

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

### Análisis y Discusión de la Gerencia

### Cuarto Trimestre del 2021

#### Cifras Relevantes:

Volcan Consolidado	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Jul-Sep 2021	Oct-Dic 2021	Oct-Dic 2020	var %	Ene-Dic 2021	Ene-Dic 2020	var %
<b>Precios de Venta<sup>1</sup></b>									
Zinc (USD/TM)	2,749	2,884	2,972	3,268	2,569	27.2	2,981	2,280	30.7
Plomo (USD/TM)	2,056	2,112	2,328	2,299	1,896	21.3	2,207	1,855	19.0
Cobre (USD/TM)	7,159	8,536	8,120	9,096	6,466	40.7	8,268	6,074	36.1
Plata (USD/Oz)	26.7	27.2	24.6	23.5	24.7	-4.8	25.5	21.4	19.3
Oro (USD/Oz)	1,804	1,849	1,790	1,799	1,868	-3.7	1,812	1,773	2.2
<b>Resultados Operativos</b>									
Tratamiento de mineral <sup>2</sup> (miles TM)	1,997	2,075	2,088	2,255	2,164	4.2	8,416	6,578	27.9
Producción Zinc (miles TMF)	51.2	53.1	56.1	60.3	49.1	22.7	220.7	166.6	32.5
Producción Plomo (miles TMF)	12.8	12.7	14.5	15.4	11.9	28.9	55.5	41.0	35.2
Producción Cobre (miles TMF)	1.1	1.0	1.3	1.3	1.2	10.4	4.7	3.5	34.8
Producción Plata (millones Oz)	3.8	4.0	3.6	3.6	3.7	-2.5	15.0	12.1	24.7
Producción Oro (miles Oz)	5.4	6.6	5.1	7.3	3.7	95.2	24.3	10.6	129.5
Costo Unitario (USD/TM)	50.8	51.9	52.3	53.6	48.8	9.9	52.2	48.3	8.1
Inversiones Totales (MM USD)	28.0	36.9	46.6	70.0	52.8	32.5	181.6	118.4	53.3
<b>Resultados Financieros (MM USD)</b>									
<b>Ventas antes de ajustes</b>	<b>211.2</b>	<b>228.5</b>	<b>230.6</b>	<b>264.5</b>	<b>173.8</b>	<b>52.1</b>	<b>934.8</b>	<b>531.8</b>	<b>75.8</b>
<b>Ajustes sobre ventas</b>	<b>-1.8</b>	<b>3.1</b>	<b>-8.5</b>	<b>9.9</b>	<b>6.1</b>	<b>62.4</b>	<b>2.6</b>	<b>3.7</b>	<b>-29.8</b>
Liquidaciones finales	3.1	3.1	1.4	2.4	4.7	-49.3	10.0	-11.8	
Provisión por posiciones abiertas <sup>3</sup>	-3.4	3.3	-6.5	12.8	3.8	237.7	6.2	11.1	-44.0
Coberturas	-1.6	-3.4	-3.4	-5.3	-2.4	118.4	-13.6	4.4	
<b>Ventas después de ajustes</b>	<b>209.4</b>	<b>231.5</b>	<b>222.1</b>	<b>274.4</b>	<b>179.9</b>	<b>52.5</b>	<b>937.4</b>	<b>535.5</b>	<b>75.1</b>
<b>Utilidad antes de IR</b>	<b>12.6</b>	<b>29.4</b>	<b>21.5</b>	<b>49.9</b>	<b>-15.7</b>		<b>113.5</b>	<b>-42.9</b>	
Impuesto a la Renta	-11.3	-12.9	-15.9	-12.2	-4.7	157.8	-52.3	-15.9	
<b>Utilidad neta antes de excepcionales</b>	<b>1.3</b>	<b>16.6</b>	<b>5.5</b>	<b>37.7</b>	<b>-20.4</b>		<b>61.1</b>	<b>-58.8</b>	
Ajustes excepcionales <sup>4</sup>	0.0	0.0	-4.8	-16.4	-60.3		-21.3	-91.6	-76.8
<b>Utilidad neta después de excepcionales</b>	<b>1.3</b>	<b>16.6</b>	<b>0.7</b>	<b>21.3</b>	<b>-80.8</b>		<b>39.9</b>	<b>-150.4</b>	
<b>EBITDA<sup>5</sup></b>	<b>89.0</b>	<b>97.7</b>	<b>88.4</b>	<b>113.9</b>	<b>61.5</b>	<b>85.3</b>	<b>389.1</b>	<b>164.1</b>	<b>137.1</b>

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

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

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

<sup>4</sup> Los ajustes excepcionales del año 2021 están compuestos principalmente por los castigos relacionados a: i) deterioro de activos de larga duración en Cerro de Pasco y unidades no operativas, ii) intereses capitalizados de periodos anteriores.

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

## 1. Resumen Ejecutivo

- Las ventas de la Compañía antes de ajustes aumentaron 52.1%, pasando de USD 173.8 MM en el 4T20 a USD 264.5 MM en el 4T21, como consecuencia del incremento de la producción y los mejores precios de los metales base. Los ajustes sobre las ventas sumaron USD 9.9 MM en el 4T21 versus USD 6.1 MM en el 4T20, de manera que las ventas después de ajustes aumentaron 52.5%, pasando de USD 179.9 MM en el 4T20 a USD 274.4 MM en el 4T21.

**Gráfico 1: Variaciones 4T21 vs 4T20 que impactaron en las ventas netas (USD MM)**

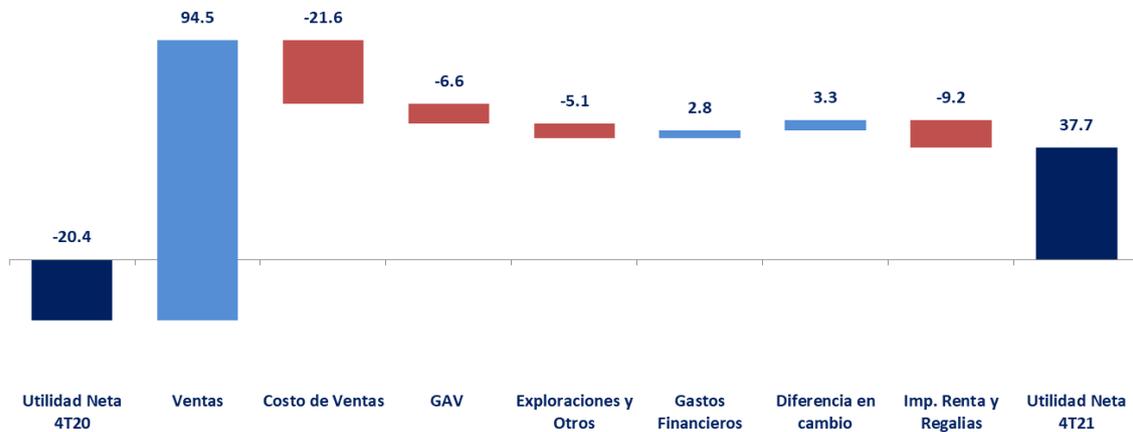


Fuente: Volcan Cía. Minera

- El precio del zinc aumentó 27.2% (+699 USD/TM), de 2,569 USD/TM en el 4T20 a 3,268 USD/TM en el 4T21; el del plomo creció 21.3% (+403 USD/TM), de 1,896 USD/TM a 2,299 USD/TM; el del cobre subió 40.7% (+2,630 USD/TM), de 6,466 USD/TM a 9,096 USD/TM. Por el contrario, la plata disminuyó 4.8% (-1.2 USD/Oz), de 24.7 USD/Oz a 23.5 USD/Oz y el precio del oro retrocedió 3.7% (-69 USD/Oz), de 1,868 USD/Oz a 1,799 USD/Oz.
- El tonelaje tratado total aumentó 4.2% y la producción de finos de zinc aumentó 22.7%, de 49.1 mil TMF en el 4T20 a 60.3 mil TMF en el 4T21; la de plomo subió 28.9%, de 11.9 mil TMF en el 4T20 a 15.4 mil TMF en el 4T21; la de cobre creció 10.4%, de 1.2 mil TMF en el 4T20 a 1.3 mil TMF en el 4T21; y la de oro aumentó 95.2%, de 3.7 mil Oz en el 4T20 a 7.3 mil Oz en el 4T21. Sin embargo, la producción de plata del 4T21 fue 3.6 MM Oz, inferior en 2.5% a la del 4T20, debido principalmente al menor tonelaje tratado en la Planta de Óxidos por labores realizadas en la relavera Ocroyoc.
- El costo unitario consolidado aumentó 9.9%, de 48.8 USD/TM en el 4T20 a 53.6 USD/TM en el 4T21, lo cual se explica principalmente por el incremento de las preparaciones, las mejoras en los estándares de sostenimiento en las minas subterráneas que implican el reforzamiento de zonas previamente sostenidas, esencialmente en Yauli y Chungar, así como por el incremento de los precios del petróleo y sus derivados y de otros suministros importantes para las operaciones.
- La utilidad neta antes de excepcionales aumentó de USD -20.4 MM en el 4T20 a USD 37.7 MM en el 4T21. Los ajustes excepcionales en el 4T21 fueron USD -16.4 MM versus los USD -60.3 MM del 4T20. En consecuencia, la utilidad neta luego de excepcionales pasó de USD -80.8 MM en el 4T20 a USD 21.3 MM en el 4T21.

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

**Gráfico 2: Variaciones 4T21 vs 4T20 que impactaron en la utilidad neta antes de excepcionales (USD MM)**



Fuente: Volcan Cía Minera

- El EBITDA aumentó 85.3%, de USD 61.5 MM en el 4T20 a USD 113.9 MM en el 4T21.
- Las inversiones totales aumentaron de USD 52.8 MM en el 4T20 a USD 70.0 MM en el 4T21, debido al paulatino levantamiento de las limitaciones para la ejecución de los proyectos al mantenerse bajo control los efectos de la pandemia.
- En términos acumulados (Ene-Dic), las ventas después de ajustes aumentaron de USD 535.5 MM en el 2020 a USD 937.4 MM en el 2021, la utilidad neta antes de excepcionales pasó de USD -58.8 MM en el 2020 a USD 61.1 MM en el 2021 y el EBITDA aumentó de USD 164.1 MM en el 2020 a USD 389.1 MM en el 2021.

