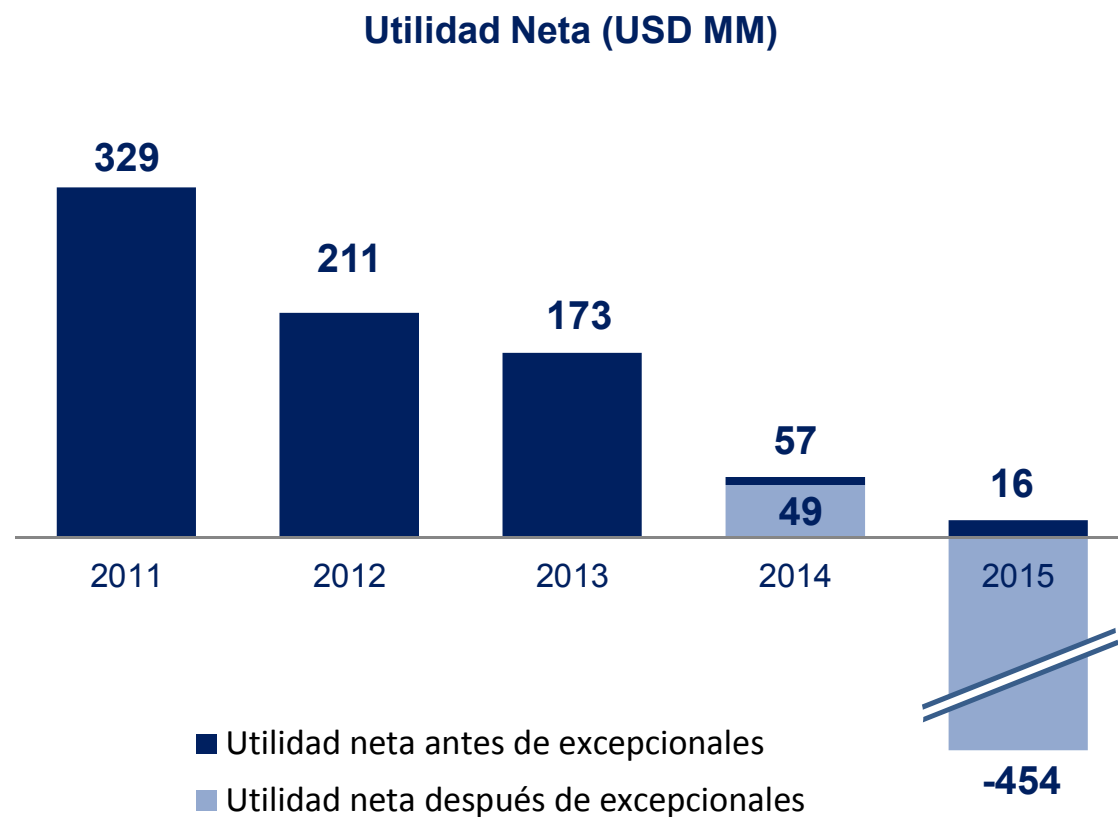
EBITDA (USD MM)



Evolución del EBITDA del 2014 al 2015



Evolución de la Utilidad Neta



Estado de Resultados

Resultados Financieros (MM USD)	2014	2015	Var. %
Ventas	1,042.4	794.5	-23.8
Utilidad Bruta <i>Margen Bruto</i>	176.7 17%	132.8 17%	-24.9 0 pp
Utilidad Operativa <i>Margen Operativo</i>	83.8 8%	62.1 8%	-25.8 0 pp
Utilidad Neta antes de Excep. <i>Margen Neto</i>	49.4 5%	16.2 2%	-67.2 -3 pp
Excepcionales (neto) ¹ Utilidad Neta después de Excep.	7.5 56.8	-470.1 -453.9	
EBITDA ² <i>Margen EBITDA</i>	256.9 25%	225.3 28%	-12.3 4 pp

¹ Los excepcionales corresponden en el 2014 al efecto neto de la venta de la CH Belo Horizonte, y en el 2015 a la desvalorización de activos fijos, intangibles y existencias.

² El cálculo del EBITDA considera los excepcionales.

