

Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

Análisis y Discusión de la Gerencia

Segundo Trimestre del 2020

Cifras Relevantes:

Volcan Consolidado	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Abr-Jun 2019	var %	Ene-Jun 2020	Ene-Jun 2019	var %
Precios de Venta¹							
Zinc (USD/TM)	2,183	2,015	2,760	-27.0	2,140	2,728	-21.5
Plomo (USD/TM)	1,834	1,736	1,873	-7.3	1,809	1,934	-6.5
Cobre (USD/TM)	5,393	5,420	6,128	-11.6	5,402	6,220	-13.1
Plata (USD/Oz)	17.0	17.3	14.8	16.3	17.0	15.1	12.9
Oro (USD/Oz)	1,575	1,737	1,305	33.1	1,630	1,305	24.9
Resultados Operativos							
Tratamiento de mineral ² (miles TM)	1,683	690	2,202	-68.7	2,373	4,171	-43.1
Producción Zinc (miles TMF)	47.4	18.6	60.3	-69.1	66.0	114.2	-42.2
Producción Plomo (miles TMF)	11.4	4.8	11.8	-59.7	16.2	23.3	-30.6
Producción Cobre (miles TMF)	0.8	0.5	1.2	-59.2	1.3	2.2	-42.9
Producción Plata (millones Oz)	3.3	1.4	3.8	-64.1	4.7	7.2	-34.8
Producción Oro (miles Oz)	2.8	1.2	6.4	-81.3	4.0	11.1	-64.0
Costo Unitario (USD/TM)	51.6	41.3	45.3	-8.8	48.7	45.7	6.6
Inversiones Totales (MM USD)	28.9	6.4	47.2	-86.4	35.3	84.5	-58.2
Resultados Financieros (MM USD)							
Ventas antes de ajustes	143.2	47.1	205.2	-77.0	190.3	374.3	-49.2
Ajustes sobre ventas	-12.1	3.8	-19.8		-8.2	-7.3	12.8
Liquidaciones finales	-11.5	-12.5	6.0		-24.1	5.8	
Provisión por posiciones abiertas ³	-9.5	15.3	-25.8		5.8	-13.1	
Coberturas	9.0	1.1	0.0		10.1	0.0	
Ventas después de ajustes	131.1	51.0	185.4	-72.5	182.1	367.0	-50.4
Utilidad neta antes de excepcionales	-24.1	-22.1	-11.5	92.8	-46.2	-3.1	
Excepcionales	-7.3	-24.0	6.6		-31.3	6.6	
Utilidad neta después de excepcionales	-31.5	-46.0	-4.9	843.8	-77.5	3.5	
EBITDA⁴	27.3	14.8	47.3	-68.8	42.1	121.0	-65.2

¹ Estos precios corresponden a los precios de facturación inicial, los cuales son provisionales porque se ajustan al momento de recibir las liquidaciones finales de los clientes.

² Incluye tonelaje tratado en la Planta de Óxidos.

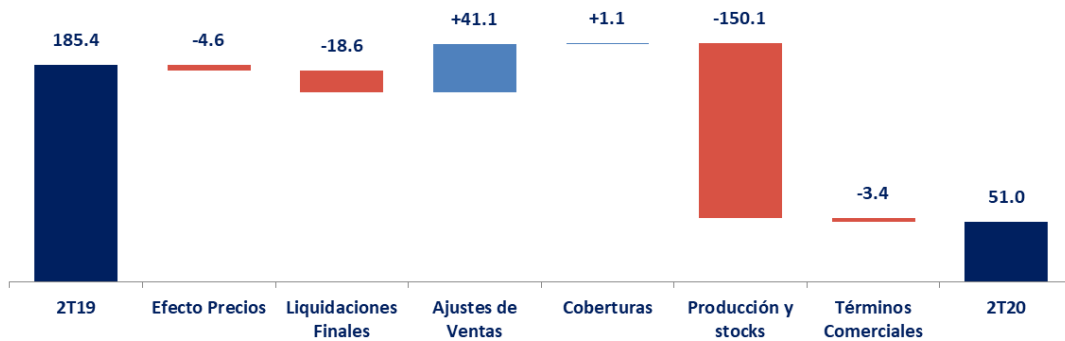
³ Las posiciones comerciales abiertas se refieren a los embarques que todavía no tienen liquidación final y por lo tanto están expuestos a ajustes por variaciones futuras de los precios de los metales. Las provisiones financieras al cierre del trimestre, derivado implícito y ajuste de ventas, reflejan esta exposición a una determinada curva de precios futura.

⁴ No considera ajustes excepcionales

Fuente: Volcan Cía. Minera

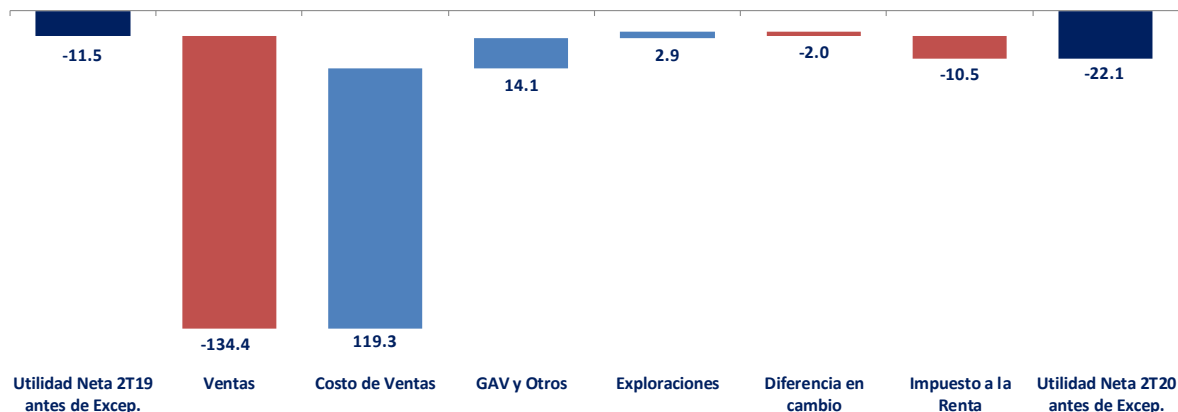
1. Resumen Ejecutivo

- Los resultados del 2T20 de la Compañía fueron definidos por la situación originada por el estado de emergencia nacional y aislamiento social obligatorio decretado por el Gobierno como medida de prevención ante la pandemia del COVID-19. Todas las unidades operativas de la Compañía estuvieron paralizadas desde el 17 de marzo de 2020, permaneciendo en cuidado y mantenimiento hasta la segunda quincena de mayo. A partir del 18 de mayo las unidades mineras empezaron a operar paulatinamente hasta alcanzar su plena capacidad a fines de junio. Actualmente todas las unidades operan con normalidad, pero bajo ciertas limitaciones por los estrictos protocolos de salud y aislamiento social, que se mantienen para proteger la salud de nuestros colaboradores.
- La Compañía ha ejecutado las siguientes acciones para minimizar el riesgo de propagación del virus:
 - Capacitación virtual en los nuevos protocolos de seguridad y en los procesos de cada función para cumplir con el distanciamiento social mínimo.
 - Pruebas moleculares tres días antes de entrar a las operaciones y aislamiento domiciliario hasta tener el resultado de la prueba.
 - Traslado a las unidades mineras en buses con un aforo del 50%.
 - Adaptación de las instalaciones para garantizar el distanciamiento social (campamentos, comedores, etc.).
 - Uso obligatorio de los elementos de protección personal contra el virus en todas las instalaciones (mascarilla, lentes de seguridad, etc.)
 - Verificación diaria de sintomatología y ejecución de pruebas adicionales en las unidades.
 - Aislamiento de los trabajadores positivos a Covid-19 en centros habilitados para tal fin o derivación a centros de salud de ameritar el caso.
 - Apoyo emocional a los trabajadores y sus familias.
- Debido a la situación descrita anteriormente, en el 2T20 el tonelaje tratado consolidado disminuyó en 68.7%, pasando de 2.2 MM de TM en el 2T19 a 0.7 MM de TM en el 2T20. Consecuentemente, la producción de zinc disminuyó 69.1%, de 60.3 mil TMF en el 2T19 a 18.6 mil TMF en el 2T20; la de plomo disminuyó 59.7%, de 11.8 mil TMF en el 2T19 a 4.8 mil TMF en el 2T20; la de plata disminuyó 64.1%, de 3.8 MM Oz en el 2T19 a 1.4 MM Oz en el 2T20; y la de oro disminuyó en 81.3%, de 6.4 mil Oz en el 2T19 a 1.2 mil Oz en el 2T20.
- El precio del zinc bajó 27.0% (-745 USD/TM), de 2,760 USD/TM en el 2T19 a 2,015 USD/TM en el 2T20; el del plomo disminuyó 7.3% (-137 USD/TM), de 1,873 USD/TM a 1,736 USD/TM; el del cobre disminuyó 11.6% (-708 USD/TM), de 6,128 USD/TM a 5,420 USD/TM; el de la plata aumentó 16.3% (+2.5 USD/Oz), de 14.8 USD/Oz a 17.3 USD/Oz; y el del oro subió 33.1% (+432 USD/Oz), de 1,305 USD/Oz en el 2T19 a 1,737 USD/Oz en el 2T20.
- La menor producción determinó una reducción de 77.0% en las ventas antes de ajustes, pasando de USD 205.2 MM en el 2T19 a USD 47.1 MM en el 2T20. El ajuste sobre las ventas en el 2T20 fue de USD +3.8 MM, compuestos por liquidaciones finales de USD -12.5 MM, provisiones por posiciones abiertas de USD +15.3 MM y resultados positivos de coberturas de USD +1.1 MM. En consecuencia, las ventas después de ajustes se redujeron en 72.5%, pasando de USD 185.4 MM en el 2T19 a USD 51.0 MM en el 2T20.

