



Volcan Compañía Minera



Resultados 3^{er} Trimestre 2017

Noviembre 2017



Agenda

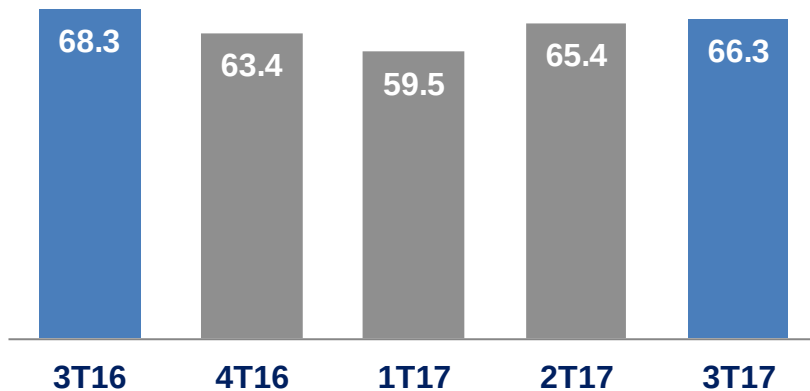
- 1. Resultados operativos**
- 2. Resultados financieros**

1

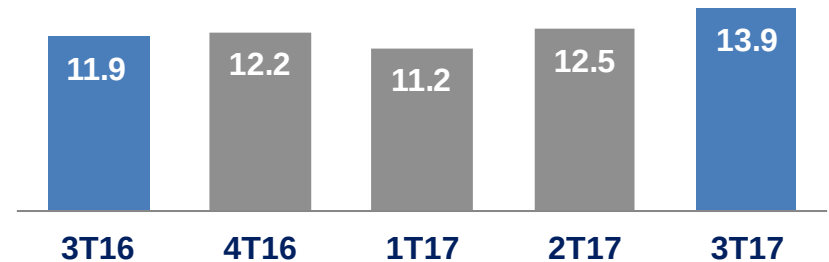
Resultados operativos

Evolución producción consolidada por metal

Zinc (Miles TMF)



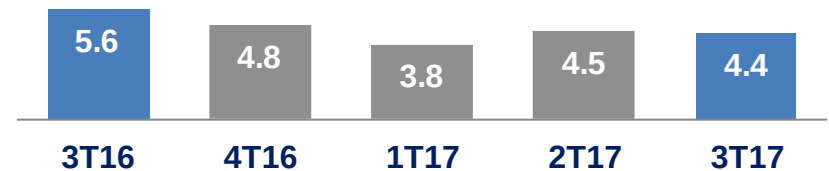
Plomo (Miles TMF)



Cobre (Miles TMF)

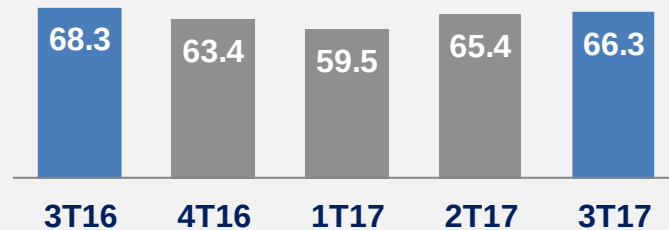


Plata (MM Oz)

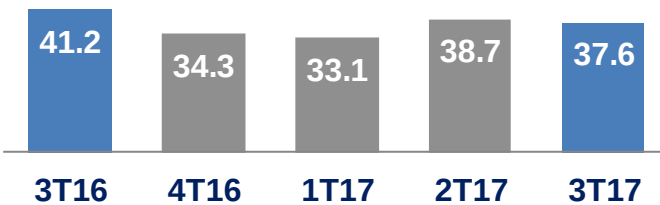


Evolución producción de zinc (miles TMF)

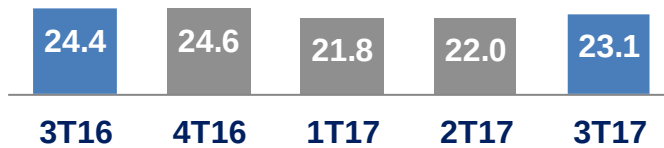
Consolidado



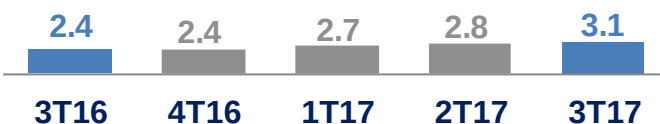
Yauli



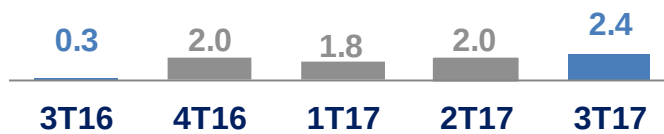
Chungar



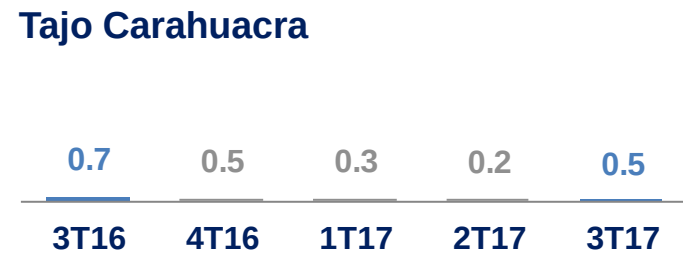
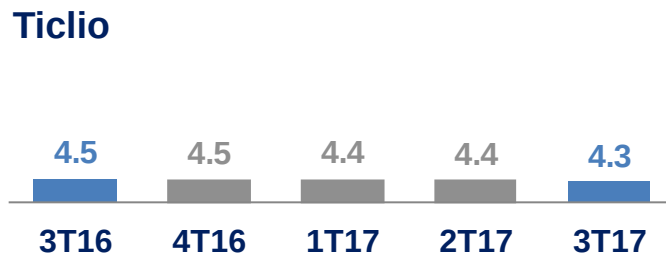
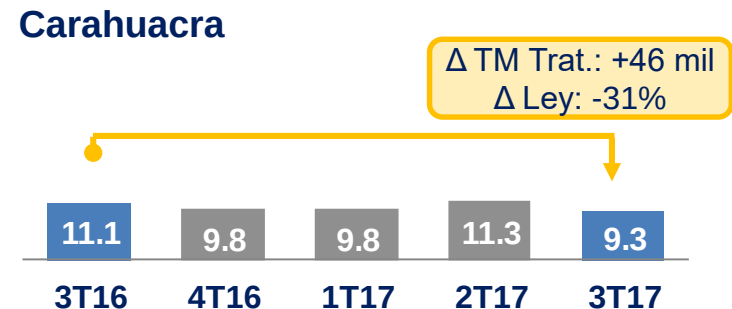
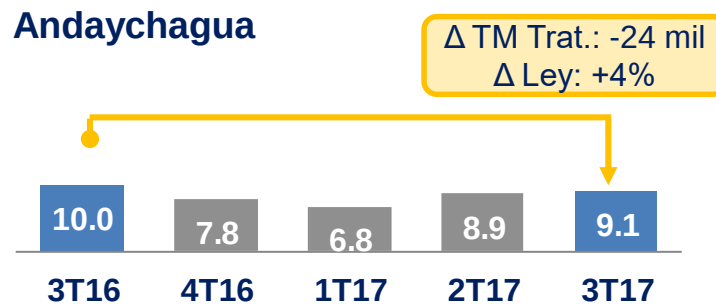
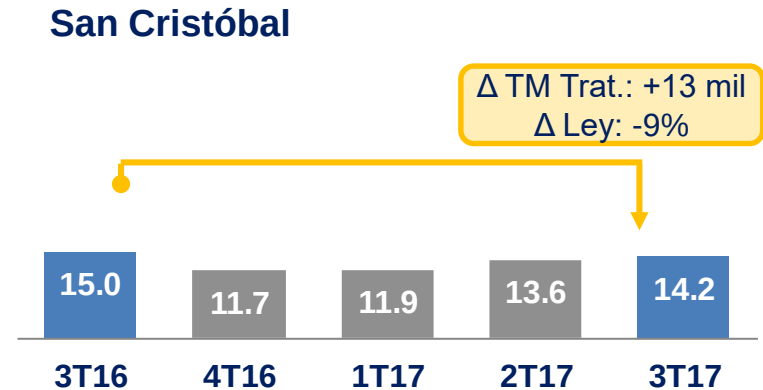
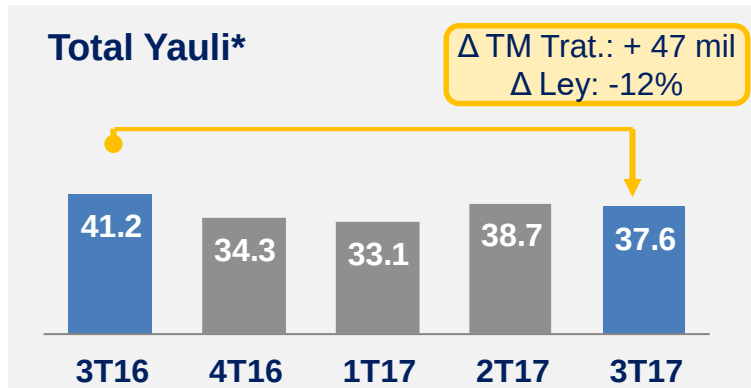
Alpamarca



