

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

### Análisis y Discusión de la Gerencia

### Cuarto Trimestre del 2020

#### Cifras Relevantes:

Volcan Consolidado	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Oct-Dic 2020	Oct-Dic 2019	var %	Ene-Dic 2020	Ene-Dic 2019	var %
<b>Precios de Venta<sup>1</sup></b>									
Zinc (USD/TM)	2,183	2,015	2,208	2,569	2,378	8.0	2,280	2,539	-10.2
Plomo (USD/TM)	1,834	1,736	1,882	1,896	2,040	-7.1	1,855	1,978	-6.2
Cobre (USD/TM)	5,393	5,420	6,493	6,466	5,851	10.5	6,074	6,022	0.9
Plata (USD/Oz)	17.0	17.3	23.9	24.7	17.4	42.1	21.4	16.1	32.8
Oro (USD/Oz)	1,575	1,737	1,891	1,868	1,481	26.1	1,773	1,387	27.8
<b>Resultados Operativos</b>									
Tratamiento de mineral <sup>2</sup> (miles TM)	1,683	690	2,041	2,164	2,384	-9.2	6,578	8,809	-25.3
Producción Zinc (miles TMF)	47.4	18.6	51.5	49.1	64.9	-24.3	166.6	239.0	-30.3
Producción Plomo (miles TMF)	11.4	4.8	12.9	11.9	13.8	-13.5	41.0	49.4	-16.9
Producción Cobre (miles TMF)	0.8	0.5	1.0	1.2	1.1	7.0	3.5	4.5	-22.6
Producción Plata (millones Oz)	3.3	1.4	3.6	3.7	4.4	-14.7	12.1	15.6	-22.4
Producción Oro (miles Oz)	2.8	1.2	2.9	3.7	5.6	-33.9	10.6	21.6	-50.8
Costo Unitario (USD/TM)	51.6	41.3	47.3	48.8	45.2	8.0	48.3	45.2	6.8
Inversiones Totales (MM USD)	28.9	6.4	30.3	52.8	62.9	-16.1	118.4	194.0	-38.9
<b>Resultados Financieros (MM USD)</b>									
Ventas antes de ajustes	143.2	47.1	167.6	173.8	205.5	-15.4	531.8	754.1	-29.5
Ajustes sobre ventas	-12.1	3.8	5.8	6.1	1.8	229.6	3.7	-10.5	
Liquidaciones finales	-11.5	-12.5	7.6	4.7	-10.4		-11.8	-15.7	-24.8
Provisión por posiciones abiertas <sup>3</sup>	-9.5	15.3	1.5	3.8	4.8	-21.2	11.1	-2.4	
Coberturas	9.0	1.1	-3.2	-2.4	7.5		4.4	7.5	-41.1
Ventas después de ajustes	131.1	51.0	173.5	179.9	207.3	-13.2	535.5	743.6	-28.0
Utilidad neta antes de excepcionales	-24.1	-22.1	7.8	-20.4	1.9		-58.8	-21.9	168.0
Ajustes excepcionales <sup>4</sup>	-7.3	-24.0	0.0	-60.3	-55.0	9.7	-91.6	-48.4	89.5
Utilidad neta después de excepcionales	-31.5	-46.0	7.8	-80.8	-53.0	52.3	-150.4	-70.3	114.0
EBITDA <sup>5</sup>	27.3	14.8	60.6	61.5	71.6	-14.2	164.1	244.1	-32.8

<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> Los ajustes excepcionales del año 2020 sumaron USD -91.6 MM, compuestos por i) USD -31.3 MM de gastos de paralización por COVID-19, ii) USD -48.9 MM por la reversión del registro contable de activos disponibles para la venta relacionado al acuerdo de compra-venta no ejecutado con Cerro de Pasco Resources (non cash), iii) USD -11.4 MM de impairment y otras provisiones non cash.

<sup>5</sup> No considera ajustes excepcionales

Fuente: Volcan Cía. Minera

## 1. Resumen Ejecutivo

- Los precios promedio de venta de los dos metales más relevantes en el portafolio de ventas de la Compañía, zinc y plata, tuvieron un comportamiento favorable. El precio del zinc aumentó 8.0% (191 USD/TM), de 2,378 USD/TM en el 4T19 a 2,569 USD/TM en el 4T20; y el de la plata aumentó 42.1% (+7.3 USD/Oz), de 17.4 USD/Oz a 24.7 USD/Oz. Por otro lado, el precio del plomo disminuyó 7.1% (-144 USD/TM), de 2,040 USD/TM a 1,896 USD/TM; el del cobre aumentó 10.5% (615 USD/TM), de 5,851 USD/TM a 6,466 USD/TM; y el del oro subió 26.1% (+386 USD/Oz), de 1,481 USD/Oz en el 4T19 a 1,868 USD/Oz en el 4T20.
- Todas las unidades mineras se encuentran operando siguiendo estrictos protocolos para garantizar la salud y la seguridad de nuestros colaboradores en medio de la pandemia del COVID-19. Sin embargo, durante el 4T20 no se pudo alcanzar el 100% de la capacidad de producción debido principalmente a limitaciones relacionadas al personal disponible, derivadas de la situación de emergencia nacional originada por la pandemia.
- En el 4T20 el tonelaje tratado consolidado disminuyó 9.2% respecto al mismo periodo del año anterior, pasando de 2.4 MM de TM en el 4T19 a 2.2 MM de TM en el 4T20. La producción de zinc disminuyó 24.3%, de 64.9 mil TMF en el 4T19 a 49.1 mil TMF en el 4T20; la de plomo disminuyó 13.5%, de 13.8 mil TMF en el 4T19 a 11.9 mil TMF en el 4T20; la de cobre aumento 7.0%, de 1.1 mil TMF en el 4T19 a 1.2 mil TMF en el 4T20; la de plata disminuyó 14.7%, de 4.4 MM Oz en el 4T19 a 3.7 MM Oz en el 4T20; y la de oro se redujo 33.9%, de 5.6 mil Oz en el 4T19 a 3.7 mil Oz en el 4T20. Sin embargo, es importante mencionar que la producción del 4T20 fue similar a la del 3T20, manteniéndose estable a pesar de las limitaciones relacionadas a la pandemia indicadas anteriormente.
- Las ventas antes de ajustes disminuyeron 15.4%, pasando de USD 205.5 MM en el 4T19 a USD 173.8 MM en el 4T20, lo cual se explica principalmente por la menor producción, lo cual fue parcialmente compensado por los mejores precios de los principales metales. Considerando que los ajustes sobre las ventas en el 4T20 fueron positivos en USD 6.1 MM mientras que en el 4T19 fueron positivos en USD 1.8 MM, las ventas después de ajustes disminuyeron 13.2%, pasando de USD 207.3 MM en el 4T19 a USD 179.9 MM en el 4T20. Cabe indicar que las ventas del 4T20 se vieron afectadas en aproximadamente USD 7 MM por las dificultades para trasladar los concentrados desde las plantas a fines de diciembre. No obstante lo anterior, las ventas del 4T20 fueron mayores a las del 3T20.

**Gráfico 1: Variaciones 4T20 vs 4T19 que impactaron en las ventas netas (USD MM)**

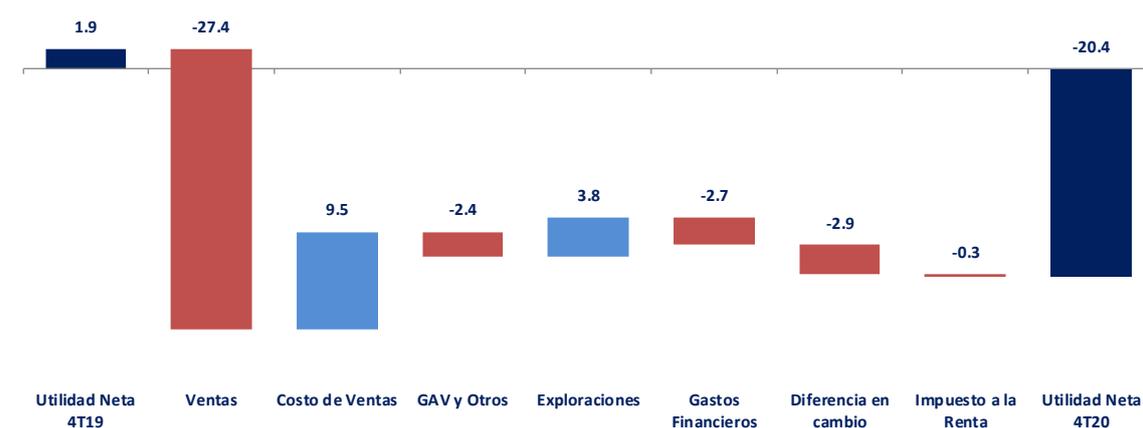


Fuente: Volcan Cía. Minera

- El costo unitario consolidado aumentó 8%, de 45.2 USD/TM en el 4T19 a 48.8 USD/TM en el 4T20, principalmente debido al menor tonelaje tratado, a la recuperación de las preparaciones mineras afectadas en los meses anteriores debido a la pandemia, 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 1.9 MM en el 4T19 a USD -20.4 MM en el 4T20, debido principalmente a las menores ventas después de ajustes. Es necesario mencionar que el costo de ventas del 4T20 estuvo impactado por la regularización de la depreciación de la Planta de Óxidos por aproximadamente USD 24 MM<sup>1</sup>, sin este impacto la pérdida neta hubiera sido menor en aproximadamente USD 17 MM. Por otro lado, el EBITDA disminuyó 14.2%, de USD 71.6 MM en el 4T19 a USD 61.5 MM en el 4T20.