Gráfico 1: Variaciones 2T20 vs 2T19 que impactaron en las ventas netas (USD MM)

Fuente: Volcan Cía. Minera

- El costo unitario consolidado disminuyó 8.8%, de 45.3 USD/TM en el 2T19 a 41.3 USD/TM en el 2T20. Cabe indicar que el costo unitario del 2T20 no es representativo debido a las distorsiones generadas por las variaciones excepcionales en el tonelaje y en los costos fijos de las unidades a causa de la paralización por la pandemia.
- La utilidad neta antes de excepcionales pasó de USD -11.5 MM en el 2T19 a USD -22.1 MM en el 2T20, debido principalmente a la menor utilidad bruta resultante de la reducción de las ventas por la menor producción. El detalle de las variaciones que impactaron en la utilidad neta antes de excepcionales se encuentra en el siguiente gráfico.

Gráfico 2: Variaciones 2T20 vs 2T19 que impactaron en la utilidad neta antes de excepcionales (USD MM)

Fuente: Volcan Cía Minera

- Cabe mencionar que en el 2T20 se registraron gastos excepcionales netos de impuestos ascendentes a USD 24.0 MM. Estos gastos corresponden a los costos fijos de cuidado y mantenimiento de las operaciones durante la paralización a causa del Covid-19, así como las pruebas y otros gastos relacionados para garantizar la seguridad y salud de nuestros colaboradores frente a la pandemia.
- Las menores ventas también impactaron el EBITDA, el cual disminuyó 68.8%, de USD 47.3 MM en el 2T19 a USD 14.8 MM en el 2T20.

- En términos acumulados (Ene-Jun), las ventas después de ajustes disminuyeron de USD 367.0 MM en el 1S19 a USD 182.1 MM en el 1S20, la utilidad neta antes de excepcionales pasó de USD -3.1 MM en el 1S19 a USD -46.2 MM en el 1S20 y el EBITDA disminuyó de USD 121.0 MM en el 1S19 a USD 42.1 MM en el 1S20.
- Las inversiones totales disminuyeron de USD 47.2 MM en el 2T19 a USD 6.4 MM en el 2T20. En términos acumulados, las inversiones totales se redujeron de USD 84.5 MM en el 1S19 a USD 35.3 MM en el 1S20.

2. Resultados Consolidados

2.1 Producción

Cuadro 1: Producción Consolidada

Producción Consolidada	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Abr-Jun 2019	var %	Ene-Jun 2020	Ene-Jun 2019	var %
Extracción de mineral (miles TM)	1,646	626	2,201	-71.6	2,272	4,157	-45.4
Mineral polimetálico	1,491	566	1,963	-71.1	2,058	3,722	-44.7
Mineral de Óxidos	155	59	237	-75.1	214	436	-50.8
Tratamiento de mineral (miles TM)	1,683	690	2,202	-68.7	2,373	4,171	-43.1
Plantas Concentradoras	1,528	631	1,965	-67.9	2,159	3,735	-42.2
Planta de Óxidos de Plata	155	59	237	-75.1	214	436	-50.8
Contenido de Finos							
Zinc (miles TMF)	47.4	18.6	60.3	-69.1	66.0	114.2	-42.2
Plomo (miles TMF)	11.4	4.8	11.8	-59.7	16.2	23.3	-30.6
Cobre (miles TMF)	0.8	0.5	1.2	-59.2	1.3	2.2	-42.9
Plata (millones Oz)	3.3	1.4	3.8	-64.1	4.7	7.2	-34.8
Oro (miles Oz)	2.8	1.2	6.4	-81.3	4.0	11.1	-64.0

Fuente: Volcan Cía. Minera

La producción del 2T20 estuvo marcada por la paralización de las operaciones desde el 17 de marzo por la emergencia nacional y aislamiento social obligatorio decretado por el Gobierno como medida de prevención ante la propagación del COVID-19. Las unidades operativas estuvieron en cuidado y mantenimiento hasta la segunda quincena de mayo, cuando empezaron a entrar en producción paulatinamente hasta llegar al total de su capacidad a fines de junio. Por esta razón, el segundo trimestre el volumen de extracción de mineral disminuyó 71.6% respecto al mismo trimestre del año anterior, pasando de 2.201 MM de TM en el 2T19 a 0.626 MM de TM en el 2T20. De igual manera, el volumen de tratamiento disminuyó 68.7%, pasando de 2.202 MM de TM en el 2T19 a 0.690 MM de TM en el 2T20.

En consecuencia, la producción de zinc disminuyó 69.1%, de 60.3 mil TMF en el 2T19 a 18.6 mil TMF en el 2T20; la de plomo disminuyó 59.7%, de 11.8 mil TMF en el 2T19 a 4.8 mil TMF en el 2T20; la de plata disminuyó 64.1%, de 3.8 MM Oz en el 2T19 a 1.4 MM Oz en el 2T20; y la de oro disminuyó 81.3%, de 6.4 mil Oz en el 2T19 a 1.2 mil Oz en el 2T20.

En términos acumulados (Ene-Jun), el volumen de extracción disminuyó 45.4% respecto al mismo periodo del año anterior, de igual forma el volumen de tratamiento disminuyó 43.1% de 4.171 MM de TM en el 2019 a 2.373 MM en el 2020.

2.2 Costo de Producción

Cuadro 2: Costo de Producción Consolidado

Costo de Producción Consolidado	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Abr-Jun 2019	var %	Ene-Jun 2020	Ene-Jun 2019	var %
Costo de Producción (MM USD)¹	85.9	27.1	99.7	-72.8	113.0	190.2	-40.6
Costo de Mina	44.2	13.0	49.1	-73.6	57.2	93.7	-39.0
Costo de Planta y Otros	41.7	14.2	50.5	-71.9	55.9	96.4	-42.1
Costo Unitario (USD/TM)¹	51.6	41.3	45.3	-8.8	48.7	45.7	6.6
Costo de Mina	26.8	20.7	22.3	-7.2	25.2	22.5	11.6
Costo de Planta y Otros	24.8	20.5	22.9	-10.5	23.5	23.1	1.8