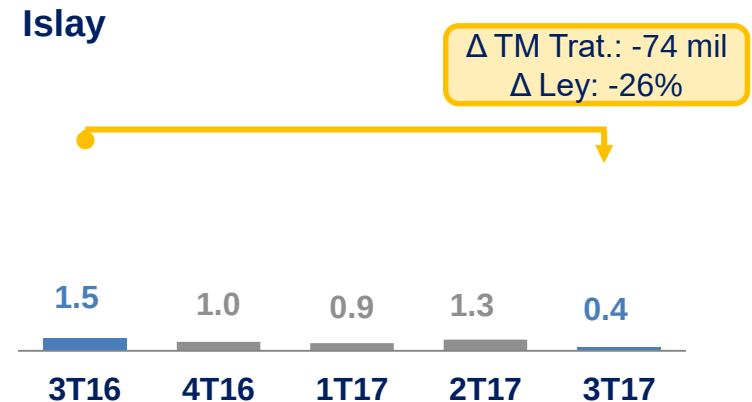
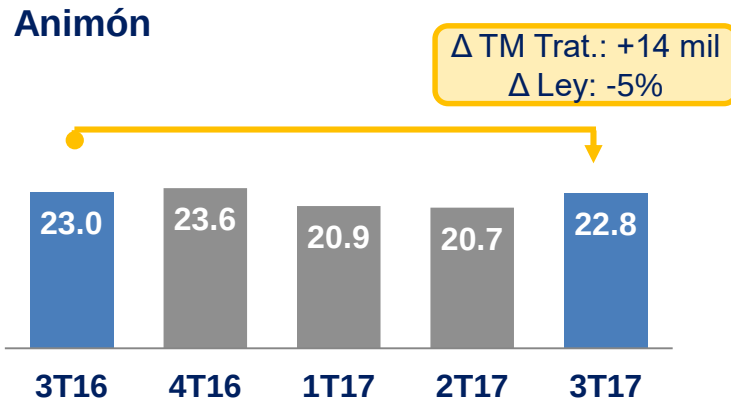
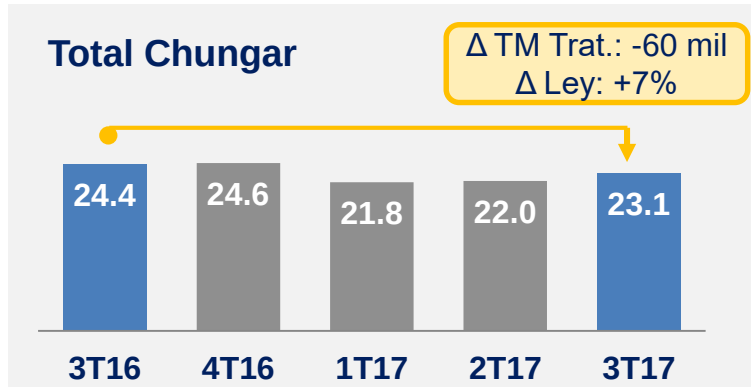
Cerro



Producción de zinc en Yauli (miles TMF)

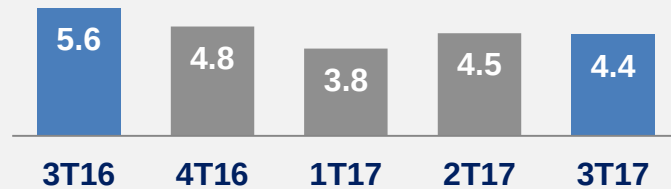


Producción de zinc en Chungar (miles TMF)

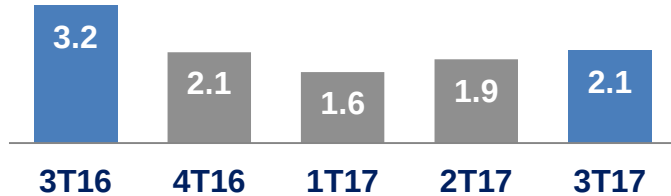


Evolución producción de plata (MM Oz)