## 2. Resultados Consolidados

### 2.1 Producción

**Cuadro 1: Producción Consolidada**

Producción Consolidada	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Jul-Sep 2021	Oct-Dic 2021	Oct-Dic 2020	var %	Ene-Dic 2021	Ene-Dic 2020	var %
<b>Extracción de mineral (miles TM)</b>	<b>1,974</b>	<b>2,153</b>	<b>2,097</b>	<b>2,226</b>	<b>2,152</b>	<b>3.4</b>	<b>8,450</b>	<b>6,450</b>	<b>31.0</b>
Mineral polimetálico	1,756	1,924	1,955	2,068	1,917	7.9	7,703	5,774	33.4
Mineral de Óxidos	218	229	141	159	235	-32.5	747	676	10.5
<b>Tratamiento de mineral (miles TM)</b>	<b>1,997</b>	<b>2,075</b>	<b>2,088</b>	<b>2,255</b>	<b>2,164</b>	<b>4.2</b>	<b>8,416</b>	<b>6,578</b>	<b>27.9</b>
Plantas Concentradoras	1,779	1,846	1,947	2,097	1,929	8.7	7,669	5,902	29.9
Planta de Óxidos de Plata	218	229	141	159	235	-32.5	747	676	10.5
<b>Contenido de Finos</b>									
Zinc (miles TMF)	51.2	53.1	56.1	60.3	49.1	22.7	220.7	166.6	32.5
Plomo (miles TMF)	12.8	12.7	14.5	15.4	11.9	28.9	55.5	41.0	35.2
Cobre (miles TMF)	1.1	1.0	1.3	1.3	1.2	10.4	4.7	3.5	34.8
Plata (millones Oz)	3.8	4.0	3.6	3.6	3.7	-2.5	15.0	12.1	24.7
Oro (miles Oz)	5.4	6.6	5.1	7.3	3.7	95.2	24.3	10.6	129.5

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 4T21 el volumen de extracción de mineral aumentó 3.4%, pasando de 2.152 MM de TM en el 4T20 a 2.226 MM de TM en el 4T21. De la misma manera, el volumen de tratamiento aumentó 4.2%, pasando de 2.164 MM de TM en el 4T20 a 2.255 MM de TM en el 4T21, principalmente por el mayor volumen de producción en Yauli y Cerro de Pasco, y no obstante el menor tonelaje tratado en la Planta de Óxidos debido a trabajos realizados en la relavera Ocroyoc.

En consecuencia, la producción de zinc aumentó 22.7%, de 49.1 mil TMF en el 4T20 a 60.3 mil TMF en el 4T21; la de plomo creció 28.9%, de 11.9 mil TMF en el 4T20 a 15.4 mil TMF en el 4T21; y la de cobre subió 10.4%, de 1.2 mil TMF en el 4T20 a 1.3 mil TMF en el 4T21. Por otro lado, la producción de plata disminuyó 2.5%, de 3.7 MM Oz en el 4T20 a 3.6 MM Oz en el 4T21, a causa del menor volumen de tratamiento en la Planta Óxidos, sin embargo, la producción de oro creció 95.2%, de 3.7 mil Oz en el 4T20 a 7.3 mil Oz en el 4T21 debido a las mejores leyes del mineral procesado.

En términos acumulados (Ene-Dic), el volumen de extracción aumento 31% respecto al mismo periodo del año anterior, de 6.450 MM de TM en 2020 a 8.450 MM en 2021, lo cual se explica principalmente por la normalización de las operaciones al permanecer controlados los efectos de la pandemia. De igual forma, el volumen de tratamiento aumentó 27.9%, de 6.578 MM de TM en 2020 a 8.416 MM en 2021. Respecto a los finos, la producción de zinc aumentó 32.5%, de 166.6 mil TMF en 2020 a 220.7 mil TMF en 2021; la de plomo creció 35.2%, de 41.0 mil TMF en 2020 a 55.5 mil TMF en 2021; la de cobre subió 34.8%, de 3.5 mil TMF en 2020 a 4.7 mil TMF en 2021; la de plata aumentó 24.7%, de 12.1 MM Oz en 2020 a 15.0 MM Oz en 2021; y la de oro creció 129.5%, de 10.6 mil Oz en 2020 a 24.3 mil Oz en 2021.

## 2.2 Costo de Producción

### Cuadro 2: Costo de Producción Consolidado

Costo de Producción Consolidado	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Jul-Sep 2021	Oct-Dic 2021	Oct-Dic 2020	var %	Ene-Dic 2021	Ene-Dic 2020	var %
<b>Costo de Producción (MM USD)</b>	<b>100.9</b>	<b>109.6</b>	<b>109.4</b>	<b>120.2</b>	<b>105.2</b>	<b>14.2</b>	<b>440.1</b>	<b>314.4</b>	<b>40.0</b>
Costo de Mina	48.1	51.8	52.9	56.8	52.6	8.1	209.7	157.1	33.5
Costo de Planta y Otros	52.8	57.8	56.5	63.4	52.7	20.3	230.4	157.4	46.4
<b>Costo Unitario (USD/TM)</b>	<b>50.8</b>	<b>51.9</b>	<b>52.3</b>	<b>53.6</b>	<b>48.8</b>	<b>9.9</b>	<b>52.2</b>	<b>48.3</b>	<b>8.1</b>
Costo de Mina	24.4	24.1	25.2	25.5	24.4	4.5	24.8	24.4	1.9
Costo de Planta y Otros	26.4	27.9	27.0	28.1	24.3	15.4	27.4	23.9	14.4

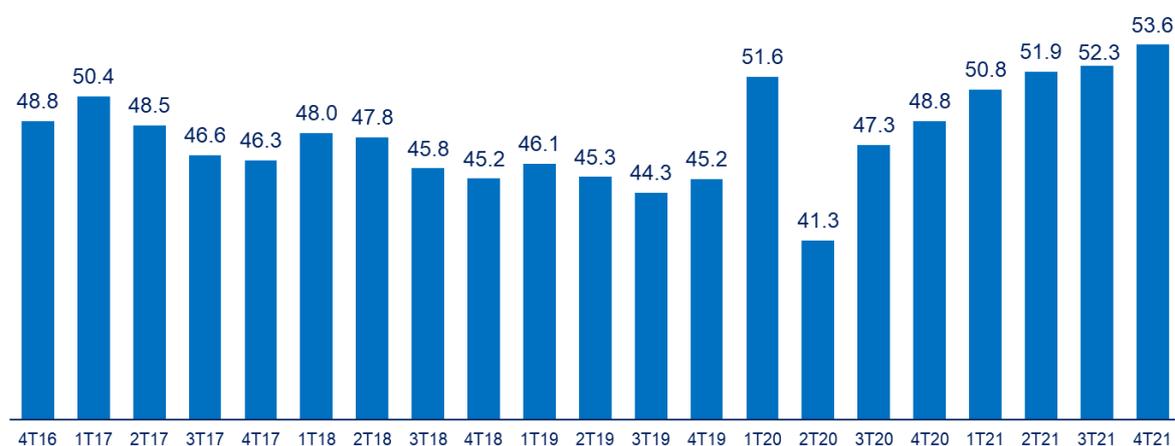
Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo de producción absoluto aumentó 14.2%, de USD 105.2 MM en el 4T20 a USD 120.2 MM en el 4T21, mientras que el costo unitario consolidado aumentó 9.9%, de 48.8 USD/TM en el 4T20 a 53.6 USD/TM en el 4T21. El mayor costo se explica principalmente por el incremento de los precios de los principales servicios y suministros, tales como el petróleo, aceros, reactivos, etc., así como por las mayores preparaciones mineras y el sostenimiento de pasivos de labores antiguas. La inflación de los costos de servicios y suministros puede continuar en los siguientes meses y para enfrentarla la Compañía viene redoblando esfuerzos para controlar y reducir costos a través de distintas iniciativas organizadas sistemáticamente a través del proyecto Volcan Avanza.

En términos acumulados (Ene-Dic), el costo de producción absoluto aumentó 40.0%, de USD 314.4 MM en el 2020 a USD 440.1 MM en el mismo periodo del 2021, debido principalmente al mayor volumen de producción, las mayores preparaciones y rehabilitaciones y al incremento de los costos de servicios y suministros. El costo unitario aumentó 8.1%, de USD 48.3 USD/TM en 2020 a USD 52.2 USD/TM en 2021.

