

## Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

### Análisis y Discusión de la Gerencia

### Tercer Trimestre del 2020

#### Cifras Relevantes:

Volcan Consolidado	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Jul-Sep 2019	var %	Ene-Sep 2020	Ene-Sep 2019	var %
<b>Precios de Venta<sup>1</sup></b>								
Zinc (USD/TM)	2,183	2,015	2,208	2,348	-5.9	2,169	2,600	-16.6
Plomo (USD/TM)	1,834	1,736	1,882	1,997	-5.7	1,841	1,953	-5.8
Cobre (USD/TM)	5,393	5,420	6,493	5,800	12.0	5,873	6,078	-3.4
Plata (USD/Oz)	17.0	17.3	23.9	16.6	44.5	20.0	15.6	28.3
Oro (USD/Oz)	1,575	1,737	1,891	1,466	28.9	1,736	1,354	28.2
<b>Resultados Operativos</b>								
Tratamiento de mineral <sup>2</sup> (miles TM)	1,683	690	2,041	2,254	-9.5	4,414	6,425	-31.3
Producción Zinc (miles TMF)	47.4	18.6	51.5	60.0	-14.2	117.5	174.2	-32.6
Producción Plomo (miles TMF)	11.4	4.8	12.9	12.3	5.2	29.1	35.6	-18.2
Producción Cobre (miles TMF)	0.8	0.5	1.0	1.2	-11.4	2.3	3.4	-32.1
Producción Plata (millones Oz)	3.3	1.4	3.6	4.0	-8.4	8.3	11.2	-25.5
Producción Oro (miles Oz)	2.8	1.2	2.9	4.8	-39.9	6.9	15.9	-56.8
Costo Unitario (USD/TM)	51.6	41.3	47.3	44.3	6.8	48.0	45.2	6.3
Inversiones Totales (MM USD)	28.9	6.4	30.3	46.7	-35.0	65.7	131.1	-49.9
<b>Resultados Financieros (MM USD)</b>								
<b>Ventas antes de ajustes</b>	<b>143.2</b>	<b>47.1</b>	<b>167.6</b>	<b>174.4</b>	<b>-3.9</b>	<b>357.9</b>	<b>548.6</b>	<b>-34.8</b>
<b>Ajustes sobre ventas</b>	<b>-12.1</b>	<b>3.8</b>	<b>5.8</b>	<b>-5.1</b>		<b>-2.4</b>	<b>-12.4</b>	<b>-80.8</b>
Liquidaciones finales	-11.5	-12.5	7.6	-11.1		-16.5	-5.2	215.2
Provisión por posiciones abiertas <sup>3</sup>	-9.5	15.3	1.5	6.0	-75.0	7.3	-7.1	
Coberturas	9.0	1.1	-3.2	0.0		6.8	0.0	
<b>Ventas después de ajustes</b>	<b>131.1</b>	<b>51.0</b>	<b>173.5</b>	<b>169.3</b>	<b>2.5</b>	<b>355.6</b>	<b>536.3</b>	<b>-33.7</b>
<b>Utilidad neta antes de excepcionales</b>	<b>-24.1</b>	<b>-22.1</b>	<b>7.8</b>	<b>-20.8</b>		<b>-38.4</b>	<b>-23.9</b>	<b>61.0</b>
Ajustes excepcionales	-7.3	-24.0	0.0	0.0		-31.3	6.6	
<b>Utilidad neta después de excepcionales</b>	<b>-31.5</b>	<b>-46.0</b>	<b>7.8</b>	<b>-20.8</b>		<b>-69.7</b>	<b>-17.3</b>	<b>303.0</b>
<b>EBITDA<sup>4</sup></b>	<b>27.3</b>	<b>14.8</b>	<b>60.6</b>	<b>51.5</b>	<b>17.6</b>	<b>102.7</b>	<b>172.5</b>	<b>-40.5</b>

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Incluye tonelaje tratado en la Planta de Óxidos.

<sup>3</sup> 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.

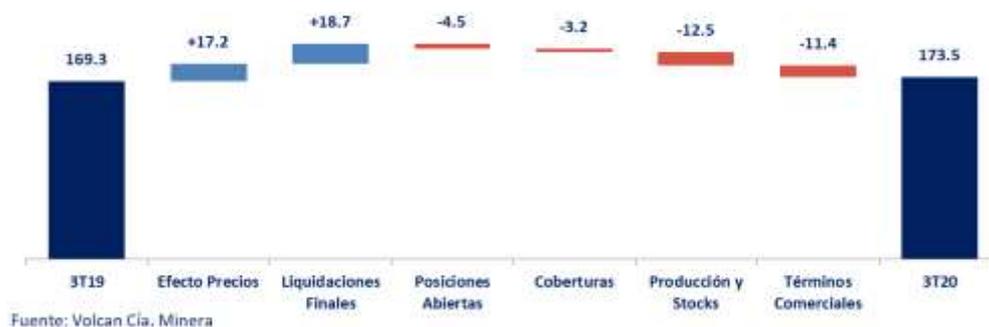
<sup>4</sup> No considera ajustes excepcionales

Fuente: Volcan Cía. Minera

## 1. Resumen Ejecutivo

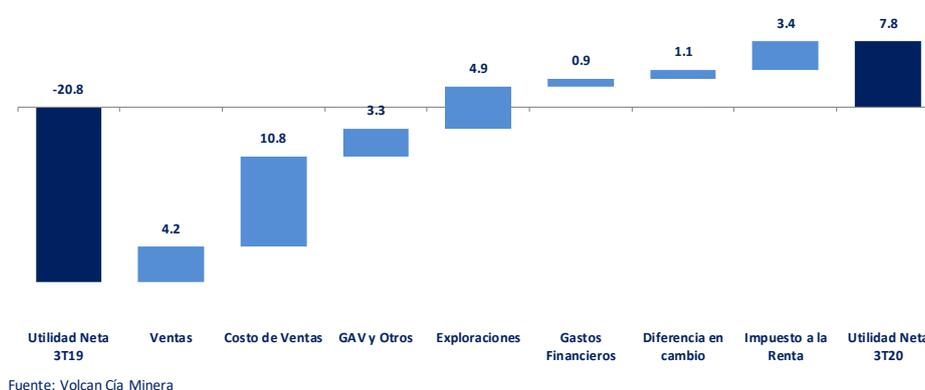
- Todas las unidades mineras de la Compañía se encuentran operando , manteniendo estrictos protocolos para proteger la salud de nuestros colaboradores frente a la pandemia del COVID-19. En el 3T20 no se pudo alcanzar el 100% de la capacidad de producción de las operaciones debido a limitaciones de personal derivadas de la situación de emergencia nacional originada por la pandemia. Durante los meses de julio y agosto hubo dificultad para completar los cuadros de personal ante el incremento de casos positivos de COVID en las ciudades de la sierra del Perú de donde proviene una parte importante de nuestros colaboradores.
- En consecuencia, durante el 3T20 el tonelaje tratado consolidado disminuyó 9.5% respecto al mismo periodo del año anterior, pasando de 2.3 MM de TM en el 3T19 a 2.0 MM de TM en el 3T20. La producción de zinc disminuyó 14.2%, de 60.0 mil TMF en el 3T19 a 51.5 mil TMF en el 3T20; la de plomo aumentó 5.2% por mejores leyes de cabeza, de 12.3 mil TMF en el 3T19 a 12.9 mil TMF en el 3T20; la de cobre se redujo en 11.4%, de 1.2 mil TMF en el 3T19 a 1.0 mil TMF en el 3T20; la de plata disminuyó 8.4%, de 4.0 MM Oz en el 3T19 a 3.6 MM Oz en el 3T20; y la de oro se redujo en 39.9%, de 4.8 mil Oz en el 3T19 a 2.9 mil Oz en el 3T20.
- Los precios de los metales tuvieron un comportamiento mixto. El precio del zinc bajó 5.9% (-140 USD/TM), de 2,348 USD/TM en el 3T19 a 2,208 USD/TM en el 3T20; el del plomo disminuyó 5.7% (-115 USD/TM), de 1,997 USD/TM a 1,882 USD/TM; el del cobre aumentó 12.0% (693 USD/TM), de 5,800 USD/TM a 6,493 USD/TM; el de la plata aumentó 44.5% (+7.3 USD/Oz), de 16.6 USD/Oz a 23.9 USD/Oz; y el del oro subió 28.9% (+425 USD/Oz), de 1,466 USD/Oz en el 3T19 a 1,891 USD/Oz en el 3T20.
- Los menores precios del zinc y del plomo, los términos comerciales menos favorables y la menor producción afectaron las ventas, lo cual fue parcialmente compensado por el incremento de los precios de la plata y el oro. Es así que las ventas antes de ajustes disminuyeron 3.9%, pasando de USD 174.4 MM en el 3T19 a USD 167.6 MM en el 3T20. Sin embargo, los ajustes sobre las ventas en el 3T20 fueron positivos en USD 5.8 MM, mientras que en el 3T19 los ajustes sobre las ventas fueron negativos en USD -5.1 MM. En consecuencia, las ventas después de ajustes aumentaron 2.5%, pasando de USD 169.3 MM en el 3T19 a USD 173.5 MM en el 3T20.