- Margen bruto:
 - Precio de Zn (-10.5%), Ag (-18.1%) y Pb (15.3%)
 - Menor costo de producción
 - Reducción de ventas de concentrado de terceros (ventas con relativamente menor margen)
- Margen operativo:
 - Reducción de gastos administrativos
 - Reducción de gastos de ventas (menor volumen comercializado de concentrados de terceros)
- Menor margen neto por:
 - Incremento en gastos financieros por menor capitalización de intereses al operar la planta de Óxidos al 100% desde mayo
 - Pérdida por diferencia en cambio debido al impacto de la devaluación de la moneda local en los saldos de impuestos por recuperar

Liquidez y Solvencia

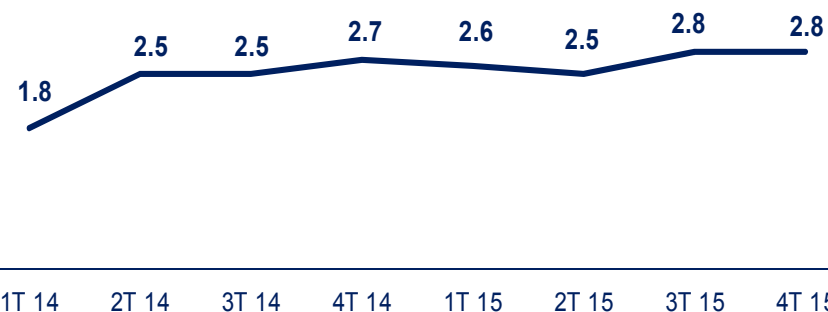
Saldo de Caja US\$ MM

Caja a Diciembre 2014 174

Flujo de operaciones	210
Recuperaciones de impuestos	41
Inversiones en unidades operativas	-131
Proyectos y Explor. Regionales	-41
Inversiones en energía	-34
Financiamiento neto	-28

Caja a Diciembre 2015 192

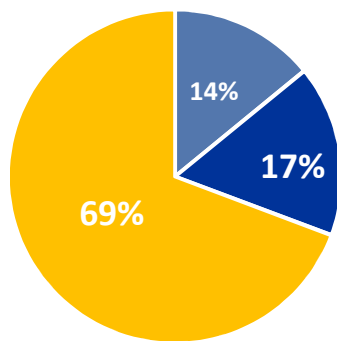
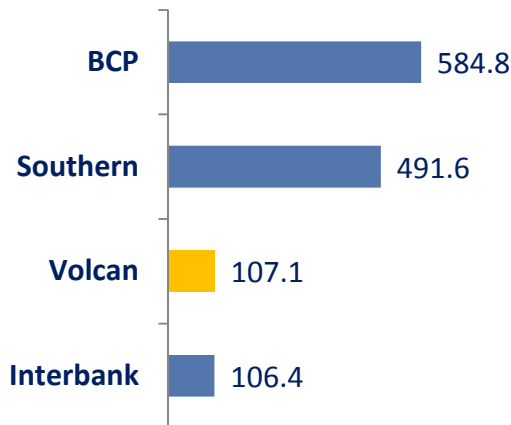
Razón Deuda neta / EBITDA¹



Obras por Impuestos

Volcan mantiene el liderazgo en el Programa de Obras por Impuestos ocupando el tercer lugar en monto de inversión y número de proyectos adjudicados

Inversión Ejecutada y/o Adjudicada
(MM de Soles)
2009 - 2015



■ Educación ■ Transporte ■ Saneariamiento

- A la fecha de han ejecutado y/o adjudicado proyectos dentro del programa de Obras por Impuestos por S/ 107 MM
- 146,251 beneficiarios directos, contribuyendo al desarrollo de nuestra zona de influencia en Pasco y Junín reduciendo brechas en acceso a servicios básicos
- Inversión total de S/ 38.4 MM durante el 2015
 - Sistema de alcantarillado y agua potable en Ticlacayán, Pasco
 - Sistema de alcantarillado y agua potable en Huayllay, Pasco
 - Sistema de alcantarillado y agua potable en Huaychao, Pasco - en consorcio con Ferreyros y Unimaq.
 - Sistema de alcantarillado y agua potable en Yauli, Junín - en consorcio con Ferreyros y Chinalco.
 - Pistas y Veredas en la Avenida 9 de Enero en Chaupimarca, Pasco
- Cartera de proyectos en evaluación hasta por S/ 80 MM, enfocando la inversión en los sectores de agua y saneamiento, salud y educación

Conclusiones



- Productor de clase mundial, con bajos costos de producción
- Comprometidos junto con sus socios estratégicos en mantener los más altos estándares de seguridad y sostenibilidad
- Diversificados entre metales base y preciosos
- Producción creciente por medio de crecimiento orgánico
- Base de recursos áltamente prospectivos



Preguntas?