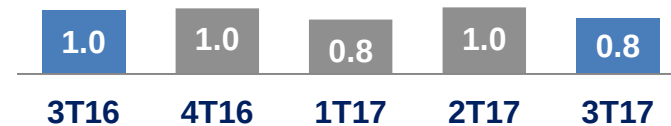
Consolidado



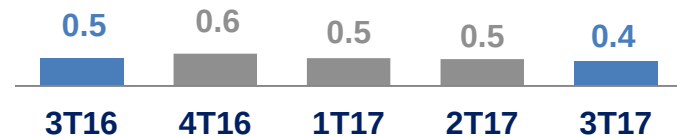
Yauli



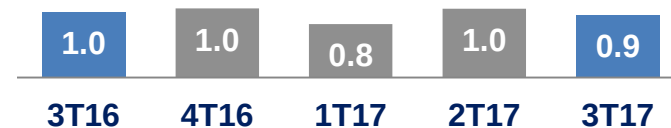
Chungar



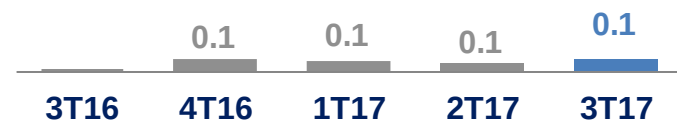
Alpamarca



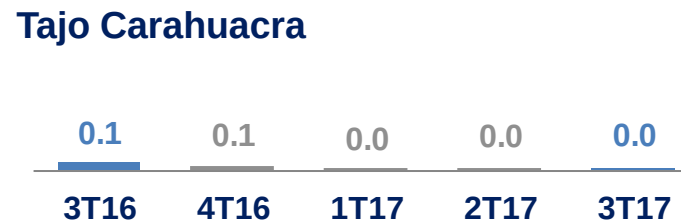
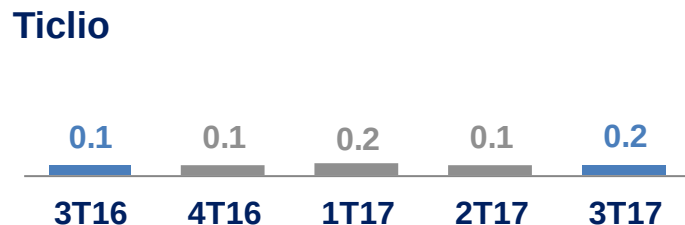
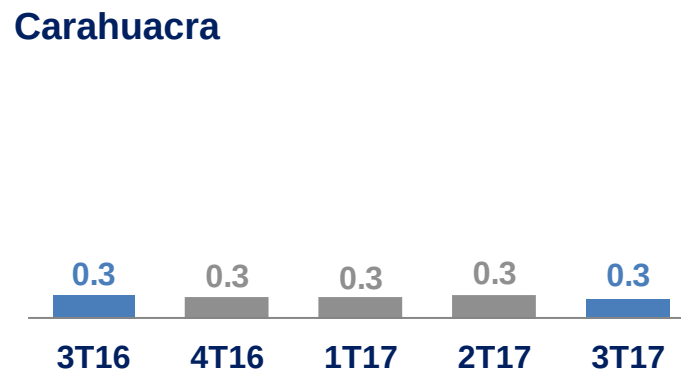
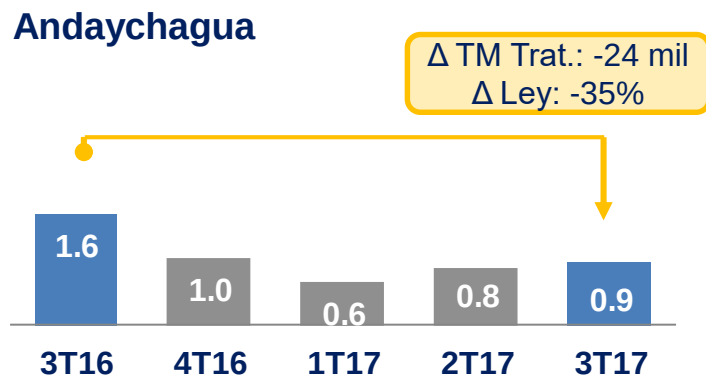
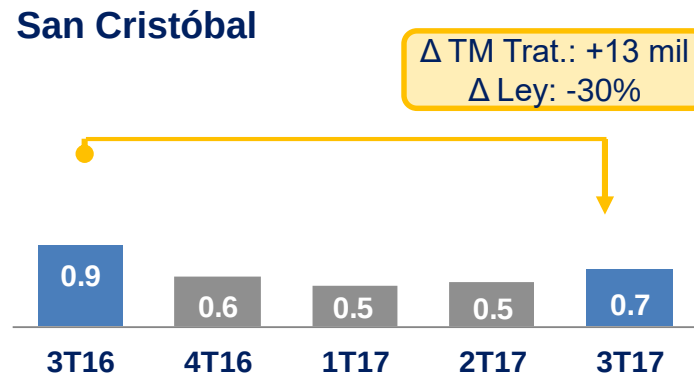
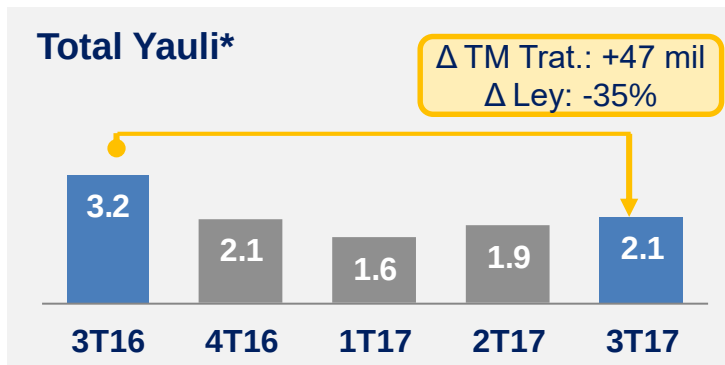
Óxidos



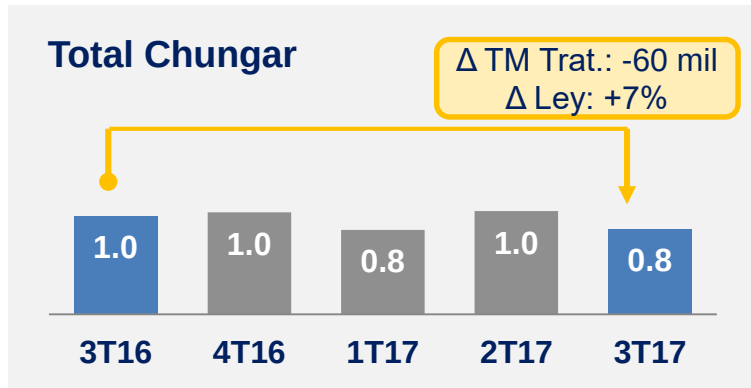
Cerro



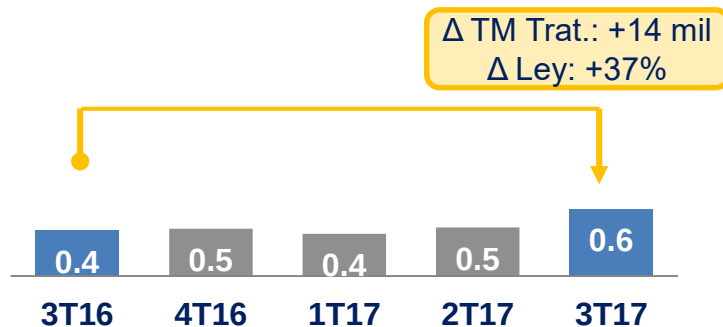
Producción de plata en Yauli (MM Oz)



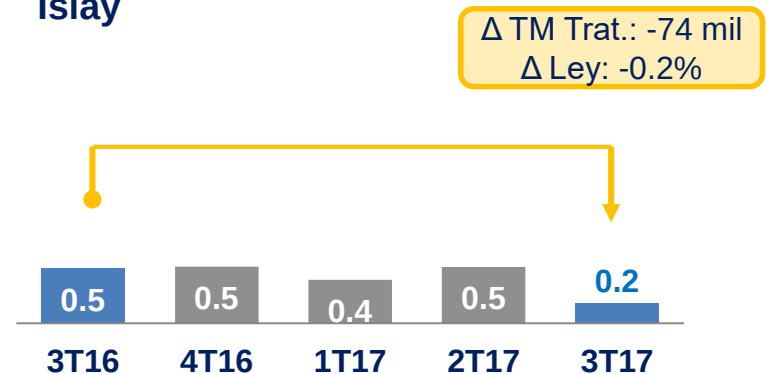
Producción de plata en Chungar (MM Oz)