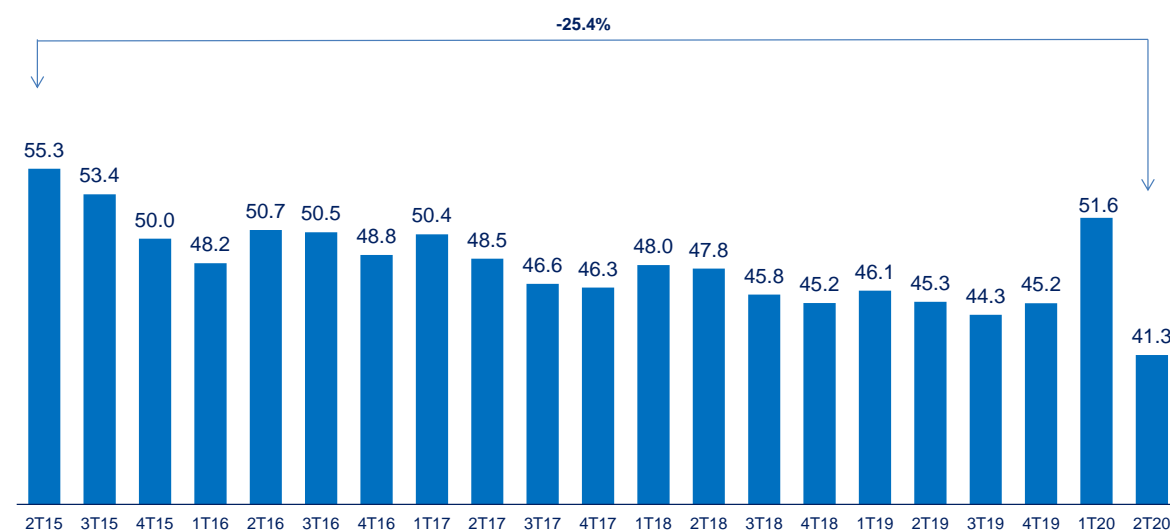
Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo de producción absoluto disminuyó 72.8%, de USD 99.7 MM en el 2T19 a USD 27.1 MM en el 2T20, debido principalmente al menor tonelaje de extracción. El costo unitario consolidado disminuyó 8.8%, de 45.3 USD/TM en el 2T19 a 41.3 USD/TM en el 2T20. Cabe indicar que el costo unitario del 2T20 no es representativo debido a las distorsiones generadas por las variaciones excepcionales en el tonelaje y en los costos fijos de las unidades a causa de la paralización por la pandemia..

En términos acumulados, el costo de producción absoluto disminuyó 40.6%, de USD 190.2 MM en el 2019 a USD 113.0 MM en el 2020, mientras que el costo unitario aumentó en 6.6% de USD 45.7 USD/TM en el 2019 a USD 48.7 USD/TM en el 2020.

En el siguiente gráfico se observa la evolución del costo unitario de producción.

Gráfico 3: Evolución del Costo Unitario de Producción (USD/TM)



Fuente: Volcan Cía. Minera

2.3 Inversiones Totales

Cuadro 3: Inversión Consolidada

Inversión Consolidada (MM USD)	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Abr-Jun 2019	var %	Ene-Jun 2020	Ene-Jun 2019	var %
Minería	28.7	6.4	46.5	-86.2	35.2	83.0	-57.6
Unidades Operativas	28.2	5.6	44.0	-87.3	33.8	79.2	-57.3
Exploración Local	3.7	0.1	6.4	-98.4	3.8	11.4	-66.9
Desarrollo	13.6	1.4	18.7	-92.5	15.0	34.4	-56.5
Plantas y Relaveras	2.7	0.8	4.7	-83.3	3.5	9.2	-62.4
Mina e Infraestructura	7.1	2.5	10.1	-75.1	9.6	17.1	-43.6
Infraestruc. Eléct. en Unidades	0.5	0.2	1.4	-89.2	0.6	2.3	-73.9
Soporte y Otros	0.7	0.7	2.8	-76.3	1.4	4.8	-71.5
Exploraciones Regionales	0.2	0.2	1.0	-81.7	0.4	1.3	-68.0
Crecimiento y Otros	0.3	0.6	1.5	-58.9	0.9	2.5	-62.5
Energía	0.1	0.0	0.7	-96.4	0.2	1.5	-88.7
Total¹	28.9	6.4	47.2	-86.4	35.3	84.5	-58.2

¹ Se está incluyendo en las inversiones la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 1.5 MM en el 2T20 y USD 5.9 MM en el acumulado

Fuente: Volcan Cía. Minera

Durante el segundo trimestre, las inversiones mineras totales disminuyeron 86.2%, pasando de USD 46.5 MM en el 2T19 a USD 6.4 MM en el 2T20, debido principalmente a la paralización de las operaciones por el COVID-19. La inversión en las unidades operativas disminuyó 87.3%, pasando de USD 44.0 MM en el 2T19 a USD 5.6 MM en el 2T20, mientras que la inversión en exploraciones regionales disminuyó de USD 1.0 MM a USD 0.2 MM.

En el negocio de energía las inversiones disminuyeron 96.4%.

En consecuencia, las inversiones totales disminuyeron 86.4%, de USD 47.2 MM en el 2T19 a USD 6.4 MM en el 2T20. En términos acumulados, las inversiones totales disminuyeron 58.2%, de USD 84.5 MM en el 1S19 a USD 35.3 MM en el 1S20.

2.4 Estado de Resultados

Cuadro 4: Estado de Resultados

Estado de Resultados (MM USD)	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Abr-Jun 2019	var %	Ene-Jun 2020	Ene-Jun 2019	var %
Ventas antes de ajustes	143.2	47.1	205.2	-77.0	190.3	374.3	-49.2
<i>Liquidaciones finales</i>	-11.5	-12.5	6.0		-24.1	5.8	
<i>Provisión por posiciones abiertas</i>	-9.5	15.3	-25.8		5.8	-13.1	
<i>Coberturas</i>	9.0	1.1	0.0		10.1	0.0	
Ventas después de ajustes	131.1	51.0	185.4	-72.5	182.1	367.0	-50.4
Costo de Ventas	-125.6	-38.3	-157.6	-75.7	-163.9	-293.8	-44.2
Utilidad Bruta	5.5	12.7	27.8	-54.3	18.2	73.2	-75.2
<i>Margen Bruto</i>	4%	25%	15%	10 pp	10%	20%	-10 pp
Gastos Administrativos	-7.7	-6.2	-9.3	-33.1	-13.9	-19.1	-27.1
Gastos de Exploraciones	-1.5	-1.1	-4.0	-71.9	-2.6	-6.3	-58.8
Gastos de Ventas	-4.7	-1.8	-6.5	-72.6	-6.5	-11.2	-42.0
Otros Ingresos (Gastos) ¹	0.1	-3.5	-9.8	-64.5	-3.3	-13.7	-75.6
Utilidad Operativa	-8.3	0.1	-1.8		-8.2	22.9	
<i>Margen Operativo</i>	-6%	0%	-1%	1 pp	-5%	6%	-11 pp
Gastos financieros (neto)	-11.5	-11.0	-11.0	0.0	-22.6	-22.1	2.0
Diferencia en cambio (neto)	-2.3	-1.5	0.4		-3.9	1.1	
Regalías	-1.3	-0.3	-2.7	-89.7	-1.6	-4.8	-67.1
Impuesto a la Renta	-0.7	-9.3	3.6		-10.0	-0.2	
Utilidad Neta antes de Excepcionales	-24.1	-22.1	-11.5	92.8	-46.2	-3.1	1,404.9
<i>Margen Neto</i>	-18%	-43%	-6%	-37 pp	-25%	-1%	-25 pp
Excepcionales ²	-7.3	-24.0	6.6		-31.3	6.6	
Utilidad Neta después de Excepcionales	-31.5	-46.0	-4.9	843.8	-77.5	3.5	
<i>Margen Neto</i>	-24%	-90%	-3%	-88 pp	-43%	1%	-44 pp
EBITDA³	27.3	14.8	47.3	-68.8	42.1	121.0	-65.2
<i>Margen EBITDA</i>	21%	29%	26%	3 pp	23%	33%	-10 pp

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

² Los excepcionales del 2T20 sumaron USD -24.0 MM, compuestos por USD -34.0 MM en otros ingresos (Egresos) y USD +10.0 MM en impuesto a la renta. En el acumulado sumaron USD -31.3 MM, compuestos por USD -44.4 MM en otros ingresos (Egresos) y USD +13.1 MM en impuesto a la renta.

³ No considera ajustes excepcionales.