En el siguiente gráfico se puede observar el detalle de las variaciones que impactaron en la utilidad neta antes de excepcionales

**Gráfico 2: Variaciones 4T20 vs 4T19 que impactaron en la utilidad neta antes de excepcionales (USD MM)**



Fuente: Volcan Cía Minera

- En términos acumulados (Ene-Dic), las ventas después de ajustes disminuyeron de USD 743.6 MM en el 2019 a USD 534.9 MM en el 2020, la utilidad neta antes de excepcionales pasó de USD -21.9 MM en el 2019 a USD -58.8 MM en el 2020 y el EBITDA disminuyó de USD 244.1 MM en el 2019 a USD 164.1 MM en el 2020, todo lo cual se explica principalmente por la paralización de las operaciones durante más de dos meses entre marzo y junio debido al confinamiento social obligatorio, y por las limitaciones de personal en los siguientes meses relacionadas a la situación originada por el COVID-19.
- Finalmente, las inversiones totales disminuyeron de USD 62.9 MM en el 4T19 a USD 54.4 MM en el 4T20, debido a limitaciones en la movilización de personal para la ejecución de proyectos, desarrollos y preparaciones a causa de la pandemia. En términos acumulados,

<sup>1</sup>De enero a octubre de 2020 no se registró la depreciación de la Planta de Óxidos en el Estado de Resultados debido a que tenía la condición de activo disponible para la venta, al igual que Cerro de Pasco, en relación al acuerdo de compra-venta firmado con la empresa canadiense Cerro de Pasco Resources. A fines de octubre 2020 venció el plazo final para cerrar este contrato sin que se llegue a un acuerdo, y en consecuencia, tanto Cerro de Pasco como la Planta de Óxidos dejaron de considerarse disponibles para la venta y se efectuaron los ajustes contables correspondientes, incluyendo la regularización de la depreciación de la Planta de Óxidos.

las inversiones totales se redujeron de USD 194.0 MM en el 2019 a USD 118.4 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	Oct-Dic 2020	Oct-Dic 2019	var %	Ene-Dic 2020	Ene-Dic 2019	var %
<b>Extracción de mineral (miles TM)</b>	<b>1,646</b>	<b>626</b>	<b>2,026</b>	<b>2,152</b>	<b>2,357</b>	<b>-8.7</b>	<b>6,450</b>	<b>8,752</b>	<b>-26.3</b>
Mineral polimetálico	1,491	566	1,799	1,917	2,116	-9.4	5,774	7,841	-26.4
Mineral de Óxidos	155	59	226	235	241	-2.3	676	911	-25.8
<b>Tratamiento de mineral (miles TM)</b>	<b>1,683</b>	<b>690</b>	<b>2,041</b>	<b>2,164</b>	<b>2,384</b>	<b>-9.2</b>	<b>6,578</b>	<b>8,809</b>	<b>-25.3</b>
Plantas Concentradoras	1,528	631	1,815	1,929	2,144	-10.0	5,902	7,898	-25.3
Planta de Óxidos de Plata	155	59	226	235	241	-2.3	676	911	-25.8
<b>Contenido de Finos</b>									
Zinc (miles TMF)	47.4	18.6	51.5	49.1	64.9	-24.3	166.6	239.0	-30.3
Plomo (miles TMF)	11.4	4.8	12.9	11.9	13.8	-13.5	41.0	49.4	-16.9
Cobre (miles TMF)	0.8	0.5	1.0	1.2	1.1	7.0	3.5	4.5	-22.6
Plata (millones Oz)	3.3	1.4	3.6	3.7	4.4	-14.7	12.1	15.6	-22.4
Oro (miles Oz)	2.8	1.2	2.9	3.7	5.6	-33.9	10.6	21.6	-50.8

Fuente: Volcan Cia. Minera

Todas las unidades mineras se encuentran operando siguiendo estrictos protocolos para garantizar la salud y seguridad de nuestros colaboradores. Asimismo, los campamentos, comedores, medios de transporte, etc., se han adaptado para mantener el distanciamiento social necesario. Sin embargo, el volumen de extracción de mineral disminuyó 8.7%, pasando de 2.357 MM de TM en el 4T19 a 2.152 MM de TM en el 4T20, debido principalmente a limitaciones resultantes de la pandemia del COVID-19, especialmente relacionadas a la disponibilidad de personal. En consecuencia, el volumen de tratamiento disminuyó 9.2%, pasando de 2.384 MM de TM en el 4T19 a 2.164 MM de TM en el 4T20.

La producción de zinc disminuyó 24.3%, de 64.9 mil TMF en el 4T19 a 49.1 mil TMF en el 4T20; la de plomo disminuyó 13.5%, de 13.8 mil TMF en el 4T19 a 11.9 mil TMF en el 4T20; la de cobre aumentó en 7.0%, de 1.1 mil TMF en el 4T19 a 1.0 mil TMF en el 4T20; la de plata disminuyó 14.7%, de 4.4 MM Oz en el 4T19 a 3.7 MM Oz en el 4T20; y la de oro disminuyó 33.9%, de 5.6 mil Oz en el 4T19 a 3.7 mil Oz en el 4T20. La reducción de la producción de oro se explica por el menor procesamiento de mineral fresco de tajo en la Planta de Óxidos.

En términos acumulados (Ene-Dic), el volumen de extracción disminuyó 26.3% 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, el reinicio paulatino de las mismas y las limitaciones posteriores en la disponibilidad de personal también relacionadas a la pandemia. De igual forma, el volumen de tratamiento disminuyó 25.3% de 8.809 MM de TM en el 2019 a 6.578 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	Oct-Dic 2020	Oct-Dic 2019	var %	Ene-Dic 2020	Ene-Dic 2019	var %
<b>Costo de Producción (MM USD)</b>	<b>85.9</b>	<b>27.1</b>	<b>96.2</b>	<b>105.2</b>	<b>107.1</b>	<b>-1.7</b>	<b>314.4</b>	<b>396.7</b>	<b>-20.7</b>
Costo de Mina	44.2	13.0	47.4	52.6	53.7	-2.2	157.1	197.9	-20.6
Costo de Planta y Otros	41.7	14.2	48.8	52.7	53.3	-1.2	157.4	198.8	-20.8
<b>Costo Unitario (USD/TM)</b>	<b>51.6</b>	<b>41.3</b>	<b>47.3</b>	<b>48.8</b>	<b>45.2</b>	<b>8.0</b>	<b>48.3</b>	<b>45.2</b>	<b>6.8</b>
Costo de Mina	26.8	20.7	23.4	24.4	22.8	7.1	24.4	22.6	7.7
Costo de Planta y Otros	24.8	20.5	23.9	24.3	22.4	8.9	23.9	22.6	6.0

Fuente: Volcan Cia. Minera

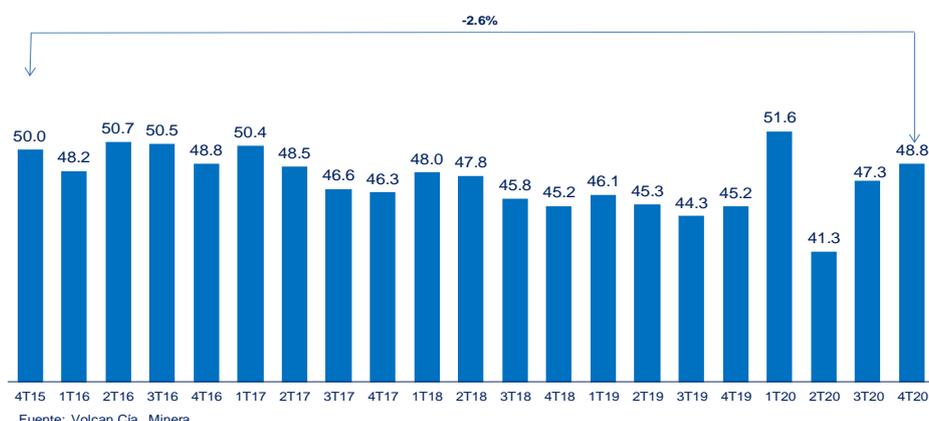
El costo de producción absoluto disminuyó 1.7%, de USD 107.1 MM en el 4T19 a USD 105.2 MM en el 4T20, mientras que el costo unitario consolidado aumentó 8.1%, de 45.2 USD/TM en el 4T19 a 48.8 USD/TM en el 4T20, debido principalmente al menor tonelaje de producción, a los costos adicionales incurridos para implementar y mantener los estrictos protocolos para enfrentar al COVID-19, y a las mayores labores en las minas para recuperar los ciclos de minado adecuados que fueron afectados por las paralizaciones y las limitaciones en el personal disponible a causa de la pandemia.

En términos acumulados (Ene - Dic), el costo de producción absoluto disminuyó 20.7%, de USD 396.7 MM en el 2019 a USD 314.4 MM en el 2020, mientras que el costo unitario aumentó en 6.8% de USD 45.2 USD/TM en el 2019 a USD 48.3 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. En el año 2020, estos costos ascendieron a más de USD 10 MM, sin considerar los USD 5 MM invertidos para implementar los protocolos.

Se espera que los costos de producción se estabilicen y disminuyan gradualmente a niveles pre-COVID a medida que vaya mejorando la situación de la pandemia a nivel nacional y mundial.