Animón

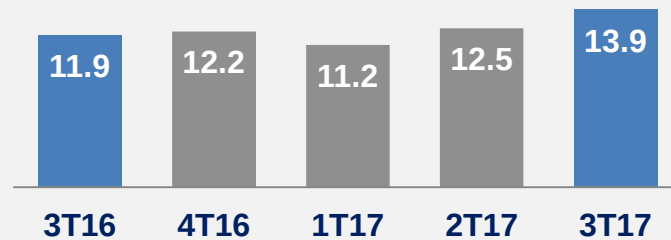


Islay

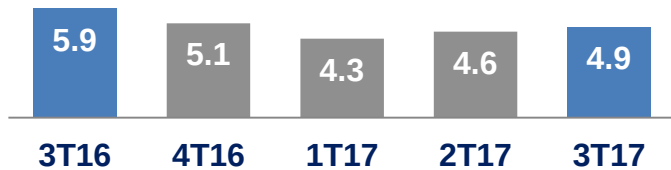


Evolución producción de plomo (miles TMF)

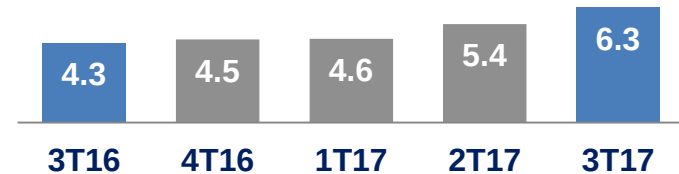
Consolidado



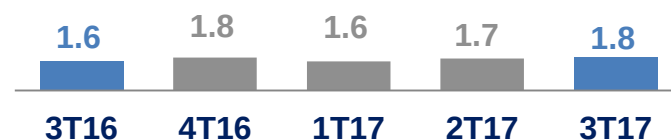
Yauli



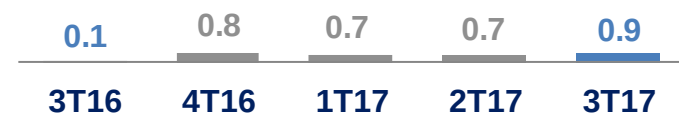
Chungar



Alpamarca

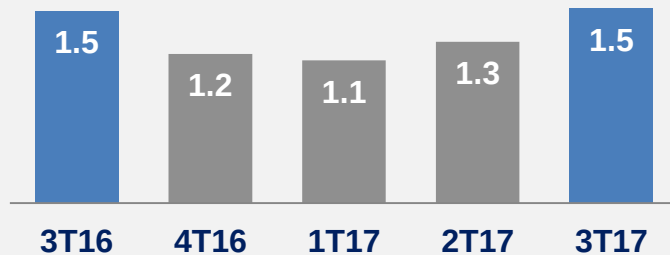


Cerro

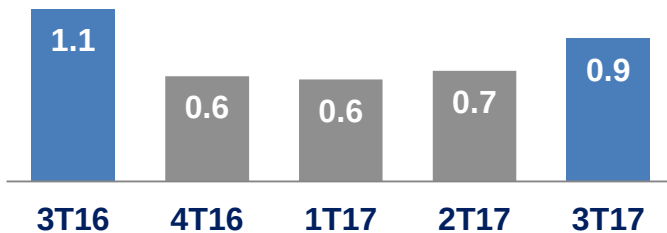


Evolución producción de cobre (miles TMF)

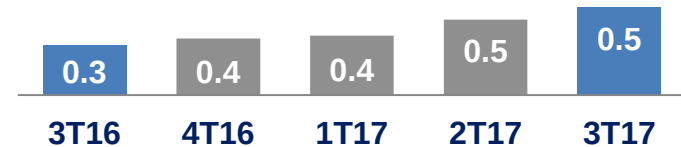
Consolidado



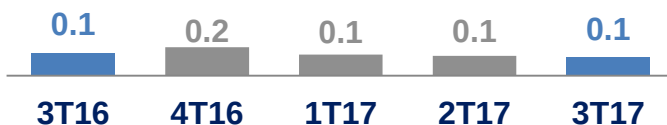
Yauli



Chungar

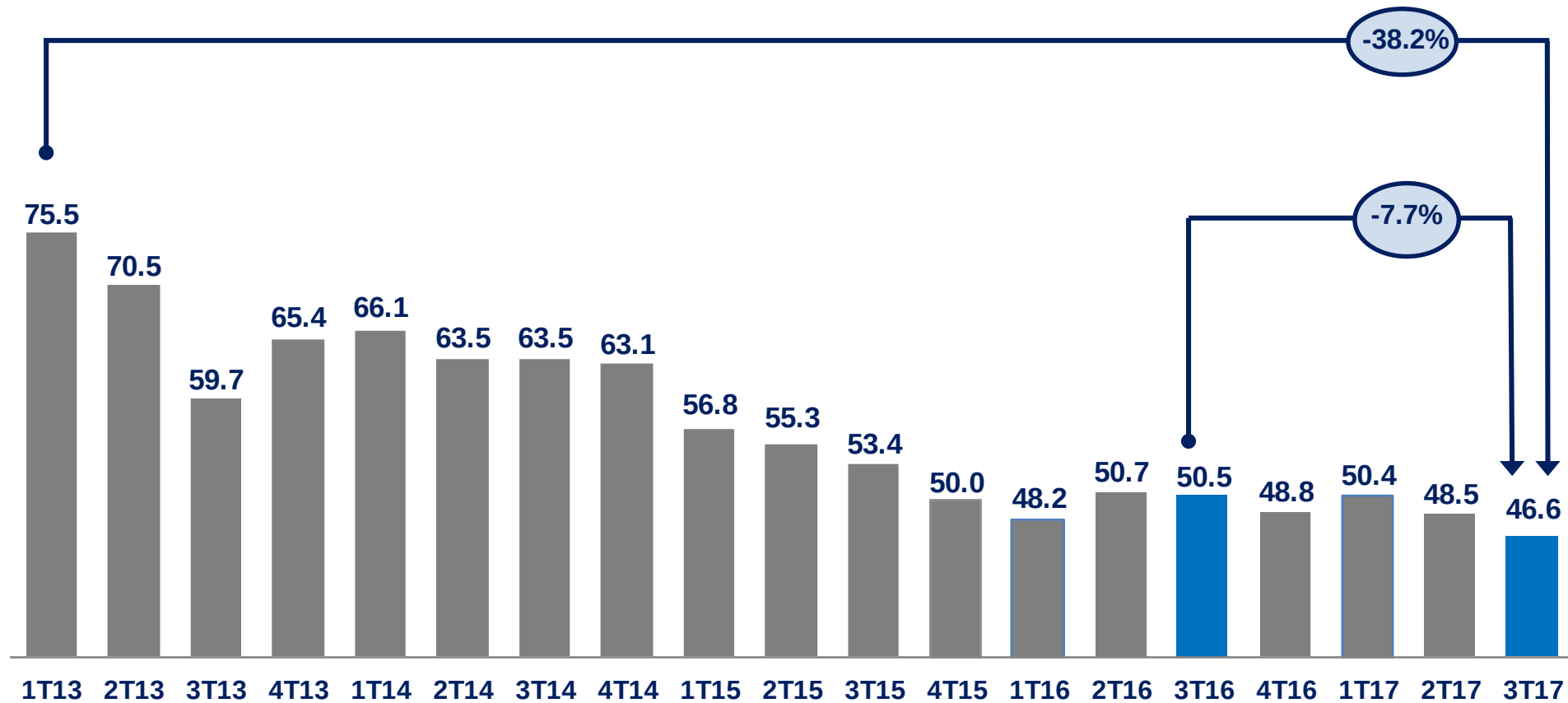


Alpamarca



Evolución del costo unitario de producción

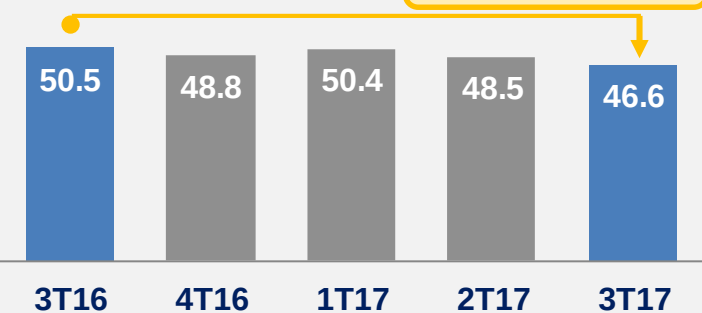
Costo unitario de producción
(USD /TMT)