Fuente: Volcan Cía. Minera

• Análisis de Ventas

Cuadro 5: Precios promedio de venta

Precios de Venta	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Abr-Jun 2019	var %	Ene-Jun 2020	Ene-Jun 2019	var %
Zinc (USD/TM)	2,183	2,015	2,760	-27.0	2,140	2,728	-21.5
Plomo (USD/TM)	1,834	1,736	1,873	-7.3	1,809	1,934	-6.5
Cobre (USD/TM)	5,393	5,420	6,128	-11.6	5,402	6,220	-13.1
Plata (USD/Oz)	17.0	17.3	14.8	16.3	17.0	15.1	12.9
Oro (USD/Oz)	1,575	1,737	1,305	33.1	1,630	1,305	24.9

Fuente: Volcan Cía. Minera

Estos precios corresponden a los precios de facturación inicial, los cuales son provisionales porque se ajustan cuando se reciben las liquidaciones finales por parte de los clientes. Las provisiones por posiciones abiertas al cierre de cada periodo estiman los ajustes sobre los embarques abiertos por variaciones futuras de los precios de los metales, utilizando una determinada curva de precios futura.

Cuadro 6: Volumen de Ventas de Finos

Venta de Finos	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Abr-Jun 2019	var %	Ene-Jun 2020	Ene-Jun 2019	var %
Zinc (miles TMF)	51.3	17.4	59.4	-70.7	68.7	116.2	-40.9
Plomo (miles TMF)	13.2	4.4	16.1	-72.4	17.6	25.3	-30.4
Cobre (miles TMF)	0.8	0.4	1.4	-69.6	1.2	2.2	-45.0
Plata (millones Oz) ¹	3.5	1.3	4.3	-69.7	4.9	7.3	-33.8
Oro (miles Oz) ¹	2.9	1.5	7.7	-80.5	4.4	12.6	-64.9

¹ Incluye la venta de la producción de plata y oro de la planta de Óxidos

Fuente: Volcan Cía. Minera

Cuadro 7: Ventas en USD

Ventas (MM USD)	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Abr-Jun 2019	var %	Ene-Jun 2020	Ene-Jun 2019	var %
Zinc	71.1	20.0	114.5	-82.5	91.2	221.7	-58.9
Plomo	18.8	5.3	25.2	-78.9	24.1	41.1	-41.4
Cobre	2.2	1.8	4.0	-54.6	4.0	7.4	-45.1
Plata	47.9	18.0	53.0	-66.1	65.8	90.3	-27.1
Oro	3.2	2.0	8.5	-76.4	5.2	13.9	-62.4
Ventas antes de ajustes	143.2	47.1	205.2	-77.0	190.3	374.3	-49.2
Liquidaciones finales	-11.5	-12.5	6.0		-24.1	5.8	
Prov. por posiciones abiertas	-9.5	15.3	-25.8		5.8	-13.1	
Coberturas	9.0	1.1	0.0		10.1	0.0	
Ventas después de ajustes	131.1	51.0	185.4	-72.5	182.1	367.0	-50.4

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T20 las ventas totales antes de ajustes sumaron USD 47.1 MM, disminuyendo 77.0% respecto a los USD 205.2 MM del 2T19, debido principalmente a la disminución de volumen vendido por la menor producción a causa de la pandemia.

En el segundo trimestre, los ajustes sobre las ventas pasaron de USD -19.8 MM en el 2T19 a USD 3.8 MM en el 2T20. En el 2T20 estos ajustes estuvieron compuestos por liquidaciones finales de USD -12.5 MM, provisiones positivas relacionadas a los embarques abiertos por USD 15.3 MM, y resultados de coberturas positivos por USD 1.1 MM. Las provisiones positivas se explican por la tendencia positiva de las curvas futuras de precios de los metales al cierre del trimestre. En consecuencia, las ventas después de ajustes disminuyeron 72.5%, pasando de USD 185.4 MM en el 2T19 a USD 51.0 MM en el 2T20.

En términos acumulados (Ene-Jun), las ventas antes de ajustes disminuyeron 49.2%, pasando de USD 374.3 MM en el 1S19 a USD 190.3 MM en el 1S20; del mismo modo, las ventas después de ajustes disminuyeron 50.4%, de USD 367.0 MM en el 1S19 a USD 182.1 en el 1S20.

- **Costo de Ventas**

Cuadro 8: Costo de Ventas

Costo de Ventas (MM USD)	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Abr-Jun 2019	var %	Ene-Jun 2020	Ene-Jun 2019	var %
Producción Volcan	125.6	38.3	156.2	-75.5	163.9	291.1	-43.7
Costo Propio de Producción	85.9	27.1	99.7	-72.8	113.0	190.2	-40.6
D&A del Costo de Producción	33.4	12.1	46.5	-74.1	45.5	93.2	-51.2
Compra de Mineral	0.0	0.0	1.0	-100.0	0.0	1.0	-100.0
Costos Extraordinarios	0.0	0.0	0.6	-100.0	0.0	1.0	-100.0
Variación de Inventarios	6.4	-0.9	8.4		5.5	5.7	-4.8
Participación de Trabajadores	0.0	0.0	1.4	-100.0	0.0	2.7	-100.0
Total	125.6	38.3	157.6	-75.7	163.9	293.8	-44.2

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo de ventas total disminuyó 75.7%, de USD 157.6 MM en el 2T19 a USD 38.3 MM en el 2T20, lo cual se explica principalmente por la reducción del costo de producción y de la depreciación y amortización debido al menor tonelaje minado y procesado a causa de la paralización por la pandemia.

En términos acumulados (Ene-Jun), el costo de ventas total disminuyó de USD 293.8 MM en el 1S19 a USD 163.9 MM en el 1S20.

- **Margen Bruto y Utilidad Bruta**

El margen bruto de la Compañía aumentó de 15% en el 2T19 a 25% en el 2T20, explicado principalmente por el efecto de la variación de los ajustes sobre las ventas sobre una menor base total de ventas (USD -19.8 MM en el 2T19 vs USD +3.8 MM en el 2T20). Sin embargo, la utilidad bruta disminuyó de USD 27.8 MM en el 2T19 a USD 12.7 MM en el 2T20, debido a la menor producción de todos los metales.

En términos acumulados (Ene-Jun), el margen bruto disminuyó de 20% en el 1S19 a 10% en el 1S20, y la utilidad bruta disminuyó de USD 73.2 MM en el 1S19 a USD 18.2 MM en el 1S20, debido principalmente a los menores precios de los metales base y la menor producción.

- **Gastos Administrativos**

Los gastos administrativos disminuyeron 33.1%, de USD 9.3 MM en el 2T19 a USD 6.2 MM en el 2T20, debido principalmente a la reducción de los gastos directos y provisiones de participación de los trabajadores en línea con la menor utilidad de la Compañía. En términos acumulados (Ene-Jun), los gastos administrativos disminuyeron de USD 19.1 MM en el 1S19 a USD 13.9 MM en el 1S20.

- **Gastos de Exploración**

Los gastos de exploración disminuyeron de USD 4.0 MM en el 2T19 a USD 1.1 MM en el 2T20, debido a la menor ejecución de los proyectos de exploraciones. En términos acumulados (Ene-Jun), los gastos de exploración disminuyeron de USD 6.3 MM en el 1S19 a USD 2.6 MM en el 1S20.

- **Gastos de Venta**

Los gastos de venta disminuyeron 72.6 %, de USD 6.5 MM en el 2T19 a USD 1.8 MM en el 2T20 debido a las menores ventas por la menor producción. En términos acumulados (Ene-Jun), los gastos de venta disminuyeron de USD 11.2 MM en el 1S19 a USD 6.5 MM en el 1S20.

- **Otros Ingresos y Egresos**

En el 2T20 el monto neto de otros ingresos/egresos fue USD -3.5 MM, comparado con un resultado de USD -9.8 MM en el 2T19. En términos acumulados (Ene-Jun), el monto neto de otros ingresos/egresos fue negativo en USD -3.3 MM en el 1S20, comparado con un resultado también negativo de USD -13.7 MM en el 1S19. Cabe mencionar que los principales rubros que se reportan en esta línea del estado de resultados son el negocio de energía, los gastos de paralización de Cerro de Pasco, Vinchos, Río Pallanga, Paragsha y Mahr Túnel, los gastos no deducibles, y los aportes a OEFA y OSINERGMIN.

- **Gastos Financieros y Diferencia en Cambio**

En el 2T20 se tuvieron gastos financieros netos por USD 11.0 MM, similar a los resultados presentados en el 2T19. En términos acumulados (Ene-Jun), los gastos financieros netos sumaron USD 22.6 MM en el 1S20 versus los USD 22.1 MM del 1S19.

Por otro lado, en el 2T20 se registró una pérdida por variación en el tipo de cambio de USD -1.5 MM, en comparación con una ganancia de USD 0.4 MM resultante en el 2T19. En términos acumulados (Ene-Jun), se registró una pérdida por variación en el tipo de cambio de USD -3.9 MM en el 1S20, en comparación con la ganancia de USD 1.1 MM obtenida en el 1S19.