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	Jul-Sep 2021	Oct-Dic 2021	Oct-Dic 2020	var %	Ene-Dic 2021	Ene-Dic 2020	var %
<b>Minería</b>	<b>28.0</b>	<b>36.8</b>	<b>46.6</b>	<b>69.4</b>	<b>52.6</b>	<b>32.0</b>	<b>180.7</b>	<b>117.9</b>	<b>49.7</b>
<b>Unidades Operativas</b>	<b>27.6</b>	<b>34.5</b>	<b>44.8</b>	<b>70.4</b>	<b>50.9</b>	<b>38.4</b>	<b>177.2</b>	<b>114.3</b>	<b>55.1</b>
Exploración Local	2.9	4.8	5.7	6.4	3.2	100.8	19.9	8.6	131.9
Desarrollo	11.5	13.2	16.2	18.8	13.2	42.5	59.7	38.7	54.2
Plantas y Relaveras	6.4	6.8	9.1	19.8	19.5	1.9	42.2	30.1	40.3
Mina e Infraestructura <sup>1</sup>	6.0	6.9	7.8	11.8	8.6	37.4	32.5	24.7	31.8
Infraestruc. Eléct. en Unidades	0.2	0.8	1.9	4.6	1.6	186.5	7.5	2.9	157.5
Soporte y Otros	0.6	2.0	3.9	8.9	4.8	85.2	15.4	9.3	65.8
<b>Crecimiento y Otros</b>	<b>0.4</b>	<b>2.3</b>	<b>1.8</b>	<b>-1.0</b>	<b>1.7</b>		<b>3.5</b>	<b>3.7</b>	<b>-5.4</b>
<b>Energía</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.5</b>	<b>0.2</b>	<b>165.5</b>	<b>0.8</b>	<b>0.5</b>	<b>66.1</b>
<b>Total</b>	<b>28.0</b>	<b>36.9</b>	<b>46.6</b>	<b>70.0</b>	<b>52.8</b>	<b>32.5</b>	<b>181.6</b>	<b>118.4</b>	<b>53.3</b>

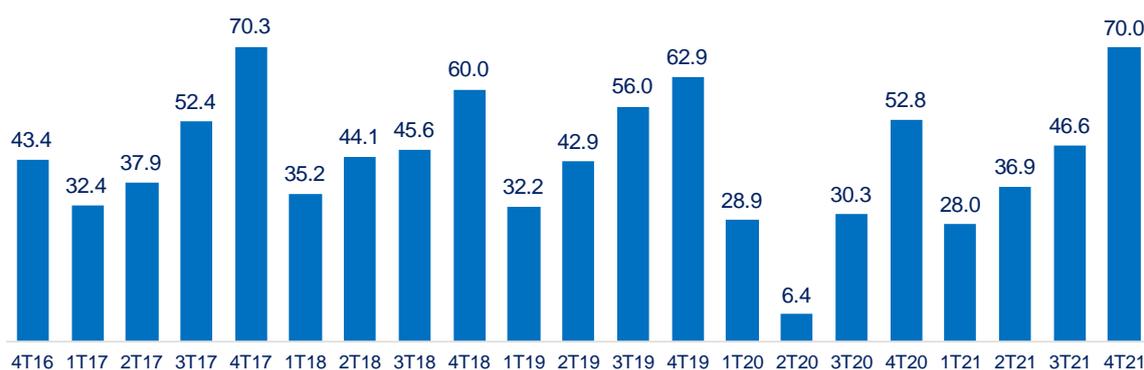
<sup>1</sup> Se está incluyendo en las inversiones la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 2.4 MM en el 4T21 y USD 12.3 MM en el acumulado.

Fuente: Volcan Cia. Minera

Durante el 4T21, las inversiones mineras totales aumentaron 38.4%, pasando de USD 52.6 MM en el 2020 a USD 69.4 MM en el 2021, lo cual se explica por la mayor ejecución de exploraciones, desarrollos y proyectos de infraestructura al mantenerse controlados los efectos de la pandemia. Por otro lado, las inversiones en el negocio de energía aumentaron de USD 0.2 MM a USD 0.5 MM.

En consecuencia, las inversiones totales aumentaron 32.5%, pasando de USD 52.8 MM en el 4T20 a USD 70.0 MM en el 4T21. En términos acumulados (Ene-Dic), las inversiones totales aumentaron 53.3%, de USD 118.4 MM en el 2020 a USD 181.6 MM en el 2021.

### Gráfico 4: Evolución de las inversiones



Fuente: Volcan Cia. Minera

## 2.4 Estado de Resultados

**Cuadro 4: Estado de Resultados**

Estado de Resultados (MM USD)	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Jul-Sep 2021	Oct-Dic 2021	Oct-Dic 2020	var %	Ene-Dic 2021	Ene-Dic 2020	var %
<b>Ventas antes de ajustes</b>	<b>211.2</b>	<b>228.5</b>	<b>230.6</b>	<b>264.5</b>	<b>173.8</b>	<b>52.2</b>	<b>934.8</b>	<b>531.8</b>	<b>75.8</b>
<i>Liquidaciones finales</i>	3.1	3.1	1.4	2.4	4.7	-49.3	10.0	-11.8	
<i>Provisión por posiciones abiertas</i>	-3.4	3.3	-6.5	12.8	3.8	238.7	6.2	11.1	-44.0
<i>Coberturas</i>	-1.6	-3.4	-3.4	-5.3	-2.4	118.4	-13.6	4.4	
<b>Ventas después de ajustes</b>	<b>209.4</b>	<b>231.5</b>	<b>222.1</b>	<b>274.4</b>	<b>179.9</b>	<b>52.5</b>	<b>937.4</b>	<b>535.5</b>	<b>75.1</b>
<b>Costo de Ventas</b>	<b>-155.8</b>	<b>-161.2</b>	<b>-160.4</b>	<b>-178.6</b>	<b>-157.1</b>	<b>13.7</b>	<b>-656.0</b>	<b>-467.0</b>	<b>40.5</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>53.6</b>	<b>70.3</b>	<b>61.7</b>	<b>95.8</b>	<b>22.8</b>	<b>319.2</b>	<b>281.4</b>	<b>68.5</b>	<b>311.0</b>
<i>Margen Bruto</i>	<i>26%</i>	<i>30%</i>	<i>28%</i>	<i>35%</i>	<i>13%</i>	<i>22 pp</i>	<i>30%</i>	<i>13%</i>	<i>17 pp</i>
Gastos Administrativos	-8.9	-10.9	-8.9	-15.5	-11.2	37.9	-44.3	-34.3	29.1
Gastos de Exploraciones	-2.0	-3.2	-3.0	-5.2	-2.7	89.9	-13.4	-6.4	108.3
Gastos de Ventas	-4.6	-4.3	-5.3	-6.9	-4.6	50.2	-21.1	-15.4	36.9
Otros Ingresos (Gastos) <sup>1</sup>	1.6	-2.9	-2.2	-4.3	-1.7	156.9	-7.7	6.2	
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>39.7</b>	<b>49.0</b>	<b>42.2</b>	<b>63.9</b>	<b>2.6</b>	<b>2,364.7</b>	<b>194.8</b>	<b>18.4</b>	<b>956.8</b>
<i>Margen Operativo</i>	<i>19%</i>	<i>21%</i>	<i>19%</i>	<i>23%</i>	<i>1%</i>	<i>22 pp</i>	<i>21%</i>	<i>3%</i>	<i>17 pp</i>
Gastos financieros (neto)	-21.2	-13.5	-12.8	-12.9	-15.7	-17.8	-60.5	-49.9	21.1
Diferencia en cambio (neto)	-2.7	-2.6	-4.1	2.8	-0.4		-6.5	-5.6	15.5
Regalías	-3.1	-3.5	-3.9	-3.9	-2.1	82.2	-14.4	-5.8	148.0
Impuesto a la Renta	-11.3	-12.9	-15.9	-12.2	-4.7	157.8	-52.3	-15.9	228.8
<b>Utilidad Neta antes de Excepcionales</b>	<b>1.3</b>	<b>16.6</b>	<b>5.5</b>	<b>37.7</b>	<b>-20.4</b>		<b>61.1</b>	<b>-58.8</b>	
<i>Margen Neto</i>	<i>1%</i>	<i>7%</i>	<i>2%</i>	<i>14%</i>	<i>-11%</i>	<i>25 pp</i>	<i>7%</i>	<i>-11%</i>	<i>18 pp</i>
Ajustes excepcionales <sup>2</sup>	0.0	0.0	-4.8	-16.4	-60.3	-72.8	-21.3	-91.6	-76.8
<b>Utilidad Neta después de Excepcionales</b>	<b>1.3</b>	<b>16.6</b>	<b>0.7</b>	<b>21.3</b>	<b>-80.8</b>		<b>39.9</b>	<b>-150.4</b>	
<i>Margen Neto</i>	<i>1%</i>	<i>7%</i>	<i>0%</i>	<i>8%</i>	<i>-45%</i>	<i>53 pp</i>	<i>4%</i>	<i>-28%</i>	<i>32 pp</i>
<b>EBITDA<sup>3</sup></b>	<b>89.0</b>	<b>97.7</b>	<b>88.4</b>	<b>113.9</b>	<b>61.5</b>	<b>85.3</b>	<b>389.1</b>	<b>164.1</b>	<b>137.1</b>
<i>Margen EBITDA</i>	<i>43%</i>	<i>42%</i>	<i>40%</i>	<i>42%</i>	<i>34%</i>	<i>7 pp</i>	<i>42%</i>	<i>31%</i>	<i>11 pp</i>

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

<sup>2</sup> Los ajustes excepcionales del año 2021 están compuestos principalmente por los castigos relacionados a: i) deterioro de activos de larga duración en Cerro de Pasco y unidades no operativas, ii) intereses capitalizados de periodos anteriores.

<sup>3</sup> No considera ajustes excepcionales.