Costo unitario de producción por Unidad

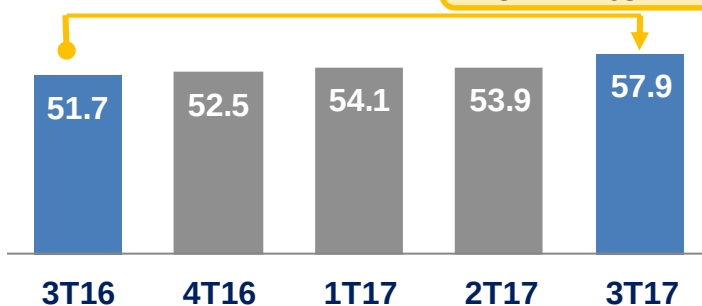
Consolidado

Δ TM Trat.: +14%
Δ Costo Abs.: +5%



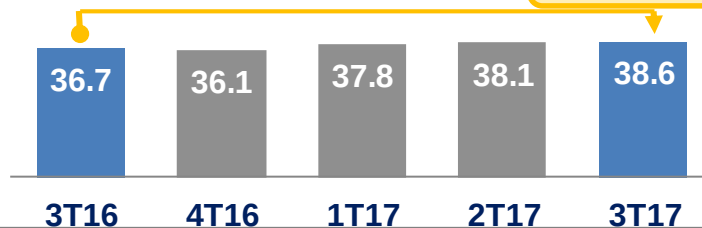
Chungar

Δ TM Trat.: -12%
Δ Costo Abs.: -1%



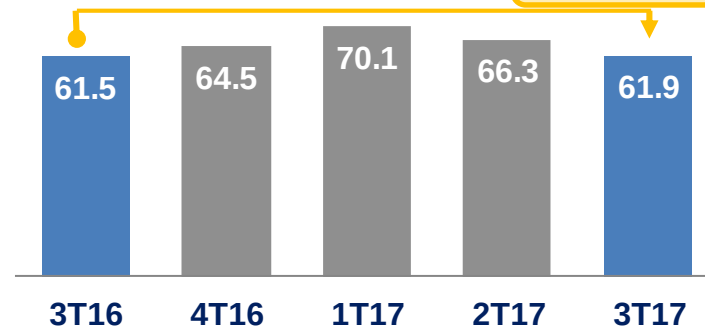
Óxidos

Δ TM Trat.: +3%
Δ Costo Abs.: +8%



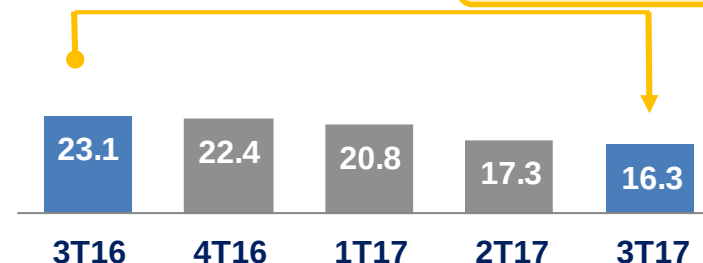
Yauli

Δ TM Trat.: +5%
Δ Costo Abs.: +5%



Alpamarca

Δ TM Trat.: +6%
Δ Costo Abs.: -24%

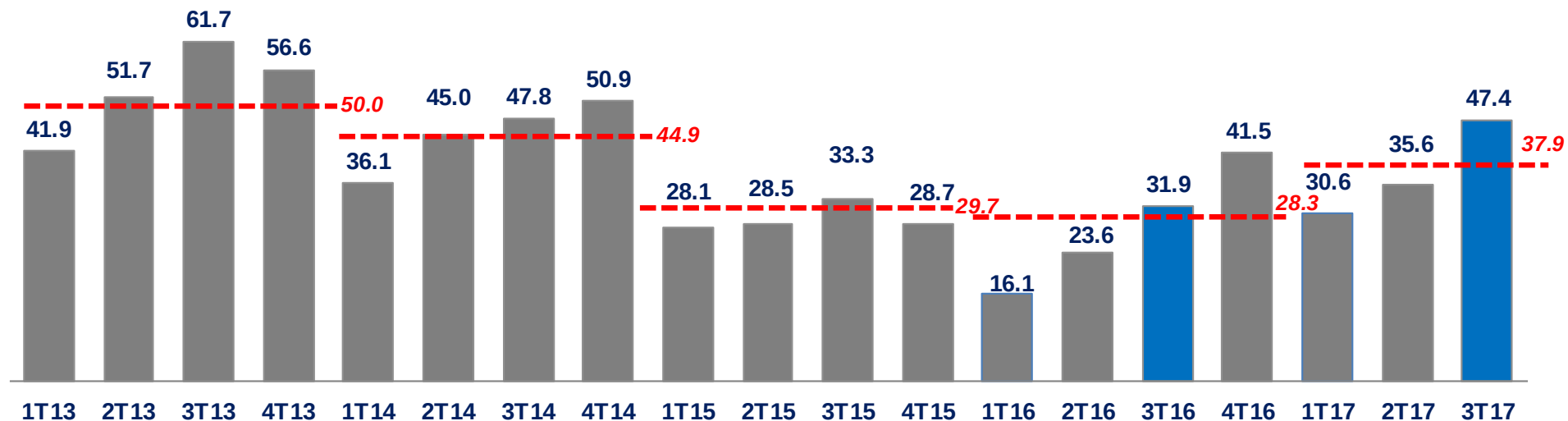


Cerro*



Evolución de las inversiones en unidades operativas

Inversión Operativa Minera (MM USD)



El incremento se debe principalmente a desarrollos y relaveras

Resultados operativos Yauli

Resultados Operativos Yauli	1T17	2T17	3T17	3T16	var%	Ene-Sep 2017	Ene-Sep 2016	var%
Tratamiento de mineral (miles TM)	805	888	955	908	5.2	2,648	2,790	-5.1
Producción de Finos								
Zinc (miles TMF)	33.1	38.7	37.6	41.2	-8.8	109.4	130.5	-16.2
Plomo (miles TMF)	4.3	4.6	4.9	5.9	-16.7	13.8	19.3	-28.5
Plata (millones Oz)	1.6	1.9	2.1	3.2	-32.7	5.7	9.6	-40.7
Costo unitario (USD/TM)	70.1	66.3	61.9	61.5	0.6	65.9	59.3	11.2
Costo absoluto (MM USD)	56.4	58.4	58.7	55.9	5.1	173.5	164.1	5.7
Inversiones Totales (MM USD)	18.4	22.1	26.2	17.1	53.2	66.7	40.4	64.9