- **Impuesto a la Renta y Regalías**

Las regalías disminuyeron de USD -2.7 MM en el 2T19 a USD -0.3 MM en el 2T20, mientras que el impuesto a la renta antes de excepcionales pasó de USD 3.6 MM en el 2T19 a USD -9.3 MM en el 2T20, debido a la reclasificación a gastos excepcionales del escudo tributario relacionado a los gastos de paralización originados por la pandemia.

En términos acumulados (Ene-Jun), las regalías disminuyeron de USD -4.8 MM en el 1S19 a USD -1.6 MM en el 1S20, mientras que el impuesto a la renta aumentó de USD -0.2 MM en el 1S19 a USD -10.0 MM en el 1S20.

- **Utilidad Neta y EBITDA**

Debido principalmente a la disminución de las ventas por la menor producción, la utilidad neta antes de excepcionales pasó de USD -11.5 MM en el 2T19 a USD -22.1 MM en el 2T20.

Durante el 2T20 se registraron USD -24.0 MM de gastos excepcionales netos de impuestos, relacionados a los costos fijos de cuidado y mantenimiento de las operaciones por la paralización a causa de la pandemia, así como a las pruebas y otros gastos relacionados para garantizar la seguridad y salud de nuestros colaboradores frente al Covid-19.

El EBITDA disminuyó de USD 47.3 MM en el 2T19 a USD 14.8 MM en el 2T20, debido principalmente a la menor utilidad bruta por las menores ventas.

En términos acumulados (Ene- Jun) la utilidad neta antes de excepcionales pasó de USD -3.1 MM en el 1S19 a USD -46.2 MM en el 1S20. Después de excepcionales, la utilidad neta pasó de USD 3.5 MM en el 1S19 a USD -77.5 MM en el 1S20.

El EBITDA acumulado disminuyó de USD 121.0 MM en el 1S19 a USD 42.1 MM en el 1S20.

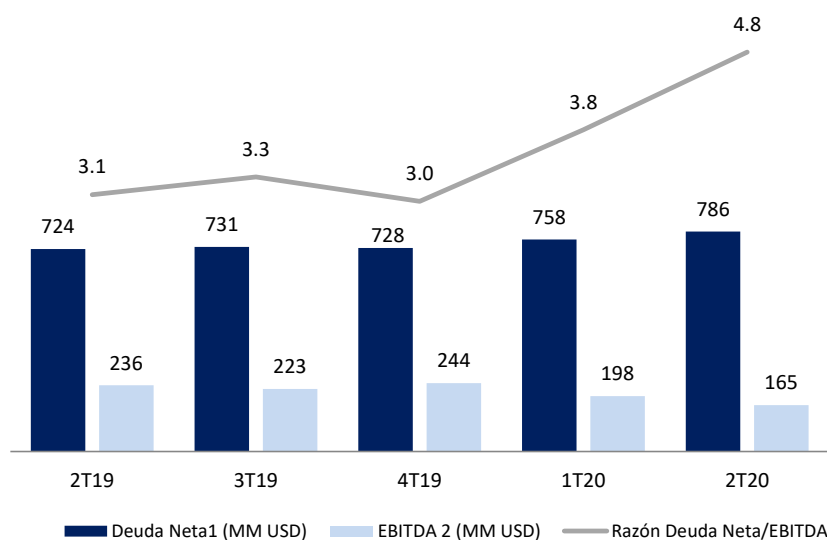
2.5 Liquidez y Solvencia

En el 2T20, la generación de caja de las operaciones luego de inversiones fue de USD -23.5 MM. Los desembolsos en inversiones de crecimiento minero y en otros negocios fueron USD -0.3 MM. Se pagaron intereses por USD -3.2 MM y el flujo neto de las obligaciones financieras fue USD +34.0 MM. En consecuencia, el flujo de caja total del 2T20 fue USD 7.0 MM y el saldo de caja al 30 de junio de 2020 ascendió a USD 63.7 MM.

La razón Deuda Neta/EBITDA al 30 de junio de 2020 fue 4.8 veces, mostrando un incremento respecto al cierre del trimestre pasado, debido principalmente al menor EBITDA acumulado en los últimos 12 meses y al incremento de la deuda para garantizar la liquidez de la Compañía ante la situación excepcional originada por la pandemia.

Cabe mencionar que la Compañía se encuentra en el proceso de refinanciar la deuda de corto plazo y evaluando las alternativas para una próxima reestructuración de su deuda total.

Gráfico 4: Evolución de la razón Deuda Neta / EBITDA



1 Deuda no incluye los arrendamientos operativos asociados a la NIIF 16 ni los intereses corrientes

2 Corresponde al EBITDA acumulado en los últimos 12 meses.

Fuente: Volcan Cia. Minera

3. Resultados por Unidad Operativa

3.1 Resultados Operativos Unidad Yauli

Cuadro 10: Producción Yauli

Producción Yauli	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Abr-Jun 2019	var %	Ene-Jun 2020	Ene-Jun 2019	var %
Extracción de mineral (miles TM)	603	225	798	-71.9	827	1,541	-46.3
Tratamiento de mineral (miles TM)	597	232	803	-71.1	829	1,540	-46.2
Contenido de Finos							
Zinc (miles TMF)	27.7	11.8	35.1	-66.4	39.5	66.1	-40.2
Plomo (miles TMF)	4.6	2.0	5.0	-59.7	6.6	10.2	-35.0
Cobre (miles TMF)	0.4	0.4	0.8	-57.4	0.8	1.5	-46.8
Plata (millones Oz)	1.6	0.7	1.8	-58.6	2.4	3.4	-30.5
Oro (miles Oz)	1.3	0.5	1.6	-69.0	1.8	3.0	-38.7

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el segundo trimestre la extracción de mineral en la unidad Yauli disminuyó 71.9% respecto al mismo trimestre del año anterior, debido principalmente a la paralización de las operaciones a partir del 17 de marzo por el COVID-19. En línea con la menor extracción, en el 2T20 el tratamiento de mineral en las plantas concentradoras de Yauli disminuyó 71.1% respecto al 2T19.

En relación con la producción de finos, en el 2T20 la producción de zinc, plomo, cobre, plata y oro disminuyó en 66.4%, 59.7%, 57.4%, 58.6% y 69.0%, respectivamente, comparadas con el 2T19.

Cuadro 11: Costo de Producción Yauli

Costo de Producción Yauli	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Abr-Jun 2019	var %	Ene-Jun 2020	Ene-Jun 2019	var %
Costo de Producción (MM USD)	45.0	14.0	52.2	-73.1	59.0	100.0	-41.0
Costo de Mina	26.5	7.8	30.6	-74.4	34.4	58.3	-41.0
Costo de Planta y Otros	18.5	6.2	21.6	-71.3	24.7	41.7	-40.9
Costo Unitario (USD/TM)	75.0	61.7	65.3	-5.5	71.3	64.9	9.9
Costo de Mina	44.0	34.9	38.4	-9.0	41.6	37.8	9.9
Costo de Planta y Otros	30.9	26.7	26.9	-0.6	29.8	27.1	9.8

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T20 el costo de producción en términos absolutos disminuyó 73.1%, pasando de USD 52.2 MM en el 2T19 a USD 14.0 MM en el 2T20, lo cual se explica principalmente al menor tonelaje extraído y procesado. El costo unitario de producción disminuyó 5.5%, pasando de 65.3 USD/TM en el 2T19 a 61.7 USD/TM en el 2T20.

En términos acumulados (Ene- Jun), el costo de producción absoluto disminuyó 41.0%, pasando de USD 100.0 MM en el 1S19 a USD 59.0 MM en el 1S20. En tanto, el costo unitario de producción aumentó 9.9%, de 64.9 USD/TM en el 1S19 a 71.3 USD/TM en el 1S20.