**Gráfico 1: Variaciones 3T20 vs 3T19 que impactaron en las ventas netas (USD MM)**



- El costo unitario consolidado aumentó 6.8%, de 44.3 USD/TM en el 3T19 a 47.3 USD/TM en el 3T20, principalmente debido al menor tonelaje tratado y a los costos adicionales para implementar y mantener los estrictos protocolos para salvaguardar la salud de nuestros colaboradores frente al COVID-19.
- La utilidad neta antes de excepcionales pasó de USD -20.8 MM en el 3T19 a USD 7.8 MM en el 3T20, debido principalmente a las mayores ventas después de ajustes, el menor costo de ventas, y menores gastos en exploraciones, otros egresos y menores impuestos. El detalle de las variaciones que impactaron en la utilidad neta antes de excepcionales se encuentra en el siguiente gráfico.

**Gráfico 2: Variaciones 3T20 vs 3T19 que impactaron en la utilidad neta antes de excepcionales (USD MM)**



- De igual manera el EBITDA aumentó 17.6%, de USD 51.5 MM en el 3T19 a USD 60.6 MM en el 3T20.
- En términos acumulados (Ene-Sep), las ventas después de ajustes disminuyeron de USD 536.3 MM en el 2019 a USD 355.6 MM en el 2020, la utilidad neta antes de excepcionales pasó de USD -23.9 MM en el 2019 a USD -38.4 MM en el 2020 y el EBITDA disminuyó de USD 172.5 MM en el 2019 a USD 102.7 MM en el 2020, debido principalmente a la paralización de las operaciones durante más de 2 meses por el confinamiento social obligatorio a causa del COVID-19 y el reinicio paulatino de las mismas.
- Por otro lado, las inversiones totales disminuyeron de USD 46.7 MM en el 3T19 a USD 30.3 MM en el 3T20, debido a limitaciones en la movilización de personal para la ejecución de proyectos a causa de la pandemia. En términos acumulados, las inversiones totales se redujeron de USD 131.1 MM en el 2019 a USD 65.7 MM en el 2020.

## 2. Resultados Consolidados

### 2.1 Producción

**Cuadro 1: Producción Consolidada**

Producción Consolidada	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Jul-Sep 2019	var %	Ene-Sep 2020	Ene-Sep 2019	var %
<b>Extracción de mineral (miles TM)</b>	<b>1,646</b>	<b>626</b>	<b>2,026</b>	<b>2,238</b>	<b>-9.5</b>	<b>4,298</b>	<b>6,395</b>	<b>-32.8</b>
Mineral polimetálico	1,491	566	1,799	2,003	-10.2	3,857	5,724	-32.6
Mineral de Óxidos	155	59	226	235	-3.6	441	671	-34.3
<b>Tratamiento de mineral (miles TM)</b>	<b>1,683</b>	<b>690</b>	<b>2,041</b>	<b>2,254</b>	<b>-9.5</b>	<b>4,414</b>	<b>6,425</b>	<b>-31.3</b>
Plantas Concentradoras	1,528	631	1,815	2,019	-10.1	3,973	5,754	-30.9
Planta de Óxidos de Plata	155	59	226	235	-3.6	441	671	-34.3
<b>Contenido de Finos</b>								
Zinc (miles TMF)	47.4	18.6	51.5	60.0	-14.2	117.5	174.2	-32.6
Plomo (miles TMF)	11.4	4.8	12.9	12.3	5.2	29.1	35.6	-18.2
Cobre (miles TMF)	0.8	0.5	1.0	1.2	-11.4	2.3	3.4	-32.1
Plata (millones Oz)	3.331	1.4	3.6	4.0	-8.4	8.3	11.2	-25.5
Oro (miles Oz)	2.8	1.2	2.9	4.8	-39.9	6.9	15.9	-56.8

Fuente: Volcan Cía. Minera

Si bien todas las unidades mineras de la Compañía se encuentran operando, el volumen de extracción de mineral disminuyó 9.5%, pasando de 2.238 MM de TM en el 3T19 a 2.026 MM de TM en el 3T20, debido principalmente a ciertas limitaciones originadas por la situación de emergencia nacional a causa de la pandemia del COVID-19, especialmente en lo relacionado a la disponibilidad de personal. De igual manera, el volumen de tratamiento disminuyó 9.5%, pasando de 2.254 MM de TM en el 3T19 a 2.041 MM de TM en el 3T20.

En consecuencia, la producción de zinc disminuyó 14.2%, de 60.0 mil TMF en el 3T19 a 51.5 mil TMF en el 3T20; la de plomo aumentó 5.2%, de 12.3 mil TMF en el 3T19 a 12.9 mil TMF en el 3T20 debido a mejores leyes de cabeza; la de cobre disminuyó en 11.4%, de 1.2 mil TMF en el 3T19 a 1.0 mil TMF en el 3T20; la de plata disminuyó 8.4%, de 4.0 MM Oz en el 3T19 a 3.6 MM Oz en el 3T20; y la de oro disminuyó 39.9%, de 4.8 mil Oz en el 3T19 a 2.9 mil Oz en el 3T20. La reducción significativa de la producción de oro se explica por el menor procesamiento de mineral fresco de tajo en la Planta de Óxidos. Se estima que a partir de noviembre de este año aumente el aporte de mineral fresco y por lo tanto mejore la ley de tratamiento de oro.

En términos acumulados (Ene-Sep), el volumen de extracción disminuyó 32.8% respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la paralización de las operaciones por más de dos meses a causa del COVID-19 y el posterior reinicio paulatino de las mismas. De igual forma el volumen de tratamiento disminuyó 31.3% de 6.425 MM de TM en el 2019 a 4.414 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	Jul-Sep 2020	Jul-Sep 2019	var %	Ene-Sep 2020	Ene-Sep 2019	var %
<b>Costo de Producción (MM USD)</b>	<b>85.9</b>	<b>27.1</b>	<b>96.2</b>	<b>99.5</b>	<b>-3.3</b>	<b>209.2</b>	<b>289.7</b>	<b>-27.8</b>
Costo de Mina	44.2	13.0	47.4	50.6	-6.4	104.5	144.3	-27.6
Costo de Planta y Otros	41.7	14.2	48.8	49.0	-0.4	104.7	145.4	-28.0
<b>Costo Unitario (USD/TM)</b>	<b>51.6</b>	<b>41.3</b>	<b>47.3</b>	<b>44.3</b>	<b>6.8</b>	<b>48.0</b>	<b>45.2</b>	<b>6.3</b>
Costo de Mina	26.8	20.7	23.4	22.6	3.4	24.3	22.6	7.8
Costo de Planta y Otros	24.8	20.5	23.9	21.7	10.0	23.7	22.6	4.8

Fuente: Volcan Cía. Minera

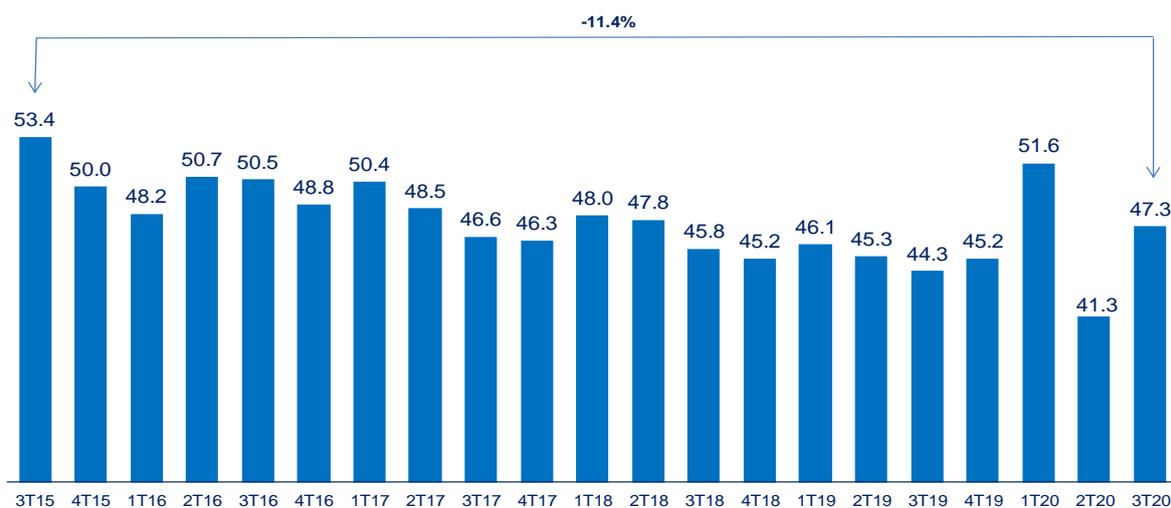
El costo de producción absoluto disminuyó 3.3%, de USD 99.5 MM en el 3T19 a USD 96.2 MM en el 3T20, mientras que el costo unitario consolidado aumentó 6.8%, de 44.3 USD/TM en el 3T19 a 47.3 USD/TM en el 3T20, debido principalmente al menor tonelaje de producción y a los costos adicionales incurridos para implementar y mantener los estrictos protocolos que salvaguardan la salud de nuestros colaboradores frente al COVID-19.

En términos acumulados (Ene-Sep), el costo de producción absoluto disminuyó 27.8%, de USD 289.7 MM en el 2019 a USD 209.2 MM en el 2020, mientras que el costo unitario aumentó en 6.3% de USD 45.2 USD/TM en el 2019 a USD 48.0 USD/TM en el 2020.

La Compañía viene realizando renovados esfuerzos para mantener controlados los costos a pesar de tener que incurrir en los costos relacionados a mantener los protocolos para enfrentar al COVID-19, los cuales en un año completo podrían llegar a sumar más USD 14 MM.

En el siguiente gráfico de la evolución del costo unitario se puede observar una reducción de 11.4% entre el 3T15 y el 3T20.

### 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	Jul-Sep 2020	Jul-Sep 2019	var %	Ene-Sep 2020	Ene-Sep 2019	var %
<b>Minería</b>	<b>28.7</b>	<b>6.4</b>	<b>30.2</b>	<b>46.0</b>	<b>-34.3</b>	<b>65.4</b>	<b>128.9</b>	<b>-49.3</b>
<b>Unidades Operativas</b>	<b>28.2</b>	<b>5.6</b>	<b>29.6</b>	<b>43.5</b>	<b>-32.1</b>	<b>63.4</b>	<b>122.7</b>	<b>-48.3</b>
Exploración Local	3.7	0.1	1.6	5.7	-71.9	5.4	17.1	-68.6
Desarrollo	13.6	1.4	10.6	19.1	-44.7	25.5	53.5	-52.3
Plantas y Relaveras	2.7	0.8	7.2	7.1	0.6	10.6	16.3	-34.8
Mina e Infraestructura	7.1	2.5	6.4	7.0	-8.6	16.1	24.1	-33.2
Infraestruc. Eléct. en Unidades	0.5	0.2	0.7	1.5	-53.5	1.3	3.4	-61.9
Soporte y Otros	0.7	0.7	3.1	3.1	0.4	4.5	8.3	-46.1
<b>Exploraciones Regionales</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>1.9</b>	<b>-88.0</b>	<b>0.6</b>	<b>3.1</b>	<b>-79.9</b>
<b>Crecimiento y Otros</b>	<b>0.3</b>	<b>0.6</b>	<b>0.4</b>	<b>0.6</b>	<b>-28.2</b>	<b>1.4</b>	<b>3.1</b>	<b>-56.3</b>
<b>Energía</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.7</b>	<b>-82.3</b>	<b>0.3</b>	<b>2.2</b>	<b>-86.6</b>
<b>Total<sup>1</sup></b>	<b>28.9</b>	<b>6.4</b>	<b>30.3</b>	<b>46.7</b>	<b>-35.0</b>	<b>65.7</b>	<b>131.1</b>	<b>-49.9</b>

<sup>1</sup> Se está incluyendo en las inversiones la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 4.4 MM en el 1T20, USD 1.5 MM en el 2T20 y USD 3.5 MM en el 3T20.

Fuente: Volcan Cía. Minera

Durante el tercer trimestre, las inversiones mineras totales disminuyeron 34.3%, pasando de USD 46.0 MM en el 3T19 a USD 30.2 MM en el 3T20, debido principalmente a limitaciones de personal relacionadas a la pandemia del COVID-19 que impiden la normal ejecución de los proyectos. La inversión en las unidades operativas disminuyó 32.1%, pasando de USD 43.5 MM en el 3T19 a USD 29.6 MM en el 3T20, mientras que las inversiones en exploraciones regionales y en crecimiento disminuyeron de USD 1.9 MM a USD 0.2 MM y de USD 0.6 MM a USD 0.4 MM, respectivamente. En el negocio de energía las inversiones disminuyeron de USD 0.7 MM a USD 0.1 MM.

En consecuencia, las inversiones totales disminuyeron 35.0%, pasando de USD 46.7 MM en el 3T19 a USD 30.3 MM en el 3T20.

En términos acumulados (Ene-Sep), las inversiones totales disminuyeron 49.9%, de USD 131.1 MM en el 2019 a USD 65.7 MM en el 2020.

## 2.4 Estado de Resultados

**Cuadro 4: Estado de Resultados**

Estado de Resultados (MM USD)	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Jul-Sep 2019	var %	Ene-Sep 2020	Ene-Sep 2019	var %
<b>Ventas antes de ajustes</b>	<b>143.2</b>	<b>47.1</b>	<b>167.6</b>	<b>174.4</b>	<b>-3.9</b>	<b>357.9</b>	<b>548.6</b>	<b>-34.8</b>
<i>Liquidaciones finales</i>	-11.5	-12.5	7.6	-11.1		-16.5	-5.2	215.2
<i>Provisión por posiciones abiertas</i>	-9.5	15.3	1.5	6.0	-75.0	7.3	-7.1	
<i>Coberturas</i>	9.0	1.1	-3.2	0.0		6.8	0.0	
<b>Ventas después de ajustes</b>	<b>131.1</b>	<b>51.0</b>	<b>173.5</b>	<b>169.3</b>	<b>2.5</b>	<b>355.6</b>	<b>536.3</b>	<b>-33.7</b>
<b>Costo de Ventas</b>	<b>-125.6</b>	<b>-38.3</b>	<b>-130.2</b>	<b>-141.0</b>	<b>-7.6</b>	<b>-294.1</b>	<b>-434.7</b>	<b>-32.3</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>5.5</b>	<b>12.7</b>	<b>43.2</b>	<b>28.3</b>	<b>52.9</b>	<b>61.4</b>	<b>101.5</b>	<b>-39.5</b>
<i>Margen Bruto</i>	4%	25%	25%	17%	8 pp	17%	19%	-2 pp
Gastos Administrativos	-7.7	-6.2	-9.2	-5.9	55.8	-23.1	-25.0	-7.6
Gastos de Exploraciones	-1.5	-1.1	-1.1	-6.0	-82.0	-3.7	-12.4	-70.1
Gastos de Ventas	-4.7	-1.8	-4.3	-5.5	-22.0	-10.8	-16.7	-35.4
Otros Ingresos (Gastos) <sup>1</sup>	0.1	-3.5	-4.6	-10.0	-53.8	-8.0	-23.7	-66.4
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>-8.3</b>	<b>0.1</b>	<b>24.0</b>	<b>0.8</b>	<b>2,833.2</b>	<b>15.8</b>	<b>23.7</b>	<b>-33.2</b>
<i>Margen Operativo</i>	-6%	0%	14%	0%	13 pp	4%	4%	0 pp
Gastos financieros (neto)	-11.5	-11.0	-11.7	-12.6	-7.2	-34.2	-34.7	-1.4
Diferencia en cambio (neto)	-2.3	-1.5	-1.3	-2.4	-44.7	-5.2	-1.3	294.8
Regalías	-1.3	-0.3	-2.1	-1.7	21.2	-3.7	-6.5	-43.7
Impuesto a la Renta	-0.7	-9.3	-1.1	-4.9	-76.7	-11.2	-5.0	121.2
<b>Utilidad Neta antes de Excepcionales</b>	<b>-24.1</b>	<b>-22.1</b>	<b>7.8</b>	<b>-20.8</b>		<b>-38.4</b>	<b>-23.9</b>	<b>61.0</b>
<i>Margen Neto</i>	-18%	-43%	5%	-12%	17 pp	-11%	-4%	-6 pp
Ajustes excepcionales <sup>2</sup>	-7.3	-24.0	0.0	0.0		-31.3	6.6	
<b>Utilidad Neta después de Excepcionales</b>	<b>-31.5</b>	<b>-46.0</b>	<b>7.8</b>	<b>-20.8</b>		<b>-69.7</b>	<b>-17.3</b>	<b>303.0</b>
<i>Margen Neto</i>	-24%	-90%	5%	-12%	17 pp	-20%	-3%	-16 pp
<b>EBITDA <sup>3</sup></b>	<b>27.3</b>	<b>14.8</b>	<b>60.6</b>	<b>51.5</b>	<b>17.6</b>	<b>102.7</b>	<b>172.5</b>	<b>-40.5</b>
<i>Margen EBITDA</i>	21%	29%	35%	30%	5 pp	29%	32%	-3 pp

<sup>1</sup> Incluye las ventas y el costo de ventas de la división energía.

<sup>2</sup> En el acumulado los excepcionales 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.

<sup>3</sup> 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	Jul-Sep 2020	Jul-Sep 2019	var %	Ene-Sep 2020	Ene-Sep 2019	var %
Zinc (USD/TM)	2,183	2,015	2,208	2,348	-5.9	2,169	2,600	-16.6
Plomo (USD/TM)	1,834	1,736	1,882	1,997	-5.7	1,841	1,953	-5.8
Cobre (USD/TM)	5,393	5,420	6,493	5,800	12.0	5,873	6,078	-3.4
Plata (USD/Oz)	17.0	17.3	23.9	16.6	44.5	20.0	15.6	28.3
Oro (USD/Oz)	1,575	1,737	1,891	1,466	28.9	1,736	1,354	28.2

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 3T20 se observó una tendencia positiva en los precios de los metales respecto a los trimestres anteriores, especialmente en el caso de los metales preciosos.

Los precios mostrados en el cuadro 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	Jul-Sep 2020	Jul-Sep 2019	var %	Ene-Sep 2020	Ene-Sep 2019	var %
Zinc (miles TMF)	51.3	17.4	51.6	58.8	-12.3	120.3	175.0	-31.3
Plomo (miles TMF)	13.2	4.4	13.5	11.2	20.2	31.1	36.5	-14.8
Cobre (miles TMF)	0.8	0.4	0.9	1.1	-18.4	2.1	3.3	-36.0
Plata (millones Oz) <sup>1</sup>	3.5	1.3	3.7	3.8	-4.1	8.5	11.2	-23.6
Oro (miles Oz) <sup>1</sup>	2.9	1.5	3.0	5.4	-44.2	7.4	18.0	-58.7

<sup>1</sup> Incluye la venta de la producción de plata y oro de la planta de Óxidos  
Fuente: Volcan Cia. Minera

### Cuadro 7: Ventas en USD

Ventas (MM USD)	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Jul-Sep 2019	var %	Ene-Sep 2020	Ene-Sep 2019	var %
Zinc	71.1	20.0	67.8	92.6	-26.8	159.0	314.4	-49.4
Plomo	18.8	5.3	19.3	18.8	2.5	43.4	59.9	-27.6
Cobre	2.2	1.8	3.3	3.4	-5.2	7.3	10.8	-32.4
Plata	47.9	18.0	73.1	52.8	38.5	139.0	143.1	-2.9
Oro	3.2	2.0	4.1	6.7	-38.4	9.3	20.5	-54.6
<b>Ventas antes de ajustes</b>	<b>143.2</b>	<b>47.1</b>	<b>167.6</b>	<b>174.4</b>	<b>-3.9</b>	<b>357.9</b>	<b>548.6</b>	<b>-34.8</b>
Liquidaciones finales	-11.5	-12.5	7.6	-11.1		-16.5	-5.2	215.2
Prov. por posiciones abiertas	-9.5	15.3	1.5	6.0	-75.0	7.3	-7.1	
Coberturas	9.0	1.1	-3.2	0.0		6.8	0.0	
<b>Ventas después de ajustes</b>	<b>131.1</b>	<b>51.0</b>	<b>173.5</b>	<b>169.3</b>	<b>2.5</b>	<b>355.6</b>	<b>536.3</b>	<b>-33.7</b>

Fuente: Volcan Cia. Minera

En el 3T20 las ventas totales antes de ajustes sumaron USD 167.6 MM, disminuyendo 3.9% respecto a los USD 174.4 MM del 3T19, debido a los menores precios del zinc y del plomo, los términos comerciales menos favorables y la menor producción, lo cual fue parcialmente compensado por el incremento de los precios de la plata y el oro.

En el tercer trimestre, los ajustes sobre las ventas pasaron de USD -5.1 MM en el 3T19 a USD 5.9 MM en el 3T20. Este trimestre los ajustes estuvieron compuestos por liquidaciones finales de USD 7.6 MM, provisiones positivas relacionadas a los embarques abiertos por USD 1.5 MM, y resultados de coberturas negativos por USD 3.2 MM. En consecuencia, las ventas después de ajustes aumentaron 2.5%, pasando de USD 169.3 MM en el 3T19 a USD 173.5 MM en el 3T20.

En términos acumulados (Ene-Sep), las ventas antes de ajustes disminuyeron 34.8%, pasando de USD 548.6 MM en el 2019 a USD 357.9 MM en el 2020, mientras que las ventas después de ajustes disminuyeron 33.7%, de USD 536.3 MM en el 2019 a USD 355.6 en el 2020, debido principalmente a la menor producción por la paralización de las operaciones durante más de 2 meses y el paulatino reinicio de las mismas.

- **Costo de Ventas**

**Cuadro 8: Costo de Ventas**

Costo de Ventas (MM USD)	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Jul-Sep 2019	var %	Ene-Sep 2020	Ene-Sep 2019	var %
<b>Producción Volcan</b>	<b>125.6</b>	<b>38.3</b>	<b>130.1</b>	<b>142.8</b>	<b>-8.9</b>	<b>294.0</b>	<b>433.9</b>	<b>-32.2</b>
Costo Propio de Producción	85.9	27.1	96.2	99.5	-3.4	209.2	289.7	-27.8
D&A del Costo de Producción	33.4	12.1	33.0	46.9	-29.8	78.4	140.1	-44.0
Costos Extraordinarios	0.0	0.0	0.0	0.9	-100.0	0.0	1.9	-100.0
Variación de Inventarios	6.4	-0.9	0.9	-4.5		6.4	1.2	429.8
<b>Participación de Trabajadores</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>	<b>-1.8</b>		<b>0.2</b>	<b>0.8</b>	<b>-81.5</b>
<b>Total</b>	<b>125.6</b>	<b>38.3</b>	<b>130.2</b>	<b>141.0</b>	<b>-7.6</b>	<b>294.1</b>	<b>434.7</b>	<b>-32.3</b>

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo de ventas total disminuyó 7.6%, de USD 141.0 MM en el 3T19 a USD 130.2 MM en el 3T20, lo cual se explica principalmente por la reducción del costo de producción debido al menor tonelaje de producción y, sobre todo, a la menor depreciación y amortización consolidada debido a la no inclusión de la depreciación de Cerro de Pasco y Óxidos de acuerdo a las normas contables por tratarse de activos disponibles para la venta.<sup>1</sup>

En términos acumulados (Ene-Sep), el costo de ventas total disminuyó de USD 434.7 MM en el 2019 a USD 294.1 MM en el 2020.

- **Margen Bruto y Utilidad Bruta**

El margen bruto de la Compañía aumentó de 17% en el 3T19 a 25% en el 3T20, explicado principalmente por el efecto positivo de los ajustes sobre las ventas (USD -5.1 MM en el 3T19 vs USD +5.8 MM en el 3T20). La utilidad bruta aumentó de USD 28.3 MM en el 3T19 a USD 43.2 MM en el 3T20, debido al mayor margen bruto y a la menor depreciación.

En términos acumulados (Ene-Sep), el margen bruto disminuyó de 19% en el 2019 a 17% en el 2020, y la utilidad bruta disminuyó de USD 101.5 MM en el 2019 a USD 61.4 MM en el 2020, debido principalmente a la menor producción como consecuencia de las paralizaciones por la pandemia.

- **Gastos Administrativos**

Los gastos administrativos aumentaron 55.8%, de USD 5.9 MM en el 3T19 a USD 9.2 MM en el 3T20, lo cual se explica principalmente por pagos de indemnizaciones de salida de personal, mayores gastos de consultoría y por extornos en las provisiones de gastos de personal realizados en el 3T19. En términos acumulados (Ene-Sep), los gastos administrativos disminuyeron de USD 25.0 MM en el 2019 a USD 23.1 MM en el 2020.

- **Gastos de Exploración**

Los gastos de exploración disminuyeron de USD 6.0 MM en el 3T19 a USD 1.1 MM en el 3T20, debido a la menor ejecución de los proyectos de exploraciones por restricciones de personal relacionadas con la pandemia. En términos acumulados (Ene-Sep), los gastos de exploración disminuyeron de USD 12.4 MM en el 2019 a USD 3.7 MM en el 2020.

<sup>1</sup> En noviembre de 2019, Volcan firmó un contrato para la venta de sus acciones en Empresa Administradora Cerro S.A.C., Óxidos de Pasco S.A.C. y Remediadora Ambiental S.A.C. con la empresa canadiense Cerro de Pasco Resources Inc. Este contrato aún está sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones precedentes.

---

- **Gastos de Venta**

Los gastos de venta disminuyeron 22.0 %, de USD 5.5 MM en el 3T19 a USD 4.3 MM en el 3T20, lo cual se explica por el menor volumen de ventas. En términos acumulados (Ene-Sep), los gastos de venta disminuyeron de USD 16.7 MM en el 2019 a USD 10.8 MM en el 2020.

- **Otros Ingresos y Egresos**

En el 3T20 el monto neto de otros ingresos/egresos fue USD -4.6 MM, comparado con un resultado de USD -10.0 MM en el 3T19, lo cual se explica por la reducción de gastos no deducibles y porque en el 3T20 ya no están los gastos de paralización que se dieron en Chungar durante el 3T19. En términos acumulados (Ene-Sep), el monto neto de otros ingresos/egresos fue USD -8.0 MM en el 2020, comparado con un resultado de USD -23.7 MM en el 2019.

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 3T20 los gastos financieros netos fueron USD 11.7 MM, similares a los del 3T19. En términos acumulados (Ene-Sep), los gastos financieros netos sumaron USD 34.2 MM en el 2020 versus los USD 34.7 MM del 2019.

Por otro lado, en el 3T20 se registró una pérdida por variación en el tipo de cambio de USD -1.3 MM, en comparación con una pérdida de USD -2.4 MM resultante en el 3T19. En términos acumulados (Ene-Sep), se registró una pérdida por variación en el tipo de cambio de USD -5.2 MM en el 2020, comparado con un resultado también negativo de USD -1.3 MM obtenido en el 2019.

- **Impuesto a la Renta y Regalías**

Las regalías aumentaron de USD -1.7 MM en el 3T19 a USD -2.1 MM en el 3T20 por la mayor utilidad operativa, mientras que el impuesto a la renta sin excepcionales pasó de USD -4.9 MM en el 3T19 a USD -1.1 MM en el 3T20.

En términos acumulados (Ene-Sep), las regalías disminuyeron de USD -6.5 MM en el 2019 a USD -3.7 MM en el 2020, mientras que el impuesto a la renta sin excepcionales aumentó de USD -5.0 MM en el 2019 a USD -11.2 MM en el 2020.

- **Utilidad Neta y EBITDA**

La utilidad neta antes de excepcionales pasó de USD -20.8 MM en el 3T19 a USD 7.8 MM en el 3T20, debido principalmente a la mayor utilidad bruta, y menores gastos en exploraciones, otros egresos e impuestos.

El EBITDA aumentó de USD 51.5 MM en el 3T19 a USD 60.6 MM en el 3T20, lo cual se explica principalmente por el mayor margen bruto, menores gastos en exploraciones y menores otros egresos.

En términos acumulados (Ene- Sep) la utilidad neta antes de excepcionales pasó de USD -23.9 MM en el 2019 a USD -38.4 MM en el 2020. Después de excepcionales, la utilidad neta pasó de USD -17.3 MM en el 2019 a USD -69.7 MM en el 2020.

El EBITDA acumulado disminuyó de USD 172.5 MM en el 2019 a USD 102.7 MM en el 2020.

## 2.5 Liquidez y Solvencia

En el 3T20, la generación de caja de las operaciones luego de inversiones fue de USD 64.7 MM, debido principalmente a la recuperación del capital de trabajo que se redujo durante la paralización de las operaciones por la pandemia y su reinicio paulatino.

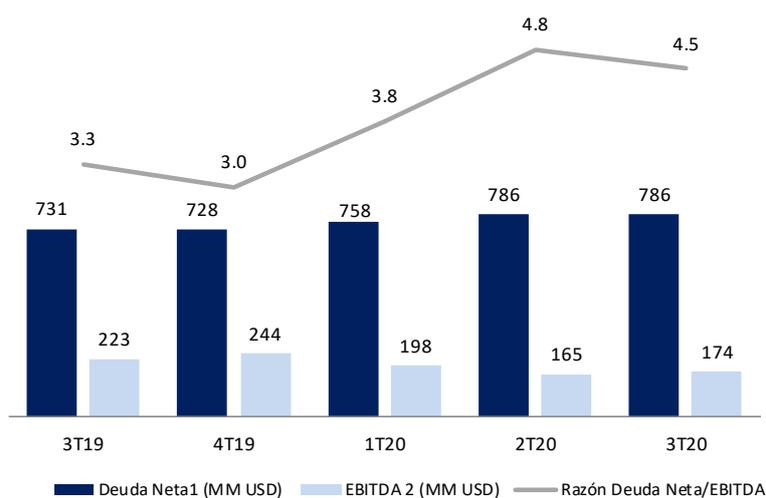
Por otro lado, en agosto la Compañía obtuvo un préstamo sindicado a 18 meses sin garantías por USD 300 MM, el cual se empleó para cancelar las obligaciones de corto plazo. Por esta razón, el flujo neto de las facilidades financieras fue USD -1.1 MM y se pagaron intereses por USD -18.3 MM.

En consecuencia, el flujo de caja total del 3T20 fue USD 45.3 MM y el saldo de caja al 30 de septiembre de 2020 ascendió a USD 109.0 MM.

La razón Deuda Neta/EBITDA al 30 de septiembre de 2020 fue 4.5 veces, siendo menor respecto a la del cierre del trimestre pasado, debido principalmente al mayor EBITDA acumulado en los últimos 12 meses y al mayor saldo de caja.

Cabe mencionar que la Compañía también ha asegurado en el mes de octubre una línea de crédito revolvente comprometida hasta por USD 50 MM disponible por 2 años, y se encuentra evaluando alternativas para una próxima reestructuración de su deuda total con la asesoría de tres bancos internacionales.

**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	Jul-Sep 2020	Jul-Sep 2019	var %	Ene-Sep 2020	Ene-Sep 2019	var %
Extracción de mineral (miles TM)	603	225	627	823	-23.9	1,454	2,364	-38.5
Tratamiento de mineral (miles TM)	597	232	617	817	-24.4	1,446	2,357	-38.6
<b>Contenido de Finos</b>								
Zinc (miles TMF)	27.7	11.8	29.4	36.6	-19.5	69.0	102.7	-32.8
Plomo (miles TMF)	4.6	2.0	5.2	4.8	7.2	11.8	15.1	-21.4
Cobre (miles TMF)	0.4	0.4	0.6	0.8	-23.7	1.4	2.3	-39.0
Plata (millones Oz)	1.6	0.7	1.4	1.7	-13.1	3.8	5.1	-24.8
Oro (miles Oz)	1.3	0.5	1.1	1.5	-25.5	2.9	4.4	-34.4

Fuente: Volcan Cia. Minera

En el tercer trimestre la extracción de mineral en la unidad Yauli disminuyó 23.9% respecto al mismo trimestre del año anterior, debido principalmente al menor aporte de las minas Carahuacra, San Cristóbal y Andaychagua, debido a la reformulación de los planes de minado y retrasos en las labores mineras como consecuencia de limitaciones originadas por la situación de emergencia a causa de la pandemia. En línea con la menor extracción, en el 3T20 el tratamiento de mineral en las plantas concentradoras de Yauli disminuyó 24.4% respecto al 3T19.

Comparada con la del 3T19, la producción de finos de zinc, cobre, plata y oro en el 3T20 disminuyó 19.5%, 23.7%, 13.1% y 25.5%, respectivamente, mientras que la producción de plomo aumentó 7.2% debido a una mejor ley de cabeza de este metal.

**Cuadro 11: Costo de Producción Yauli**

Costo de Producción Yauli	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Jul-Sep 2019	var %	Ene-Sep 2020	Ene-Sep 2019	var %
<b>Costo de Producción (MM USD)</b>	<b>45.0</b>	<b>14.0</b>	<b>49.5</b>	<b>54.5</b>	<b>-9.1</b>	<b>108.6</b>	<b>154.5</b>	<b>-29.7</b>
Costo de Mina	26.5	7.8	27.8	31.8	-12.6	62.1	90.1	-31.0
Costo de Planta y Otros	18.5	6.2	21.8	22.7	-4.2	46.5	64.4	-27.9
<b>Costo Unitario (USD/TM)</b>	<b>75.0</b>	<b>61.7</b>	<b>79.6</b>	<b>66.4</b>	<b>19.8</b>	<b>74.9</b>	<b>65.5</b>	<b>14.4</b>
Costo de Mina	44.0	34.9	44.3	38.7	14.6	42.7	38.1	12.2
Costo de Planta y Otros	30.9	26.7	35.3	27.8	26.8	32.1	27.3	17.5

Fuente: Volcan Cia. Minera

En el 3T20 el costo de producción en términos absolutos disminuyó 9.1%, pasando de USD 54.5 MM en el 3T19 a USD 49.5 MM en el 3T20, lo cual se explica principalmente por el menor tonelaje extraído y procesado. El costo unitario de producción aumentó 19.8%, pasando de 66.4 USD/TM en el 3T19 a 79.6 USD/TM en el 3T20 debido a la menor dilución de costos fijos por el menor tonelaje producido y por los mayores costos relacionados a los protocolos establecidos para enfrentar al COVID-19.

En términos acumulados (Ene- Sep), el costo de producción absoluto disminuyó 29.7%, pasando de USD 154.5 MM en el 2019 a USD 108.6 MM en el 2020. El costo unitario de producción aumentó 14.4%, de 65.5 USD/TM en el 2019 a 74.9 USD/TM en el 2020.

## Cuadro 12: Inversiones Operativas Yauli

Inv. Operativa Yauli (MM USD)	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Jul-Sep 2019	var %	Ene-Sep 2020	Ene-Sep 2019	var %
Exploración Local	2.1	0.1	1.2	3.7	-67.3	3.4	10.6	-68.1
Desarrollo	9.9	1.0	6.5	12.8	-49.2	17.3	35.5	-51.1
Plantas y Relaveras	2.2	0.4	2.0	4.2	-53.5	4.6	7.1	-35.9
Mina e Infraestructura	4.3	1.4	3.9	5.0	-23.3	9.5	14.1	-32.5
Infraestructura Eléctrica	0.2	0.2	0.5	1.2	-63.5	0.8	2.6	-68.2
Soporte y Otros	0.4	0.1	1.7	1.7	-3.5	2.2	3.9	-43.3
<b>Total<sup>1</sup></b>	<b>19.1</b>	<b>3.1</b>	<b>15.6</b>	<b>28.7</b>	<b>-45.5</b>	<b>37.8</b>	<b>73.8</b>	<b>-48.7</b>

<sup>1</sup> Se está incluyendo en las inversiones la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 2.4 MM en el 3T20 y USD 6.3 MM en el acumulado.

Fuente: Volcan Cia. Minera

En el 3T20 las inversiones operativas en Yauli sumaron USD 15.6 MM, menores en 45.5% respecto a los USD 28.7 MM del 3T19, debido a la recuperación paulatina de las actividades después de la paralización de las operaciones y ciertas limitaciones para la ejecución de los proyectos relacionadas a la situación generada por la pandemia.

En términos acumulados (Ene-Sep), las inversiones operativas disminuyeron 48.7%, de USD 73.8 MM en el 2019 a USD 37.8 MM en el 2020.

## 3.2 Resultados Operativos Unidad Chungar

### Cuadro 13: Producción Chungar

Producción Chungar	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Jul-Sep 2019	var %	Ene-Sep 2020	Ene-Sep 2019	var %
Extracción de mineral (miles TM)	387	73	379	376	0.9	839	1,202	-30.2
Tratamiento de mineral (miles TM)	351	98	380	385	-1.5	829	1,269	-34.7
<b>Contenido de Finos</b>								
Zinc (miles TMF)	14.8	4.4	16.0	17.1	-6.4	35.2	55.2	-36.3
Plomo (miles TMF)	4.4	1.5	4.7	4.4	7.1	10.6	13.1	-18.9
Cobre (miles TMF)	0.3	0.1	0.3	0.3	7.6	0.7	0.8	-20.3
Plata (millones Oz)	0.8	0.2	0.8	0.8	-4.8	1.7	2.3	-27.6

Fuente: Volcan Cia. Minera

En el 3T20, el mineral extraído en Chungar aumentó 0.9% respecto al 3T19. Sin embargo, el volumen del mineral tratado en el 3T20 disminuyó 1.5% respecto al mismo trimestre del año anterior. Es importante resaltar un mayor aporte de la mina Animón en 2.8% y un menor aporte de la mina Islay en 24.2% respecto al 3T19.

Durante el 3T20 la producción de plomo y cobre aumentó 7.1% y 7.6%, respectivamente, mientras que la producción de zinc y plata disminuyó 6.4% y 4.8%, respectivamente, respecto al 3T19. Las variaciones en la producción de finos están relacionadas con el mayor aporte de la mina Animón con mejores leyes de plomo y cobre, y el menor aporte de la mina Islay con mejores leyes de zinc y plata.

### Cuadro 14: Costo de Producción Chungar

Costo de Producción Chungar	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Jul-Sep 2019	var %	Ene-Sep 2020	Ene-Sep 2019	var %
<b>Costo de Producción (MM USD)</b>	<b>22.9</b>	<b>6.9</b>	<b>24.9</b>	<b>21.6</b>	<b>15.0</b>	<b>54.7</b>	<b>70.3</b>	<b>-22.2</b>
Costo de Mina	12.8	3.6	14.2	12.1	17.7	30.6	39.4	-22.4
Costo de Planta y Otros	10.1	3.3	10.6	9.5	11.5	24.1	30.9	-22.0
<b>Costo Unitario (USD/TM)</b>	<b>61.9</b>	<b>83.1</b>	<b>65.5</b>	<b>56.9</b>	<b>15.1</b>	<b>65.5</b>	<b>57.1</b>	<b>14.7</b>
Costo de Mina	33.0	49.3	37.5	32.2	16.6	36.5	32.8	11.1
Costo de Planta y Otros	28.9	33.8	28.0	24.7	13.2	29.1	24.3	19.4

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 3T20 el costo de producción aumentó en términos absolutos 15.0%, pasando de USD 21.6 MM en el 3T19 a USD 24.9 MM en el 3T20, lo cual se explica principalmente por mayores costos de sostenimiento y los costos relacionado a los protocolos para enfrentar al COVID-19. El costo unitario de producción aumentó 15.1%, pasando de 56.9 USD/TM en el 3T19 a 65.5 USD/TM en el 3T20.

En términos acumulados (Ene-Sep), el costo de producción absoluto disminuyó 22.2%, pasando de USD 70.30 MM en el 2019 a USD 54.7 MM en el 2020. El costo unitario de producción aumentó 14.7%, de 57.1 USD/TM en el 2019 a 65.5 USD/TM en el 2020.

### Cuadro 15: Inversiones Operativas Chungar

Inv. Operativa Chungar (MM USD)	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Jul-Sep 2019	var %	Ene-Sep 2020	Ene-Sep 2019	var %
Exploración Local	1.5	0.0	0.2	1.4	-85.1	1.7	5.1	-67.4
Desarrollo	3.7	0.4	4.1	6.3	-35.7	8.2	18.1	-54.6
Plantas y Relaveras	0.2	0.2	4.0	0.5	646.2	4.4	2.6	69.0
Mina e Infraestructura	2.3	0.8	2.0	2.8	-26.7	5.1	7.8	-34.0
Infraestructura Eléctrica	0.2	0.0	0.2	0.2	-31.8	0.4	0.8	-49.9
Soporte y Otros	0.3	0.4	1.3	0.8	71.8	2.1	2.6	-20.3
<b>Total<sup>1</sup></b>	<b>8.1</b>	<b>1.9</b>	<b>11.9</b>	<b>12.0</b>	<b>-1.5</b>	<b>21.9</b>	<b>37.0</b>	<b>-40.8</b>

<sup>1</sup> Se está incluyendo en las inversiones la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 1.0 MM en el 3T20 y USD 2.6 MM en el acumulado.

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas disminuyeron 1.5%, pasando de USD 12.0 MM en el 3T19 a USD 11.9 MM en el 3T20. Destaca el incremento de la inversión en planta y relavera, que pasa de USD 0.5 MM en el 3T19 a USD 4.0 MM en el 3T20.

En términos acumulados (Ene-Sep), las inversiones operativas disminuyeron 40.8%, de USD 37.0 MM en el 2019 a USD 21.9 MM en el 1S20.

### 3.3 Resultados Operativos Unidad Alpamarca

#### Cuadro 16: Producción Alpamarca

Producción Alpamarca	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Jul-Sep 2019	var %	Ene-Sep 2020	Ene-Sep 2019	var %
Extracción de mineral (miles TM)	120	74	215	227	-5.4	408	732	-44.3
Tratamiento de mineral (miles TM)	198	105	239	240	-0.4	542	701	-22.7
<b>Contenido de Finos</b>								
Zinc (miles TMF)	1.5	0.9	2.0	1.5	32.7	4.4	4.3	3.5
Plomo (miles TMF)	1.0	0.6	1.5	1.3	18.3	3.2	3.3	-3.4
Cobre (miles TMF)	0.1	0.0	0.1	0.1	29.8	0.2	0.3	-11.0
Plata (millones Oz)	0.2	0.1	0.4	0.3	26.7	0.8	0.9	-13.1

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 3T20, el volumen de extracción de mineral en Alpamarca disminuyó 5.4%, comparado con el mismo periodo del año anterior. Sin embargo, el volumen de mineral tratado se redujo solamente 0.4%, respecto al mismo trimestre del año anterior.

Comparada con la del 3T19, la producción de finos de zinc, plomo, cobre y plata en el 3T20 aumentó en 32.7%, 18.3%, 29.8% y 26.7%, respectivamente, debido a las mejores leyes de cabeza del mineral tratado.

#### Cuadro 17: Costo de Producción Alpamarca

Costo de Producción Alpamarca	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Jul-Sep 2019	var %	Ene-Sep 2020	Ene-Sep 2019	var %
<b>Costo de Producción (MM USD)</b>	<b>5.0</b>	<b>2.1</b>	<b>5.8</b>	<b>5.9</b>	<b>-0.7</b>	<b>12.9</b>	<b>16.4</b>	<b>-21.3</b>
Costo de Mina	2.5	0.9	2.7	2.8	-5.0	6.1	7.6	-19.4
Costo de Planta y Otros	2.5	1.1	3.2	3.0	6.7	6.8	8.8	-22.9
<b>Costo Unitario (USD/TM)</b>	<b>33.3</b>	<b>23.5</b>	<b>25.7</b>	<b>25.2</b>	<b>2.1</b>	<b>27.5</b>	<b>22.9</b>	<b>20.1</b>
Costo de Mina	20.7	12.8	12.5	12.5	-0.3	15.0	10.4	43.3
Costo de Planta y Otros	12.6	10.7	13.2	12.7	4.4	12.5	12.5	-0.3

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 3T20, el costo de producción absoluto ascendió a USD 5.8 MM, 0.7% menor a los USD 5.9 MM del mismo periodo del año anterior. El costo unitario aumentó 2.1%, pasando de 25.2 USD/TM en el 3T19 a USD 25.7 USD/TM en el 3T20.

En términos acumulados (Ene-Sep), el costo de producción absoluto disminuyó en 21.3%, pasando de USD 16.4 MM en el 2019 a USD 12.9 MM en el 2020, mientras que el costo unitario de producción aumentó 20.1%, de 22.9 USD/TM en el 2019 a 27.5 USD/TM en el 2020, debido principalmente a la menor dilución de costos fijos por el menor tonelaje de extracción.

#### Cuadro 18: Inversiones Operativas Alpamarca

Inv. Operativa Alpamarca (MM USD)	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Jul-Sep 2019	var %	Ene-Sep 2020	Ene-Sep 2019	var %
Exploración Local	0.1	0.0	0.2	0.6	-69.2	0.3	1.0	-70.9
Plantas y Relaveras	0.0	0.1	1.1	1.0	7.4	1.2	1.5	-19.5
Mina e Infraestructura	0.2	0.1	0.1	-1.6	0.4	0.5	0.5	-17.1
Soporte y Otros	0.0	0.0	0.1	0.3	-81.2	0.1	0.4	-74.6
<b>Total<sup>1</sup></b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>1.5</b>	<b>0.3</b>	<b>453.2</b>	<b>2.1</b>	<b>3.5</b>	<b>-38.7</b>

<sup>1</sup> Se está incluyendo en las inversiones la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 0.04 MM en el 3T20 y USD 0.22 MM en el acumulado

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas aumentaron de USD 0.3 MM en el 3T19 a USD 1.5 MM en el 3T20, lo cual se explica principalmente por una reclasificación de compra de equipos de mina efectuado en el 3T19. En términos acumulados (Ene-Sep), las inversiones operativas disminuyeron de USD 3.5 MM en el 2019 a USD 2.1 MM en el 2020.

### 3.4 Resultados Operativos Unidad Cerro de Pasco

#### Cuadro 19: Producción Cerro de Pasco

Producción Cerro de Pasco	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Jul-Sep 2019	var %	Ene-Sep 2020	Ene-Sep 2019	var %
Extracción de mineral (miles TM)	382	196	579	577	0.3	1,156	1,427	-18.9
Tratamiento de mineral (miles TM)	382	196	579	577	0.3	1,156	1,427	-18.9
<b>Contenido de Finos</b>								
Zinc (miles TMF)	3.3	1.6	4.0	4.8	-16.3	8.9	12.0	-25.5
Plomo (miles TMF)	1.4	0.6	1.5	1.8	-14.9	3.4	4.1	-16.2
Plata (millones Oz)	0.1	0.1	0.2	0.2	-17.3	0.4	0.5	-27.5

Fuente: Volcan Cia. Minera

En el 3T20 el volumen del mineral de stockpiles procesado en Cerro de Pasco aumentó 0.3%, comparado con el mismo periodo del año anterior, pasando de 577 mil TM en el 3T19 a 579 mil TM en el 3T20.

Sin embargo, en el 3T20 la producción de finos de zinc, plomo y plata disminuyó 16.3%, 14.9% y 17.3%, respectivamente, comparada con el 3T19, debido a las menores leyes de cabeza del mineral tratado.

#### Cuadro 20: Costo de Producción Cerro de Pasco

Costo de Producción Cerro de Pasco	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Jul-Sep 2019	var %	Ene-Sep 2020	Ene-Sep 2019	var %
Costo de Producción (MM USD)	5.6	2.0	6.4	6.8	-5.9	14.0	20.0	-30.0
Costo de Mina	0.9	0.3	1.3	1.1		2.5	2.0	
Costo de Planta y Otros	4.7	1.7	5.1	5.7	-10.6	11.6	18.1	-36.1
Costo Unitario (USD/TM)	14.7	10.2	11.1	11.8	-6.2	12.1	14.1	-13.6
Costo de Mina	2.3	1.5	2.3	1.9		2.1	1.4	
Costo de Planta y Otros	12.4	8.7	8.8	9.9	-10.9	10.0	12.7	-21.2

Fuente: Volcan Cia. Minera

El costo absoluto se redujo en 5.9%, pasando de USD 6.8 MM en el 3T19 a USD 6.4 MM en el 3T20. El costo unitario disminuyó 6.2%, de 11.8 USD/TM en el 3T19 a 11.1 USD/TM.

En términos acumulados (Ene-Sep), el costo de producción absoluto disminuyó 30.0%, pasando de USD 20.0 MM en el 2019 a USD 14.0 MM en el 2020. El costo unitario de producción disminuyó 13.6%, de 14.1 USD/TM en el 2019 a 12.1 USD/TM en el 2020.

#### Cuadro 21: Inversión Operativa Cerro de Pasco

Inv. Operativa Cerro de Pasco (MM USD)	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Jul-Sep 2019	var %	Ene-Sep 2020	Ene-Sep 2019	var %
Exploración Local	0.0	0.0	0.0	0.1	-71.6	0.0	0.3	-93.4
Plantas y Relaveras	0.0	0.0	0.0	0.2	-99.8	0.0	2.0	-98.3
Mina e Infraestructura	0.1	0.0	0.1	0.0		0.2	0.3	
Soporte y Otros	0.0	0.0	0.0	0.3	-92.3	0.0	0.9	-95.6
<b>Total<sup>1</sup></b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.5</b>	<b>-65.8</b>	<b>0.3</b>	<b>3.5</b>	<b>-90.6</b>

<sup>1</sup> 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 3T20 y USD 0.15 MM en el acumulado.

Fuente: Volcan Cia. Minera

Las inversiones operativas disminuyeron de USD 0.5 MM en el 3T19 a USD 0.2 MM en el 3T20. En términos acumulados (Ene-Sep), las inversiones operativas disminuyeron de USD 3.5 MM en el 2019 a USD 0.3 MM en el 2020.

### 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	Jul-Sep 2020	Jul-Sep 2019	var %	Ene-Sep 2020	Ene-Sep 2019	var %
Extracción de mineral (miles TM)	155	59	226	235	-3.6	441	671	-34.3
Tratamiento de mineral (miles TM)	155	59	226	235	-3.6	441	671	-34.3
<b>Contenido de Finos</b>								
Plata (millones Oz)	0.6	0.2	0.9	1.0	-11.7	1.7	2.3	-28.5
Oro (Oz)	1,129	582	1,439	3,335	-56.8	3,150	11,480	-72.6

Fuente: Volcan Cía. Minera

El volumen tratado en la Planta de Óxidos disminuyó 3.6%, pasando de 235 mil TM en el 3T19 a 226 mil TM en el 3T20. La producción de onzas de plata y oro disminuyó en 11.7% y 56.8%, respectivamente, debido al menor tonelaje tratado y las menores leyes de cabeza del mineral tratado. En particular, la menor ley de oro se debe al menor procesamiento de mineral fresco de tajo. Se estima que a partir de noviembre de este año aumente el aporte de mineral fresco y por lo tanto mejore la ley de tratamiento de oro.

#### Cuadro 23: Costo de Producción Planta de Óxidos

Costo de Producción Planta de Óxidos	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Jul-Sep 2019	var %	Ene-Sep 2020	Ene-Sep 2019	var %
Costo de Producción (MM USD)	7.4	2.1	9.5	11.2	-15.1	19.0	28.4	-33.0
Costo de Mina	1.5	0.3	1.4	2.7	-48.7	3.2	5.2	-38.1
Costo de Planta y Otros	5.8	1.8	8.1	8.5	-4.4	15.8	23.2	-31.9
Costo Unitario (USD/TM)	47.5	36.1	42.0	47.7	-11.9	43.2	42.4	1.9
Costo de Mina	9.8	5.2	6.1	11.5	-46.8	7.3	7.7	-5.8
Costo de Planta y Otros	37.7	30.9	35.9	36.2	-0.8	35.9	34.6	3.6

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 3T20 el costo de producción en términos absolutos fue USD 9.5 MM, menor en 15.1%, respecto a los USD 11.2 MM del 3T19, debido a reducciones en los costos de reactivos y suministros principales. De igual forma, el costo unitario disminuyó 11.9%, de 47.7 USD/TM en el 3T19 a 42.0 USD/TM en el 3T20.

En términos acumulados (Ene-Sep), el costo de producción absoluto disminuyó 33.0%, de USD 28.4 MM en el 2019 a USD 19.0 MM en el 2020. En tanto, el costo unitario de la operación aumentó 1.9%, de 42.4 USD/TM en el 2019 a 43.2 USD/TM en el 2020.

#### Cuadro 24: Inversiones Operativas Planta de Óxidos

Inv. Operativa Planta de Óxidos (MM USD)	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Jul-Sep 2019	var %	Ene-Sep 2020	Ene-Sep 2019	var %
Plantas y Relaveras	0.2	0.0	0.1	1.2	-93.9	0.3	3.0	-88.8
Mina e Infraestructura	0.3	0.2	0.3	0.8	-62.4	0.8	1.5	-46.1
Soporte y Otros	0.0	0.0	0.0	0.1	-72.1	0.1	0.5	-87.2
<b>Total<sup>1</sup></b>	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>2.0</b>	<b>-80.0</b>	<b>1.2</b>	<b>5.0</b>	<b>-76.2</b>

<sup>1</sup> Se está incluyendo en las inversiones la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 0.04 MM en el 3T20 y USD 0.96 MM en el acumulado

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas disminuyeron de USD 2.0 MM en el 3T19 a USD 0.4 MM en el 3T20. En términos acumulados (Ene-Sep), las inversiones operativas disminuyeron de USD 5.0 MM en el 2019 a USD 1.2 MM en el 2020.

### 3. Energía

**Cuadro 25: Balance Eléctrico Volcan**

Balance Eléctrico (GWh)	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Jul-Sep 2019	var %	Ene-Sep 2020	Ene-Sep 2019	var %
<b>Producción de Energía</b>	<b>119.6</b>	<b>112.9</b>	<b>97.2</b>	<b>101.2</b>	<b>-3.9</b>	<b>329.7</b>	<b>278.3</b>	<b>18.5</b>
CH's Chungar	36.6	40.3	37.9	35.7	6.2	114.8	116.8	-1.7
CH Tingo	0.0	0.0	0.3	2.2	-86.4	0.3	6.8	-95.6
CH Huanchor	42.3	34.0	36.0	37.0	-2.8	112.3	118.4	-5.1
CH Rucuy	40.7	38.5	22.9	26.3	-12.8	102.1	36.3	180.9
<b>Consumo de Energía</b>	<b>171.9</b>	<b>127.4</b>	<b>180.6</b>	<b>192.3</b>	<b>-6.1</b>	<b>479.9</b>	<b>566.4</b>	<b>-15.3</b>
<b>Compra de Energía</b>	<b>135.3</b>	<b>87.1</b>	<b>142.4</b>	<b>154.4</b>	<b>-7.8</b>	<b>364.8</b>	<b>442.9</b>	<b>-17.6</b>

Fuente: Volcan Cía. Minera

Durante el 3T20 el consumo total de energía de la Compañía fue de 180.6 GWh, con una demanda máxima de 94.7 MW. Las 10 centrales hidroeléctricas de Chungar generaron en conjunto 37.9 GWh de energía, el 21% del consumo consolidado, a un costo promedio de 18.6 USD/MWh, incluyendo los costos de operación, mantenimiento y transmisión.

Para completar su consumo total, la Compañía compró al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) 142.4 GWh de energía a un costo promedio de 56.8 USD/MWh.

La central hidroeléctrica Tingo reinició sus operaciones progresivamente a partir del 15 de agosto, luego de haber permanecido en mantenimiento desde finales del año pasado.

La central hidroeléctrica Huanchor produjo 36.0 GWh en el 3T20, 3% menos que el mismo periodo del año anterior debido a la menor disponibilidad de recurso hídrico y al mantenimiento de un transformador. La energía de la CH Huanchor fue vendida en su totalidad a terceros.

La central hidroeléctrica Rucuy produjo 22.9 GWh en el 3T20, 12.8% menos que en el 3T19, y la energía generada se destinó a cumplir con los compromisos establecidos en su contrato de energía renovable (RER).

#### 4. Comentarios Finales

- Todas las unidades mineras de la Compañía vienen operando con normalidad gracias al rápido acondicionamiento de la infraestructura disponible y la implementación de protocolos estrictos, sumados a la disciplina y aislamiento propio de nuestras operaciones. No obstante, el impacto de la pandemia en la producción ha sido importante y todavía existen ciertas limitaciones derivadas de la situación de emergencia nacional que impiden la operación al 100%.
- Volcan viene desarrollando iniciativas para mejorar el margen de las operaciones y reducir sus costos, con el objetivo de contrarrestar la menor producción y el impacto de los costos de los estrictos protocolos implementados para proteger la salud de sus colaboradores y minimizar el riesgo de la propagación del virus. Se estima que en un año completo, los costos de mantener estos protocolos pueden superar los USD 14 MM.
- A pesar de la desaceleración del crecimiento global por la pandemia, las agresivas medidas de estímulo a nivel mundial han permitido la reactivación de la economía, en especial del aparato industrial en China. La mejora de los precios de los metales base en los últimos meses es un indicador de la mejora en las expectativas respecto a la recuperación económica. Por su lado, los precios de los metales preciosos también han mejorado debido a su condición de activos refugio ante la incertidumbre, tensiones comerciales y tasas de interés bajas. Esta recuperación de los precios de los metales ha contribuido a la mejora de los resultados financieros de la Compañía.
- En agosto de este año, la Compañía obtuvo un préstamo sindicado a 18 meses sin garantías por USD 300 MM. Esta transacción tuvo la participación de 8 bancos y fue liderada por el Banco Santander y Scotiabank. El dinero obtenido fue utilizado para reperfilar la deuda de corto plazo y mejorar la liquidez. Asimismo, en el mes de octubre la Compañía ha asegurado una línea comprometida adicional revolvente sin garantías hasta por USD 50 MM, disponible en cualquier momento durante los siguientes 2 años.
- Finalmente, es importante mencionar que se viene evaluando estrategias y alternativas para la reestructuración de la deuda total de la Compañía con la asesoría de hasta tres bancos internacionales.
- COSCO SHIPPING Ports Chancay PERÚ (CSPCP), empresa que gestiona el proyecto del puerto de Chancay y de la que Volcan tiene una participación del 40%, continúa avanzando con la construcción de la primera etapa del terminal multipropósito portuario de Chancay. Se encuentra casi terminada las obras del portal de ingreso al túnel viaducto subterráneo, las cuales cuentan con todos los permisos y licencias necesarias.



Además la construcción del campamento con capacidad para 1,500 personas y obras colaterales se encuentra en su ultima fase.



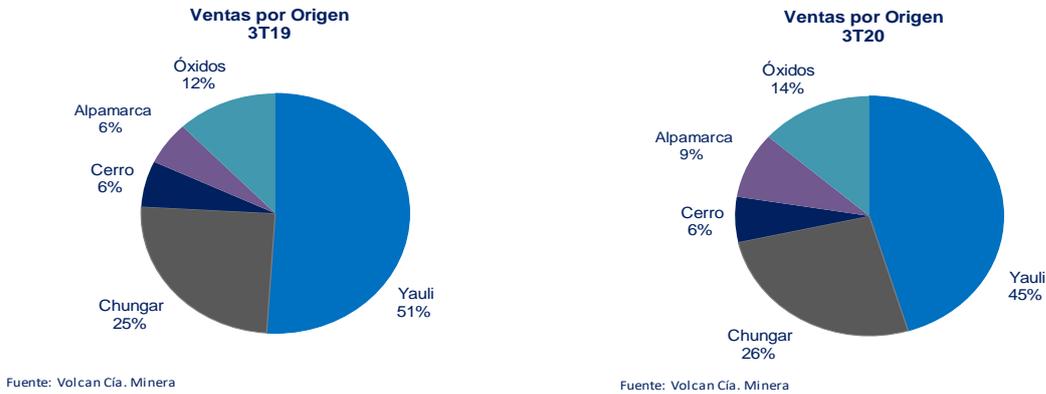
Se viene tramitando los permisos correspondientes para la zona operativa con la finalidad de ampliar las capacidades portuarias a cuatro amarraderos, dos multipropósito y dos de contenedores.

Las obras del Puerto de Chancay se encuentran avanzando dentro del cronograma establecido con una inversión estimada en su primera etapa de USD 1.3 billones.

• Anexos

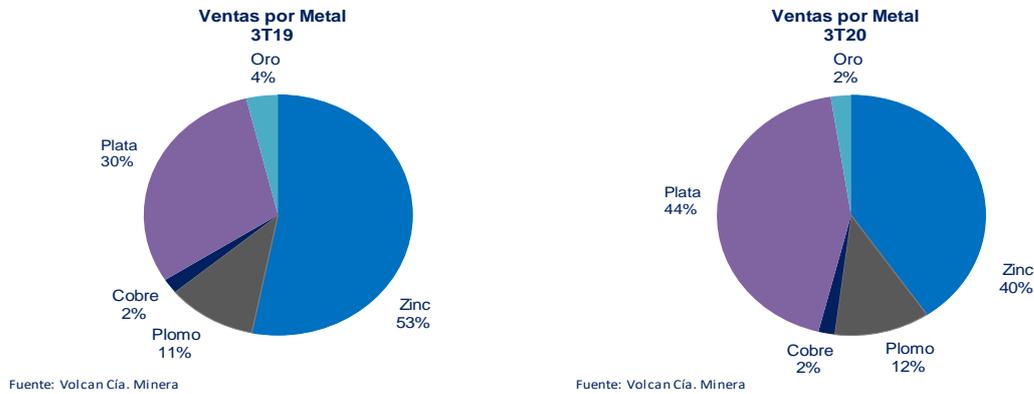
Anexo 1: Detalle de Ventas

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



La distribución del valor de ventas por origen refleja una reducción en la participación de Yauli en el total de las ventas, mientras que se incrementa la participación de Óxidos, Chungar y Alpamarca.

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



La distribución del valor de ventas por metal en el 3T20 refleja un incremento de la participación de la plata y del plomo respecto al 3T19, mientras disminuye la participación del zinc y del oro, como consecuencia de la variación de los precios y la producción.

## Anexo 2: Cotizaciones Spot Promedio

Cotizaciones Spot	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Jul-Sep 2019	var %	Ene-Sep 2020	Ene-Sep 2019	var %
Zinc (USD/TM)	2,128	1,959	2,340	2,345	-0.2	2,142	2,604	-17.7
Plomo (USD/TM)	1,847	1,670	1,876	2,029	-7.5	1,798	1,984	-9.4
Cobre (USD/TM)	5,635	5,341	6,521	5,798	12.5	5,833	6,044	-3.5
Plata (USD/Oz)	16.9	16.3	24.4	17.0	43.3	19.2	15.8	21.4
Oro (USD/Oz)	1,584	1,710	1,912	1,474	29.7	1,735	1,363	27.3

Fuente: London Metal Exchange

## Anexo 3: Indicadores Macroeconómicos

Indicadores Macroeconómicos	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Jul-Sep 2019	var %	Ene-Sep 2020	Ene-Sep 2019	var %
Tipo de Cambio (S/ x USD)	3.40	3.43	3.54	3.34	6.0	3.46	3.33	3.9
Inflación <sup>1</sup>	1.82	1.60	1.69	1.85	-8.8	1.69	1.85	-8.8

<sup>1</sup> Inflación de los últimos 12 meses

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

## Anexo 4: Producción Nacional de Principales Metales

Producción Nacional	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Ago 2020	Jul-Ago 2019	var %	Ene-Ago 2020	Ene-Ago 2019	var %
Zinc (TMF)	353,498	163,934	246,813	229,145	7.7	764,245	907,736	-15.8
Plomo (TMF)	70,649	33,594	42,179	50,740	-16.9	146,422	200,105	-26.8
Cobre (TMF)	514,793	434,424	392,649	418,747	-6.2	1,341,866	1,610,806	-16.7
Plata (Miles Oz)	27,126	14,985	15,825	21,122	-25.1	57,936	80,699	-28.2
Oro (Miles Oz)	880	478	411	709	-42.0	1,769	4,129	-57.1

Fuente: Ministerio de Energía y Minas