Resultados operativos Chungar

Resultados Operativos Chungar	1T17	2T17	3T17	3T16	var%	Ene-Sep 2017	Ene-Sep 2016	var%
Tratamiento de mineral (miles TM)	473	486	436	496	-12.1	1,394	1,510	-7.7
Producción de Finos								
Zinc (miles TMF)	21.8	22.0	23.1	24.4	-5.2	66.9	71.8	-6.8
Plomo (miles TMF)	4.6	5.4	6.3	4.3	44.8	16.2	15.4	5.5
Plata (millones Oz)	0.8	1.0	0.8	1.0	-13.4	2.6	3.1	-15.1
Costo unitario (USD/TM)	54.1	53.9	57.9	51.7	11.9	55.2	50.3	9.7
Costo absoluto (MM USD)	25.7	26.6	25.1	25.3	-0.7	77.4	75.2	3.0
Inversiones Totales (MM USD)	10.3	10.3	14.6	12.3	19.1	35.2	25.6	37.7



Resultados operativos Alpamarca

Resultados Operativos Alpamarca	1T17	2T17	3T17	3T16	var%	Ene-Sep 2017	Ene-Sep 2016	var%
Tratamiento de mineral (miles TM)	234	242	242	228	6.5	718	679	5.7
Producción de Finos								
Zinc (miles TMF)	2.7	2.8	3.1	2.4	28.8	8.7	7.4	17.8
Plomo (miles TMF)	1.6	1.7	1.8	1.6	14.5	5.2	5.2	0.0
Plata (millones Oz)	0.5	0.5	0.4	0.5	-11.4	1.4	1.4	0.6
Costo unitario (USD/TM)	20.8	17.3	16.3	23.1	-29.4	18.1	23.8	-24.2
Costo absoluto (MM USD)	4.9	4.2	4.0	5.3	-23.7	13.1	16.3	-19.4
Inversiones Totales (MM USD)	0.3	1.0	1.5	1.1	37.4	2.9	1.7	72.9



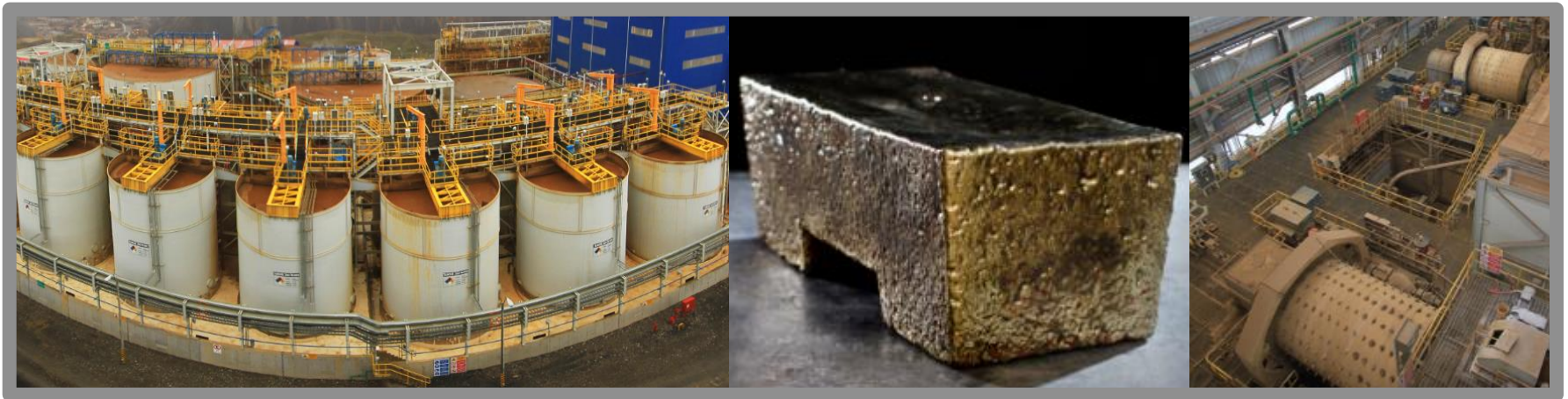
Resultados operativos Cerro (Marginales)

Resultados Operativos Cerro de Pasco	1T17	2T17	3T17	Ene-Sep 2017
Tratamiento de mineral (miles TM)	228	241	285	754
Producción de Finos				
Zinc (miles TMF)	1.8	2.0	2.4	6.3
Plomo (miles TMF)	0.7	0.7	0.9	2.4
Plata (millones Oz)	0.1	0.1	0.1	0.3
Costo unitario (USD/TM)	13.3	14.2	12.7	13.3
Costo absoluto (MM USD)	3.0	3.4	3.6	10.1
Inversiones Totales (MM USD)	0.6	1.4	3.9	5.9



Resultados operativos Planta de Óxidos

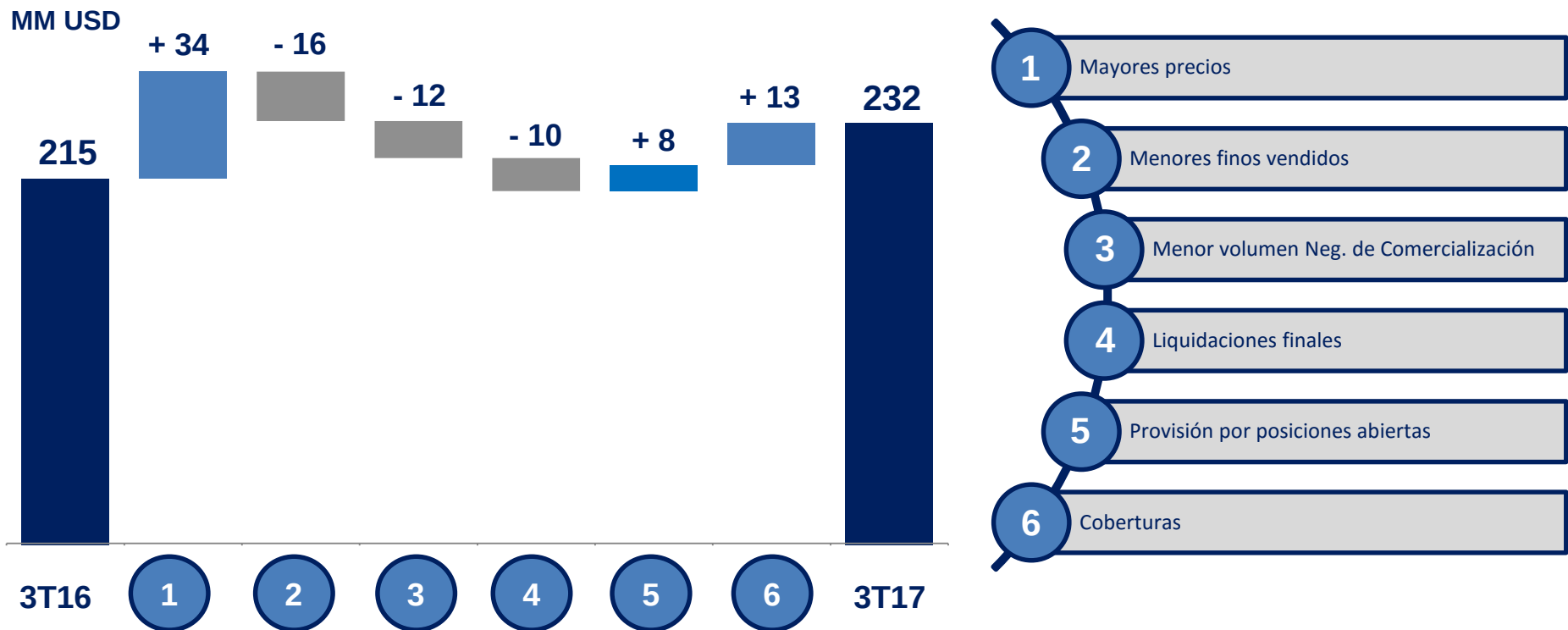
Resultados Operativos Planta de Óxidos	1T17	2T17	3T17	3T16	var%	Ene-Sep 2017	Ene-Sep 2016	var%
Tratamiento de mineral (miles TM)	178	231	231	224	3.2	640	673	-4.8
Producción de Finos								
Plata (millones Oz)	0.8	1.0	0.9	1.0	-4.5	2.8	3.1	-10.2
Oro (Oz)	608	615	754	755	0.0	1,978	2,562	-22.8
Costo unitario (USD/TM)	37.8	38.1	38.6	36.7	4.9	38.2	37.9	0.8
Costo absoluto (MM USD)	6.7	8.8	8.9	8.2	8.3	24.4	25.5	-4.1
Inversiones Totales (MM USD)	1.0	0.8	1.2	1.4	-16.6	2.9	3.9	-26.4



2

Resultados financieros

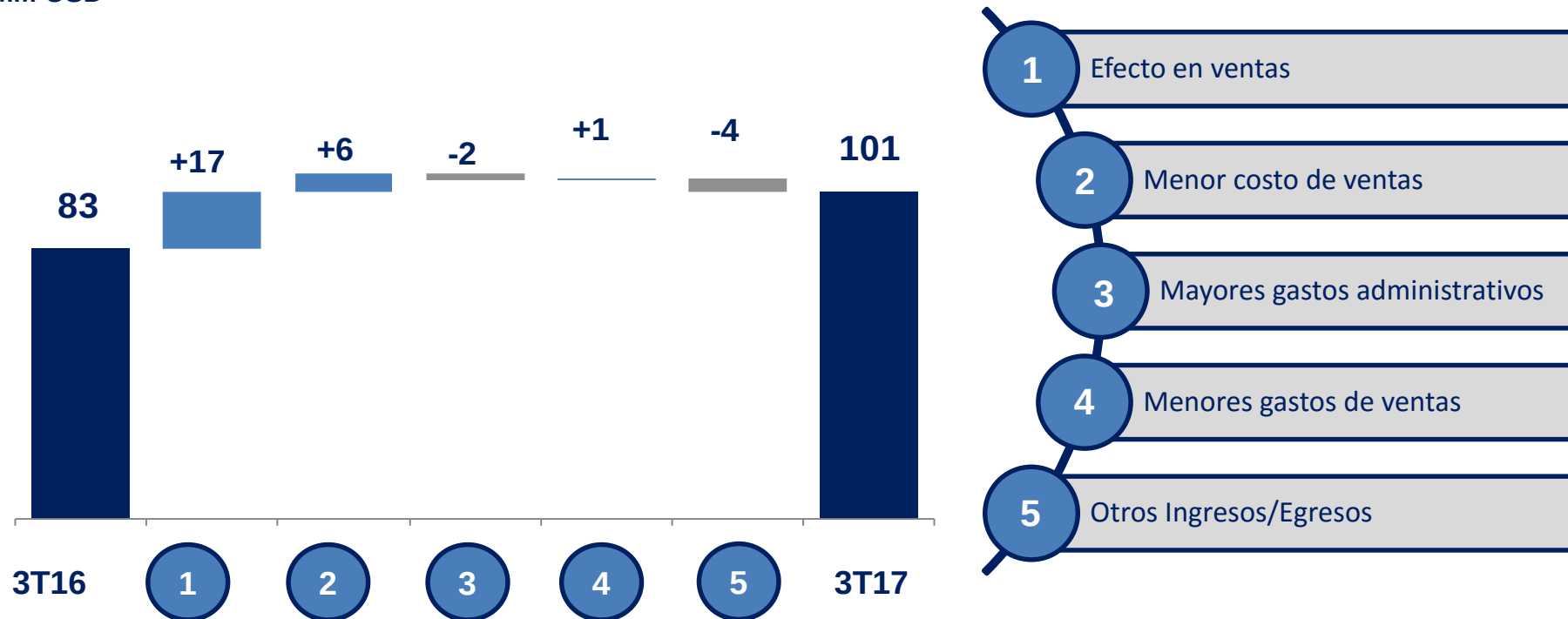
Variación de las ventas del 3T16 al 3T17



Precios de Venta	3T17	3T16	var%
Zinc (USD/TM)	2,892	2,263	27.8
Plomo (USD/TM)	2,320	1,874	23.8
Cobre (USD/TM)	6,373	4,754	34.0
Plata (USD/Oz)	16.9	19.4	-12.6
Oro (USD/Oz)	1,287	1,334	-3.5

Variación del EBITDA del 3T16 al 3T17

MM USD



Costo de Ventas (MM USD)	3T17	3T16	var
Costo de Producción	100	95	5
Compra de Mineral	1	0	1
Variación de Inventarios	3	1	2
Compra de Concentrados	3	16	-13
Participación de Trabajadores	1	2	-1
Otros	1	1	-1
Total (sin D&A)	110	116	-6

Estado de Resultados

Estado de Resultados (MM USD)	3T17	3T16	var %	Ene-Sep 2017	Ene-Sep 2016	var %
Ventas antes de ajustes	226.6	220.1	2.9	633.2	589.1	7.5
<i>Liquidaciones finales</i>	2.2	12.6	-82.4	7.4	2.8	162.1
<i>Prov. posiciones abiertas</i>	5.1	-3.0		-1.5	22.2	
<i>Coberturas</i>	-1.4	-14.7	-90.2	1.1	-19.0	
Ventas	232.5	215.0	8.1	640.1	595.2	7.6
Costo de Ventas	-142.6	-144.8	-1.5	-426.1	-423.4	0.6
Utilidad Bruta	89.8	70.2	27.9	214.0	171.8	24.6
<i>Margen Bruto</i>	39%	33%	6 pp	33%	29%	5 pp
Gastos Administrativos	-12.4	-10.0	24.3	-34.6	-30.4	13.7
Gastos de Ventas	-7.4	-8.3	-10.7	-22.4	-23.7	-5.7
Otros Ingresos (Gastos)	-5.2	-1.8	192.0	-7.9	4.0	
Utilidad Operativa	64.9	50.2	29.3	149.2	121.7	22.6
<i>Margen Operativo</i>	28%	23%	5 pp	23%	20%	3 pp
Gastos financieros (neto)	-8.6	-8.3	4.1	-25.7	-24.4	5.4
Diferencia en cambio (n.)	0.6	-3.5		1.9	-2.5	
Regalías	-6.3	-1.9	240.6	-13.1	-5.9	123.7
Impuesto a la Renta	-20.4	-10.2	99.6	-43.0	-27.8	54.7
Utilidad Neta	30.1	26.3	14.3	69.2	61.1	13.3
<i>Margen Neto</i>	13%	12%	1 pp	11%	10%	1 pp
EBITDA¹	100.8	83.2	21.2	254.5	222.0	14.7
<i>Margen EBITDA</i>	43%	39%	5 pp	40%	37%	2 pp

Variación del 3T17 vs. 3T16

El **costo de ventas** disminuye por la menor compra de concentrados de terceros, compensado con el mayor costo de producción y la mayor depreciación en Alpamarca, Chungar y Cerro de Pasco.