Cuadro 12: Inversiones Operativas Yauli

Inv. Operativa Yauli (MM USD)	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Abr-Jun 2019	var %	Ene-Jun 2020	Ene-Jun 2019	var %
Exploración Local	2.1	0.1	3.7	-97.3	2.2	6.9	-68.5
Desarrollo	9.9	1.0	12.2	-92.1	10.8	22.7	-52.2
Plantas y Relaveras	2.2	0.4	1.9	-81.3	2.6	2.9	-10.3
Mina e Infraestructura	4.3	1.4	4.0	-66.0	5.6	9.0	-37.8
Infraestructura Eléctrica	0.2	0.2	1.1	-86.6	0.4	1.4	-72.5
Soporte y Otros	0.4	0.1	1.2	-88.8	0.6	2.2	-74.2
Total¹	19.1	3.1	24.2	-87.3	22.2	45.1	-50.8

¹ Se está incluyendo en las inversiones la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 0.9 MM en el 2T20 y USD 3.9 MM en el acumulado

Fuente: Volcan Cía. Minera

Debido a la paralización por la pandemia, en el 2T20 las inversiones operativas en Yauli fueron USD 3.1 MM, menores en 87.3% respecto a los USD 24.2 MM del 2T19.

En términos acumulados (Ene-Jun), las inversiones operativas disminuyeron 50.8%, de USD 45.1 MM en el 1S19 a USD 22.2 MM en el 1S20.

3.2 Resultados Operativos Unidad Chungar

Cuadro 13: Producción Chungar

Producción Chungar	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Abr-Jun 2019	var %	Ene-Jun 2020	Ene-Jun 2019	var %
Extracción de mineral (miles TM)	387	73	413	-82.4	459	826	-44.3
Tratamiento de mineral (miles TM)	351	98	449	-78.2	449	884	-49.2
Contenido de Finos							
Zinc (miles TMF)	14.8	4.4	19.6	-77.6	19.2	38.2	-49.7
Plomo (miles TMF)	4.4	1.5	4.3	-64.1	5.9	8.7	-32.0
Cobre (miles TMF)	0.3	0.1	0.3	-67.6	0.4	0.5	-35.3
Plata (millones Oz)	0.8	0.2	0.7	-74.9	0.9	1.5	-39.2

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T20, el mineral extraído en Chungar disminuyó 82.4% respecto al 2T19, debido a la menor producción como consecuencia de la menor cantidad de días de producción a causa de la pandemia. Del mismo modo, el volumen del mineral tratado en el 2T20 disminuyó 78.2% respecto al mismo trimestre del año anterior.

En línea con el menor mineral tratado, durante el 2T20 la producción de zinc, plomo, cobre y plata disminuyeron en 77.6%, 64.1%, 67,6% y 74.9%, respectivamente, respecto al 2T19.

Cuadro 14: Costo de Producción Chungar

Costo de Producción Chungar	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Abr-Jun 2019	var %	Ene-Jun 2020	Ene-Jun 2019	var %
Costo de Producción (MM USD)	22.9	6.9	24.8	-72.2	29.8	48.7	-38.8
Costo de Mina	12.8	3.6	13.7	-73.8	16.3	27.3	-40.2
Costo de Planta y Otros	10.1	3.3	11.2	-70.3	13.4	21.3	-37.0
Costo Unitario (USD/TM)	61.9	83.1	58.0	43.3	65.5	57.2	14.5
Costo de Mina	33.0	49.3	33.1	48.8	35.6	33.1	7.5
Costo de Planta y Otros	28.9	33.8	24.9	35.9	29.9	24.2	23.9

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T20 el costo de producción disminuyó en términos absolutos 72.2%, pasando de USD 24.8 MM en el 2T19 a USD 6.9 MM en el 2T20, mientras que el costo unitario de producción aumentó 43.3%, pasando de 58.0 USD/TM en el 2T19 a 83.1 USD/TM en el 2T20.

En términos acumulados (Ene-Jun), el costo de producción absoluto disminuyó 38.8%, pasando de USD 48.7 MM en el 1S19 a USD 29.8 MM en el 1S20. En tanto, el costo unitario de producción aumentó 14.5%, de 57.2 USD/TM en el 1S19 a 65.5 USD/TM en el 1S20.

Cuadro 15: Inversiones Operativas Chungar

Inv. Operativa Chungar (MM USD)	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Abr-Jun 2019	var %	Ene-Jun 2020	Ene-Jun 2019	var %
Exploración Local	1.5	0.0	2.1	-99.8	1.5	3.7	-60.9
Desarrollo	3.7	0.4	6.5	-93.2	4.1	11.7	-64.9
Plantas y Relaveras	0.2	0.2	1.4	-84.0	0.4	2.1	-80.9
Mina e Infraestructura	2.3	0.8	3.0	-74.0	3.1	5.0	-37.6
Infraestructura Eléctrica	0.2	0.0	0.3	-100.0	0.2	0.5	-58.2
Soporte y Otros	0.3	0.4	0.9	-52.3	0.7	1.8	-61.2
Total¹	8.1	1.9	14.2	-86.7	10.0	24.9	-59.7

¹ Se está incluyendo en las inversiones la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 0.3 MM en el 2T20 y USD 1.6 MM en el acumulado

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas disminuyeron 86.7%, pasando de USD 14.2 MM en el 2T19 a USD 1.9 MM en el 2T20.

En términos acumulados (Ene-Jun), las inversiones operativas disminuyeron 59.7%, de USD 24.9 MM en el 1S19 a USD 10.0 MM en el 1S20.

3.3 Resultados Operativos Unidad Alpamarca

Cuadro 16: Producción Alpamarca

Producción Alpamarca	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Abr-Jun 2019	var %	Ene-Jun 2020	Ene-Jun 2019	var %
Extracción de mineral (miles TM)	120	74	278	-73.5	193	505	-61.8
Tratamiento de mineral (miles TM)	198	105	238	-55.7	303	461	-34.3
Contenido de Finos							
Zinc (miles TMF)	1.5	0.9	1.5	-41.8	2.4	2.7	-12.8
Plomo (miles TMF)	1.0	0.6	1.1	-42.1	1.7	2.0	-17.3
Cobre (miles TMF)	0.1	0.0	0.1	-50.9	0.1	0.2	-33.9
Plata (millones Oz)	0.2	0.1	0.3	-53.8	0.4	0.6	-35.1

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T20, el volumen de extracción de mineral en Alpamarca disminuyó 73.5%, comparado con el mismo periodo del año anterior debido a la menor producción como consecuencia de la paralización debido al COVID-19. Así mismo, el volumen de mineral tratado se redujo 55.7% respecto al mismo trimestre del año anterior.

Durante el 2T20 la producción de zinc, plomo, cobre y plata disminuyó en 41.8%, 42.1%, 50.9% y 53.8%, respectivamente, comparada con la del 2T19.

Cuadro 17: Costo de Producción Alpamarca

Costo de Producción Alpamarca	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Abr-Jun 2019	var %	Ene-Jun 2020	Ene-Jun 2019	var %
Costo de Producción (MM USD)	5.0	2.1	5.7	-63.6	7.0	10.5	-32.8
Costo de Mina	2.5	0.9	2.7	-65.6	3.4	4.8	-27.9
Costo de Planta y Otros	2.5	1.1	3.0	-61.8	3.6	5.7	-36.9
Costo Unitario (USD/TM)	33.3	23.5	22.3	5.6	29.7	21.8	35.9
Costo de Mina	20.7	12.8	9.9	30.0	17.7	9.4	88.5
Costo de Planta y Otros	12.6	10.7	12.4	-13.7	11.9	12.4	-4.0

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T20, el costo de producción absoluto ascendió a USD 2.1 MM, 63.6% menor a los USD 5.8 MM del mismo periodo del año anterior, debido a la menor producción por la pandemia. El costo unitario aumentó 5.6%, pasando de 22.3 USD/TM en el 2T19 a USD 23.5 USD/TM en el 2T20.

En términos acumulados (Ene-Jun), el costo de producción absoluto disminuyó en 32.8%, pasando de USD 10.5 MM en el 1S19 a USD 7.0 MM en el 1S20, mientras que el costo unitario de producción aumentó 35.9%, de 21.8 USD/TM en el 1S19 a 29.7 USD/TM en el 1S20.