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



## 2.3 Inversiones Totales

### Cuadro 3: Inversión Consolidada

Inversión Consolidada (MM USD)	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Oct-Dic 2020	Oct-Dic 2019	var %	Ene-Dic 2020	Ene-Dic 2019	var %
<b>Minería</b>	<b>28.7</b>	<b>6.4</b>	<b>30.2</b>	<b>52.6</b>	<b>62.6</b>	<b>-16.0</b>	<b>117.9</b>	<b>191.5</b>	<b>-38.4</b>
<b>Unidades Operativas</b>	<b>28.2</b>	<b>5.6</b>	<b>29.6</b>	<b>50.9</b>	<b>56.8</b>	<b>-10.5</b>	<b>114.3</b>	<b>179.5</b>	<b>-36.3</b>
Exploración Local	3.7	0.1	1.6	3.2	6.1	-47.2	8.6	23.1	-62.9
Desarrollo	13.6	1.4	10.6	13.2	17.3	-23.6	38.7	70.8	-45.3
Plantas y Relaveras	2.7	0.8	7.2	19.5	14.5	34.0	30.1	30.8	-2.4
Mina e Infraestructura	7.1	2.5	6.4	8.6	10.2	-15.3	24.7	34.3	-28.0
Infraestruc. Eléct. en Unidades	0.5	0.2	0.7	1.6	2.9	-43.3	2.9	6.3	-53.4
Soporte y Otros	0.7	0.7	3.1	4.8	5.9	-19.3	9.3	14.2	-34.6
<b>Exploraciones Regionales</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>1.1</b>	<b>-87.2</b>	<b>0.8</b>	<b>4.2</b>	<b>-81.9</b>
<b>Crecimiento y Otros</b>	<b>0.3</b>	<b>0.6</b>	<b>0.4</b>	<b>1.6</b>	<b>4.7</b>	<b>-66.4</b>	<b>2.9</b>	<b>7.8</b>	<b>-62.4</b>
<b>Energía</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>-31.7</b>	<b>0.5</b>	<b>2.5</b>	<b>-80.1</b>
<b>Total<sup>1</sup></b>	<b>28.9</b>	<b>6.4</b>	<b>30.3</b>	<b>52.8</b>	<b>62.9</b>	<b>-16.1</b>	<b>118.4</b>	<b>194.0</b>	<b>-38.9</b>

<sup>1</sup> Se está incluyendo en las inversiones del año 2020 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, USD 3.5 MM en el 3T20 y USD 3.8 MM en el 4T20, alcanzando USD 13.3 MM como acumulado.

Fuente: Volcan Cia. Minera

Durante el cuarto trimestre, las inversiones mineras totales disminuyeron 16.0%, pasando de USD 62.6 MM en el 4T19 a USD 52.6 MM en el 4T20, debido principalmente a limitaciones de personal relacionadas a la pandemia del COVID-19, que impiden la normal ejecución de los proyectos, desarrollos y preparaciones. La inversión en las unidades operativas disminuyó 10.5%, pasando de USD 56.8 MM en el 4T19 a USD 50.9 MM en el 4T20, mientras que las inversiones en exploraciones regionales y en crecimiento disminuyeron de USD 1.1 MM a USD 0.1 MM y de USD 4.7 MM a USD 1.6 MM, respectivamente. En el negocio de energía las inversiones disminuyeron de USD 0.3 MM a USD 0.2 MM.

En consecuencia, las inversiones totales disminuyeron 16.1%, pasando de USD 62.9 MM en el 4T19 a USD 52.8 MM en el 4T20.

En términos acumulados (Ene-Dic), las inversiones totales disminuyeron 38.9%, de USD 194.0 MM en el 2019 a USD 118.4 MM en el 2020.

En los próximos trimestres se espera recuperar totalmente la capacidad de ejecución de inversiones en todas las unidades mineras.

## 2.4 Estado de Resultados

**Cuadro 4: Estado de Resultados**

Estado de Resultados (MM USD)	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Oct-Dic 2020	Oct-Dic 2019	var %	Ene-Dic 2020	Ene-Dic 2019	var %
<b>Ventas antes de ajustes</b>	<b>143.2</b>	<b>47.1</b>	<b>167.6</b>	<b>173.8</b>	<b>205.5</b>	<b>-15.4</b>	<b>531.8</b>	<b>754.1</b>	<b>-29.5</b>
Liquidaciones finales	-11.5	-12.5	7.6	4.7	-10.4		-11.8	-15.7	-24.8
Provisión por posiciones abiertas	-9.5	15.3	1.5	3.8	4.8	-21.2	11.1	-2.4	
Coberturas	9.0	1.1	-3.2	-2.4	7.5		4.4	7.5	-41.1
<b>Ventas después de ajustes</b>	<b>131.1</b>	<b>51.0</b>	<b>173.5</b>	<b>179.9</b>	<b>207.3</b>	<b>-13.2</b>	<b>535.5</b>	<b>743.6</b>	<b>-28.0</b>
<b>Costo de Ventas<sup>1</sup></b>	<b>-125.6</b>	<b>-38.3</b>	<b>-130.2</b>	<b>-152.1</b>	<b>-161.7</b>	<b>-5.9</b>	<b>-446.3</b>	<b>-596.4</b>	<b>-25.2</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>5.5</b>	<b>12.7</b>	<b>43.2</b>	<b>27.8</b>	<b>45.6</b>	<b>-39.1</b>	<b>89.2</b>	<b>147.2</b>	<b>-39.4</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>4%</b>	<b>25%</b>	<b>25%</b>	<b>15%</b>	<b>22%</b>	<b>-7 pp</b>	<b>17%</b>	<b>20%</b>	<b>-3 pp</b>
Gastos Administrativos	-7.7	-6.2	-9.2	-11.2	-13.3	-15.5	-34.3	-38.3	-10.3
Gastos de Exploraciones	-1.5	-1.1	-1.1	-2.7	-6.6	-58.6	-6.4	-18.9	-66.1
Gastos de Ventas	-4.7	-1.8	-4.3	-4.6	-6.5	-28.5	-15.4	-23.2	-33.5
Otros Ingresos (Gastos) <sup>2</sup>	0.1	-3.5	-4.6	-6.6	-0.3		-14.6	-24.0	-39.3
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>-8.3</b>	<b>0.1</b>	<b>24.0</b>	<b>2.6</b>	<b>19.0</b>	<b>-86.4</b>	<b>18.4</b>	<b>42.8</b>	<b>-56.9</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>-6%</b>	<b>0%</b>	<b>14%</b>	<b>1%</b>	<b>9%</b>	<b>-8 pp</b>	<b>3%</b>	<b>6%</b>	<b>-2 pp</b>
Gastos financieros (neto)	-11.5	-11.0	-11.7	-15.7	-13.0	21.0	-49.9	-47.7	4.7
Diferencia en cambio (neto)	-2.3	-1.5	-1.3	-0.4	2.4		-5.6	1.1	
Regalías	-1.3	-0.3	-2.1	-2.1	-2.1	1.2	-5.8	-8.6	-32.8
Impuesto a la Renta	-0.7	-9.3	-1.1	-4.7	-4.5	6.0	-15.9	-9.5	67.1
<b>Utilidad Neta antes de Excepcionales</b>	<b>-24.1</b>	<b>-22.1</b>	<b>7.8</b>	<b>-20.4</b>	<b>1.9</b>		<b>-58.8</b>	<b>-21.9</b>	<b>168.0</b>
<b>Margen Neto</b>	<b>-18%</b>	<b>-43%</b>	<b>5%</b>	<b>-11%</b>	<b>1%</b>	<b>-12 pp</b>	<b>-11%</b>	<b>-3%</b>	<b>-8 pp</b>
Ajustes excepcionales <sup>3</sup>	-7.3	-24.0	0.0	-60.3	-55.0	9.7	-91.6	-48.4	89.5
<b>Utilidad Neta después de Excepcionales</b>	<b>-31.5</b>	<b>-46.0</b>	<b>7.8</b>	<b>-80.8</b>	<b>-53.0</b>	<b>52.3</b>	<b>-150.4</b>	<b>-70.3</b>	<b>114.0</b>
<b>Margen Neto</b>	<b>-24%</b>	<b>-90%</b>	<b>5%</b>	<b>-45%</b>	<b>-26%</b>	<b>-19 pp</b>	<b>-28%</b>	<b>-9%</b>	<b>-19 pp</b>
<b>EBITDA<sup>4</sup></b>	<b>27.3</b>	<b>14.8</b>	<b>60.6</b>	<b>61.5</b>	<b>71.6</b>	<b>-14.2</b>	<b>164.1</b>	<b>244.1</b>	<b>-32.8</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>21%</b>	<b>29%</b>	<b>35%</b>	<b>34%</b>	<b>35%</b>	<b>0 pp</b>	<b>31%</b>	<b>33%</b>	<b>-2 pp</b>

<sup>1</sup> El estado de resultados de contabilidad a partir del 4T20 muestra todos los gastos de paralización en la línea del costo de ventas y ya no en la línea de otros egresos. El presente informe de gerencia no considera este cambio para facilitar la comparación con los periodos anteriores.

<sup>2</sup> Incluye las ventas y el costo de ventas de la división energía.

<sup>3</sup> Los ajustes excepcionales del año 2020 sumaron USD -91.6 MM, compuestos por i) USD -31.3 MM de gastos de paralización por COVID-19, ii) USD -48.9 MM por la reversión del registro contable de activos disponibles para la venta relacionado al acuerdo de compra-venta no ejecutado con Cerro de Pasco Resources (non cash), iii) USD -11.4 MM de impairment y otras provisiones non cash.

<sup>4</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	Oct-Dic 2020	Oct-Dic 2019	var %	Ene-Dic 2020	Ene-Dic 2019	var %
Zinc (USD/TM)	2,183	2,015	2,208	2,569	2,378	8.0	2,280	2,539	-10.2
Plomo (USD/TM)	1,834	1,736	1,882	1,896	2,040	-7.1	1,855	1,978	-6.2
Cobre (USD/TM)	5,393	5,420	6,493	6,466	5,851	10.5	6,074	6,022	0.9
Plata (USD/Oz)	17.0	17.3	23.9	24.7	17.4	42.1	21.4	16.1	32.8
Oro (USD/Oz)	1,575	1,737	1,891	1,868	1,481	26.1	1,773	1,387	27.8

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 4T20 se observó una tendencia positiva en los precios de los metales, especialmente en el caso de los metales preciosos, con la excepción del precio del plomo.

Los precios mostrados en el cuadro 5 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	Oct-Dic 2020	Oct-Dic 2019	var %	Ene-Dic 2020	Ene-Dic 2019	var %
Zinc (miles TMF)	51.3	17.4	51.6	46.2	66.3	-30.4	166.5	241.3	-31.0
Plomo (miles TMF)	13.2	4.4	13.5	10.7	14.0	-23.7	41.8	50.5	-17.3
Cobre (miles TMF)	0.8	0.4	0.9	1.1	1.0	2.6	3.2	4.3	-26.7
Plata (millones Oz) <sup>1</sup>	3.5	1.3	3.7	3.6	4.5	-20.0	12.1	15.6	-22.6
Oro (miles Oz) <sup>1</sup>	2.9	1.5	3.0	3.0	6.4	-53.7	10.4	24.4	-57.4

<sup>1</sup> 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	Jul-Sep 2020	Oct-Dic 2020	Oct-Dic 2019	var %	Ene-Dic 2020	Ene-Dic 2019	var %
Zinc	71.1	20.0	67.8	75.7	107.0	-29.2	234.7	421.4	-44.3
Plomo	18.8	5.3	19.3	15.7	23.9	-34.3	59.1	83.8	-29.5
Cobre	2.2	1.8	3.3	4.8	3.2	52.6	12.1	13.9	-13.1
Plata	47.9	18.0	73.1	73.2	63.4	15.4	212.1	206.5	2.7
Oro	3.2	2.0	4.1	4.3	8.0	-46.3	13.6	28.5	-52.3
<b>Ventas antes de ajustes</b>	<b>143.2</b>	<b>47.1</b>	<b>167.6</b>	<b>173.8</b>	<b>205.5</b>	<b>-15.4</b>	<b>531.8</b>	<b>754.1</b>	<b>-29.5</b>
Liquidaciones finales	-11.5	-12.5	7.6	4.7	-10.4		-11.8	-15.7	-24.8
Prov. por posiciones abiertas	-9.5	15.3	1.5	3.8	4.8	-21.2	11.1	-2.4	
Coberturas	9.0	1.1	-3.2	-2.4	7.5		4.4	7.5	-41.1
<b>Ventas después de ajustes</b>	<b>131.1</b>	<b>51.0</b>	<b>173.5</b>	<b>179.9</b>	<b>207.3</b>	<b>-13.2</b>	<b>535.5</b>	<b>743.6</b>	<b>-28.0</b>

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 4T20 las ventas totales antes de ajustes sumaron USD 173.8 MM, disminuyendo 15.4% respecto a los USD 205.5 MM del 4T19, debido principalmente a la menor producción, compensada en parte por los mejores precios de los principales metales que produce la Compañía. Cabe indicar que las ventas del 4T20 se vieron afectadas en aproximadamente USD 7 MM por las dificultades para trasladar los concentrados desde las plantas a fines de diciembre, lo cual incrementó los inventarios. No obstante lo anterior, las ventas del 4T20 fueron mayores a las del 3T20.

Los ajustes sobre las ventas pasaron de USD 1.8 MM en el 4T19 a USD 6.1 MM en el 4T20. En el 4T20 los ajustes estuvieron compuestos por liquidaciones finales de USD 4.7 MM, provisiones positivas relacionadas a los embarques abiertos por USD 3.8 MM, y resultados de coberturas negativos por USD 2.4 MM. En consecuencia, las ventas después de ajustes disminuyeron 13.2%, pasando de USD 207.3 MM en el 4T19 a USD 179.9 MM en el 4T20.

En términos acumulados (Ene-Dic), las ventas antes de ajustes disminuyeron 29.5%, pasando de USD 754.1 MM en el 2019 a USD 531.8 MM en el 2020, mientras que las ventas después de ajustes disminuyeron 28.0%, de USD 743.6 MM en el 2019 a USD 535.5 en el 2020, debido principalmente a la menor producción por las razones explicadas anteriormente.

- **Costo de Ventas**

**Cuadro 8: Costo de Ventas**

Costo de Ventas (MM USD)	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Oct-Dic 2020	Oct-Dic 2019	var %	Ene-Dic 2020	Ene-Dic 2019	var %
<b>Producción Volcan</b>	<b>125.6</b>	<b>38.3</b>	<b>130.1</b>	<b>151.7</b>	<b>160.8</b>	<b>-5.7</b>	<b>445.6</b>	<b>594.7</b>	<b>-25.1</b>
Costo Propio de Producción	85.9	27.1	96.2	105.2	107.1	-1.7	314.4	396.7	-20.7
D&A del Costo de Producción	33.4	12.1	33.0	53.7	49.9	7.7	132.1	190.0	-30.5
Compra de Mineral	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	1.0	-100.0
Costos Extraordinarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	-100.0	0.0	2.2	-100.0
Variación de Inventarios	6.4	-0.9	0.9	-7.3	3.5		-0.9	4.7	
<b>Participación de Trabajadores</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>	<b>0.5</b>	<b>0.8</b>	<b>-42.6</b>	<b>0.6</b>	<b>1.7</b>	<b>-62.1</b>
<b>Total</b>	<b>125.6</b>	<b>38.3</b>	<b>130.2</b>	<b>152.1</b>	<b>161.7</b>	<b>-5.9</b>	<b>446.3</b>	<b>596.4</b>	<b>-25.2</b>

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo de ventas total disminuyó 5.9%, de USD 161.7 MM en el 4T19 a USD 152.1 MM en el 4T20, debido principalmente a los mayores inventarios de concentrados que no se pudieron vender por las limitaciones en su traslado desde las plantas concentradoras a fines de diciembre. Es importante indicar que el costo de ventas del 4T20 estuvo impactado por la regularización de la depreciación de la Planta de Óxidos por aproximadamente USD 24 MM. De enero a octubre de 2020 no se registró la depreciación de la Planta de Óxidos en el Estado de Resultados debido a que tenía la condición de activo disponible para la venta, al igual que Cerro de Pasco, en relación al acuerdo de compra-venta firmado con la empresa canadiense Cerro de Pasco Resources. A fines de octubre 2020 venció el plazo final para cerrar este contrato sin que se llegue a un acuerdo, y en consecuencia, tanto Cerro de Pasco como la Planta de Óxidos dejaron de considerarse disponibles para la venta y se efectuaron los ajustes contables correspondientes, incluyendo la regularización de la depreciación de la Planta de Óxidos. Sin este impacto la pérdida neta hubiera sido menor en aproximadamente USD 17 MM.

En términos acumulados (Ene-Dic), el costo de ventas total disminuyó de USD 596.4 MM en el 2019 a USD 446.3 MM en el 2020.

- **Margen Bruto y Utilidad Bruta**

El margen bruto de la Compañía disminuyó de 22% en el 4T19 a 15% en el 4T20 debido principalmente al impacto en el costo de ventas de la regularización de la depreciación de la Planta de Óxidos. La utilidad bruta disminuyó de USD 45.6 MM en el 4T19 a USD 27.8 MM en el 4T20, debido a las menores ventas y al menor margen bruto.

En términos acumulados (Ene-Dic), el margen bruto disminuyó de 20% en el 2019 a 17% en el 2020, y la utilidad bruta disminuyó de USD 147.2 MM en el 2019 a USD 89.2 MM en el 2020, debido principalmente a las menores ventas por la menor producción como consecuencia de las paralizaciones y limitaciones originadas por la pandemia.

- **Gastos Administrativos**

Los gastos administrativos disminuyeron 15.5%, de USD 13.3 MM en el 4T19 a USD 11.2 MM en el 4T20, lo cual se explica principalmente por menores gastos de personal y consultoría. En términos acumulados (Ene-Dic), los gastos administrativos disminuyeron de USD 38.3 MM en el 2019 a USD 34.3 MM en el 2020.

---

- **Gastos de Exploración**

Los gastos de exploración disminuyeron de USD 6.6 MM en el 4T19 a USD 2.7 MM en el 4T20, debido a la menor ejecución de los proyectos de exploraciones por restricciones de personal relacionadas con la pandemia. En términos acumulados (Ene-Dic), los gastos de exploración disminuyeron de USD 18.9 MM en el 2019 a USD 6.4 MM en el 2020 como consecuencia de las paralizaciones y limitaciones relacionadas al COVID-19.

- **Gastos de Venta**

Los gastos de venta disminuyeron 28.5 %, de USD 6.5 MM en el 4T19 a USD 4.6 MM en el 4T20, lo cual se explica por el menor volumen de ventas. En términos acumulados (Ene-Dic), los gastos de venta disminuyeron de USD 23.2 MM en el 2019 a USD 15.4 MM en el 2020.

- **Otros Ingresos y Egresos**

En el 4T20 el monto neto de otros ingresos/egresos fue USD -6.6 MM, comparado con un resultado de USD -0.3 MM en el 4T19, lo cual se explica principalmente por mayores gastos de ejercicios anteriores y regularizaciones de provisiones varias. Sin embargo, en términos acumulados (Ene-Dic), el monto neto de otros ingresos/egresos fue USD -14.6 MM en el 2020, comparado con un resultado de USD -24.0 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**

Los gastos financieros aumentaron 21%, de USD 13.0 MM en el 4T19 a 15.7 MM en el 4T20. En términos acumulados (Ene-Dic), los gastos financieros netos sumaron USD 47.7 MM en el 2020 versus los USD 49.9 MM del 2019.

Por otro lado, en el 4T20 se registró una pérdida por variación en el tipo de cambio de USD -0.4 MM, en comparación con un resultado positivo de USD 2.4 MM en el 4T19. En términos acumulados (Ene-Dic), se registró una pérdida por variación en el tipo de cambio de USD -5.6 MM en el 2020, comparado con un resultado positivo de USD 1.1 MM obtenido en el 2019.

- **Impuesto a la Renta y Regalías**

Las regalías aumentaron de USD 2.11 MM en el 4T19 a USD 2.14 MM en el 4T20, mientras que el impuesto a la renta sin excepcionales pasó de USD 4.5 MM en el 4T19 a USD 4.7 MM en el 4T20.

En términos acumulados (Ene-Dic), las regalías pasaron de USD 8.6 MM en el 2019 a USD 5.8 MM en el 2020, mientras que el impuesto a la renta sin excepcionales pasó de USD 9.5 MM en el 2019 a USD 15.9 MM en el 2020, principalmente por el efecto de traslación relacionada a la devaluación del sol respecto al dólar.

---

## • Utilidad Neta y EBITDA

La utilidad neta antes de excepcionales pasó de USD 1.9 MM en el 4T19 a USD -20.4 MM en el 4T20, debido principalmente a la menor utilidad bruta por las menores ventas y el impacto de la regularización de la depreciación de la Planta de Óxidos, y a los mayores otros egresos.

El EBITDA disminuyó de USD 71.6 MM en el 4T19 a USD 61.5 MM en el 4T20, lo cual se explica principalmente por las menores ventas y los mayores otros egresos.

En términos acumulados (Ene- Dic) la utilidad neta antes de excepcionales pasó de USD -21.9 MM en el 2019 a USD -58.8 MM en el 2020.

Los ajustes excepcionales del año 2020 sumaron USD -91.6 MM, compuestos por: (i) gastos de paralización por COVID-19 de USD -31.3 MM, (ii) USD -48.9 MM *non cash* de la reversión de los registros por norma contable de activos disponibles para la venta relacionados al acuerdo de compra-venta con Cerro de Pasco Resources, el cual finalmente no se ejecutó, y (iii) impairment y otras provisiones *non cash* por USD -11.4 MM. En consecuencia, la utilidad neta después de excepcionales pasó de USD -70.3 MM en el 2019 a USD -150.4 MM en el 2020.

El EBITDA acumulado disminuyó de USD 244.1 MM en el 2019 a USD 164.1 MM en el 2020, principalmente debido a las menores ventas por las paralizaciones y las limitaciones relacionadas a la pandemia.

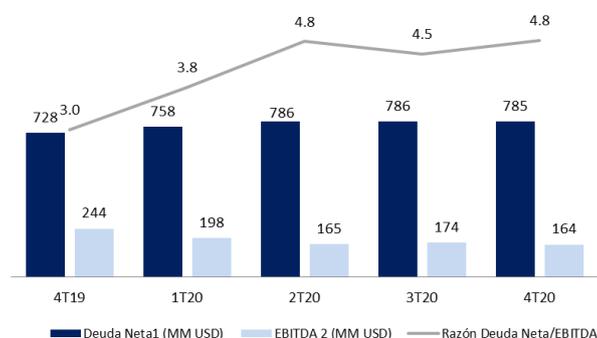
## 2.5 Liquidez y Solvencia

En el 4T20, la generación de caja de las operaciones luego de inversiones fue de USD 59.1 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. El saldo de caja al cierre del trimestre y del año 2020 ascendió a USD 114.6 MM.

La razón Deuda Neta/EBITDA al 31 de diciembre de 2020 fue 4.8 veces, siendo mayor a la del cierre del trimestre pasado, debido principalmente al menor EBITDA acumulado en los últimos 12 meses. Se espera que el EBITDA se recupere en los siguientes trimestres debido a la recuperación de la producción y a la buena coyuntura de precios de metales.

Es importante mencionar que la Compañía viene ejecutando un plan para refinanciar y reducir su deuda a través de: i) la nueva emisión de bonos internacionales a 5 años por USD 475 MM efectuada en febrero 2021, que será empleada para reperfilar la deuda existente extendiendo su madurez, y ii) una emisión de capital hasta por USD 400 MM a realizarse en el año 2021, que servirá para reducir la deuda significativamente.

#### 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 Cía. 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	Oct-Dic 2020	Oct-Dic 2019	var %	Ene-Dic 2020	Ene-Dic 2019	var %
Extracción de mineral (miles TM)	603	225	627	634	835	-24.1	2,088	3,199	-34.7
Tratamiento de mineral (miles TM)	597	232	617	646	813	-20.5	2,093	3,170	-34.0
<b>Contenido de Finos</b>									
Zinc (miles TMF)	27.7	11.8	29.4	28.2	38.2	-26.2	97.2	140.9	-31.0
Plomo (miles TMF)	4.6	2.0	5.2	4.3	4.9	-13.9	16.1	20.0	-19.5
Cobre (miles TMF)	0.4	0.4	0.6	0.8	0.7	12.6	2.1	2.9	-27.3
Plata (millones Oz)	1.6	0.7	1.4	1.5	1.9	-21.2	5.3	7.0	-23.9
Oro (miles Oz)	1.3	0.5	1.1	1.4	1.4	-2.5	4.3	5.9	-26.7

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el cuarto trimestre la extracción de mineral en la unidad Yauli disminuyó 24.1% 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 4T20 el tratamiento de mineral en las plantas concentradoras de Yauli disminuyó 20.5% respecto al 4T19.

Comparada con la del 4T19, la producción de finos de zinc, plomo, plata y oro en el 4T20 disminuyó 26.2%, 13.9%, 21.2% y 2.5%, respectivamente, mientras que la producción de cobre aumentó 12.6% 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	Oct-Dic 2020	Oct-Dic 2019	var %	Ene-Dic 2020	Ene-Dic 2019	var %
<b>Costo de Producción (MM USD)</b>	<b>45.0</b>	<b>14.0</b>	<b>49.5</b>	<b>55.0</b>	<b>55.6</b>	<b>-1.0</b>	<b>163.6</b>	<b>210.1</b>	<b>-22.1</b>
Costo de Mina	26.5	7.8	27.8	30.7	32.2	-4.7	92.8	122.2	-24.1
Costo de Planta y Otros	18.5	6.2	21.8	24.4	23.4	4.1	70.8	87.9	-19.4
<b>Costo Unitario (USD/TM)</b>	<b>75.0</b>	<b>61.7</b>	<b>79.6</b>	<b>86.1</b>	<b>67.3</b>	<b>27.8</b>	<b>78.3</b>	<b>65.9</b>	<b>18.7</b>
Costo de Mina	44.0	34.9	44.3	48.3	38.5	25.5	44.4	38.2	16.3
Costo de Planta y Otros	30.9	26.7	35.3	37.7	28.8	30.8	33.9	27.7	22.1

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 4T20 el costo de producción en términos absolutos disminuyó 1.0%, pasando de USD 55.6 MM en el 4T19 a USD 55.0 MM en el 4T20, lo cual se explica principalmente por el menor tonelaje extraído y procesado. El costo unitario de producción aumentó 27.8%, pasando de 67.3 USD/TM en el 4T19 a 86.1 USD/TM en el 4T20 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- Dic), el costo de producción absoluto disminuyó 22.1%, pasando de USD 210.1 MM en el 2019 a USD 163.6 MM en el 2020. El costo unitario de producción aumentó 18.7%, de 65.9 USD/TM en el 2019 a 78.3 USD/TM en el 2020.

### Cuadro 12: Inversiones Operativas Yauli

Inv. Operativa Yauli (MM USD)	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Oct-Dic 2020	Oct-Dic 2019	var %	Ene-Dic 2020	Ene-Dic 2019	var %
Exploración Local	2.1	0.1	1.2	2.1	3.3	-34.1	5.5	13.9	-60.1
Desarrollo	9.9	1.0	6.5	8.7	12.2	-28.9	26.0	47.7	-45.4
Plantas y Relaveras	2.2	0.4	2.0	7.4	6.8	9.2	12.0	13.9	-14.0
Mina e Infraestructura	4.3	1.4	3.9	4.7	4.7	-0.3	14.2	18.8	-24.5
Infraestructura Eléctrica	0.2	0.2	0.5	1.4	1.7	-15.7	2.2	4.3	-47.6
Soporte y Otros	0.4	0.1	1.7	3.9	2.4	64.0	6.1	6.7	-8.4
<b>Total<sup>1</sup></b>	<b>19.1</b>	<b>3.1</b>	<b>15.6</b>	<b>28.2</b>	<b>31.0</b>	<b>-8.9</b>	<b>66.0</b>	<b>105.1</b>	<b>-37.2</b>

<sup>1</sup> Se está incluyendo en las inversiones del año 2020 la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 3.0 MM en el 1T20, USD 0.9 MM en el 2T20, USD 2.4 MM en el 3T20 y USD 2.5 MM en el 4T20, alcanzando USD 8.8 MM como acumulado.

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 4T20 las inversiones operativas en Yauli sumaron USD 28.2 MM, menores en 8.9% respecto a los USD 31.0 MM del 4T19, 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-Dic), las inversiones operativas disminuyeron 37.2%, de USD 105.1 MM en el 2019 a USD 66.0 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	Oct-Dic 2020	Oct-Dic 2019	var %	Ene-Dic 2020	Ene-Dic 2019	var %
<b>Extracción de mineral (miles TM)</b>	<b>387</b>	<b>73</b>	<b>379</b>	<b>369</b>	<b>446</b>	<b>-17.2</b>	<b>1,208</b>	<b>1,647</b>	<b>-26.7</b>
<b>Tratamiento de mineral (miles TM)</b>	<b>351</b>	<b>98</b>	<b>380</b>	<b>373</b>	<b>436</b>	<b>-14.5</b>	<b>1,202</b>	<b>1,705</b>	<b>-29.5</b>
<b>Contenido de Finos</b>									
Zinc (miles TMF)	14.8	4.4	16.0	13.7	19.5	-29.5	48.9	74.7	-34.6
Plomo (miles TMF)	4.4	1.5	4.7	4.3	5.3	-18.6	14.9	18.4	-18.8
Cobre (miles TMF)	0.3	0.1	0.3	0.3	0.3	-16.1	0.9	1.2	-19.1
Plata (millones Oz)	0.8	0.2	0.8	0.7	0.9	-16.8	2.4	3.2	-24.7

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 4T20, el mineral extraído en Chungar disminuyó 17.2% respecto al 4T19, y el volumen del mineral tratado se redujo 14.5% respecto al mismo trimestre del año anterior, lo cual se explica por las limitaciones para alcanzar el 100% de la capacidad de producción debido a las restricciones originadas por la pandemia.

Durante el 4T20 la producción del zinc, plomo, cobre y plata disminuyeron en 29.5%, 18.6%, 16.1% y 16.8%, respectivamente respecto al 4T19.

#### Cuadro 14: Costo de Producción Chungar

Costo de Producción Chungar	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Oct-Dic 2020	Oct-Dic 2019	var %	Ene-Dic 2020	Ene-Dic 2019	var %
<b>Costo de Producción (MM USD)</b>	<b>22.9</b>	<b>6.9</b>	<b>24.9</b>	<b>27.3</b>	<b>27.5</b>	<b>-0.8</b>	<b>81.9</b>	<b>97.8</b>	<b>-16.2</b>
Costo de Mina	12.8	3.6	14.2	16.3	15.5	4.9	46.8	54.9	-14.7
Costo de Planta y Otros	10.1	3.3	10.6	11.0	12.0	-8.1	35.1	42.8	-18.1
<b>Costo Unitario (USD/TM)</b>	<b>61.9</b>	<b>83.1</b>	<b>65.5</b>	<b>73.5</b>	<b>62.2</b>	<b>18.2</b>	<b>68.0</b>	<b>58.5</b>	<b>16.3</b>
Costo de Mina	33.0	49.3	37.5	44.1	34.8	26.7	38.8	33.3	16.3
Costo de Planta y Otros	28.9	33.8	28.0	29.5	27.4	7.4	29.2	25.1	16.1

Fuente: Volcan Cia. Minera

En el 4T20 el costo de producción disminuyó en términos absolutos 0.8%, pasando de USD 27.5 MM en el 4T19 a USD 27.3 MM en el 4T20. El costo unitario de producción aumentó 18.2%, pasando de 62.2 USD/TM en el 4T19 a 73.5 USD/TM en el 4T20, 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-Dic), el costo de producción absoluto disminuyó 16.2%, pasando de USD 97.8 MM en el 2019 a USD 81.9 en el 2020. El costo unitario de producción aumentó 16.3%, de 58.5 USD/TM en el 2019 a 68.0 USD/TM en el 2020.

#### Cuadro 15: Inversiones Operativas Chungar

Inv. Operativa Chungar (MM USD)	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Oct-Dic 2020	Oct-Dic 2019	var %	Ene-Dic 2020	Ene-Dic 2019	var %
Exploración Local	1.5	0.0	0.2	0.8	2.6	-66.8	2.5	7.7	-67.2
Desarrollo	3.7	0.4	4.1	4.5	5.1	-10.9	12.7	23.2	-45.0
Plantas y Relaveras	0.2	0.2	4.0	8.1	5.0	61.8	12.5	7.6	64.3
Mina e Infraestructura	2.3	0.8	2.0	3.3	5.0	-35.1	8.4	12.8	-34.4
Infraestructura Eléctrica	0.2	0.0	0.2	0.2	1.2	-85.2	0.6	2.0	-71.0
Soporte y Otros	0.3	0.4	1.3	0.5	1.8	-75.0	2.5	4.7	-46.7
<b>Total<sup>1</sup></b>	<b>8.1</b>	<b>1.9</b>	<b>11.9</b>	<b>17.3</b>	<b>20.6</b>	<b>-16.0</b>	<b>39.2</b>	<b>57.9</b>	<b>-32.3</b>

<sup>1</sup> Se está incluyendo en las inversiones del año 2020 la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 1.3 MM en el 1T20, USD 0.3 MM en el 2T20, USD 10.0 MM en el 3T20 y USD 9.8 MM en el 4T20, alcanzando USD 3.6 MM como acumulado.

Fuente: Volcan Cia. Minera

Las inversiones operativas disminuyeron 16.0%, pasando de USD 20.6 MM en el 4T19 a USD 17.3 MM en el 4T20. Sin embargo, destaca el incremento de la inversión en planta y relavera, que pasa de USD 5.0 MM en el 4T19 a USD 8.1 MM en el 4T20.

En términos acumulados (Ene-Dic), las inversiones operativas disminuyeron 32.3%, de USD 57.9 MM en el 2019 a USD 39.2 MM en el 2020.

### 3.3 Resultados Operativos Unidad Alpamarca

#### Cuadro 16: Producción Alpamarca

Producción Alpamarca	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Oct-Dic 2020	Oct-Dic 2019	var %	Ene-Dic 2020	Ene-Dic 2019	var %
Extracción de mineral (miles TM)	120	74	215	246	189	30.0	654	921	-29.1
Tratamiento de mineral (miles TM)	198	105	239	242	249	-2.8	784	950	-17.5
<b>Contenido de Finos</b>									
Zinc (miles TMF)	1.5	0.9	2.0	1.9	1.7	16.2	6.3	5.9	7.0
Plomo (miles TMF)	1.0	0.6	1.5	1.6	1.3	17.7	4.8	4.7	2.7
Cobre (miles TMF)	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	52.0	0.4	0.4	4.5
Plata (millones Oz)	0.2	0.1	0.4	0.4	0.3	23.1	1.2	1.2	-3.9

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 4T20, el volumen de extracción de mineral en Alpamarca aumento 30.0%, comparado con el mismo periodo del año anterior. El volumen de mineral tratado se redujo 2.8% respecto al mismo trimestre del año anterior, debido a la menor cantidad de mineral proveniente de stockpiles.

Comparada con la del 4T19, la producción de finos de zinc, plomo, cobre y plata en el 4T20 aumentó en 16.2%, 17.7%, 52.0% y 23.1%, respectivamente, debido a las mejores leyes de cabeza del mineral tratado proveniente del tajo.

#### Cuadro 17: Costo de Producción Alpamarca

Costo de Producción Alpamarca	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Oct-Dic 2020	Oct-Dic 2019	var %	Ene-Dic 2020	Ene-Dic 2019	var %
Costo de Producción (MM USD)	5.0	2.1	5.8	5.8	6.4	-8.2	18.7	22.7	-17.6
Costo de Mina	2.5	0.9	2.7	2.7	3.0	-11.8	8.8	10.6	-17.2
Costo de Planta y Otros	2.5	1.1	3.2	3.2	3.3	-5.0	9.9	12.1	-18.0
Costo Unitario (USD/TM)	33.3	23.5	25.7	24.0	29.4	-18.5	26.1	24.2	8.0
Costo de Mina	20.7	12.8	12.5	10.9	16.0	-32.2	13.4	11.5	16.7
Costo de Planta y Otros	12.6	10.7	13.2	13.1	13.4	-2.2	12.7	12.8	-0.6

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 4T20, el costo de producción absoluto ascendió a USD 5.8 MM, 8.2% menor a los USD 6.4 MM del mismo periodo del año anterior. El costo unitario disminuyó 18.5%, pasando de 29.4 USD/TM en el 4T19 a USD 24.0 USD/TM en el 4T20, principalmente por el mayor tonelaje extraído.

En términos acumulados (Ene-Dic), el costo de producción absoluto disminuyó en 17.6%, pasando de USD 22.7 MM en el 2019 a USD 18.7 MM en el 2020, mientras que el costo unitario de producción aumentó 8.0%, de 24.2 USD/TM en el 2019 a 26.1 USD/TM en el 2020.

#### Cuadro 18: Inversiones Operativas Alpamarca

Inv. Operativa Alpamarca (MM USD)	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Oct-Dic 2020	Oct-Dic 2019	var %	Ene-Dic 2020	Ene-Dic 2019	var %
Exploración Local	0.1	0.0	0.2	0.0	0.1	-93.0	0.3	1.2	-73.6
Plantas y Relaveras	0.0	0.1	1.1	2.4	1.5	60.1	3.7	3.1	19.9
Mina e Infraestructura	0.2	0.1	0.1	0.3	0.2	52.4	0.7	0.7	-0.1
Soporte y Otros	0.0	0.0	0.1	0.3	0.4	-32.8	0.4	0.8	-53.1
<b>Total<sup>1</sup></b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>1.5</b>	<b>3.0</b>	<b>2.2</b>	<b>34.8</b>	<b>5.1</b>	<b>5.7</b>	<b>-9.9</b>

<sup>1</sup> Se está incluyendo en las inversiones del año 2020 la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 0.08 MM en el 1T20, USD 0.95 MM en el 2T20, USD 0.04 MM en el 3T20 y USD 0.10 MM en el 4T20, alcanzando USD 0.32 MM como acumulado.

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas aumentaron de USD 2.2 MM en el 4T19 a USD 3.0 MM en el 4T20, lo cual se explica principalmente por la mayor ejecución en la expansión de la relavera. En términos acumulados (Ene-Dic), las inversiones operativas disminuyeron de USD 5.7 MM en el 2019 a USD 5.1 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	Oct-Dic 2020	Oct-Dic 2019	var %	Ene-Dic 2020	Ene-Dic 2019	var %
Extracción de mineral (miles TM)	382	196	579	668	646	3.3	1,824	2,073	-12.0
Tratamiento de mineral (miles TM)	382	196	579	668	646	3.3	1,824	2,073	-12.0
<b>Contenido de Finos</b>									
Zinc (miles TMF)	3.3	1.6	4.0	5.3	5.5	-4.8	14.2	17.5	-19.0
Plomo (miles TMF)	1.4	0.6	1.5	1.8	2.2	-19.2	5.2	6.3	-17.3
Plata (millones Oz)	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3	-13.8	0.6	0.8	-23.1

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 4T20 el volumen del mineral de stockpiles procesado en Cerro de Pasco aumentó 3.3%, comparado con el mismo periodo del año anterior, pasando de 646 mil TM en el 4T19 a 668 mil TM en el 4T20.

Sin embargo, en el 4T20 la producción de finos de zinc, plomo y plata disminuyó 4.8%, 19.2% y 13.8%, respectivamente, comparada con el 4T19, 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	Oct-Dic 2020	Oct-Dic 2019	var %	Ene-Dic 2020	Ene-Dic 2019	var %
Costo de Producción (MM USD)	5.6	2.0	6.4	7.4	7.3	2.5	21.5	27.3	-21.4
Costo de Mina	0.9	0.3	1.3	1.4	1.1		3.8	3.1	
Costo de Planta y Otros	4.7	1.7	5.1	6.1	6.2	-1.4	17.6	24.3	-27.3
Costo Unitario (USD/TM)	14.7	10.2	11.1	11.2	11.2	-0.8	11.8	13.2	-10.6
Costo de Mina	2.3	1.5	2.3	2.0	1.7		2.1	1.5	
Costo de Planta y Otros	12.4	8.7	8.8	9.1	9.6	-4.6	9.7	11.7	-17.3

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo absoluto aumentó 2.5%, pasando de USD 7.3 MM en el 4T19 a USD 7.4 MM en el 4T20, mientras que el costo unitario disminuyó 0.8%, de 11.16 USD/TM en el 4T19 a 11.25 USD/TM en el 4T20, debido a la dilución de los costos fijos por el mayor tonelaje de mineral procesado.

En términos acumulados (Ene-Dic), el costo de producción absoluto disminuyó 21.4%, pasando de USD 27.3 MM en el 2019 a USD 21.5 MM en el 2020. El costo unitario de producción disminuyó 10.6%, de 13.2 USD/TM en el 2019 a 11.8 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	Oct-Dic 2020	Oct-Dic 2019	var %	Ene-Dic 2020	Ene-Dic 2019	var %
Exploración Local	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	-13.4	0.1	0.5	-71.2
Plantas y Relaveras	0.0	0.0	0.0	0.2	0.5	-58.1	0.2	2.5	-90.0
Mina e Infraestructura	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	170.0	0.4	0.3	
Soporte y Otros	0.0	0.0	0.0	0.2	0.6	-72.5	0.2	1.5	-86.6
<b>Total<sup>1</sup></b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.6</b>	<b>1.3</b>	<b>-50.3</b>	<b>1.0</b>	<b>4.7</b>	<b>-79.4</b>

<sup>1</sup> Se está incluyendo en las inversiones del año 2020 la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 0.05 MM en el 1T20, USD 0.04 MM en el 2T20, USD 0.05 MM en el 3T20 y USD 0.05 MM en el 4T20, alcanzando USD 0.20 MM como acumulado.

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas disminuyeron de USD 1.3 MM en el 4T19 a USD 0.6 MM en el 4T20. En términos acumulados (Ene-Dic), las inversiones operativas disminuyeron de USD 4.7 MM en el 2019 a USD 1.0 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	Oct-Dic 2020	Oct-Dic 2019	var %	Ene-Dic 2020	Ene-Dic 2019	var %
Extracción de mineral (miles TM)	155	59	226	235	241	-2.3	676	911	-25.8
Tratamiento de mineral (miles TM)	155	59	226	235	241	-2.3	676	911	-25.8
<b>Contenido de Finos</b>									
Plata (millones Oz)	0.6	0.2	0.9	0.9	1.0	-12.1	2.6	3.4	-23.5
Oro (Oz)	1,129	582	1,439	2,008	3,900	-48.5	5,159	15,380	-66.5

Fuente: Volcan Cia. Minera

El volumen tratado en la Planta de Óxidos disminuyó 2.3%, pasando de 241 mil TM en el 4T19 a 235 mil TM en el 4T20. La producción de onzas de plata y oro disminuyó en 12.1% y 48.5%, respectivamente, debido al menor tonelaje y las menores leyes de cabeza del mineral tratado. En particular, la menor ley de oro se debe al menor procesamiento de mineral fresco proveniente del tajo, lo cual debería revertirse en los siguientes meses.

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

Costo de Producción Planta de Óxidos	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Oct-Dic 2020	Oct-Dic 2019	var %	Ene-Dic 2020	Ene-Dic 2019	var %
<b>Costo de Producción (MM USD)</b>	<b>7.4</b>	<b>2.1</b>	<b>9.5</b>	<b>9.6</b>	<b>10.3</b>	<b>-6.9</b>	<b>28.7</b>	<b>38.8</b>	<b>-26.1</b>
Costo de Mina	1.5	0.3	1.4	1.6	1.9	-17.6	4.8	7.1	-32.5
Costo de Planta y Otros	5.8	1.8	8.1	8.0	8.4	-4.4	23.9	31.6	-24.6
<b>Costo Unitario (USD/TM)</b>	<b>47.5</b>	<b>36.1</b>	<b>42.0</b>	<b>41.0</b>	<b>43.0</b>	<b>-4.7</b>	<b>42.4</b>	<b>42.5</b>	<b>-0.3</b>
Costo de Mina	9.8	5.2	6.1	6.8	8.1	-15.7	7.1	7.8	-9.0
Costo de Planta y Otros	37.7	30.9	35.9	34.2	34.9	-2.1	35.3	34.7	1.7

Fuente: Volcan Cia. Minera

En el 4T20 el costo de producción en términos absolutos fue USD 9.6 MM, menor en 6.9%, respecto a los USD 10.3 MM del 4T19, de igual forma, el costo unitario disminuyó 4.7%, de 43.0 USD/TM en el 4T19 a 41.0 USD/TM en el 4T20, debido principalmente a mejoras en el consumo y los costos de reactivos y suministros principales.

En términos acumulados (Ene-Dic), el costo de producción absoluto disminuyó 26.1%, de USD 38.8 MM en el 2019 a USD 28.7 MM en el 2020. En tanto, el costo unitario de la operación disminuyó en 0.3%, de 42.5 USD/TM en el 2019 a 42.4 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	Oct-Dic 2020	Oct-Dic 2019	var %	Ene-Dic 2020	Ene-Dic 2019	var %
Exploración Local	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0		0.1	0.0	
Plantas y Relaveras	0.2	0.0	0.1	1.4	0.7	84.3	1.7	3.8	-54.8
Mina e Infraestructura	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	-1.4	1.0	1.7	-39.7
Soporte y Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-82.5	0.1	0.5	-86.6
<b>Total<sup>1</sup></b>	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>1.7</b>	<b>1.0</b>	<b>66.1</b>	<b>2.9</b>	<b>6.0</b>	<b>-51.7</b>

<sup>1</sup> Se está incluyendo en las inversiones del año 2020 la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 0.03 MM en el 1T20, USD 0.02 MM en el 2T20, USD 0.04 MM en el 3T20 y USD 0.30 MM en el 4T20, alcanzando USD 0.13 MM como acumulado.

Fuente: Volcan Cia. Minera

Las inversiones operativas aumentaron de USD 1.0 MM en el 4T19 a USD 1.7 MM en el 4T20, debido principalmente a trabajos en la relavera de Ocroyoc. En términos acumulados (Ene-Dic), las inversiones operativas disminuyeron de USD 6.0 MM en el 2019 a USD 2.9 MM en el 2020.

### 3. Energía

**Cuadro 25: Balance Eléctrico Volcan**

Balance Eléctrico (GWh)	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Oct-Dic 2020	Oct-Dic 2019	var %	Ene-Dic 2020	Ene-Dic 2019	var %
<b>Producción de Energía</b>	<b>119.6</b>	<b>112.9</b>	<b>97.2</b>	<b>100.2</b>	<b>108.4</b>	<b>-7.5</b>	<b>332.7</b>	<b>386.7</b>	<b>-13.9</b>
CH's Chungar	36.6	40.3	37.9	38.2	34.4	10.9	115.1	151.2	-23.9
CH Tingo	0.0	0.0	0.3	1.7	1.9	-11.4	1.7	8.6	-80.9
CH Huanchor	42.3	34.0	36.0	31.2	40.7	-23.4	107.5	159.1	-32.4
CH Rucuy	40.7	38.5	22.9	29.2	31.4	-7.1	108.3	67.7	59.9
<b>Consumo de Energía</b>	<b>171.9</b>	<b>127.4</b>	<b>180.6</b>	<b>185.2</b>	<b>189.2</b>	<b>-2.1</b>	<b>484.6</b>	<b>755.6</b>	<b>-35.9</b>
<b>Compra de Energía</b>	<b>135.3</b>	<b>87.1</b>	<b>142.4</b>	<b>145.4</b>	<b>152.9</b>	<b>-4.9</b>	<b>367.8</b>	<b>595.8</b>	<b>-38.3</b>

Fuente: Volcan Cia. Minera

Durante el 4T20 el consumo total de energía de la Compañía fue de 185.2 GWh, con una demanda máxima de 95.0 MW. Las 10 centrales hidroeléctricas de Chungar generaron en conjunto 38.2 GWh de energía, el 21% del consumo consolidado, a un costo promedio de 21.9 USD/MWh, incluyendo los costos de operación, mantenimiento y transmisión.

Para completar su consumo total, la Compañía compró al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) 145.4 GWh de energía a un costo promedio de 56.8 USD/MWh.

Durante el 4T20 la central hidroeléctrica Huanchor produjo 31.2 GWh, 23.4% menos que en 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 29.2 GWh en el 4T20, 7.1% menos que en el mismo periodo del año anterior, energía que se destinó a cumplir con los compromisos establecidos en su contrato de energía renovable (RER).

Finalmente, la central hidroeléctrica Tingo produjo 1.7 GWh, 11.4% menos que en el 4T19, energía que fue vendida en su totalidad a la operación minera de Chungar.

#### 4. Comentarios Finales

- En todas las unidades mineras de la Compañía se ha acondicionado la infraestructura (campamentos, comedores, servicios, transporte, etc.) y se han implementado pruebas y protocolos estrictos para garantizar la salud y seguridad de nuestros colaboradores frente a la pandemia de COVID-19.
- No obstante, el impacto de la pandemia en la producción continúa siendo relevante debido a que todavía existen ciertas limitaciones, principalmente relacionadas a la disponibilidad de personal especializado, derivadas de la situación de emergencia nacional por el COVID-19.
- Es importante recordar que durante el año 2020 los resultados operativos y financieros de la Compañía se vieron afectados por la paralización de todas sus operaciones desde la segunda quincena de marzo hasta fines de mayo e inicios de junio, cuando reiniciaron paulatinamente sus actividades. Sin producción ni ingresos por más de dos meses, se tuvo que asumir todos los costos de paralización y mantenimiento que sumaron aproximadamente USD 31 MM netos de impuestos.
- Volcan permanece enfocado en desarrollar iniciativas para mejorar el margen de las unidades para contrarrestar la menor producción y los costos de los estrictos protocolos implementados para proteger la salud de sus colaboradores y minimizar el riesgo de la propagación del virus. En el año 2020, la implementación y el mantenimiento de estos protocolos significó un desembolso por encima de los USD 15 MM.
- La recuperación de los precios de los metales ha contribuido a la mejora de los resultados financieros de la Compañía. Los precios de los metales base continúan con una tendencia positiva, indicador de buenas expectativas respecto a la recuperación económica y a una demora en la recuperación de la producción mundial de estos metales debido a la pandemia. Por su lado, los precios de los metales preciosos también se mantienen con buenas perspectivas debido a su condición de activos refugio ante la incertidumbre, tensiones comerciales y tasas de interés bajas.
- Es importante mencionar que la Compañía viene ejecutando un plan de reestructuración financiera con el objetivo de extender la madurez y reducir su deuda total. En este sentido, en febrero del año 2021 la Compañía ha emitido exitosamente USD 475 MM en bonos internacionales a una tasa de 4.375% anual, con vencimiento a 5 años. El monto proveniente de esta emisión se empleará para cancelar deudas comerciales existentes y recomprar parcialmente los bonos con vencimiento febrero 2022. De esta manera se logra extender significativamente el vencimiento de una parte importante de la deuda de la Compañía. Cabe mencionar que en esta nueva emisión de bonos se llegó a tener indicaciones de interés por más de USD 4.2 billones, es decir, 9.3 veces el monto de la emisión.

La segunda parte de la reestructuración financiera corresponde a una emisión de capital de hasta USD 400 MM, la cual ha sido incluida por el Directorio de la Compañía en la agenda de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 2021.

- COSCO SHIPPING Ports Chancay PERU S.A. (en adelante, “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. En el mes de diciembre 2020, se culminaron las obras del Portal de Ingreso al Túnel Viaducto Subterráneo con una inversión de USD 9 MM, las cuales cuentan con todos los protocolos, permisos y licencias necesarias. Asimismo, se concluyó la construcción del Campamento con capacidad para 1,500 personas y obras colaterales con una inversión de USD 7.5 MM.

Cabe destacar que el 22 de diciembre del 2020, CSPCP recibió la aprobación de la Modificación al Estudio de Impacto Ambiental (MEIA), permiso correspondiente a la zona operativa del puerto, 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. Se espera que para el primer trimestre del año 2021 se inicien las obras del Túnel Viaducto Subterráneo y Vías de Acceso; por otro lado, las obras de la construcción del puerto iniciarán en la primera mitad del año 2021, con los protocolos, permisos y licencias necesarias.

Finalmente, es importante mencionar que la Autoridad Portuaria Nacional otorgó la Habilitación Portuaria el 11 de febrero de 2021.

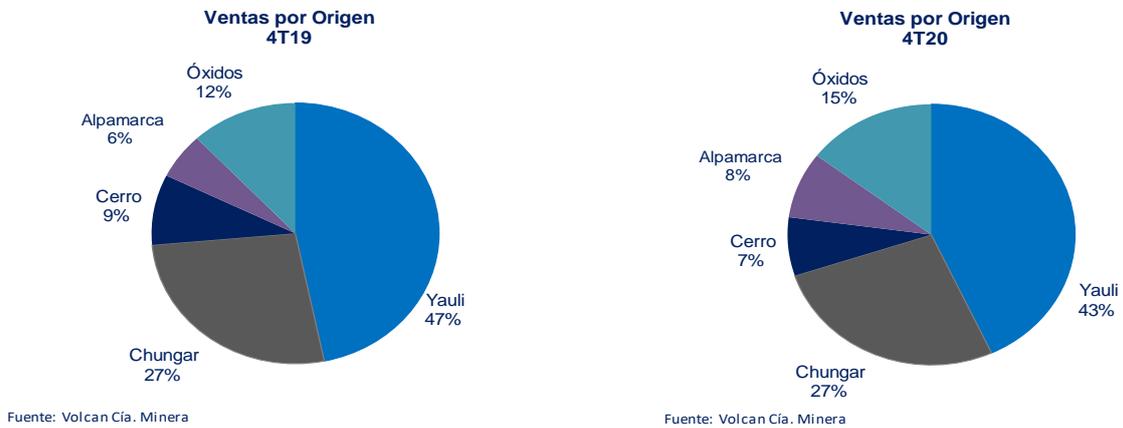




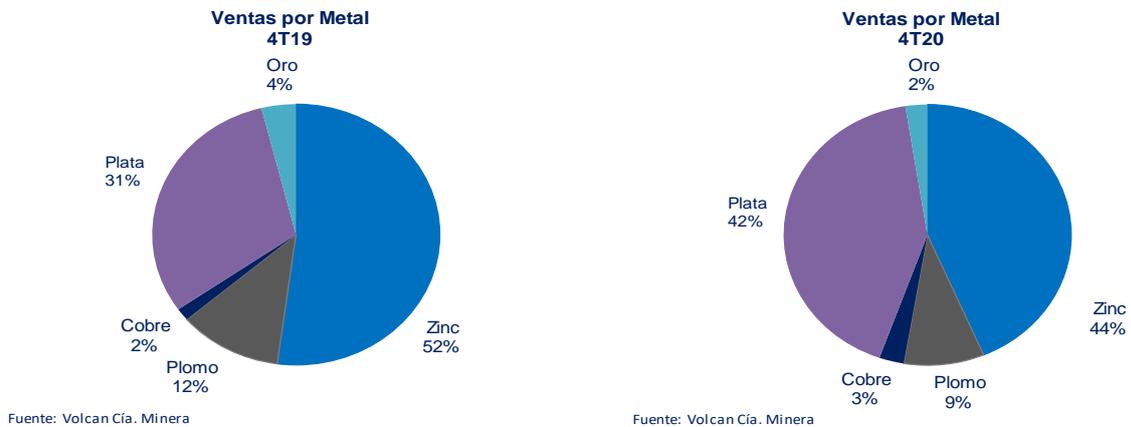
**Anexos**

**Anexo 1: Detalle de Ventas**

**Gráfico 5: Ventas por Unidad Operativa (porcentaje del valor total de ventas)**



**Gráfico 6: Ventas por Metal (porcentaje del valor total de ventas)**



La distribución del valor de ventas por metal en el 4T20 refleja un aumento de la participación de la plata respecto al total de ventas, lo cual se explica por el mayor incremento del precio de este metal.

## Anexo 2: Cotizaciones Spot Promedio

Cotizaciones Spot	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Oct-Dic 2020	Oct-Dic 2019	var %	Ene-Dic 2020	Ene-Dic 2019	var %
Zinc (USD/TM)	2,128	1,959	2,340	2,631	2,384	10.4	2,265	2,549	-11.2
Plomo (USD/TM)	1,847	1,670	1,876	1,903	2,038	-6.6	1,824	1,998	-8.7
Cobre (USD/TM)	5,635	5,341	6,521	7,171	5,888	21.8	6,167	6,005	2.7
Plata (USD/Oz)	16.9	16.3	24.4	24.4	17.3	40.9	20.5	16.2	26.7
Oro (USD/Oz)	1,584	1,710	1,912	1,875	1,482	26.5	1,770	1,393	27.1

Fuente: London Metal Exchange

## Anexo 3: Indicadores Macroeconómicos

Indicadores Macroeconómicos	Ene-Mar 2020	Abr-Jun 2020	Jul-Sep 2020	Oct-Dic 2020	Oct-Dic 2019	var %	Ene-Dic 2020	Ene-Dic 2019	var %
Tipo de Cambio (S/ x USD)	3.40	3.43	3.55	3.60	3.36	7.0	3.49	3.34	4.7
Inflación <sup>1</sup>	1.82	1.60	1.82	1.97	1.90	3.8	1.97	1.90	3.8

<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-Sep 2020	Oct-Dic 2020	Oct-Dic 2019	var %	Ene-Dic 2020	Ene-Dic 2019	var %
Zinc (TMF)	353,498	163,934	380,333	434,911	377,521	15.2	1,332,676	1,404,382	-5.1
Plomo (TMF)	70,649	33,594	65,876	70,838	80,192	-11.7	240,957	308,116	-21.8
Cobre (TMF)	514,793	434,424	564,438	635,401	640,871	-0.9	2,149,056	2,455,440	-12.5
Plata (Miles Oz)	27,126	14,985	25,219	28,975	32,769	-11.6	96,305	124,112	-22.4
Oro (Miles Oz)	880	478	641	782	1,001	-21.9	2,782	4,129	-32.6

Fuente: Ministerio de Energía y Minas