El **gasto administrativo** aumenta debido principalmente a provisiones de gastos de personal y donaciones

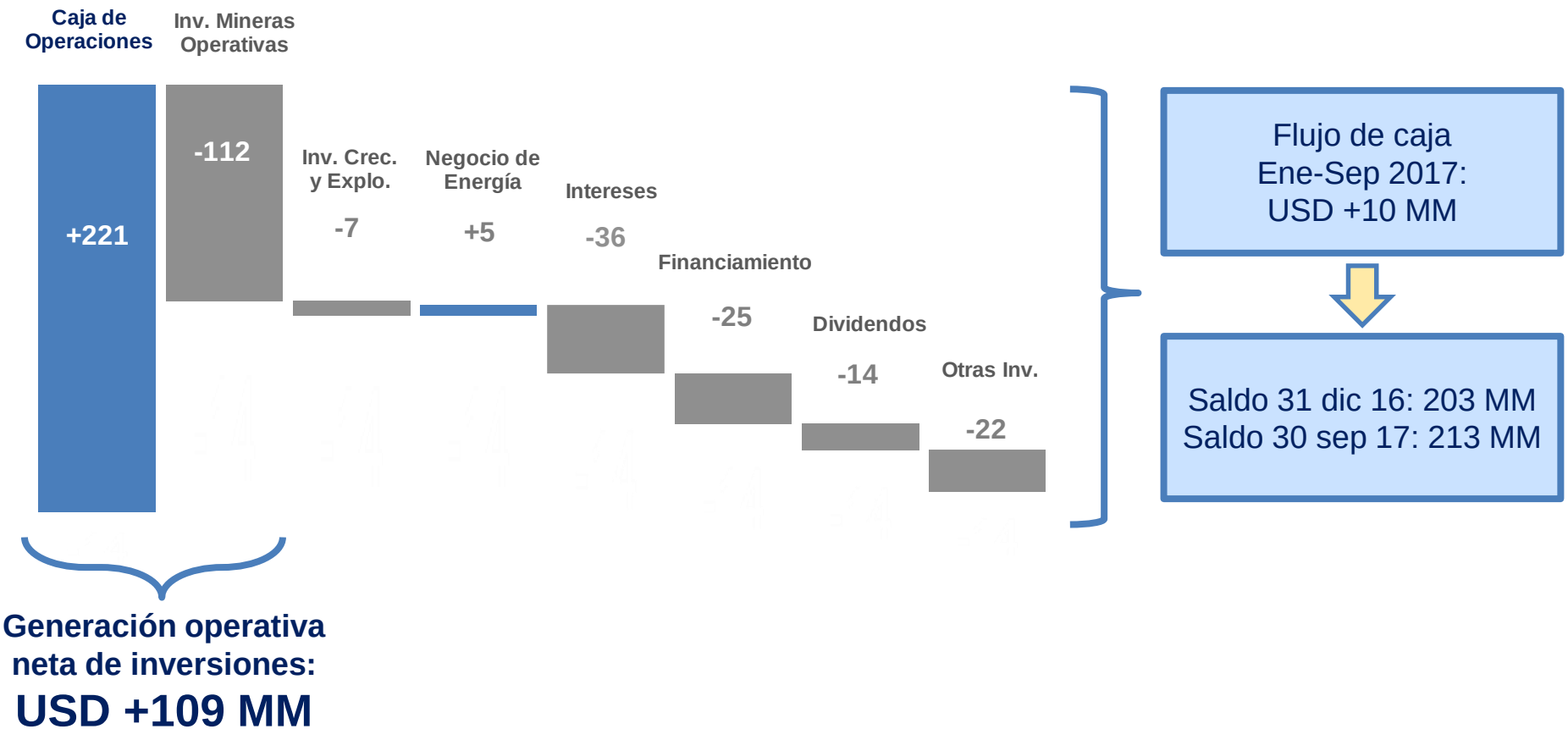
El **gasto de ventas** disminuye principalmente por los menores gastos de embarque por eficiencias logísticas y comerciales.

Los **otros gastos** aumentan por gastos de ejercicios anteriores, falso flete y gastos relacionado a la paralización de Cerro de Pasco

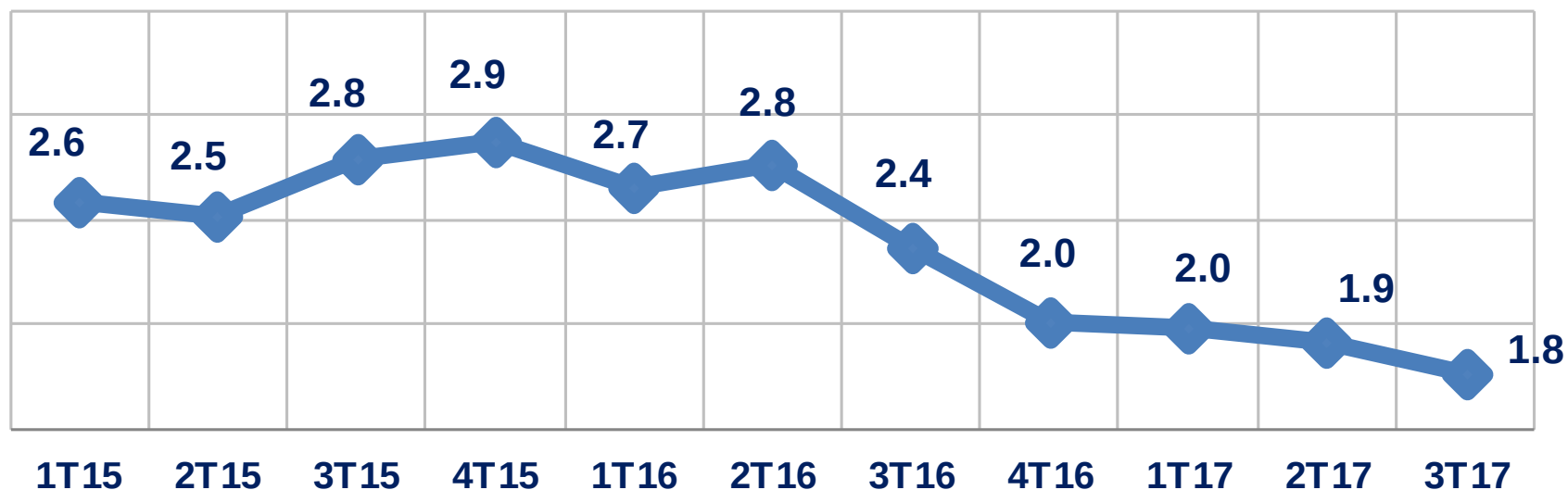
El **impuesto a la renta** aumenta debido a incrementos a nivel de sociedades individuales

Liquidez y solvencia

Flujo de Caja acumulado Ene-Sep 2017 (MM USD)



Razón Deuda Neta / EBITDA



MM USD	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17
Deuda	853	850	848	841	822	822	817	813	810	808	805
Saldo de Caja	198	189	188	192	191	193	184	203	200	201	213
Deuda Neta	655	660	660	648	631	629	633	610	610	606	591
EBITDA (últimos 12 meses)	253	263	236	225	237	228	267	303	307	318	335

Gracias