Cuadro 18: Inversiones Operativas Alparmarca

Inv. Operativa Alparmarca (MM USD)	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Abr-Jun 2019	var %	Ene-Jun 2020	Ene-Jun 2019	var %
Exploración Local	0.1	0.0	0.4	-99.8	0.1	0.4	-73.1
Plantas y Relaveras	0.0	0.1	0.2	-17.0	0.2	0.5	-71.4
Mina e Infraestructura	0.2	0.1	2.1	-93.6	0.3	2.1	-84.9
Soporte y Otros	0.0	0.0	0.1	-68.7	0.0	0.2	-68.3
Total¹	0.3	0.3	2.8	-88.7	0.6	3.2	-80.3

¹ Se está incluyendo en las inversiones la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 0.10 MM en el 2T20 y USD 0.18 MM en el acumulado

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas disminuyeron 88.7% en el 2T20, comparado con el mismo periodo del año anterior. En términos acumulados (Ene-Jun), las inversiones operativas disminuyeron de USD 3.2 MM en el 1S19 a USD 0.6 MM en el 1S20.

3.4 Resultados Operativos Unidad Cerro de Pasco

Cuadro 19: Producción Cerro de Pasco

Producción Cerro de Pasco	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Abr-Jun 2019	var %	Ene-Jun 2020	Ene-Jun 2019	var %
Extracción de mineral (miles TM)	382	196	475	-58.8	578	850	-32.0
Tratamiento de mineral (miles TM)	382	196	475	-58.8	578	850	-32.0
Contenido de Finos							
Zinc (miles TMF)	3.3	1.6	4.0	-61.5	4.9	7.2	-31.8
Plomo (miles TMF)	1.4	0.6	1.4	-60.3	1.9	2.3	-17.2
Plata (millones Oz)	0.1	0.1	0.2	-68.4	0.2	0.3	-34.9

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T20 el volumen del mineral de stockpiles procesado en Cerro de Pasco disminuyó 58.8%, comparado con el mismo periodo del año anterior, pasando de 475 mil TM en el 2T19 a 196 mil TM en el 2T20, debido a la paralización por el Covid-19.

En consecuencia, en el 2T20 la producción de zinc, plomo y plata disminuyó 61.5%, 60.3% y 68.4%, respectivamente, comparada con el 2T19.

Cuadro 20: Costo de Producción Cerro de Pasco

Costo de Producción Cerro de Pasco	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Abr-Jun 2019	var %	Ene-Jun 2020	Ene-Jun 2019	var %
Costo de Producción (MM USD)	5.6	2.0	7.2	-72.4	7.6	13.2	-42.4
Costo de Mina	0.9	0.3	0.9		1.2	0.9	
Costo de Planta y Otros	4.7	1.7	6.4	-73.3	6.4	12.4	-47.9
Costo Unitario (USD/TM)	14.7	10.2	15.2	-33.1	13.2	15.6	-15.3
Costo de Mina	2.3	1.5	1.8		2.0	1.0	
Costo de Planta y Otros	12.4	8.7	13.4	-35.3	11.2	14.5	-23.3

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo absoluto disminuyó 72.4%, pasando de USD 7.2 MM en el 2T19 a USD 2.0 MM en el 2T20, debido al menor tonelaje tratado. El costo unitario disminuyó 33.1%, de 15.2 USD/TM en el 2T19 a 10.2 USD/TM.

En términos acumulados (Ene-Jun), el costo de producción absoluto disminuyó 42.4%, pasando de USD 13.2 MM en el 1S19 a USD 7.6 MM en el 1S20. En tanto, el costo unitario de producción disminuyó 15.3%, de 15.6 USD/TM en el 1S19 a 13.2 USD/TM en el 1S20.

Cuadro 21: Inversión Operativa Cerro de Pasco

Inv. Operativa Cerro de Pasco (MM USD)	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Abr-Jun 2019	var %	Ene-Jun 2020	Ene-Jun 2019	var %
Exploración Local	0.0	0.0	0.1	-100.0	0.0	0.3	-100.0
Plantas y Relaveras	0.0	0.0	0.6	-100.0	0.0	1.8	-98.2
Mina e Infraestructura	0.1	0.0	0.3	-83.6	0.1	0.3	
Soporte y Otros	0.0	0.0	0.3	-94.6	0.0	0.7	-97.1
Total¹	0.1	0.1	1.3	-95.3	0.2	3.0	-95.0

¹ Se está incluyendo en las inversiones la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 0.05 MM en el 2T20 y USD 0.10 MM en el acumulado

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas disminuyeron de USD 1.3 MM en el 2T19 a USD 0.1 MM en el 2T20. En términos acumulados (Ene-Jun), las inversiones operativas disminuyeron de USD 3.0 MM en el 1S19 a USD 0.2 MM en el 1S20.

3.5 Resultados Operativos de la Planta de Óxidos

Cuadro 22: Producción Planta de Óxidos

Producción Planta de Óxidos	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Abr-Jun 2019	var %	Ene-Jun 2020	Ene-Jun 2019	var %
Extracción de mineral (miles TM)	155	59	237	-75.1	214	436	-50.8
Tratamiento de mineral (miles TM)	155	59	237	-75.1	214	436	-50.8
Contenido de Finos							
Plata (millones Oz)	0.6	0.2	0.8	-69.2	0.8	1.4	-40.4
Oro (Oz)	1,129	582	4,810	-87.9	1,711	8,145	-79.0

Fuente: Volcan Cía. Minera

El volumen tratado en la Planta de Óxidos disminuyó 75.1%, pasando de 237 mil TM en el 2T19 a 59 mil TM en el 2T20. En consecuencia, la producción de plata y oro disminuyó en 69.2% y 87.9%, respectivamente.

Cuadro 23: Costo de Producción Planta de Óxidos

Costo de Producción Planta de Óxidos	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Abr-Jun 2019	var %	Ene-Jun 2020	Ene-Jun 2019	var %
Costo de Producción (MM USD)	7.4	2.1	9.1	-76.5	9.5	17.2	-44.8
Costo de Mina	1.5	0.3	1.2	-75.3	1.8	2.5	-26.7
Costo de Planta y Otros	5.8	1.8	7.9	-76.7	7.7	14.7	-47.8
Costo Unitario (USD/TM)	47.5	36.1	38.3	-5.8	44.4	39.5	12.3
Costo de Mina	9.8	5.2	5.2	-1.0	8.5	5.7	49.1
Costo de Planta y Otros	37.7	30.9	33.1	-6.6	35.8	33.8	6.1

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T20 el costo de producción en términos absolutos fue USD 2.1 MM, menor en 76.5%, respecto a los USD 9.4 MM del 2T19, debido a la menor producción por la paralización a causa del COVID-19. Por su lado, el costo unitario disminuyó 5.8%, de 38.3 USD/TM en el 2T19 a 36.1 USD/TM en el 2T20.

En términos acumulados (Ene-Jun), el costo de producción absoluto disminuyó 44.8%, de USD 17.2 MM en el 1S19 a USD 9.5 MM en el 1S20. En tanto, el costo unitario de la operación incrementó 12.3%, de 39.5 USD/TM en el 1S19 a 44.4 USD/TM en el 1S20.

Cuadro 24: Inversiones Operativas Planta de Óxidos

Inv. Operativa Planta de Óxidos (MM USD)	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Abr-Jun 2019	var %	Ene-Jun 2020	Ene-Jun 2019	var %
Plantas y Relaveras	0.2	0.0	0.6	-91.6	0.3	1.9	-85.7
Mina e Infraestructura	0.3	0.2	0.7	-70.3	0.5	0.7	-28.1
Soporte y Otros	0.0	0.0	0.3	-89.2	0.0	0.4	-92.2
Total¹	0.5	0.3	1.5	-81.9	0.8	2.9	-72.9

¹ Se está incluyendo en las inversiones la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 0.03 MM en el 2T20 y USD 0.06 MM en el acumulado

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas disminuyeron 81.9%, pasando de USD 1.5 MM en el 2T19 a USD 0.3 MM en el 2T20. En términos acumulados (Ene-Jun), las inversiones operativas disminuyeron 72.9%, de USD 2.9 MM en el 1S19 a USD 0.8 MM en el 1S20.

3. Energía

Cuadro 25: Balance Eléctrico Volcan

Balance Eléctrico (GWh)	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Abr-Jun 2019	var %	Ene-Jun 2020	Ene-Jun 2019	var %
Producción de Energía	119.6	112.9	91.2	23.9	232.5	177.1	31.3
CH's Chungar	36.6	40.3	38.5	4.5	76.9	81.1	-5.1
CH Tingo	0.0	0.0	2.3	-100.0	0.0	4.6	-100.0
CH Huanchor	42.3	34.0	40.2	-15.5	76.3	81.4	-6.2
CH Rucuy	40.7	38.5	10.1	281.9	79.2	10.1	685.3
Consumo de Energía	171.9	127.4	192.7	-33.9	299.3	374.1	-20.0
Compra de Energía	135.3	87.1	151.9	-42.7	222.4	288.5	-22.9

Fuente: Volcan Cía. Minera

Durante el 2T20 el consumo total de energía de la Compañía fue de 127.4 GWh, con una demanda máxima de 90.7 MW.

