

Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

Análisis y Discusión de la Gerencia

Segundo Trimestre del 2021

Cifras Relevantes:

Volcan Consolidado	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Abr-Jun 2020	var %	Ene-Jun 2021	Ene-Jun 2020	var %
Precios de Venta¹							
Zinc (USD/TM)	2,749	2,884	2,015	43.2	2,817	2,140	31.6
Plomo (USD/TM)	2,056	2,112	1,736	21.7	2,082	1,809	15.1
Cobre (USD/TM)	7,159	8,536	5,420	57.5	7,824	5,402	44.8
Plata (USD/Oz)	26.7	27.2	17.3	57.3	26.9	17.0	57.9
Oro (USD/Oz)	1,804	1,849	1,737	6.4	1,830	1,630	12.3
Resultados Operativos							
Tratamiento de mineral ² (miles TM)	1,997	2,075	690	200.6	4,072	2,373	71.6
Producción Zinc (miles TMF)	51.2	53.1	18.6	184.5	104.3	66.0	58.0
Producción Plomo (miles TMF)	12.8	12.7	4.8	167.6	25.6	16.2	58.3
Producción Cobre (miles TMF)	1.1	1.0	0.5	112.6	2.1	1.3	66.5
Producción Plata (millones Oz)	3.8	4.0	1.4	192.2	7.9	4.7	66.7
Producción Oro (miles Oz)	5.4	6.6	1.2	450.5	12.0	4.0	199.8
Costo Unitario (USD/TM)	50.8	51.9	41.3	25.8	51.4	48.7	5.5
Inversiones Totales (MM USD)	28.0	36.9	6.4	473.4	65.0	35.3	83.9
Resultados Financieros (MM USD)							
Ventas antes de ajustes	211.2	228.5	47.1	384.6	439.7	190.3	131.0
Ajustes sobre ventas	-1.8	3.1	3.8	-20.6	1.2	-8.2	
Liquidaciones finales	3.1	3.1	-12.5		6.2	-24.1	
Provisión por posiciones abiertas ³	-3.4	3.3	15.3	-78.5	-0.1	5.8	
Coberturas	-1.6	-3.4	1.1		-4.9	10.1	
Ventas después de ajustes	209.4	231.5	51.0	354.0	440.9	182.1	142.1
Utilidad neta antes de excepcionales	1.3	16.6	-22.1		17.9	-46.2	
Ajustes excepcionales	0.0	0.0	-24.0		0.0	-31.3	-100.0
Utilidad neta después de excepcionales	1.3	16.6	-46.0		17.9	-77.5	
EBITDA⁴	89.0	97.7	14.8	562.0	186.8	42.1	343.8

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

² Incluye tonelaje tratado en la Planta de Óxidos.

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

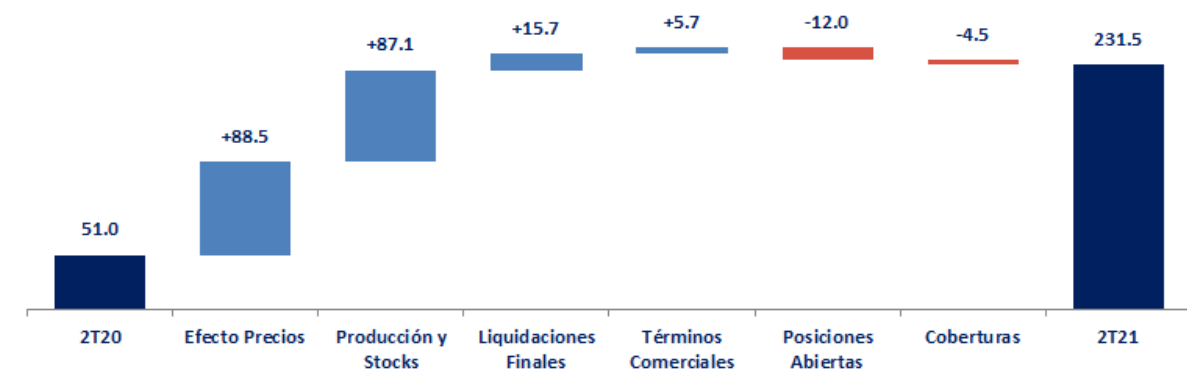
⁴ No considera ajustes excepcionales

Fuente: Volcan Cía. Minera

1. Resumen Ejecutivo

- Los resultados operativos y financieros de la Compañía en el 2T21 fueron mejores a los del 2T20 debido a los mejores precios de los metales y a la mayor producción. Cabe recordar que las unidades mineras estuvieron paralizadas desde el 17 de marzo de 2020 hasta la segunda quincena de mayo de 2020 en el marco del estado de emergencia nacional y aislamiento social obligatorio decretado por el Gobierno como medida de prevención ante la pandemia del COVID-19. Desde entonces, las unidades mineras vienen operando siguiendo estrictos protocolos para garantizar la salud y la seguridad de nuestros colaboradores.
- En el 2T21 el tonelaje tratado consolidado creció 200.6% respecto al mismo periodo del año anterior, pasando de 0.7 MM de TM en el 2T20 a 2.1 MM de TM en el 2T21. En línea con lo anterior, también aumentó la producción de finos de todos los metales: la de zinc 184.5%, de 18.6 mil TMF en el 2T20 a 53.1 mil TMF en el 2T21; la de plomo 167.6%, de 4.8 mil TMF en el 2T20 a 12.7 mil TMF en el 2T21; la de cobre 112.6%, de 0.5 mil TMF en el 2T20 a 1.0 mil TMF en el 2T21; la de plata 192.2%, de 1.4 MM Oz en el 2T20 a 4.0 MM Oz en el 2T21; y la de oro 450.5%, de 1.2 mil Oz en el 2T20 a 6.6 mil Oz en el 2T21.
- Los precios de los metales también han tenido un incremento significativo en el 2T21 respecto al 2T20. El precio del zinc aumentó 43.2% (870 USD/TM), de 2,015 USD/TM en el 2T20 a 2,884 USD/TM en el 2T21; el del plomo creció 21.7% (+376 USD/TM), de 1,736 USD/TM a 2,112 USD/TM; el del cobre subió 57.5% (+3,117 USD/TM), de 5,420 USD/TM a 8,536 USD/TM; el de la plata aumentó 57.3% (+9.9 USD/Oz), de 17.3 USD/Oz a 27.2 USD/Oz; y el del oro subió 6.4% (+112 USD/Oz), de 1,737 USD/Oz a 1,849 USD/Oz.
- Como consecuencia de la mayor producción y los mejores precios, las ventas antes de ajustes aumentaron 384.6%, pasando de USD 47.1 MM en el 2T20 a USD 228.5 MM en el 2T21. Los ajustes sobre las ventas fueron USD 3.1 MM en el 2T21 versus USD 3.8 MM en el 2T20, de manera que las ventas después de ajustes aumentaron 354.0%, pasando de USD 51.0 MM en el 2T20 a USD 231.5 MM en el 2T21.

Gráfico 1: Variaciones 2T21 vs 2T20 que impactaron en las ventas netas (USD MM)



Fuente: Volcan Cía. Minera

- El costo unitario consolidado aumentó 25.8%, de 41.3 USD/TM en el 2T20 a 51.9 USD/TM en el 2T21. Esto se explica principalmente por el aumento de los costos fijos asociados a las restricciones operativas y mantenimiento de protocolos de bioseguridad a raíz de la pandemia. Asimismo, por las mejoras en los estándares de sostenimiento en las minas subterráneas, que implican el reforzamiento de zonas previamente sostenidas, esencialmente en Yauli y Chungar.
- La utilidad neta antes de excepcionales pasó de una pérdida de USD -22.1 MM en el 2T20 a una ganancia de USD 16.6 MM en el 2T21. Cabe indicar que la utilidad neta en el 2T21 fue afectada por la devaluación de la moneda nacional en USD -8.6 MM. Este último efecto es puramente contable.

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

Gráfico 2: Variaciones 2T21 vs 2T20 que impactaron en la utilidad neta antes de excepcionales (USD MM)



Fuente: Volcan Cía Minera

- El EBITDA aumentó 562.0%, de USD 14.8 MM en el 2T20 a USD 97.7 MM en el 2T21.
- Finalmente, las inversiones totales aumentaron de USD 6.4 MM en el 2T20 a USD 36.9 MM en el 2T21, debido a la recuperación de la producción y el levantamiento de las limitaciones en la movilización de personal a causa de la pandemia que afectó la ejecución de proyectos, exploraciones y desarrollos en las operaciones mineras.

2. Resultados Consolidados

2.1 Producción

Cuadro 1: Producción Consolidada

Producción Consolidada	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Abr-Jun 2020	var %	Ene-Jun 2021	Ene-Jun 2020	var %
Extracción de mineral (miles TM)	1,974	2,153	626	244.2	4,127	2,272	81.7
Mineral polimetálico	1,756	1,924	566	239.7	3,680	2,058	78.9
Mineral de Óxidos	218	229	59	286.8	447	214	108.4
Tratamiento de mineral (miles TM)	1,997	2,075	690	200.6	4,072	2,373	71.6
Plantas Concentradoras	1,779	1,846	631	192.6	3,626	2,159	67.9
Planta de Óxidos de Plata	218	229	59	286.8	447	214	108.4
Contenido de Finos							
Zinc (miles TMF)	51.2	53.1	18.6	184.5	104.3	66.0	58.0
Plomo (miles TMF)	12.8	12.7	4.8	167.6	25.6	16.2	58.3
Cobre (miles TMF)	1.1	1.0	0.5	112.6	2.1	1.3	66.5
Plata (millones Oz)	3.8	4.0	1.4	192.2	7.9	4.7	66.7
Oro (miles Oz)	5.4	6.6	1.2	450.5	12.0	4.0	199.8

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T21 el volumen de extracción de mineral aumentó 244.2%, pasando de 626 mil TM en el 2T20 a 2.153 MM de TM en el 2T21. Este incremento se explica principalmente debido a que el año pasado estuvo marcado por la paralización de las operaciones mineras a causa de la emergencia nacional y aislamiento social obligatorio decretado por el Gobierno desde el 17 de marzo hasta la segunda quincena de mayo en donde se empezó a producir paulatinamente. De la misma manera, el volumen de tratamiento aumentó 200.6%, pasando de 690 mil TM en el 2T20 a 2.075 MM de TM en el 2T21.

Consecuentemente, la producción de zinc aumentó 184.5%, de 18.6 mil TMF en el 2T20 a 53.1 mil TMF en el 2T21; la de plomo creció 167.6%, de 4.8 mil TMF en el 2T20 a 12.7 mil TMF en el 2T21; la de cobre subió 112.6%, de 0.5 mil TMF en el 2T20 a 1.0 mil TMF en el 2T21; la de plata aumentó 192.2%, de 1.4 MM Oz en el 2T20 a 4.0 MM Oz en el 2T21; y la de oro creció 450.5%, de 1.2 mil Oz en el 2T20 a 6.6 mil Oz en el 2T21.

En términos acumulados (Ene-Jun), el volumen de extracción aumento 81.7% respecto al mismo periodo del año anterior, de 2.272 MM de TM en el 1S20 a 4.127 MM en el 1S21. De igual forma el volumen de tratamiento aumentó 71.6% de 2.373 MM de TM en el 1S20 a 4.072 MM en el 1S21. Respecto a los finos, la producción de zinc aumentó 58.0%, de 66.0 mil TMF en el 1S20 a 104.3 mil TMF en el 1S21; la de plomo creció 58.3%, de 16.2 mil TMF en el 1S20 a 25.6 mil TMF en el 1S21; la de cobre subió 66.5%, de 1.3 mil TMF en el 1S20 a 2.1 mil TMF en el 1S21; la de plata aumentó 66.7%, de 4.7 MM Oz en el 1S20 a 7.9 MM Oz en el 1S21; y la de oro creció 199.8%, de 4.0 mil Oz en el 1S20 a 12.0 mil Oz en el 1S21.

2.2 Costo de Producción

Cuadro 2: Costo de Producción Consolidado

Costo de Producción Consolidado	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Abr-Jun 2020	var %	Ene-Jun 2021	Ene-Jun 2020	var %
Costo de Producción (MM USD)	100.9	109.6	27.1	303.8	210.5	113.0	86.3
Costo de Mina	48.1	51.8	13.0	299.5	99.9	57.2	74.9
Costo de Planta y Otros	52.8	57.8	14.2	307.8	110.6	55.9	98.0
Costo Unitario (USD/TM)	50.8	51.9	41.3	25.8	51.4	48.7	5.5
Costo de Mina	24.4	24.1	20.7	16.1	24.2	25.2	-3.7
Costo de Planta y Otros	26.4	27.9	20.5	35.6	27.2	23.5	15.4

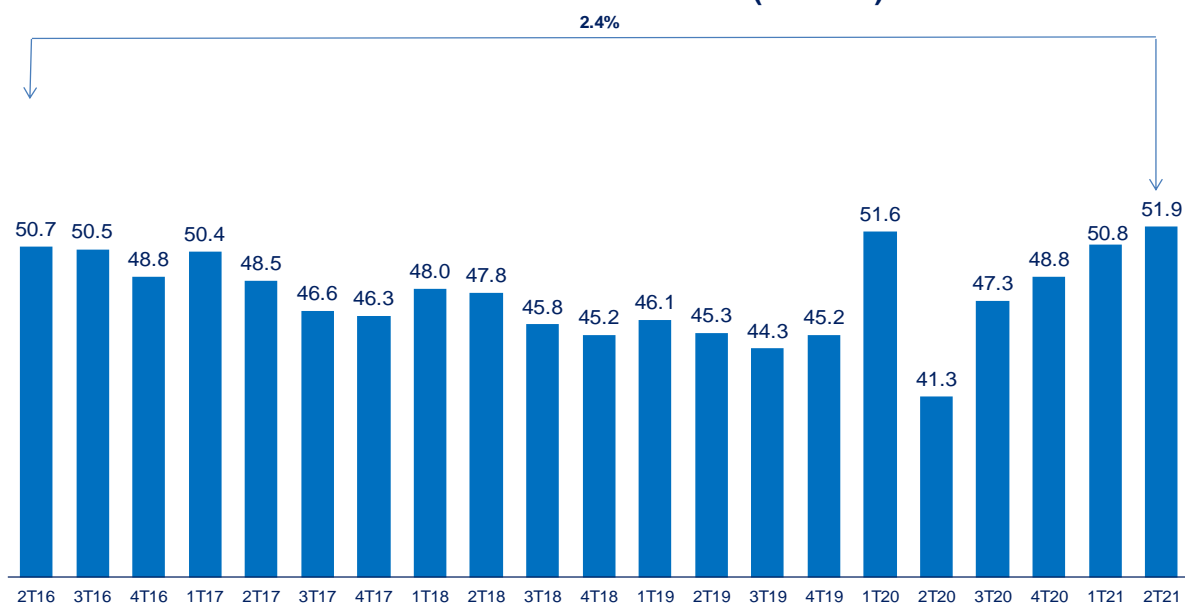
Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo de producción absoluto aumentó 303.8%, de USD 27.1 MM en el 2T20 a USD 109.6 MM en el 2T21, mientras que el costo unitario consolidado aumentó 25.8%, de 41.3 USD/TM en el 2T20 a 51.9 USD/TM en el 2T21. El costo absoluto creció principalmente por la mayor producción, mientras que el aumento del costo unitario se explica principalmente por los costos fijos generados por las restricciones operativas y mantenimiento de protocolos de bioseguridad a raíz de la pandemia y por las mejoras en los estándares de sostenimiento en las minas subterráneas en Yauli y Chungar, que implican el reforzamiento de zonas previamente sostenidas. En este contexto, y a pesar de la coyuntura, la Compañía viene realizando renovados esfuerzos para mantener controlados los costos.

En términos acumulados, el costo de producción absoluto aumentó 86.3%, de USD 113.0 MM en el 1S20 a USD 210.5 MM en el 1S21, mientras que el costo unitario aumentó en 5.5% de USD 48.7 USD/TM en el 1S20 a USD 51.4 USD/TM en el 1S21.

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

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



Fuente: Volcan Cía. Minera

2.3 Inversiones Totales

Cuadro 3: Inversión Consolidada

Inversión Consolidada (MM USD)	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Abr-Jun 2020	var %	Ene-Jun 2021	Ene-Jun 2020	var %
Minería	28.0	36.8	6.4	696.7	64.7	35.2	182.2
Unidades Operativas	27.6	34.5	5.6	513.3	62.1	33.8	83.5
Exploración Local	2.9	4.8	0.1	4,506.6	7.7	3.8	104.7
Desarrollo	11.5	13.2	1.4	838.7	24.7	15.0	64.9
Plantas y Relaveras	6.4	6.8	0.8	769.8	13.2	3.5	283.5
Mina e Infraestructura ¹	6.0	6.9	2.5	173.3	12.9	9.6	33.4
Infraestruc. Eléct. en Unidades	0.2	0.8	0.2	429.1	1.0	0.6	60.6
Soporte y Otros	0.6	2.0	0.7	202.4	2.6	1.4	88.0
Crecimiento y Otros	0.4	2.3	0.8	183.4	2.7	1.4	98.6
Energía	0.1	0.2	0.0	624.1	0.2	0.2	44.0
Total	28.0	36.9	6.4	473.4	65.0	35.3	83.9

¹ Se está incluyendo en las inversiones la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 3.4 MM en el 2T21 y USD 7.0 MM en el acumulado.

Fuente: Volcan Cía. Minera

Durante el 2T21, las inversiones mineras totales aumentaron 471.9%, pasando de USD 6.4 MM en el 2020 a USD 36.8 MM en el 2021. La inversión en las unidades operativas aumentó 513.3%, pasando de USD 5.6 MM en el 2T20 a USD 34.5 MM en el 2021, como consecuencia de la normalización de las operaciones luego de la paralización por la pandemia, la cual afectó las exploraciones, los desarrollos y la ejecución de proyectos en las unidades mineras. Las inversiones de crecimiento aumentaron de USD 0.8 MM a USD 2.3 MM en el 2021 por el avance en la ejecución del proyecto Romina. Asimismo, el negocio de energía aumentó de USD 0.03 MM a USD 0.2 MM por mayores inversiones en adquisición de repuestos críticos para las centrales hidroeléctricas y líneas transmisión.

En consecuencia, las inversiones totales aumentaron 473.4%, pasando de USD 6.4 MM en el 2T20 a USD 36.9 MM en el 2T21. En términos acumulados (Ene-Jun), las inversiones totales aumentaron 83.9%, de USD 35.3 MM en el 1S20 a USD 65.0 MM en el 1S21.

2.4 Estado de Resultados

Cuadro 4: Estado de Resultados

Estado de Resultados (MM USD)	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Abr-Jun 2020	var %	Ene-Jun 2021	Ene-Jun 2020	var %
Ventas antes de ajustes	211.2	228.5	47.1	384.6	439.7	190.3	131.1
<i>Liquidaciones finales</i>	3.1	3.1	-12.5		6.2	-24.1	
<i>Provisión por posiciones abiertas</i>	-3.4	3.3	15.3	-78.5	-0.1	5.8	
<i>Coberturas</i>	-1.6	-3.4	1.1		-4.9	10.1	
Ventas después de ajustes	209.4	231.5	51.0	354.0	440.9	182.1	142.1
Costo de Ventas	-155.8	-161.2	-42.9	275.9	-317.0	-173.7	82.4
Utilidad Bruta	53.6	70.3	8.1	766.4	123.9	8.4	1,382.7
<i>Margen Bruto</i>	26%	30%	16%	14 pp	28%	5%	24 pp
Gastos Administrativos	-8.9	-10.9	-6.2	75.4	-19.9	-13.9	42.6
Gastos de Exploraciones	-2.0	-3.2	-1.1	184.7	-5.2	-2.6	100.2
Gastos de Ventas	-4.6	-4.3	-1.8	138.9	-8.9	-6.5	36.7
Otros Ingresos (Gastos) ¹	1.6	-2.9	1.1		-1.3	6.5	
Utilidad Operativa	39.7	49.0	0.1		88.7	-8.2	
<i>Margen Operativo</i>	19%	21%	0%	21 pp	20%	-5%	25 pp
Gastos financieros (neto)	-21.2	-13.5	-11.0	22.5	-34.7	-22.6	54.0
Diferencia en cambio (neto)	-2.7	-2.6	-1.5	70.3	-5.3	-3.9	36.9
Regalías	-3.1	-3.5	-0.3		-6.6	-1.6	320.5
Impuesto a la Renta	-11.3	-12.9	-9.3	37.5	-24.1	-10.0	140.8
Utilidad Neta antes de Excepcionales	1.3	16.6	-22.1		17.9	-46.2	
<i>Margen Neto</i>	1%	7%	-43%	50 pp	4%	-25%	29 pp
Ajustes excepcionales	0.0	0.0	-24.0	-100.0	0.0	-31.3	-100.0
Utilidad Neta después de Excepcionales	1.3	16.6	-46.0		17.9	-77.5	
<i>Margen Neto</i>	1%	7%	-90%	97 pp	4%	-43%	47 pp
EBITDA²	89.0	97.7	14.8	562.0	186.8	42.1	343.8
<i>Margen EBITDA</i>	43%	42%	29%	13 pp	42%	23%	19 pp

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

² No considera ajustes excepcionales.

Fuente: Volcan Cía. Minera

• Análisis de Ventas

En el 2021 los precios de todos los metales que produce la Compañía fueron mejores a los observados en el mismo periodo del año anterior, como puede verse en el siguiente cuadro:

Cuadro 5: Precios promedio de venta

Precios de Venta	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Abr-Jun 2020	var %	Ene-Jun 2021	Ene-Jun 2020	var %
Zinc (USD/TM)	2,749	2,884	2,015	43.2	2,817	2,140	31.6
Plomo (USD/TM)	2,056	2,112	1,736	21.7	2,082	1,809	15.1
Cobre (USD/TM)	7,159	8,536	5,420	57.5	7,824	5,402	44.8
Plata (USD/Oz)	26.7	27.2	17.3	57.3	26.9	17.0	57.9
Oro (USD/Oz)	1,804	1,849	1,737	6.4	1,830	1,630	12.3

Fuente: Volcan Cía. Minera

Los precios mostrados en el cuadro anterior 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 2021	Abr-Jun 2021	Abr-Jun 2020	var %	Ene-Jun 2021	Ene-Jun 2020	var %
Zinc (miles TMF)	52.1	52.5	17.4	202.0	104.6	68.7	52.2
Plomo (miles TMF)	13.5	12.4	4.4	179.0	25.9	17.6	47.1
Cobre (miles TMF)	1.0	0.9	0.4	117.3	2.0	1.2	65.1
Plata (millones Oz)	3.8	4.0	1.3	201.6	7.8	4.9	59.8
Oro (miles Oz)	4.8	6.6	1.5	343.0	11.5	4.4	159.4

Fuente: Volcan Cía. Minera

Cuadro 7: Ventas en USD

Ventas (MM USD)	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Abr-Jun 2020	var %	Ene-Jun 2021	Ene-Jun 2020	var %
Zinc	92.2	100.3	20.0	400.9	192.5	91.2	111.2
Plomo	22.7	22.1	5.3	315.7	44.8	24.1	86.1
Cobre	5.0	5.9	1.8	226.0	11.0	4.0	171.3
Plata	83.9	89.2	18.0	395.9	173.1	65.8	162.9
Oro	7.2	10.8	2.0	438.9	18.0	5.2	245.3
Antimonio	0.2	0.2	0.0		0.3	0.0	
Ventas antes de ajustes	211.2	228.5	47.1	384.6	439.7	190.3	131.0
Liquidaciones finales	3.1	3.1	-12.5		6.2	-24.1	
Prov. por posiciones abiertas	-3.4	3.3	15.3	-78.5	-0.1	5.8	
Coberturas	-1.6	-3.4	1.1		-4.9	10.1	
Ventas después de ajustes	209.4	231.5	51.0	354.0	440.9	182.1	142.1

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T21 las ventas totales antes de ajustes sumaron USD 228.5 MM, mayores en 384.6% respecto a los USD 47.1 MM del 2T20, debido principalmente a la mayor producción y a los mejores precios de los metales.

Los ajustes sobre las ventas pasaron de USD 3.8 MM en el 2T20 a USD 3.1 MM en el 2T21. En el 2T21 los ajustes estuvieron compuestos por liquidaciones finales de USD 3.1 MM, provisiones positivas relacionadas a los embarques abiertos por USD 3.3 MM, y resultados de coberturas negativos por USD -3.4 MM. En consecuencia, las ventas después de ajustes aumentaron 354.0%, pasando de USD 51.0 MM en el 2T20 a USD 231.5 MM en el 2T21.

- **Costo de Ventas**

Cuadro 8: Costo de Ventas

Costo de Ventas (MM USD)	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Abr-Jun 2020	var %	Ene-Jun 2021	Ene-Jun 2020	var %
Producción Volcan	154.8	160.1	42.9	273.5	314.9	173.7	81.3
Costo Propio de Producción ¹	100.9	109.6	27.1	303.8	210.5	113.0	86.3
D&A del Costo de Producción ¹	47.5	46.9	13.0	260.5	94.4	47.0	100.7
Otros gastos	4.8	7.1	3.7	93.1	12.0	9.5	26.5
Variación de Inventarios	1.6	-3.5	-1.0	260.7	-1.9	4.2	
Participación de Trabajadores	1.0	1.1	0.0		2.0	0.0	
Total	155.8	161.2	42.9	275.9	317.0	173.7	82.4

¹ Incluye reclasificación de los gastos permanentes de unidades no operativas desde la línea de otros egresos al costo de ventas en el 2020 (2T20 USD 3.7 MM otros gastos y USD 1.0 MM por depreciación; 1S20 USD 8.5 MM otros gastos y USD 1.6 MM por depreciación).

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo de ventas total aumentó 275.9%, de USD 42.9 MM en el 2T20 a USD 161.2 MM en el 2T21, lo cual se explica principalmente por el mayor costo de producción y depreciación y amortización debido al mayor tonelaje minado y procesado, así como el aumento de los costos fijos asociados a las restricciones operativas y mantenimiento de protocolos de bioseguridad a raíz de la pandemia y las labores de sostenimiento en Yauli y Chungar.

- **Margen Bruto y Utilidad Bruta**

El margen bruto de la Compañía aumentó de 16% en el 2T20 a 30% en el 2T21 debido principalmente a los mayores precios de todos los metales que vende la Compañía. El mejor margen y el incremento de las ventas físicas por la mayor producción permitieron que la utilidad bruta aumentara de USD 8.1 MM en el 2T20 a USD 70.3 MM en el 2T21.

En términos acumulados (Ene-Jun), el margen bruto aumentó de 5% en el 1S20 a 28% en el 1S21, y la utilidad bruta aumentó de USD 8.4 MM en el 1S20 a USD 123.9 MM en el 1S21, debido principalmente a los mayores precios de los metales base y la mayor producción.

- **Gastos Administrativos**

Los gastos administrativos aumentaron 75.4%, de USD 6.2 MM en el 2020 a USD 10.9 MM en el 2021, lo cual se explica principalmente por mayores provisiones de gastos de personal y donaciones relacionadas a la pandemia. En términos acumulados (Ene-Jun), los gastos administrativos aumentaron de USD 13.9 MM en el 1S20 a USD 19.9 MM en el 1S21.

- **Gastos de Exploración**

Los gastos de exploración regional o “greenfield” aumentaron de USD 1.1 MM en el 2T20 a USD 3.2 MM en el 2T21, debido a una mayor ejecución en los proyectos de exploraciones en etapa temprana. En términos acumulados (Ene-Jun), los gastos de exploración regional aumentaron de USD 2.6 MM en el 1S20 a USD 5.2 MM en el 1S21.

- **Gastos de Venta**

Los gastos de venta aumentaron 138.9%, de USD 1.8 MM en el 2020 a USD 4.3 MM en el 2021, principalmente debido al mayor volumen de ventas. En términos acumulados (Ene-Jun), los gastos de venta aumentaron de USD 6.5 MM en el 1S20 a USD 8.9 MM en el 1S21.

- **Otros Ingresos y Egresos**

En el 2T21 el monto neto de otros ingresos/egresos fue USD -2.9 MM, comparado con un resultado de USD 1.1 MM en el 2T20, lo cual se explica principalmente por la provisión de gastos relacionados a acuerdos correspondientes a ejercicios anteriores. En términos acumulados (Ene-Jun), el monto neto de otros ingresos/egresos fue negativo en USD -1.3 MM en el 1S21, comparado con un resultado positivo de USD 6.5 MM en el 1S20.

Cabe recordar que en esta línea del estado de resultados se reportan principalmente los resultados del negocio de energía, ingresos/egresos no convencionales, los gastos no deducibles y de ejercicios anteriores, y los aportes a OEFA y OSINERGMIN.

- **Gastos Financieros y Diferencia en Cambio**

Los gastos financieros aumentaron 22.5%, de USD 11.0 MM en el 2020 a 13.5 MM en el 2021, lo cual se explica principalmente por la mayor deuda de la Compañía. En términos acumulados (Ene-Jun), los gastos financieros netos sumaron USD 34.7 MM en el 1S21 versus los USD 22.6 MM del 1S20, incremento explicado además por los gastos extraordinarios relacionados a las transacciones de recompra parcial de los bonos con vencimiento en 2022 y la cancelación del préstamo sindicado, efectuadas en febrero 2021.

Por otro lado, en el 2T21 se registró una pérdida por variación en el tipo de cambio de USD -2.6 MM, en comparación con un resultado de USD -1.5 MM en el 2T20. En términos acumulados (Ene-Jun), se registró una pérdida por variación en el tipo de cambio de USD -5.3 MM en el 1S21, en comparación con la pérdida de USD -3.9 MM obtenida en el 1S20.

- **Regalías e Impuesto a la Renta**

Las regalías aumentaron de USD 0.3 MM en el 2T20 a USD 3.5 MM en el 2T21, debido a los mejores resultados operativos. Por su lado, el impuesto a la renta, sin considerar temas excepcionales, pasó de USD 9.3 MM en el 2T20 a USD 12.9 MM en el 2T21, lo cual se explica por los mejores resultados antes de impuestos y por el efecto conversión en la línea del impuesto diferido originado por la devaluación de la moneda nacional.

En términos acumulados (Ene-Jun), las regalías aumentaron de USD 1.6 MM en el 1S20 a USD 6.6 MM en el 1S21, mientras que el impuesto a la renta aumentó de USD 10.0 MM en el 1S20 a USD 24.1 MM en el 1S21.

- **Utilidad Neta y EBITDA**

La utilidad neta antes de excepcionales pasó de USD -22.1 MM en el 2T20 a USD 16.6 MM en el 2T21 y el EBITDA aumentó de USD 14.8 MM en el 2T20 a USD 97.7 MM en el 2T21, debido principalmente a las mayores ventas y el mejor margen.

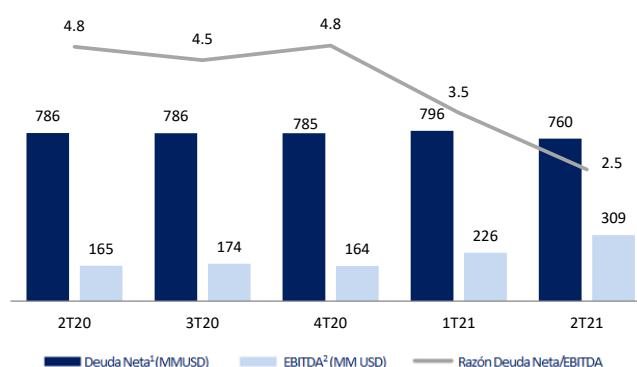
En términos acumulados (Ene- Jun) la utilidad neta antes de excepcionales pasó de USD -46.2 MM en el 1S20 a USD 17.9 MM en el 1S21 y el EBITDA aumentó de USD 42.1 MM en el 1S20 a USD 186.8 MM en el 1S21.

2.5 Liquidez y Solvencia

En el 2T21, la generación de caja de las operaciones luego de inversiones fue de USD 47.4 MM. Los desembolsos en inversiones de crecimiento minero y en otros negocios fueron USD -0.5 MM y el pago de obligaciones financieras e intereses ascendió a USD -10.0 MM. En consecuencia, el flujo de caja del 2T21 fue USD 36.9 MM y el saldo de caja al cierre del 2T21 ascendió a USD 157.7 MM.

La razón Deuda Neta/EBITDA al 30 de junio de 2021 fue 2.5 veces, mostrando una reducción importante desde las 4.8 veces al cierre del año 2020, debido principalmente al mayor EBITDA acumulado en los últimos 12 meses y a una menor deuda neta.

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 2021	Abr-Jun 2021	Abr-Jun 2020	var %	Ene-Jun 2021	Ene-Jun 2020	var %
Extracción de mineral (miles TM)	652	728	225	224.0	1,380	827	66.8
Tratamiento de mineral (miles TM)	647	714	232	207.6	1,361	829	64.2
Contenido de Finos							
Zinc (miles TMF)	30.9	34.1	11.8	188.3	64.9	39.5	64.2
Plomo (miles TMF)	5.2	5.6	2.0	173.9	10.7	6.6	61.6
Cobre (miles TMF)	0.6	0.6	0.4	72.8	1.2	0.8	51.6
Plata (millones Oz)	1.8	1.9	0.7	157.6	3.7	2.4	53.7
Oro (miles Oz)	1.3	1.4	0.5	177.7	2.6	1.8	43.0

Fuente: Volcan Cia. Minera

En el 2T21 la extracción de mineral en la unidad Yauli aumentó 224.0% respecto al mismo trimestre del año anterior, debido principalmente a la mayor actividad en todas las minas al no existir las limitaciones presentadas en el mismo periodo del año anterior como consecuencia de la situación de emergencia a causa de la pandemia. En línea con la mayor extracción, en el 2T21 el tratamiento de mineral en las plantas concentradoras de Yauli aumentó 207.6% respecto al 2T20.

En el 2T21 la producción de finos de zinc, plomo, cobre, plata y oro aumentó 188.3%, 173.9%, 72.8%, 157.6% y 177.7%, respectivamente, en comparación con el 2T20.

En términos acumulados (Ene-Jun), respecto al año anterior, la extracción de mineral aumentó 66.8% y el tratamiento de mineral aumentó 64.2%. La producción de finos de zinc, plomo, cobre, plata y oro aumentó 64.2%, 61.6%, 51.6%, 53.7% y 43.0%, respectivamente.

Cuadro 11: Costo de Producción Yauli

Costo de Producción Yauli	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Abr-Jun 2020	var %	Ene-Jun 2021	Ene-Jun 2020	var %
Costo de Producción (MM USD)	53.0	57.6	14.0	309.8	110.6	59.0	87.3
Costo de Mina	28.4	30.8	7.8	293.1	59.2	34.4	72.3
Costo de Planta y Otros	24.6	26.7	6.2	330.9	51.4	24.7	108.2
Costo Unitario (USD/TM)	81.6	79.8	61.7	29.5	80.7	71.3	13.1
Costo de Mina	43.5	42.4	34.9	21.3	42.9	41.6	3.3
Costo de Planta y Otros	38.0	37.5	26.7	40.1	37.7	29.8	26.8

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T21 el costo de producción en términos absolutos aumentó 309.8%, pasando de USD 14.0 MM en el 2020 a USD 57.6 MM en el 2021, lo cual se explica principalmente por la mayor producción. El costo unitario aumentó 29.5%, pasando de 61.7 USD/TM en el 2T20 a 79.8 USD/TM en el 2T21, debido a los mayores costos fijos asociados a las restricciones operativas y al mantenimiento de protocolos de bioseguridad, y a las mejoras en los estándares de sostenimiento en las minas.

En términos acumulados (Ene-Jun), el costo de producción absoluto aumentó 87.3%, pasando de USD 59.0 MM en el 1S20 a USD 110.6 MM en el 1S21. El costo unitario de producción aumentó 13.1%, de 71.3 USD/TM en el 1S20 a 80.7 USD/TM en el 1S21.

Cuadro 12: Inversiones Operativas Yauli

Inv. Operativa Yauli (MM USD)	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Abr-Jun 2020	var %	Ene-Jun 2021	Ene-Jun 2020	var %
Exploración Local	2.0	3.4	0.1	3296.3	5.3	2.2	143.7
Desarrollo	8.8	10.0	1.0	937.8	18.7	10.8	72.8
Plantas y Relaveras	3.2	4.0	0.4	1013.7	7.2	2.6	178.4
Mina e Infraestructura	4.2	4.4	1.4	227.5	8.6	5.6	53.5
Infraestructura Eléctrica	0.2	0.8	0.2	426.4	1.0	0.4	157.0
Soporte y Otros	0.5	1.7	0.1	1168.8	2.2	0.6	301.2
Total¹	18.9	24.3	3.1	693.9	43.2	22.2	94.5

¹ Se está incluyendo en las inversiones la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 2.3 MM en el 2T21 y USD 4.7 MM en el acumulado.

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T21 las inversiones operativas en Yauli sumaron USD 24.3 MM, mayores en 693.9% respecto a los USD 3.1 MM del 2020, principalmente por la mayor ejecución de exploraciones, desarrollos e infraestructura a raíz del levantamiento de las limitaciones luego de la pandemia.

En términos acumulados (Ene-Jun), las inversiones operativas aumentaron 94.5%, de USD 22.2 MM en el 1S20 a USD 43.2 MM en el 1S21.

3.2 Resultados Operativos Unidad Chungar

Cuadro 13: Producción Chungar

Producción Chungar	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Abr-Jun 2020	var %	Ene-Jun 2021	Ene-Jun 2020	var %
Extracción de mineral (miles TM)	299	257	73	254.3	556	459	21.1
Tratamiento de mineral (miles TM)	311	268	98	173.3	579	449	28.9
Contenido de Finos							
Zinc (miles TMF)	13.6	10.7	4.4	142.6	24.3	19.2	26.5
Plomo (miles TMF)	4.6	3.7	1.5	137.8	8.2	5.9	39.2
Cobre (miles TMF)	0.3	0.3	0.1	238.4	0.6	0.4	79.8
Plata (millones Oz)	0.6	0.6	0.2	228.2	1.2	0.9	27.7

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T21, el mineral extraído en Chungar aumentó 254.3% respecto al 2T20, y el volumen del mineral tratado aumento en 173.3% respecto al mismo trimestre del año anterior, debido principalmente a la paralización que se produjo en el mismo trimestre del periodo anterior a causa de la pandemia.

En línea con el mayor mineral tratado, durante el 2T21, la producción de zinc, plomo, cobre y plata aumentó 142.6%, 137.8%, 238.4% y 228.2%, respectivamente, respecto al 2T20.

En términos acumulados (Ene-Jun), respecto al año anterior, la extracción de mineral aumentó 21.1% y el tratamiento de mineral aumentó 28.9%. La producción de finos de zinc, plomo, cobre y plata aumentó 26.5%, 39.2%, 79.8% y 27.7%, respectivamente.

Cuadro 14: Costo de Producción Chungar

Costo de Producción Chungar	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Abr-Jun 2020	var %	Ene-Jun 2021	Ene-Jun 2020	var %
Costo de Producción (MM USD)	25.4	26.8	6.9	288.0	52.1	29.8	74.9
Costo de Mina	14.6	14.8	3.6	313.4	29.3	16.3	79.5
Costo de Planta y Otros	10.8	12.0	3.3	260.6	22.8	13.4	69.3
Costo Unitario (USD/TM)	83.4	102.2	83.1	22.9	92.1	65.5	40.5
Costo de Mina	48.7	57.5	49.3	16.7	52.7	35.6	48.3
Costo de Planta y Otros	34.7	44.7	33.8	32.0	39.3	29.9	31.3

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2021 el costo de producción aumentó en términos absolutos 288.0%, pasando de USD 6.9 MM en el 2020 a USD 26.8 MM en el 2021 principalmente por la mayor producción. El costo unitario aumentó 22.9%, pasando de 83.1 USD/TM en el 2020 a 102.2 USD/TM en el 2021, por los mayores costos de preparaciones y sostenimiento y los costos fijos de los protocolos COVID-19.

En términos acumulados (Ene-Jun), el costo de producción absoluto aumentó 74.9%, pasando de USD 29.8 MM en el 1S20 a USD 52.1 MM en el 1S21. En tanto, el costo unitario de producción aumentó 40.5%, de 65.5 USD/TM en el 1S20 a 92.1 USD/TM en el 1S21.

Cuadro 15: Inversiones Operativas Chungar

Inv. Operativa Chungar (MM USD)	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Abr-Jun 2020	var %	Ene-Jun 2021	Ene-Jun 2020	var %
Exploración Local	0.8	0.9	0.0	22195.9	1.7	1.5	13.2
Desarrollo	2.7	3.2	0.4	623.8	5.9	4.1	44.2
Plantas y Relaveras	2.5	2.6	0.2	1040.4	5.1	0.4	1189.0
Mina e Infraestructura	1.5	2.2	0.8	178.5	3.7	3.1	19.5
Infraestructura Eléctrica	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	-98.4
Soporte y Otros	0.0	0.1	0.4	-87.2	0.1	0.7	-91.3
Total¹	7.6	8.9	1.9	371.3	16.5	10.0	64.5

¹ Se está incluyendo en las inversiones la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 0.9 MM en el 2T21 y USD 1.9 MM en el acumulado .

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas aumentaron 371.3%, pasando de USD 1.9 MM en el 2020 a USD 8.9 MM en el 2021, principalmente por la mayor ejecución de inversiones en desarrollos, plantas y relaveras e infraestructura, a raíz del levantamiento de las limitaciones relacionadas a la pandemia.

En términos acumulados (Ene-Jun), las inversiones operativas aumentaron 64.5%, de USD 10.0 MM en el 1S20 a USD 16.5 MM en el 1S21.

3.3 Resultados Operativos Unidad Alpamarca

Cuadro 16: Producción Alpamarca

Producción Alpamarca	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Abr-Jun 2020	var %	Ene-Jun 2021	Ene-Jun 2020	var %
Extracción de mineral (miles TM)	213	304	74	312.8	516	193	167.2
Tratamiento de mineral (miles TM)	230	229	105	117.2	458	303	51.1
Contenido de Finos							
Zinc (miles TMF)	2.1	2.3	0.9	169.0	4.5	2.4	87.4
Plomo (miles TMF)	1.7	1.9	0.6	192.4	3.5	1.7	110.6
Cobre (miles TMF)	0.1	0.1	0.0	183.5	0.3	0.1	132.1
Plata (millones Oz)	0.4	0.4	0.1	203.1	0.9	0.4	130.2

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T21, el volumen de extracción de mineral en Alpamarca aumento 312.8%, comparado con el mismo periodo del año anterior. Asimismo, el volumen de tratamiento de mineral aumentó 117.2% respecto al mismo trimestre del año anterior.

En consecuencia, la producción de finos de zinc, plomo, cobre y plata del 2021 aumentó 169.0%, 192.4%, 183.5% y 203.1%, respectivamente, en comparación con la producción del 2T20, debido al mayor volumen y a las mejores leyes de cabeza del mineral tratado.

En términos acumulados (Ene-Jun), respecto al año anterior, la extracción de mineral aumentó 167.2% y el tratamiento de mineral aumentó 51.1%. La producción de finos de zinc, plomo, cobre y plata aumentó 87.4%, 110.6%, 132.1% y 130.2%, respectivamente.

Cuadro 17: Costo de Producción Alparmarca

Costo de Producción Alparmarca	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Abr-Jun 2020	var %	Ene-Jun 2021	Ene-Jun 2020	var %
Costo de Producción (MM USD)	5.4	6.7	2.1	221.2	12.0	7.0	70.6
Costo de Mina	2.1	2.7	0.9	180.9	4.7	3.4	37.4
Costo de Planta y Otros	3.3	4.0	1.1	254.9	7.3	3.6	102.0
Costo Unitario (USD/TM)	24.0	26.2	23.5	11.4	25.0	29.7	-15.5
Costo de Mina	9.7	8.7	12.8	-32.0	9.1	17.7	-48.6
Costo de Planta y Otros	14.4	17.5	10.7	63.4	15.9	11.9	33.7

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T21, el costo de producción absoluto ascendió a USD 6.7 MM, 221.2% más que los USD 2.1 MM del mismo periodo del año anterior. El costo unitario aumentó 11.4%, pasando de 23.5 USD/TM en el 2020 a USD 26.2 USD/TM en el 2021, principalmente debido a mayores costos incurridos por la habilitación de una rampa de drenaje en el tajo abierto.

En términos acumulados (Ene-Jun), el costo de producción absoluto aumentó 70.6%, pasando de USD 7.0 MM en el 1S20 a USD 12.0 MM en el 1S21, mientras que el costo unitario de producción disminuyó 15.5%, de 29.7 USD/TM en el 1S20 a 25.0 USD/TM en el 1S21.

Cuadro 18: Inversiones Operativas Alparmarca

Inv. Operativa Alparmarca (MM USD)	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Abr-Jun 2020	var %	Ene-Jun 2021	Ene-Jun 2020	var %
Exploración Local	0.2	0.4	0.0	40476.1	0.5	0.1	363.9
Plantas y Relaveras	0.4	0.2	0.1	7.3	0.6	0.2	297.9
Mina e Infraestructura	0.2	0.2	0.1	28.1	0.4	0.3	14.6
Soporte y Otros	0.0	0.1	0.0	97.7	0.1	0.0	83.0
Total¹	0.8	0.8	0.3	147.8	1.6	0.6	151.8

¹ Se está incluyendo en las inversiones los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 0.1 MM en el 2T21 y USD 0.2 MM en el acumulado.

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas aumentaron de USD 0.3 MM en el 2T20 a USD 0.8 MM en el 2T21, lo cual se explica principalmente por la mayor inversión en la expansión de la relavera y ejecución de campañas de perforación.

En términos acumulados (Ene-Jun), las inversiones operativas aumentaron de USD 0.6 MM en el 1S20 a USD 1.6 MM en el 1S21.

3.4 Resultados Operativos Unidad Cerro de Pasco

Cuadro 19: Producción Cerro de Pasco

Producción Cerro de Pasco	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Abr-Jun 2020	var %	Ene-Jun 2021	Ene-Jun 2020	var %
Extracción de mineral (miles TM)	592	636	196	224.9	1,228	578	112.5
Tratamiento de mineral (miles TM)	592	636	196	224.9	1,228	578	112.5
Contenido de Finos							
Zinc (miles TMF)	4.6	6.0	1.6	283.1	10.6	4.9	117.2
Plomo (miles TMF)	1.4	1.6	0.6	198.8	3.1	1.9	59.9
Plata (millones Oz)	0.2	0.2	0.1	254.7	0.4	0.2	105.8

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T21 el volumen del mineral de stockpiles procesado en Cerro de Pasco aumentó 224.9%, comparado con el mismo periodo del año anterior, pasando de 196 mil TM en el 2T20 a 636 mil TM en el 2T21.

En consecuencia, en el 2021 la producción de finos de zinc, plomo y plata aumentó 283.1%, 198.8% y 254.7%, respectivamente, comparada con la del 2T20.

En términos acumulados (Ene-Jun), respecto al año anterior, el tratamiento de mineral aumentó 112.5%. La producción de finos de zinc, plomo y plata aumentó 117.2%, 59.9%, 105.8%, respectivamente.

Cuadro 20: Costo de Producción Cerro de Pasco

Costo de Producción Cerro de Pasco	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Abr-Jun 2020	var %	Ene-Jun 2021	Ene-Jun 2020	var %
Costo de Producción (MM USD)	7.7	8.3	2.0	316.9	16.0	7.6	109.7
Costo de Mina	1.4	1.4	0.3	393.1	2.9	1.2	147.5
Costo de Planta y Otros	6.2	6.9	1.7	303.8	13.1	6.4	102.9
Costo Unitario (USD/TM)	12.9	13.1	10.2	28.3	13.0	13.2	-1.3
Costo de Mina	2.4	2.3	1.5	51.8	2.4	2.0	16.5
Costo de Planta y Otros	10.5	10.8	8.7	24.3	10.6	11.2	-4.5

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo absoluto aumentó 316.9%, pasando de USD 2.0 MM en el 2T20 a USD 8.3 MM en el 2T21, por el mayor volumen de producción, mientras que el costo unitario aumentó 28.3%, de 10.2 USD/TM en el 2T20 a 13.1 USD/TM en el 2T21, debido principalmente a mayores precios de suministros y reactivos, como es el caso del sulfato de cobre, cuyo precio varía en línea con la cotización de este metal en el mercado.

En términos acumulados (Ene-Jun), el costo de producción absoluto aumentó 109.7%, pasando de USD 7.6 MM en el 1S20 a USD 16.0 MM en el 1S21. En tanto, el costo unitario de producción disminuyó 1.3%, de 13.2 USD/TM en el 1S20 a 13.0 USD/TM en el 1S21.

Cuadro 21: Inversión Operativa Cerro de Pasco

Inv. Operativa Cerro de Pasco (MM USD)	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Abr-Jun 2020	var %	Ene-Jun 2021	Ene-Jun 2020	var %
Exploración Local	0.0	0.2	0.0		0.2	0.0	
Plantas y Relaveras	0.1	0.1	0.0		0.2	0.0	436.8
Mina e Infraestructura	0.0	0.1	0.0	13.8	0.1	0.1	0.8
Soporte y Otros	0.0	0.1	0.0	256.1	0.1	0.0	310.8
Total¹	0.2	0.4	0.1	510.7	0.5	0.2	251.5

¹ Se está incluyendo en las inversiones la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 0.05 MM en el 2T21 y USD 0.1 MM en el acumulado.

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas aumentaron de USD 0.1 MM en el 2T20 a USD 0.4 MM en el 2T21, explicado principalmente por el inicio de las perforaciones en el stock pile Hanancocha desde el último trimestre del 2020. Estas perforaciones permitirán aumentar los recursos disponibles en esta unidad.

En términos acumulados (Ene-Jun), las inversiones operativas aumentaron de USD 0.2 MM en el 1S20 a USD 0.5 MM en el 1S21.

3.5 Resultados Operativos de la Planta de Óxidos

Cuadro 22: Producción Planta de Óxidos

Producción Planta de Óxidos	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Abr-Jun 2020	var %	Ene-Jun 2021	Ene-Jun 2020	var %
Extracción de mineral (miles TM)	218	229	59	286.8	447	214	108.4
Tratamiento de mineral (miles TM)	218	229	59	286.8	447	214	108.4
Contenido de Finos							
Plata (millones Oz)	0.9	0.8	0.2	239.6	1.7	0.8	109.1
Oro (Oz)	3,791	4,859	582	735.0	8,651	1,711	405.6

Fuente: Volcan Cía. Minera

El volumen tratado en la Planta de Óxidos aumentó 286.8%, pasando de 59 mil TM en el 2T20 a 229 mil TM en el 2T21. La producción de onzas de plata y oro aumentó 239.6% y 735.0%, respectivamente, debido al mayor tonelaje tratado y a las mejores leyes de cabeza del mineral procesado.

En términos acumulados (Ene-Jun), respecto al año anterior, la tratamiento de mineral aumentó 108.4%. La producción de onzas de plata y oro aumentó 109.1% y 405.6%, respectivamente.

Cuadro 23: Costo de Producción Planta de Óxidos

Costo de Producción Planta de Óxidos	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Abr-Jun 2020	var %	Ene-Jun 2021	Ene-Jun 2020	var %
Costo de Producción (MM USD)	9.5	10.3	2.1	383.4	19.8	9.5	108.7
Costo de Mina	1.7	2.1	0.3	577.1	3.8	1.8	105.5
Costo de Planta y Otros	7.8	8.2	1.8	350.9	16.1	7.7	109.5
Costo Unitario (USD/TM)	43.7	45.1	36.1	25.0	44.4	44.4	0.2
Costo de Mina	7.7	9.1	5.2	75.0	8.4	8.5	-1.4
Costo de Planta y Otros	36.0	36.0	30.9	16.6	36.0	35.8	0.5

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T21 el costo de producción en términos absolutos fue USD 10.3 MM, mayor en 383.4%, respecto a los USD 2.1 MM del 2T20. El costo unitario aumentó 25.0%, de 36.1 USD/TM en el 2T20 a 45.1 USD/TM en el 2T21, debido principalmente a los mayores costos por el tratamiento del mineral in situ.

En términos acumulados (Ene-Jun), el costo de producción absoluto aumentó 108.7%, de USD 9.5 MM en el 1S20 a USD 19.8 MM en el 1S21. En tanto, el costo unitario de la operación se mantuvo en 44.4 USD/TM.

Cuadro 24: Inversiones Operativas Planta de Óxidos

Inv. Operativa Planta de Óxidos (MM USD)	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Abr-Jun 2020	var %	Ene-Jun 2021	Ene-Jun 2020	var %
Plantas y Relaveras	0.1	0.0	0.0		0.1	0.3	-66.5
Mina e Infraestructura	0.0	0.0	0.2	-82.8	0.1	0.5	-87.7
Soporte y Otros	0.0	0.1	0.0	193.2	0.1	0.0	241.2
Total¹	0.2	0.1	0.3	-69.0	0.3	0.8	-68.5

¹ Se está incluyendo en las inversiones la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 0.03 MM en el 2T21 y USD 0.05 MM en el acumulado.

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas disminuyeron de USD 0.3 MM en el 2T20 a USD 0.1 MM en el 2T21. En términos acumulados (Ene-Jun), las inversiones operativas disminuyeron 68.5%, de USD 0.8 MM en el 1S20 a USD 0.3 MM en el 1S21.

3. Energía

Cuadro 25: Balance Eléctrico Volcan

Balance Eléctrico (GWh)	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Abr-Jun 2020	var %	Ene-Jun 2021	Ene-Jun 2020	var %
Producción de Energía	122.4	112.2	112.9	-0.6	234.5	232.5	0.9
CH's Chungar	41.9	38.8	40.3	-3.9	80.7	76.9	4.9
CH Tingo	1.7	1.6	0.0		3.3	0.0	
CH Huanchor	36.4	35.7	34.0	5.1	72.1	76.3	-5.5
CH Rucuy	42.4	36.0	38.5	-6.5	78.5	79.2	-0.9
Consumo de Energía	183.9	190.1	127.4	49.2	374.0	299.3	25.0
Compra de Energía	140.4	149.7	87.1	71.8	290.1	222.4	30.4

Fuente: Volcan Cía. Minera

Durante el 2T21 el consumo total de energía de la Compañía fue de 190.1 GWh, con una demanda máxima de 98.8 MW. Las 10 centrales hidroeléctricas de Chungar generaron en conjunto 38.8 GWh de energía, el 20% del consumo consolidado, a un costo promedio de 20.2 USD/MWh, incluyendo los costos de operación, mantenimiento y transmisión.

Para completar su consumo total, la Compañía compró al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) 149.7 GWh de energía a un costo promedio de 61.7 USD/MWh.

En el 2T21 la central hidroeléctrica Huanchor produjo 35.7 GWh, 5% más que en el mismo periodo del año anterior debido a la operación continua de la central. La energía de la CH Huanchor fue vendida en su totalidad a terceros.

La central hidroeléctrica Rucuy produjo 36.0 GWh en el 2021, 6% menos que en el mismo periodo del año anterior, debido a la menor disponibilidad del recurso hídrico. La energía generada se destinó a cumplir con los compromisos establecidos en su contrato de energía renovable (RER).

Finalmente, la central hidroeléctrica Tingo produjo 1.6 GWh, energía que fue vendida en su totalidad a la operación minera de Chungar.

4. Comentarios Finales

- Los resultados operativos y financieros de la Compañía han mejorado en el último trimestre respecto al año 2020 y al 1T21. Todas las unidades mineras de la Compañía han podido operar siguiendo estrictos protocolos para garantizar la salud y seguridad de nuestros colaboradores frente a la pandemia de COVID-19. Sin embargo, es importante mencionar que las unidades no han podido alcanzar el 100% de su capacidad de producción debido a que persisten limitaciones en la disponibilidad de personal derivadas de la situación de emergencia nacional por la pandemia.
- Las ventas netas de la Compañía crecieron 354.0%, de USD 51.0 MM en el 2T20 a USD 231.5 MM en el 2T21, gracias a la mayor producción y los mejores precios de los metales. El EBITDA aumentó 562.0%, de USD 14.8 MM en el 2T20 a USD 97.7 MM en el 2T21. La utilidad neta antes de excepcionales del trimestre fue USD 16.6 MM, comparada con una pérdida de USD -22.1 MM en el mismo periodo del año anterior. Cabe indicar que la utilidad neta fue afectada en USD -8.6 MM debido a la devaluación de la moneda nacional.
- Los precios de los metales que produce la Compañía mantienen una perspectiva favorable para los siguientes meses. En particular, los incentivos para la recuperación económica en los principales países y la demora en la recuperación de la producción mundial debido a la pandemia, generan expectativas positivas para los metales base.
- Volcan permanece enfocado en desarrollar iniciativas para mejorar la productividad y reducir los costos de sus operaciones, con la finalidad de ampliar los márgenes y contrarrestar las limitaciones en la disponibilidad de personal y los costos adicionales de los estrictos protocolos implementados para proteger la salud de sus colaboradores y minimizar el riesgo de la propagación del virus.
- La Compañía continúa la ejecución del plan de reestructuración financiera con el objetivo de extender la madurez y reducir su deuda total. En febrero de este año, se emitieron exitosamente USD 475 MM en bonos internacionales con vencimiento a 5 años a una tasa de 4.375% anual. El monto proveniente de esta emisión se utilizó para cancelar deudas comerciales existentes y recomprar parcialmente los bonos con vencimiento febrero 2022, de manera que se logró extender significativamente el vencimiento de una parte importante de la deuda de la Compañía. Asimismo, en la Junta Obligatoria Anual de Accionistas celebrada el 31 de marzo de este año se aprobó un aumento de capital de USD 400 MM a realizarse en el 3T21, y se encomendó al Directorio la convocatoria a una nueva Junta en el 3T21 para que apruebe todos los términos y condiciones de dicho aumento de capital.
- Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A. (CSPCP), empresa que viene desarrollando y construyendo 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, que consta de 3 componentes: 1) Complejo de Ingreso, 2) Túnel Viaducto subterráneo (incluye el Sistema Vial de Accesos) y 3) Zona Operativa Portuaria (2 muelles multipropósito y 2 muelles de contenedores). El componente 2) Túnel Viaducto Subterráneo se encuentra en

proceso de construcción por la empresa China Railway N° 10 Engineering Group Co. Ltd. Sucursal del Perú con un plazo de ejecución de 24 meses contados a partir de marzo 2021. Los componentes 1) Complejo de Ingreso y 3) Zona Operativa Portuaria, fueron adjudicados en el mes de mayo 2021 al consorcio chino China Harbor Engineering Company SAC / China Communications Construction Company Fourth Harbor Engineering Co. Ltd., y los trabajos de revisión de la ingeniería y obras de construcción preliminares se han iniciado a fines del mes de junio 2021.

- Asimismo, la construcción de la Línea de Transmisión Eléctrica con una extensión estimada de 7 km que permitirá el suministro de energía al puerto, fue adjudicada al Consorcio Transmantaro S.A. (ISA-REP) con un plazo de ejecución de 24 meses. El contrato se encuentra en la fase de negociación final, esperando que sea suscrito en el 3T21.
- Finalmente, en el mes de junio de 2021 la empresa Cosco Shipping Ports Ltd. (CSPL) transfirió el importe de USD 118.8 MM con lo cual completó el 100% de su aporte comprometido por el 60% de las acciones de CSPCP, equivalente a USD 225 MM.

Anexos

Anexo 1: Detalle de Ventas

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

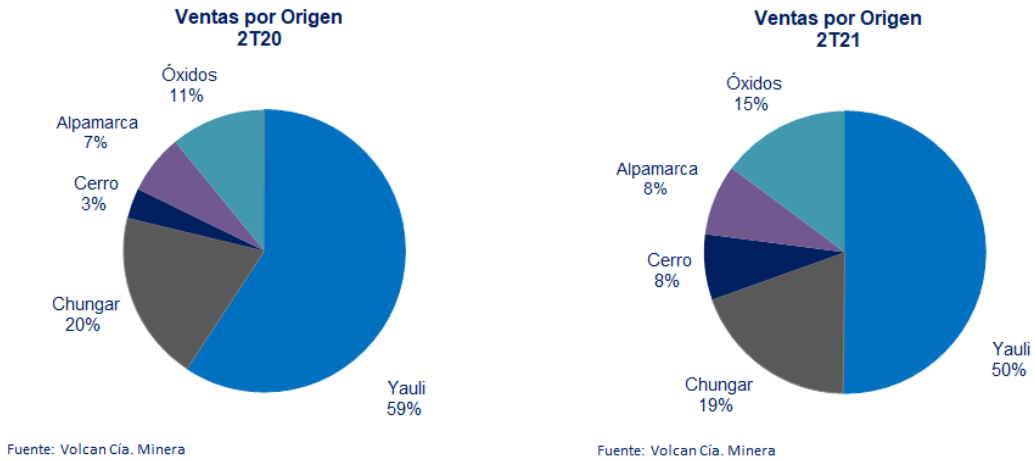
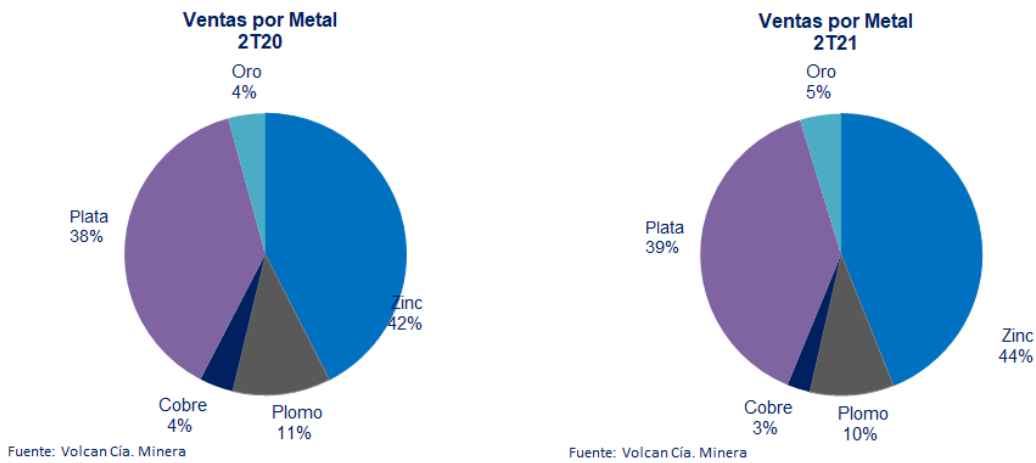


Gráfico 6: Ventas por Metal (porcentaje del valor total de ventas)



La distribución del valor de ventas por metal en el 2021 refleja un aumento de la participación de la zinc 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 2021	Abr-Jun 2021	Abr-Jun 2020	var %	Ene-Jun 2021	Ene-Jun 2020	var %
Zinc (USD/TM)	2,748	2,916	1,959	48.8	2,832	2,044	38.6
Plomo (USD/TM)	2,020	2,127	1,670	27.4	2,074	1,759	17.9
Cobre (USD/TM)	8,478	9,711	5,341	81.8	9,094	5,488	65.7
Plata (USD/Oz)	26.3	26.7	16.3	63.5	26.5	16.6	59.3
Oro (USD/Oz)	1,802	1,814	1,710	6.1	1,808	1,647	9.8

Fuente: London Metal Exchange

Anexo 3: Indicadores Macroeconómicos

Indicadores Macroeconómicos	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Abr-Jun 2020	var %	Ene-Jun 2021	Ene-Jun 2020	var %
Tipo de Cambio (S/ x USD)	3.66	3.79	3.43	10.4	3.72	3.42	9.0
Inflación ¹	2.60	2.45	1.60	53.1	2.45	1.60	53.1

¹ Inflación de los últimos 12 meses

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Anexo 4: Producción Nacional de Principales Metales

Producción Nacional	Ene-Mar 2021	Abr-May 2021	Abr-May 2020	var %	Ene-May 2021	Ene-May 2020	var %
Zinc (TMF)	390,396	271,480	44,760	506.5	661,876	392,491	68.6
Plomo (TMF)	64,053	44,336	12,930	242.9	108,389	82,571	31.3
Cobre (TMF)	531,060	369,149	253,632	45.5	900,209	768,330	17.2
Plata (Miles Oz)	25,327	17,363	6,466	168.5	42,689	33,353	28.0
Oro (Miles Oz)	730	492	289	70.3	1,222	2,786	-56.1

Fuente: Ministerio de Energía y Minas