Fuente: Volcan Cia. Minera

### • Análisis de Ventas

**Cuadro 5: Precios promedio de venta**

Precios de Venta	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Jul-Sep 2021	Oct-Dic 2021	Oct-Dic 2020	var %	Ene-Dic 2021	Ene-Dic 2020	var %
Zinc (USD/TM)	2,749	2,884	2,972	3,268	2,569	27.2	2,981	2,280	30.7
Plomo (USD/TM)	2,056	2,112	2,328	2,299	1,896	21.3	2,207	1,855	19.0
Cobre (USD/TM)	7,159	8,536	8,120	9,096	6,466	40.7	8,268	6,074	36.1
Plata (USD/Oz)	26.7	27.2	24.6	23.5	24.7	-4.8	25.5	21.4	19.3
Oro (USD/Oz)	1,804	1,849	1,790	1,799	1,868	-3.7	1,812	1,773	2.2

Fuente: Volcan Cia. 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	Jul-Sep 2021	Oct-Dic 2021	Oct-Dic 2020	var %	Ene-Dic 2021	Ene-Dic 2020	var %
Zinc (miles TMF)	52.1	52.5	55.6	61.7	46.2	33.6	221.9	166.5	33.3
Plomo (miles TMF)	13.5	12.4	15.0	15.4	10.7	44.2	56.2	41.8	34.7
Cobre (miles TMF)	1.0	0.9	1.3	1.3	1.1	18.7	4.5	3.2	42.2
Plata (millones Oz)	3.8	4.0	3.5	3.7	3.6	2.7	15.0	12.1	23.6
Oro (miles Oz)	4.8	6.6	5.2	6.9	3.0	134.4	23.6	10.4	127.5

Fuente: Volcan Cía. Minera

### Cuadro 7: Ventas en USD

Ventas (MM USD)	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Jul-Sep 2021	Oct-Dic 2021	Oct-Dic 2020	var %	Ene-Dic 2021	Ene-Dic 2020	var %
Zinc	92.2	100.3	115.7	146.6	75.7	93.5	454.8	234.7	93.7
Plomo	22.7	22.1	29.8	29.8	15.7	89.7	104.4	59.1	76.7
Cobre	5.0	5.9	7.2	8.4	4.8	74.6	26.6	12.1	119.8
Plata	83.9	89.2	70.2	69.1	73.2	-5.5	312.4	212.1	47.3
Oro	7.2	10.8	7.6	10.8	4.3	152.8	36.4	13.6	168.2
<b>Ventas antes de ajustes</b>	<b>211.2</b>	<b>228.5</b>	<b>230.6</b>	<b>264.5</b>	<b>173.8</b>	<b>52.1</b>	<b>934.8</b>	<b>531.8</b>	<b>75.8</b>
Liquidaciones finales	3.1	3.1	1.4	2.4	4.7	-49.3	10.0	-11.8	
Prov. por posiciones abiertas	-3.4	3.3	-6.5	12.8	3.8	237.7	6.2	11.1	-44.0
Coberturas	-1.6	-3.4	-3.4	-5.3	-2.4	118.4	-13.6	4.4	
<b>Ventas después de ajustes</b>	<b>209.4</b>	<b>231.5</b>	<b>222.1</b>	<b>274.4</b>	<b>179.9</b>	<b>52.5</b>	<b>937.4</b>	<b>535.5</b>	<b>75.1</b>

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 4T21 las ventas totales antes de ajustes sumaron USD 264.5 MM, mayores en 52.1% respecto a los USD 173.8 MM del 4T20, debido a los mejores precios de los metales base, al mayor volumen de ventas por el incremento de la producción y la reducción de inventarios, y a mejores términos comerciales promedio.

Los ajustes sobre las ventas pasaron de USD 6.1 MM en el 4T20 a USD 9.9 MM en el 4T21. En el 4T21 los ajustes estuvieron compuestos por liquidaciones finales positivas de USD 2.4 MM, provisiones positivas relacionadas a los embarques abiertos por USD 12.8 MM, y resultados de coberturas negativos por USD -5.3 MM. En consecuencia, las ventas después de ajustes aumentaron 52.5%, pasando de USD 179.9 MM en el 4T20 a USD 274.4 MM en el 4T21.

En términos acumulados (Ene-Dic), las ventas antes de ajustes aumentaron 75.8%, pasando de USD 531.8 MM en el 2020 a USD 934.8 MM en el 2021, mientras que las ventas después de ajustes aumentaron 75.1%, de USD 535.5 MM en el 2020 a USD 937.4 en el 2021, lo cual se explica también por los mejores precios de todos los metales y la mayor producción de las unidades operativas al mantenerse controlados los efectos de la pandemia.

- **Costo de Ventas**

**Cuadro 8: Costo de Ventas**

Costo de Ventas (MM USD)	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Jul-Sep 2021	Oct-Dic 2021	Oct-Dic 2020	var %	Ene-Dic 2021	Ene-Dic 2020	var %
<b>Producción Volcan<sup>1</sup></b>	<b>154.8</b>	<b>160.1</b>	<b>160.3</b>	<b>177.0</b>	<b>156.6</b>	<b>13.0</b>	<b>652.2</b>	<b>466.4</b>	<b>39.8</b>
Costo Propio de Producción	100.9	109.6	109.4	120.2	105.2	14.2	440.1	314.4	40.0
D&A del Costo de Producción	47.5	46.9	44.5	48.6	54.6	-11.0	187.5	136.0	37.9
Otros gastos	4.8	7.1	9.1	5.5	4.0	36.2	26.6	16.8	57.6
Variación de Inventarios	1.6	-3.5	-2.7	2.7	-7.3	-1.9	-1.9	-0.9	107.5
Participación de Trabajadores	1.0	1.1	0.2	1.6	0.5	242.1	3.8	0.6	504.3
<b>Total</b>	<b>155.8</b>	<b>161.2</b>	<b>160.4</b>	<b>178.6</b>	<b>157.1</b>	<b>13.7</b>	<b>656.0</b>	<b>467.0</b>	<b>40.5</b>

<sup>1</sup> Se ha reclasificado los gastos de paralización y la depreciación relacionada de otros egresos al costo de ventas, siendo en el 4T20 USD 4.9 MM (USD 4.0 MM otros gastos y USD 0.9 MM por depreciación) y en el acumulado USD 20.7 MM (USD 16.9 MM otros gastos y USD 3.8 MM por depreciación).

Fuente: Volcan Cia. Minera

El costo de ventas total aumentó 13.7%, de USD 157.1 MM en el 4T20 a USD 178.6 MM en el 4T21, lo cual se explica principalmente por el incremento de los costos de producción y la reducción de los inventarios de concentrados. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por la menor D&A en el 4T21, debido a que en el 4T20 se regularizó la D&A anual de Óxidos de Pasco al no concretarse su proceso de venta.

En términos acumulados (Ene-Dic), el costo de ventas total aumentó de USD 467.0 MM en el 2020 a USD 656.0 MM en el 2021, debido principalmente al incremento del costo de producción y a la mayor depreciación asociada al mayor volumen de producción.

- **Margen Bruto y Utilidad Bruta**

El margen bruto de la Compañía aumentó de 13% en el 4T20 a 35% en el 4T21, debido principalmente a los mayores precios de los metales base, mejores términos comerciales promedio y mayores ajustes de venta positivos. El mejor margen y el incremento de las ventas físicas por la mayor producción y reducción de inventarios, originaron el aumento de la utilidad bruta de USD 22.8 MM en el 4T20 a USD 95.8 MM en el 4T21.

En términos acumulados (Ene-Dic), el margen bruto aumentó de 13% en el 2020 a 30% en el 2021, y la utilidad bruta aumentó de USD 68.5 MM en el 2020 a USD 281.4 MM en el 2021, debido principalmente a los mayores precios de todos los metales y a la mayor producción.

- **Gastos Administrativos**

Los gastos administrativos aumentaron 37.9%, de USD 11.2 MM en el 4T20 a USD 15.5 MM en el 4T21, lo cual se explica por la regularización de provisiones de gastos de personal pendientes de trimestres anteriores. En términos acumulados (Ene-Dic), los gastos administrativos aumentaron de USD 34.3 MM en el 2020 a USD 44.3 MM en el 2021, debido principalmente a mayores provisiones de gastos de personal y donaciones relacionadas a la pandemia.

- **Gastos de Exploración**

Los gastos de exploración regional o “greenfield” aumentaron de USD 2.7 MM en el 4T20 a USD 5.2 MM en el 4T21, debido a una mayor ejecución de los proyectos al mantenerse bajo

control la situación por el Covid-19. En términos acumulados (Ene-Dic), los gastos de exploración regional aumentaron de USD 6.4 MM en el 2020 a USD 13.4 MM en el 2021.

- **Gastos de Venta**

Los gastos de venta aumentaron 50.2%, de USD 4.6 MM en el 2020 a USD 6.9 MM en el 2021, principalmente debido al mayor volumen de ventas. En términos acumulados (Ene-Dic), los gastos de venta aumentaron de USD 15.4 MM en el 2020 a USD 21.1 MM en el 2021 por la misma razón.

- **Otros Ingresos y Egresos**

En el 4T21 el monto neto de otros ingresos/egresos fue USD -4.3 MM, comparado con USD -1.7 MM en el 4T20. En términos acumulados (Ene-Dic), el monto neto de otros ingresos/egresos en el 2021 fue USD -7.7 MM, comparado con los USD 6.2 MM del 2020. Las variaciones en ambos casos se deben principalmente a gastos no recurrentes correspondientes a ejercicios anteriores.

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 netos disminuyeron 17.8%, de USD 15.7 MM en el 4T20 a 12.9 MM en el 4T21, debido principalmente a menores gastos por provisiones relacionadas a CINIIF 23 y NIIF 16, y menores devengos de servicios financieros. En términos acumulados (Ene-Dic), los gastos financieros netos sumaron USD 60.5 MM en el 2021 versus los USD 49.9 MM del 2020, lo cual se explica principalmente por los gastos relacionados a la recompra parcial de los bonos con vencimiento en 2022 y a la cancelación del préstamo sindicado de USD 300 MM, transacciones efectuadas en febrero 2021.

Por otro lado, en el 4T21 se registró una ganancia por variación en el tipo de cambio de USD 2.8 MM, en comparación con un resultado negativo de USD -0.4 MM en el 4T20. En términos acumulados (Ene-Dic), se registró una pérdida por variación en el tipo de cambio de USD -6.5 MM en el 2021, mientras que la pérdida fue de USD -5.6 MM en el 2020.

- **Regalías e Impuesto a la Renta**

Las regalías aumentaron de USD 2.1 MM en el 4T20 a USD 3.9 MM en el 4T21, debido a los mejores resultados operativos. Por su lado, el impuesto a la renta, sin considerar registros excepcionales, pasó de USD 4.7 MM en el 4T20 a USD 12.2 MM en el 4T21, explicado por los mejores resultados financieros y el impacto del efecto conversión de USD 4.7 MM originado por la devaluación de la moneda local.

En términos acumulados (Ene-Dic), las regalías aumentaron de USD 5.8 MM en el 2020 a USD 14.4 MM en el 2021, mientras que el impuesto a la renta aumentó de USD 15.9 MM en el 2020 a USD 52.3 MM en el 2021, debido a los mejores resultados financieros y al efecto conversión a causa de la devaluación de la moneda local (USD 8.4 MM en el 2021). Esto

último se trata de un efecto solamente contable, sin impacto en la caja de la Compañía, que se puede revertir si la moneda local se aprecia.

#### • Utilidad Neta y EBITDA

La utilidad neta antes de excepcionales pasó de USD -20.4 MM en el 4T20 a USD 37.7 MM en el 4T21 y el EBITDA aumentó de USD 61.5 MM en el 4T20 a USD 113.9 MM en el 4T21, debido principalmente al incremento del margen bruto y al mayor volumen de ventas.

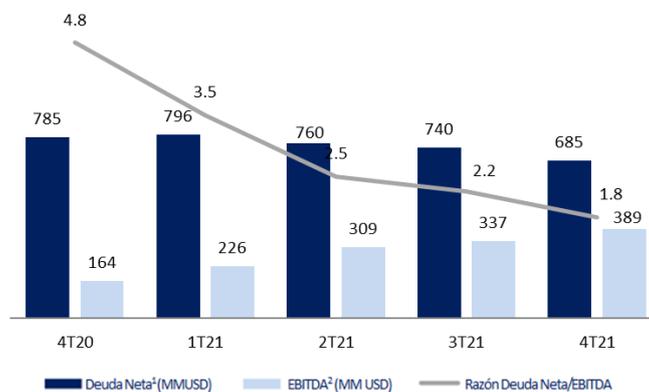
De igual forma, en términos acumulados (Ene- Dic) la utilidad neta antes de excepcionales pasó de USD -58.8 MM en el 2020 a USD 61.1 MM en el 2021 y el EBITDA aumentó de USD 164.1 MM en el 2020 a USD 389.1 MM en el 2021.

## 2.5 Liquidez y Solvencia

En el 4T21 la generación de caja de las operaciones mineras luego de inversiones fue de USD 62.5 MM. La suma de los desembolsos en inversiones de crecimiento y la generación de otros negocios fue USD +0.6 MM, mientras que el pago de obligaciones financieras e intereses ascendió a USD -8.6 MM. En consecuencia, el flujo de caja del 4T21 fue positivo en USD 54.5 MM y el saldo de caja al cierre del 4T21 ascendió a USD 231.2 MM.

La razón Deuda Neta/EBITDA al 31 de diciembre de 2021 fue 1.8 veces, mostrando una mejora significativa respecto al resultado de 4.8 veces que se obtuvo al cierre del año 2020, lo cual se explica por el incremento del EBITDA y la menor deuda neta.

### Gráfico 5: Evolución de la razón Deuda Neta / EBITDA



<sup>1</sup> Deuda no incluye los arrendamientos operativos asociados a la NIIF 16 ni los intereses corrientes

<sup>2</sup> 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	Jul-Sep 2021	Oct-Dic 2021	Oct-Dic 2020	var %	Ene-Dic 2021	Ene-Dic 2020	var %
Extracción de mineral (miles TM)	652	728	727	788	634	24.2	2,895	2,088	38.6
Tratamiento de mineral (miles TM)	647	714	721	787	646	21.8	2,869	2,093	37.1
<b>Contenido de Finos</b>									
Zinc (miles TMF)	30.9	34.1	35.7	38.8	28.2	37.4	139.4	97.2	43.4
Plomo (miles TMF)	5.2	5.6	6.1	6.0	4.3	41.3	22.8	16.1	42.0
Cobre (miles TMF)	0.6	0.6	0.8	0.9	0.8	12.7	2.9	2.1	35.4
Plata (millones Oz)	1.8	1.9	1.9	1.9	1.5	24.2	7.4	5.3	39.1
Oro (miles Oz)	1.3	1.4	1.1	1.3	1.4	-3.6	5.0	4.3	17.6

Fuente: Volcan Cia. Minera

En el 4T21 la extracción de mineral en la unidad Yauli aumentó 24.2% respecto al mismo trimestre del año anterior, debido a la mayor actividad en todas las minas al mantenerse controlada la situación originada por la pandemia. En línea con la mayor extracción, en el 4T21 el tratamiento de mineral en las plantas concentradoras de Yauli aumentó 21.8% respecto al 4T20.

En consecuencia, durante el 4T21 la producción de finos de zinc, plomo, cobre, plata aumentó 37.4%, 41.3%, 12.7%, 24.2%, respectivamente, en comparación con el 4T20. La producción de oro es marginal y oscila según las zonas minadas.

En términos acumulados (Ene-Dic), respecto al año anterior, la extracción de mineral aumentó 38.6% y el tratamiento de mineral aumentó 37.1%. La producción de finos de zinc, plomo, cobre, plata y oro aumentó 43.4%, 42.0%, 35.4%, 39.1% y 17.6%, respectivamente.

##### Cuadro 11: Costo de Producción Yauli

Costo de Producción Yauli	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Jul-Sep 2021	Oct-Dic 2021	Oct-Dic 2020	var %	Ene-Dic 2021	Ene-Dic 2020	var %
Costo de Producción (MM USD)	53.0	57.6	58.1	65.5	55.0	19.0	234.2	163.6	43.1
Costo de Mina	28.4	30.8	31.4	34.8	30.7	13.4	125.4	92.8	35.1
Costo de Planta y Otros	24.6	26.7	26.7	30.7	24.4	26.1	108.8	70.8	53.6
Costo Unitario (USD/TM)	81.6	79.8	80.2	83.2	86.1	-3.3	81.2	78.3	3.8
Costo de Mina	43.5	42.4	43.1	44.1	48.3	-8.7	43.3	44.4	-2.6
Costo de Planta y Otros	38.0	37.5	37.1	39.0	37.7	3.5	37.9	33.9	12.0

Fuente: Volcan Cia. Minera

En el 4T21 el costo de producción en términos absolutos aumentó 19.0%, pasando de USD 55.0 MM en el 2020 a USD 65.5 MM en el 2021, lo cual se explica principalmente por el mayor tonelaje de producción y la inflación de costos de servicios y suministros. El costo unitario disminuyó 3.3%, pasando de 86.1 USD/TM en el 4T20 a 83.2 USD/TM en el 4T21, debido al mayor tonelaje procesado.

En términos acumulados (Ene-Dic), el costo de producción absoluto aumentó 43.1%, pasando de USD 163.6 MM en 2020 a USD 234.2 MM en 2021, mientras que el costo unitario de producción aumento 3.8%, de 78.3 USD/TM en 2020 a 81.2 USD/TM en 2021.

## Cuadro 12: Inversiones Operativas Yauli

Inv. Operativa Yauli (MM USD)	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Jul-Sep 2021	Oct-Dic 2021	Oct-Dic 2020	var %	Ene-Dic 2021	Ene-Dic 2020	var %
Exploración Local	2.0	3.4	3.2	3.8	2.1	76.1	12.4	5.5	123.5
Desarrollo	8.8	10.0	12.9	15.3	8.7	76.7	46.9	26.0	80.5
Plantas y Relaveras	3.2	4.0	5.6	6.5	7.4	-11.6	19.3	12.0	61.7
Mina e Infraestructura	4.2	4.4	5.0	8.4	4.7	78.9	22.0	14.2	55.4
Infraestructura Eléctrica	0.2	0.8	1.8	4.0	1.4	179.8	6.8	2.2	200.9
SopORTE y Otros	0.5	1.7	2.6	6.2	3.9	58.7	11.1	6.1	80.9
<b>Total<sup>1</sup></b>	<b>18.9</b>	<b>24.3</b>	<b>31.2</b>	<b>44.2</b>	<b>28.2</b>	<b>56.6</b>	<b>118.5</b>	<b>66.0</b>	<b>79.5</b>

<sup>1</sup> Se está incluyendo en las inversiones la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 1.7 MM en el 4T21 y USD 8.3 MM en el acumulado.

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 4T21 las inversiones operativas en Yauli sumaron USD 44.2 MM, mayores en 56.6% respecto a los USD 28.2 MM del 4T20, principalmente por la mayor ejecución de exploraciones, desarrollos y proyectos de infraestructura.

En términos acumulados (Ene-Dic), las inversiones operativas aumentaron 79.5%, de USD 66.0 MM en 2020 a USD 118.5 MM en 2021. La mayor ejecución se pudo dar porque las operaciones mantuvieron controlados los efectos de la pandemia.

## 3.2 Resultados Operativos Unidad Chungar

### Cuadro 13: Producción Chungar

Producción Chungar	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Jul-Sep 2021	Oct-Dic 2021	Oct-Dic 2020	var %	Ene-Dic 2021	Ene-Dic 2020	var %
Extracción de mineral (miles TM)	299	257	310	329	369	-10.9	1,196	1,208	-1.0
Tratamiento de mineral (miles TM)	311	268	323	339	373	-9.1	1,241	1,202	3.3
<b>Contenido de Finos</b>									
Zinc (miles TMF)	13.6	10.7	12.3	12.3	13.7	-10.4	48.9	48.9	-0.1
Plomo (miles TMF)	4.6	3.7	4.9	5.2	4.3	20.4	18.3	14.9	22.8
Cobre (miles TMF)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	23.7	1.3	0.9	38.1
Plata (millones Oz)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	-24.0	2.3	2.4	-2.9
Oro (miles Oz)	0.4	0.3	0.5	0.4	0.3	5.9	1.6	1.2	34.8

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 4T21, el mineral extraído en Chungar disminuyó 10.9% y el mineral tratado se redujo en 9.1%, respecto al 4T20, debido a retrasos en los avances y preparaciones, y a cambios en el modelo geológico de la mina Animón.

En línea con el menor tonelaje tratado, durante el 4T21 la producción de zinc y plata se redujo 10.4% y 24.0%, respectivamente, respecto al 4T20. En sentido contrario, la producción de plomo, cobre y oro aumentó 20.4%, 23.7% y 5.9%, respectivamente, respecto al 4T20, debido a mejores leyes de estos metales en el mineral tratado.

En términos acumulados (Ene-Dic), versus el año anterior, la extracción de mineral disminuyó 1.0% y el tratamiento de mineral aumentó 3.3%. La producción de finos de zinc y plata disminuyó 0.1% y 2.9%, respectivamente, mientras que la de plomo, cobre y oro aumentó 22.8%, 38.1% y 34.8%, respectivamente.

### Cuadro 14: Costo de Producción Chungar

Costo de Producción Chungar	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Jul-Sep 2021	Oct-Dic 2021	Oct-Dic 2020	var %	Ene-Dic 2021	Ene-Dic 2020	var %
<b>Costo de Producción (MM USD)</b>	<b>25.4</b>	<b>26.8</b>	<b>29.3</b>	<b>32.1</b>	<b>27.3</b>	<b>17.7</b>	<b>113.5</b>	<b>81.9</b>	<b>38.5</b>
Costo de Mina	14.6	14.8	16.0	16.6	16.3	2.4	62.0	46.8	32.3
Costo de Planta y Otros	10.8	12.0	13.3	15.4	11.0	40.3	51.5	35.1	46.9
<b>Costo Unitario (USD/TM)</b>	<b>83.4</b>	<b>102.2</b>	<b>92.8</b>	<b>96.1</b>	<b>73.5</b>	<b>30.7</b>	<b>93.3</b>	<b>68.0</b>	<b>37.3</b>
Costo de Mina	48.7	57.5	51.5	50.6	44.1	14.9	51.8	38.8	33.7
Costo de Planta y Otros	34.7	44.7	41.3	45.5	29.5	54.3	41.5	29.2	42.2

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 4T21 el costo de producción aumentó en términos absolutos 17.7%, pasando de USD 27.3 MM en el 4T20 a USD 32.1 MM en el 4T21, debido principalmente al mayor costo de sostenimiento, la rehabilitación de labores antiguas y la inflación de precios de servicios y suministros. El costo unitario aumentó 30.7%, pasando de 73.5 USD/TM en el 4T20 a 96.1 USD/TM en el 4T21, afectado adicionalmente por el menor volumen de extracción y tratamiento.

En términos acumulados (Ene-Dic), el costo de producción absoluto aumentó 38.5%, pasando de USD 81.9 MM en 2020 a USD 113.5 MM en 2021. En tanto, el costo unitario de producción aumentó 37.3%, de 68.0 USD/TM en 2020 a 93.3 USD/TM en 2021.

### Cuadro 15: Inversiones Operativas Chungar

Inv. Operativa Chungar (MM USD)	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Jul-Sep 2021	Oct-Dic 2021	Oct-Dic 2020	var %	Ene-Dic 2021	Ene-Dic 2020	var %
Exploración Local	0.8	0.9	1.2	1.7	0.8	102.4	4.6	2.5	82.3
Desarrollo	2.7	3.2	3.4	3.5	4.5	-22.8	12.8	12.7	0.5
Plantas y Relaveras	2.5	2.6	1.9	4.3	8.1	-46.4	11.3	12.5	-9.5
Mina e Infraestructura	1.5	2.2	2.1	2.9	3.3	-11.1	8.7	8.4	3.9
Infraestructura Eléctrica	0.0	0.0	0.1	0.7	0.2	285.0	0.7	0.6	30.4
SopORTE y Otros	0.0	0.1	1.0	1.3	0.5	183.8	2.3	2.5	-6.9
<b>Total<sup>1</sup></b>	<b>7.6</b>	<b>8.9</b>	<b>9.6</b>	<b>14.4</b>	<b>17.3</b>	<b>-17.0</b>	<b>40.5</b>	<b>39.2</b>	<b>3.2</b>

<sup>1</sup> Se está incluyendo en las inversiones la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 0.5 MM en el 4T21 y USD 3.1 MM en el acumulado .

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas disminuyeron 17.0%, pasando de USD 17.3 MM en el 4T20 a USD 14.4 MM en el 4T21, principalmente por las menores inversiones en desarrollos y relaveras en línea con la reducción del mineral extraído en Animón.

En términos acumulados (Ene-Dic), las inversiones operativas aumentaron 3.2%, de USD 39.2 MM en 2020 a USD 40.5 MM en 2021, debido principalmente al incremento de las exploraciones con el objetivo de aumentar las opciones para recuperar los niveles de producción de la unidad.

### 3.3 Resultados Operativos Unidad Alpacamarca

#### Cuadro 16: Producción Alpacamarca

Producción Alpacamarca	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Jul-Sep 2021	Oct-Dic 2021	Oct-Dic 2020	var %	Ene-Dic 2021	Ene-Dic 2020	var %
Extracción de mineral (miles TM)	213	304	260	226	246	-8.1	1,003	654	53.4
Tratamiento de mineral (miles TM)	230	229	245	245	242	1.4	949	784	21.0
<b>Contenido de Finos</b>									
Zinc (miles TMF)	2.1	2.3	2.1	2.5	1.9	27.6	9.1	6.3	43.2
Plomo (miles TMF)	1.7	1.9	1.6	1.9	1.6	22.3	7.1	4.8	48.2
Cobre (miles TMF)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	-30.4	0.5	0.4	23.7
Plata (millones Oz)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4	-12.6	1.5	1.2	32.7

Fuente: Volcan Cia. Minera

En el 4T21, el volumen de extracción en Alpacamarca disminuyó 8.1% %, respecto al mismo periodo del año anterior, debido a retrasos en las labores de desbroce del tajo. Por su lado, el volumen de tratamiento creció 1.4%, lo cual se explica por la utilización de mineral de stockpiles para complementar el mineral proveniente del tajo.

La producción de finos de zinc y plomo del 4T21 aumentó 27.6% y 22.3%, respectivamente, en comparación con la producción del 4T20, debido a las mejores leyes de estos metales. En sentido contrario, la producción de finos de cobre y plata del 4T21 disminuyó 30.4% y 12.6%, respectivamente, en comparación con la del 4T20, a causa de las menores leyes de estos metales en la mezcla de mineral procesado.

En términos acumulados (Ene-Dic), respecto al año anterior, la extracción de mineral aumentó 53.4% y el tratamiento de mineral aumentó 21.0%. La producción de finos de zinc, plomo, cobre y plata aumentó 43.2%, 48.2%, 23.7% y 32.7%, respectivamente.

#### Cuadro 17: Costo de Producción Alpacamarca

Costo de Producción Alpacamarca	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Jul-Sep 2021	Oct-Dic 2021	Oct-Dic 2020	var %	Ene-Dic 2021	Ene-Dic 2020	var %
Costo de Producción (MM USD)	5.4	6.7	6.1	6.2	5.8	6.5	24.3	18.7	29.9
Costo de Mina	2.1	2.7	2.6	2.6	2.7	-3.2	9.9	8.8	12.3
Costo de Planta y Otros	3.3	4.0	3.5	3.6	3.2	14.7	14.5	9.9	45.4
Costo Unitario (USD/TM)	24.0	26.2	24.2	26.3	24.0	9.6	25.1	26.1	-4.0
Costo de Mina	9.7	8.7	9.8	11.5	10.9	5.4	9.8	13.4	-26.8
Costo de Planta y Otros	14.4	17.5	14.4	14.8	13.1	13.1	15.2	12.7	20.2

Fuente: Volcan Cia. Minera

En el 4T21, el costo de producción absoluto ascendió a USD 6.2 MM, 6.5% más que los USD 5.8 MM del mismo periodo del año anterior, lo cual se explica por el incremento de tarifas y la reparación de los campamentos de la unidad. El costo unitario aumentó 9.6%, pasando de 24.0 USD/TM en 2020 a USD 26.3 USD/TM en 2021.

En términos acumulados (Ene-Dic), el costo de producción absoluto aumentó 29.9%, pasando de USD 18.7 MM en 2020 a USD 24.3 MM en 2021, mientras que el costo unitario de producción disminuyó 4.0%, de 26.1 USD/TM en 2020 a 25.1 USD/TM en 2021, principalmente debido al mayor volumen de producción al tener controlados los efectos de la pandemia.

### Cuadro 18: Inversiones Operativas Alparamarca

Inv. Operativa Alparamarca (MM USD)	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Jul-Sep 2021	Oct-Dic 2021	Oct-Dic 2020	var %	Ene-Dic 2021	Ene-Dic 2020	var %
Exploración Local	0.2	0.4	0.1	0.5	0.0	4856.1	1.1	0.3	270.8
Plantas y Relaveras	0.4	0.2	1.0	3.0	2.4	23.9	4.6	3.7	24.2
Mina e Infraestructura	0.2	0.2	0.3	0.4	0.3	52.6	1.1	0.7	54.8
Soporte y Otros	0.0	0.1	0.1	0.6	0.3	129.1	0.8	0.4	105.3
<b>Total<sup>1</sup></b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>1.4</b>	<b>4.5</b>	<b>3.0</b>	<b>50.6</b>	<b>7.5</b>	<b>5.1</b>	<b>46.5</b>

<sup>1</sup> Se está incluyendo en las inversiones los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 0.1 MM en el 4T21 y USD 0.4 MM en el acumulado.

Fuente: Volcan Cia. Minera

Las inversiones operativas aumentaron en 50.6%, de USD 3.0 MM en el 4T20 a USD 4.5 MM en el 4T21, principalmente por el avance en la expansión de la relavera y otras infraestructuras de soporte.

En términos acumulados (Ene-Dic), las inversiones operativas aumentaron 46.5%, de USD 5.1 MM en 2020 a USD 7.5 MM en 2021, explicado por la mayor ejecución de exploraciones, expansión de relavera y proyectos de infraestructura.

## 3.4 Resultados Operativos Unidad Cerro de Pasco

### Cuadro 19: Producción Cerro de Pasco

Producción Cerro de Pasco	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Jul-Sep 2021	Oct-Dic 2021	Oct-Dic 2020	var %	Ene-Dic 2021	Ene-Dic 2020	var %
Extracción de mineral (miles TM)	592	636	658	725	668	8.6	2,610	1,824	43.1
Tratamiento de mineral (miles TM)	592	636	658	725	668	8.6	2,610	1,824	43.1
<b>Contenido de Finos</b>									
Zinc (miles TMF)	4.6	6.0	6.0	6.8	5.3	28.6	23.4	14.2	65.2
Plomo (miles TMF)	1.4	1.6	1.9	2.3	1.8	25.5	7.2	5.2	37.8
Plata (millones Oz)	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	38.4	1.0	0.6	61.9

Fuente: Volcan Cia. Minera

En el 4T21 el volumen del mineral de stockpiles procesado en Cerro de Pasco aumentó 8.6%, comparado con el mismo periodo del año anterior, pasando de 668 mil TM en el 4T20 a 725 mil TM en el 4T21.

La producción de finos de zinc, plomo y plata aumentó 28.6%, 25.5% y 38.4%, respectivamente, versus el 4T20, lo cual se explica por el mayor tonelaje y las mejores leyes de cabeza del mineral procesado.

En términos acumulados (Ene-Dic), respecto al año anterior, el tratamiento de mineral aumentó 43.1% y la producción de finos de zinc, plomo y plata aumentó 65.2%, 37.8% y 61.9%, respectivamente, debido al incremento del tonelaje y las mayores leyes del mineral proveniente de los stockpiles.

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

Costo de Producción Cerro de Pasco	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Jul-Sep 2021	Oct-Dic 2021	Oct-Dic 2020	var %	Ene-Dic 2021	Ene-Dic 2020	var %
<b>Costo de Producción (MM USD)</b>	<b>7.7</b>	<b>8.3</b>	<b>8.7</b>	<b>8.5</b>	<b>7.4</b>	<b>14.3</b>	<b>33.2</b>	<b>21.5</b>	<b>54.6</b>
Costo de Mina	1.4	1.4	1.4	1.2	1.4	-13.2	5.5	3.8	43.4
Costo de Planta y Otros	6.2	6.9	7.3	7.3	6.1	20.4	27.7	17.6	57.0
<b>Costo Unitario (USD/TM)</b>	<b>12.9</b>	<b>13.1</b>	<b>13.3</b>	<b>11.7</b>	<b>11.2</b>	<b>5.2</b>	<b>12.7</b>	<b>11.8</b>	<b>8.0</b>
Costo de Mina	2.4	2.3	2.2	1.6	2.0	-20.1	2.1	2.1	0.2
Costo de Planta y Otros	10.5	10.8	11.1	10.1	9.1	10.9	10.6	9.7	9.7

Fuente: Volcan Cia. Minera

El costo absoluto aumentó 14.3%, pasando de USD 7.4 MM en el 4T20 a USD 8.5 MM en el 4T21, principalmente por el mayor volumen de producción, el incremento de tarifas de reactivos y reparaciones en la planta Paragsha. El costo unitario aumentó 5.2%, de 11.2 USD/TM en el 4T20 a 11.7 USD/TM en el 4T21.

En términos acumulados (Ene-Dic), el costo de producción absoluto aumentó 54.6%, pasando de USD 21.5 MM en 2020 a USD 33.2 MM en 2021. En tanto, el costo unitario de producción aumentó 8.0%, de 11.8 USD/TM en 2020 a 12.7 USD/TM en 2021.

### Cuadro 21: Inversión Operativa Cerro de Pasco

Inv. Operativa Cerro de Pasco (MM USD)	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Jul-Sep 2021	Oct-Dic 2021	Oct-Dic 2020	var %	Ene-Dic 2021	Ene-Dic 2020	var %
Exploración Local	0.0	0.2	1.2	0.5	0.1	307.7	1.8	0.1	1255.7
Plantas y Relaveras	0.1	0.1	0.7	4.7	0.2	2,113.6	5.6	0.2	2162.0
Mina e Infraestructura	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	-61.1	0.2	0.4	-43.9
Soprote y Otros	0.0	0.1	0.1	0.4	0.2	152.2	0.6	0.2	202.3
<b>Total<sup>1</sup></b>	<b>0.2</b>	<b>0.4</b>	<b>2.0</b>	<b>5.7</b>	<b>0.6</b>	<b>794.3</b>	<b>8.2</b>	<b>1.0</b>	<b>756.1</b>

<sup>1</sup> Se está incluyendo en las inversiones la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 0.05 MM en el 4T21 y USD 0.2 MM en el acumulado.

Fuente: Volcan Cia. Minera

Las inversiones operativas aumentaron de USD 0.6 MM en el 4T20 a USD 5.7 MM en el 4T21, debido principalmente a mayores exploraciones para definir y aumentar los recursos de los stockpiles, y a inversiones en la planta y la relavera.

En términos acumulados (Ene-Dic), las inversiones operativas aumentaron de USD 1.0 MM en 2020 a USD 8.2 MM en 2021.

## 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	Jul-Sep 2021	Oct-Dic 2021	Oct-Dic 2020	var %	Ene-Dic 2021	Ene-Dic 2020	var %
<b>Extracción de mineral (miles TM)</b>	<b>218</b>	<b>229</b>	<b>141</b>	<b>159</b>	<b>235</b>	<b>-32.5</b>	<b>747</b>	<b>676</b>	<b>10.5</b>
<b>Tratamiento de mineral (miles TM)</b>	<b>218</b>	<b>229</b>	<b>141</b>	<b>159</b>	<b>235</b>	<b>-32.5</b>	<b>747</b>	<b>676</b>	<b>10.5</b>
<b>Contenido de Finos</b>									
Plata (millones Oz)	0.9	0.9	0.5	0.6	0.9	-35.3	2.8	2.6	8.4
Oro (Oz)	3,791	4,859	3,498	5,589	2,008	178.3	17,738	5,159	243.8

Fuente: Volcan Cia. Minera

El volumen tratado en la Planta de Óxidos disminuyó 32.5%, pasando de 235 mil TM en el 4T20 a 159 mil TM en el 4T21, debido a trabajos efectuados en la relavera Ocroyoc. En

consecuencia, la producción de plata disminuyó 35.3%, sin embargo, la producción de oro aumentó 178.3% debido a la mejor ley de este metal en el mineral procesado.

En términos acumulados (Ene-Dic), respecto al año anterior, el tratamiento de mineral aumentó 10.5%. La producción de onzas de plata y oro aumentó 8.4% y 243.8%, respectivamente.

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

Costo de Producción Planta de Óxidos	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Jul-Sep 2021	Oct-Dic 2021	Oct-Dic 2020	var %	Ene-Dic 2021	Ene-Dic 2020	var %
<b>Costo de Producción (MM USD)</b>	<b>9.5</b>	<b>10.3</b>	<b>7.2</b>	<b>7.9</b>	<b>9.6</b>	<b>-18.5</b>	<b>34.9</b>	<b>28.7</b>	<b>21.6</b>
Costo de Mina	1.7	2.1	1.6	1.6	1.6	1.6	7.0	4.8	44.6
Costo de Planta y Otros	7.8	8.2	5.6	6.2	8.0	-22.5	27.9	23.9	16.9
<b>Costo Unitario (USD/TM)</b>	<b>43.7</b>	<b>45.1</b>	<b>50.6</b>	<b>49.5</b>	<b>41.0</b>	<b>20.8</b>	<b>46.7</b>	<b>42.4</b>	<b>10.1</b>
Costo de Mina	7.7	9.1	11.1	10.3	6.8	50.6	9.3	7.1	30.9
Costo de Planta y Otros	36.0	36.0	39.5	39.2	34.2	14.8	37.4	35.3	5.9

Fuente: Volcan Cia. Minera

En el 4T21 el costo de producción en términos absolutos fue USD 7.9 MM, menor en 18.5%, respecto a los USD 9.6 MM del 4T20, debido al menor tonelaje tratado. El costo unitario aumentó 20.8%, de 41.0 USD/TM en el 4T20 a 49.5 USD/TM en el 4T21 por el efecto del menor tonelaje y el incremento del precio de los principales suministros.

En términos acumulados (Ene-Dic), el costo de producción absoluto aumentó 21.6%, de USD 28.7 MM en 2020 a USD 34.9 MM en 2021. En tanto, el costo unitario de la operación aumentó 10.1%, de 42.4 USD/TM en 2020 a 46.7 USD/TM en 2021.

### Cuadro 24: Inversiones Operativas Planta de Óxidos

Inv. Operativa Planta de Óxidos (MM USD)	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Jul-Sep 2021	Oct-Dic 2021	Oct-Dic 2020	var %	Ene-Dic 2021	Ene-Dic 2020	var %
Exploración Local	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	-100.0	0.0	0.1	-100.0
Plantas y Relaveras	0.1	0.0	0.1	1.2	1.4	-10.4	1.4	1.7	-17.2
Mina e Infraestructura	0.0	0.0	0.3	0.1	0.2	-69.4	0.5	1.0	-53.7
Soporte y Otros	0.0	0.1	0.1	0.4	0.0	5141.1	0.6	0.1	760.6
<b>Total<sup>1</sup></b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.5</b>	<b>1.7</b>	<b>1.7</b>	<b>-0.4</b>	<b>2.5</b>	<b>2.9</b>	<b>-14.2</b>

<sup>1</sup> Se está incluyendo en las inversiones la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 0.03 MM en el 4T21 y USD 0.11 MM en el acumulado.

Fuente: Volcan Cia. Minera

Las inversiones operativas durante el 4T21 sumaron USD 1.7 MM, monto similar al de las inversiones del 4T20. En términos acumulados (Ene-Dic), las inversiones operativas disminuyeron 14.2%, de USD 2.9 MM en 2020 a USD 2.5 MM en 2021.

### 3. Energía

**Cuadro 25: Balance Eléctrico Volcan**

Balance Eléctrico (GWh)	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Jul-Sep 2021	Oct-Dic 2021	Oct-Dic 2020	var %	Ene-Dic 2021	Ene-Dic 2020	var %
<b>Producción de Energía</b>	<b>122.4</b>	<b>112.2</b>	<b>99.7</b>	<b>105.2</b>	<b>100.2</b>	<b>5.0</b>	<b>439.4</b>	<b>332.7</b>	<b>32.1</b>
CH's Chungar	41.9	38.8	33.4	36.8	38.2	-3.6	150.8	115.1	31.0
CH Tingo	1.7	1.6	1.7	1.7	1.7	0.9	6.6	1.7	283.1
CH Huanchor	36.4	35.7	37.6	35.5	31.2	13.9	145.3	107.5	35.1
CH Rucuy	42.4	36.0	27.0	31.3	29.2	7.0	136.7	108.3	26.2
<b>Consumo de Energía</b>	<b>183.9</b>	<b>190.1</b>	<b>193.8</b>	<b>196.7</b>	<b>185.2</b>	<b>6.2</b>	<b>764.5</b>	<b>484.6</b>	<b>57.8</b>
<b>Compra de Energía</b>	<b>140.4</b>	<b>149.7</b>	<b>158.8</b>	<b>158.3</b>	<b>145.4</b>	<b>8.8</b>	<b>607.1</b>	<b>367.8</b>	<b>65.1</b>

Fuente: Volcan Cía. Minera

La generación total de las centrales hidroeléctricas de la Compañía llegó a 105.2 GWh, 5% más que la generación alcanzada el 4T20.

En el 4T21 el consumo total de energía de la Compañía fue 196.7 GWh, con una demanda máxima de 100 MW. Las 10 centrales hidroeléctricas de Chungar generaron en conjunto 36.8 GWh de energía, aproximadamente el 19% del consumo consolidado, a un costo promedio de 24.5 USD/MWh, incluyendo los costos de operación, mantenimiento y transmisión.

Para completar su consumo total, la Compañía compró al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) 158.3 GWh de energía a un costo promedio de 59 USD/MWh.

Durante el 4T21 la central hidroeléctrica Huanchor produjo 35.5 GWh, 14% 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 31.3 GWh en el 4T21, 7% más 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 en el 4T21, generación similar a la mismo trimestre del año anterior, energía que fue vendida en su totalidad a la operación minera de Chungar.

En términos anuales (Ene-Dic), la generación total de la Compañía ascendió a 439.4 GWh en el 2021, 32.1% más que la generación del año 2020.

---

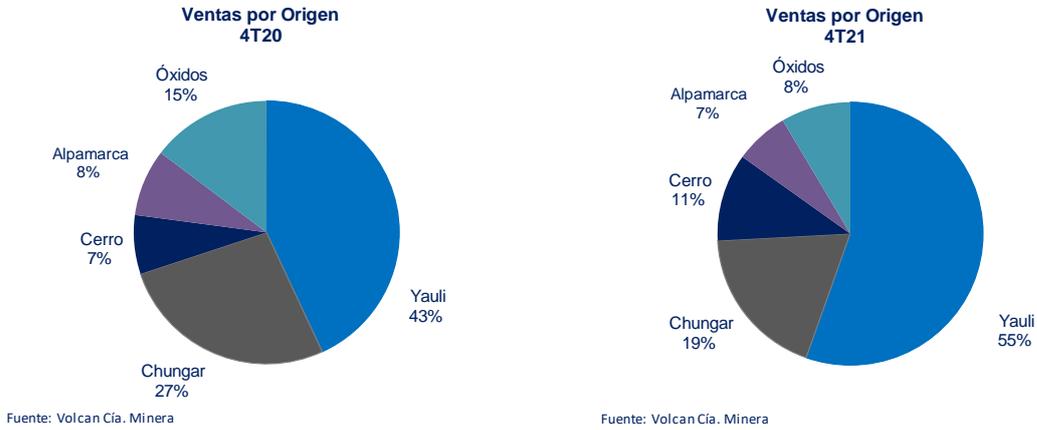
#### 4. Comentarios Finales

- Las ventas de la Compañía después de ajustes aumentaron 52.5%, pasando de USD 179.9 MM en el 4T20 a USD 274.4 MM en el 4T21, debido principalmente a mejores precios de los metales base, un mayor volumen de ventas por el incremento de la producción, y mejores términos comerciales. En consecuencia, el EBITDA creció 85.3%, de USD 61.5 MM en el 4T20 a USD 113.9 MM en el 4T21, y la utilidad neta antes de excepcionales pasó de USD -20.4 MM en el 4T20 a USD 37.7 MM en el 4T21.
- Continúan las perspectivas favorables para los precios de los metales que produce la Compañía debido principalmente a las restricciones de energía en China y Europa, que afectan la capacidad de producción de las refinerías, y a las dificultades para incrementar la producción minera por temas de licencias y permisos.
- Cabe mencionar el significativo incremento de los costos de los equipos de mina y de los principales suministros e insumos que utiliza la Compañía en sus operaciones, tales como el petróleo, aceros, explosivos, reactivos químicos, entre otros, lo cual viene afectando los costos de producción. En este sentido, la Compañía está redoblando esfuerzos para controlar y reducir los costos a través de iniciativas desarrolladas sistemáticamente en todas las operaciones.
- Para el año 2022, la Compañía ha diseñado un importante plan de exploraciones con más de 300 mil metros de perforaciones y actividades generativas, con el objetivo de asegurar la sostenibilidad y el crecimiento en el largo plazo.
- Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A. (CSPCP), de la que Volcan tiene una participación del 40% y la empresa Cosco Shipping Ports Ltd. el 60%, continúa avanzando con la construcción de la primera etapa del Terminal Multipropósito Portuario de Chancay, que tendrá una capacidad de 4 muelles (2 multipropósito y 2 para contenedores).

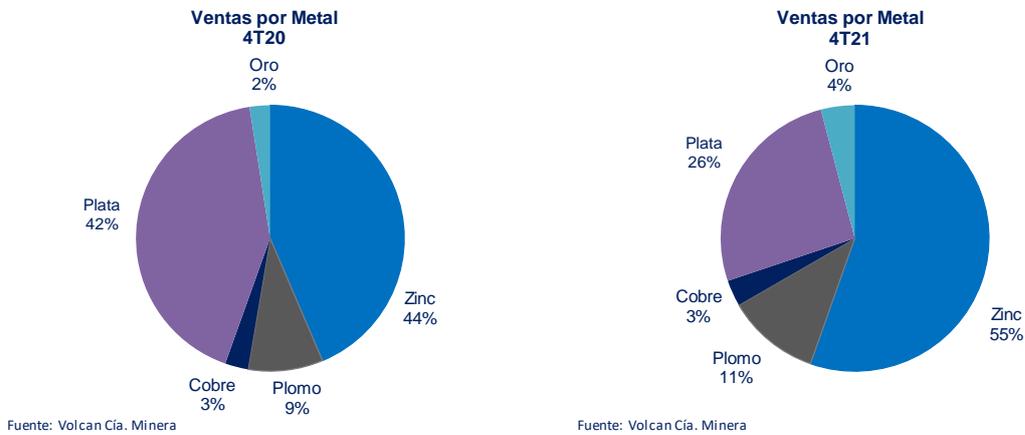
**Anexos**

**Anexo 1: Detalle de Ventas**

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



**Gráfico 7: 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 y la producción de este metal.

## Anexo 2: Cotizaciones Spot Promedio

Cotizaciones Spot	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Jul-Sep 2021	Oct-Dic 2021	Oct-Dic 2020	var %	Ene-Dic 2021	Ene-Dic 2020	var %
Zinc (USD/TM)	2,748	2,916	2,991	3,365	2,631	27.9	3,005	2,265	32.7
Plomo (USD/TM)	2,020	2,127	2,341	2,331	1,903	22.4	2,205	1,824	20.9
Cobre (USD/TM)	8,478	9,711	9,372	9,698	7,171	35.2	9,315	6,167	51.0
Plata (USD/Oz)	26.3	26.7	24.4	23.3	24.4	-4.4	25.2	20.5	22.7
Oro (USD/Oz)	1,802	1,814	1,790	1,794	1,875	-4.3	1,800	1,770	1.7

Fuente: London Metal Exchange

## Anexo 3: Indicadores Macroeconómicos

Indicadores Macroeconómicos	Ene-Mar 2021	Abr-Jun 2021	Jul-Sep 2021	Oct-Dic 2021	Oct-Dic 2020	var %	Ene-Dic 2021	Ene-Dic 2020	var %
Tipo de Cambio (S/ x USD)	3.66	3.79	4.04	4.03	3.60	12.0	3.88	3.49	11.1
Inflación <sup>1</sup>	2.60	3.25	5.23	6.43	1.97	225.9	6.43	1.97	225.9

<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 2021	Abr-Jun 2021	Jul-Sep 2021	Oct-Dic 2021	Oct-Dic 2020	var %	Ene-Dic 2021	Ene-Dic 2020	var %
Zinc (TMF)	390,752	402,596	378,497	360,198	434,911	-17.2	1,532,043	1,326,909	15.5
Plomo (TMF)	64,177	66,245	67,122	66,580	70,838	-6.0	264,124	239,949	10.1
Cobre (TMF)	531,371	552,140	595,918	619,849	635,401	-2.4	2,299,277	2,148,961	7.0
Plata (Miles Oz)	25,442	26,536	27,517	26,913	28,975	-7.1	106,408	96,066	10.8
Oro (Miles Oz)	733	762	801	809	782	3.4	3,105	2,786	11.5

Fuente: Ministerio de Energía y Minas