Las 10 centrales hidroeléctricas de Chungar generaron en conjunto 40.3 GWh de energía, el 32% del consumo consolidado, a un costo promedio de 14.4 USD/MWh, incluyendo los costos de operación, mantenimiento y transmisión.

Para completar su consumo total, la Compañía compró al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) 87.1 GWh de energía a un costo promedio de 61.4 USD/MWh.

Por otro lado, en el 2T20 la central hidroeléctrica Huanchor produjo 34.0 GWh, 15.5% menos que el mismo periodo del año anterior debido al mantenimiento de un transformador de la central. La energía de la CH Huanchor fue vendida en su totalidad a terceros.

La central hidroeléctrica Rucuy produjo 38.5GWh en el 2T20, energía que se destinó a cumplir con los compromisos establecidos en su contrato de energía renovable (RER).

Finalmente, la central hidroeléctrica Tingo se encuentra en mantenimiento y reiniciará su operación en el 3T20.

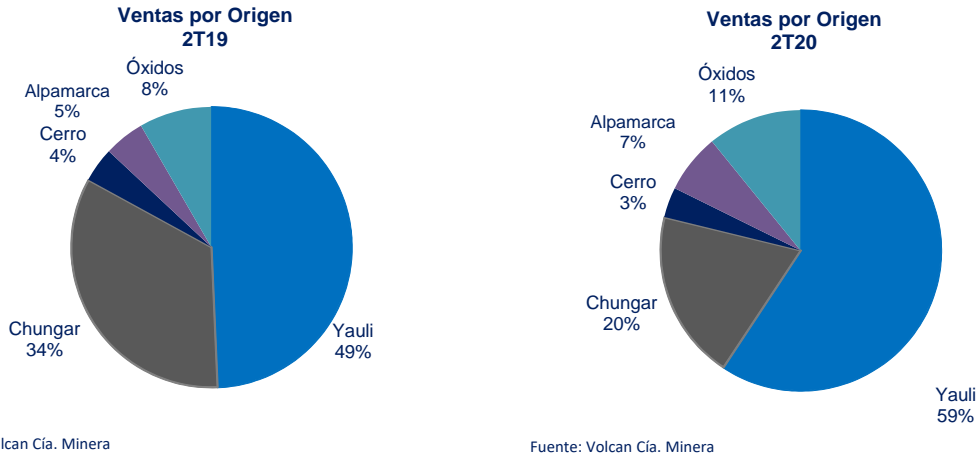
4. Comentarios Finales

- Los resultados del 2T20 de la Compañía fueron afectados por la situación originada por el estado de emergencia nacional y aislamiento social obligatorio decretado por el Gobierno como medida de prevención ante la pandemia del COVID-19. Todas las unidades operativas de la Compañía estuvieron paralizadas desde el 17 de marzo de 2020, permaneciendo en cuidado y mantenimiento hasta la segunda quincena de mayo. A partir del 18 de mayo las unidades mineras empezaron a operar paulatinamente hasta alcanzar su plena capacidad a fines de junio.
- Volcan ha desarrollado e implementado medidas y protocolos estrictos para proteger la salud de sus colaboradores y minimizar el riesgo de la propagación del virus, incluyendo la toma de pruebas moleculares a los trabajadores antes de entrar a las operaciones y su aislamiento por 3 días hasta que se reciben los resultados de la prueba. Asimismo, se han adaptado las instalaciones en todas las operaciones para asegurar el respeto al distanciamiento social, y el cumplimiento de todas las indicaciones y medidas dictadas por el Gobierno.
- Volcan viene evaluando y analizando diversos escenarios para reducir el impacto de producción en sus operaciones y poder generar mayores ingresos priorizando en todo momento la seguridad y sostenibilidad de la empresa. El estado de emergencia ha puesto a prueba la capacidad que tiene la Compañía para hacer frente a esta situación tan complicada reafirmando en sus valores de Seguridad, Integridad, Compromiso, Excelencia y Respeto.
- Actualmente todas las unidades mineras vienen operando con normalidad, bajo ciertas restricciones originadas por las políticas y los protocolos establecidos para garantizar la salud de nuestros colaboradores. Se espera que la producción del segundo semestre esté dentro del rango proyectado antes de la pandemia.
- Por el lado financiero, para preservar la liquidez que permita enfrentar la situación originada por el Covid-19, la Compañía aseguró sus líneas de crédito con los bancos locales y tomó distintas medidas para optimizar los costos, las inversiones y el capital de trabajo. Asimismo, se viene trabajando el refinanciamiento de la deuda de corto plazo y evaluando las alternativas para la reestructuración de la deuda total de la Compañía.

• Anexos

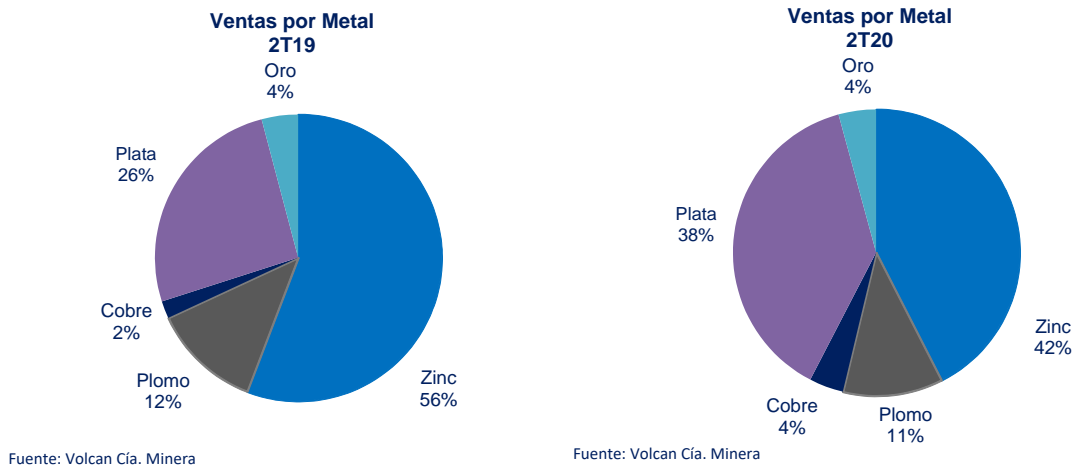
Anexo 1: Detalle de Ventas

Gráfico 5: Ventas por Origen (porcentaje del valor en USD)



La distribución del valor de ventas por origen refleja un incremento en la participación de Yauli, Óxidos y Alpamarca en el total de las ventas, mientras que se reduce la participación de Chungar y Cerro.

Gráfico 6: Ventas por Metal (porcentaje del valor en USD)



La distribución del valor de ventas por metal en el 2T20 refleja una reducción de la participación del zinc y plomo respecto al 2T19, mientras aumenta la participación de la plata, debido al incremento del precio de este metal y la reducción del precio del zinc y el plomo.

Anexo 2: Cotizaciones Spot Promedio

Cotizaciones Spot	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Abr-Jun 2019	var %	Ene-Jun 2020	Ene-Jun 2019	var %
Zinc (USD/TM)	2,128	1,959	2,763	-29.1	2,044	2,734	-25.2
Plomo (USD/TM)	1,847	1,670	1,886	-11.5	1,759	1,961	-10.3
Cobre (USD/TM)	5,635	5,341	6,114	-12.6	5,488	6,167	-11.0
Plata (USD/Oz)	16.9	16.3	14.9	9.7	16.6	15.2	9.2
Oro (USD/Oz)	1,584	1,710	1,310	30.6	1,647	1,307	26.0

Fuente: London Metal Exchange

Anexo 3: Indicadores Macroeconómicos

Indicadores Macroeconómicos	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Abr-Jun 2019	var %	Ene-Jun 2020	Ene-Jun 2019	var %
Tipo de Cambio (S/ x USD)	3.40	3.43	3.32	3.3	3.42	3.32	2.9
Inflación ¹	1.82	1.60	2.29	-30.3	1.60	2.29	-30.3

¹ Inflación de los últimos 12 meses

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú