

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

### Análisis y Discusión de la Gerencia

### Tercer Trimestre del 2023

#### Cifras Relevantes:

Volcan Consolidado	Ene-Mar 2023	Abr-Jun 2023	Jul-Sep 2023	Jul-Sep 2022	var %	Ene-Sep 2023	Ene-Sep 2022	var %
<b>Precios de Venta<sup>1</sup></b>								
Zinc (USD/TM)	3,117	2,578	2,415	3,299	-26.8	2,693	3,620	-25.6
Plomo (USD/TM)	2,143	2,110	2,123	1,959	8.4	2,124	2,140	-0.8
Cobre (USD/TM)	8,900	8,491	8,162	7,210	13.2	8,504	8,646	-1.6
Plata (USD/Oz)	22.5	24.0	23.1	19.6	18.3	23.2	22.1	5.2
Oro (USD/Oz)	1,892	1,976	1,916	1,729	10.9	1,933	1,843	4.9
<b>Resultados Operativos</b>								
Tratamiento de mineral <sup>2</sup> (miles TM)	2,274	2,404	2,426	2,352	3.1	7,103	6,631	7.1
Producción Zinc (miles TMF)	56.5	62.6	60.5	58.4	3.5	179.6	163.5	9.8
Producción Plomo (miles TMF)	13.2	15.3	16.9	13.2	28.0	45.4	40.1	13.0
Producción Cobre (miles TMF)	1.3	1.5	1.3	1.2	12.1	4.1	3.0	34.4
Producción Plata (millones Oz)	3.5	3.8	4.2	3.6	16.8	11.5	10.7	8.0
Producción Oro (miles Oz)	3.7	5.5	5.4	4.2	27.9	14.6	17.5	-16.4
Costo Unitario (USD/TM) <sup>3</sup>	50.4	51.8	49.8	52.6	-5.2	50.7	53.7	-5.5
Inversiones Totales (MM USD)	36.2	42.7	45.0	64.2	-29.8	124.0	164.6	-24.6
<b>Resultados Financieros (MM USD)</b>								
<b>Ventas antes de ajustes</b>	<b>220.7</b>	<b>227.9</b>	<b>224.7</b>	<b>232.5</b>	<b>-3.4</b>	<b>673.2</b>	<b>740.9</b>	<b>-9.1</b>
<b>Ajustes sobre ventas</b>	<b>0.4</b>	<b>-14.6</b>	<b>5.2</b>	<b>-9.7</b>		<b>-9.0</b>	<b>-25.5</b>	<b>-64.9</b>
Liquidaciones finales	8.9	-10.3	-6.1	-17.6	-65.5	-7.5	2.9	
Provisión por posiciones abiertas <sup>4</sup>	-8.5	-4.7	9.3	7.8	18.7	-3.9	-28.4	-86.4
Coberturas	0.0	0.4	1.9	0.0		2.4	0.0	
<b>Ventas después de ajustes</b>	<b>221.1</b>	<b>213.3</b>	<b>229.8</b>	<b>222.8</b>	<b>3.2</b>	<b>664.3</b>	<b>715.4</b>	<b>-7.1</b>
<b>Utilidad neta antes de excepcionales</b>	<b>1.5</b>	<b>-10.8</b>	<b>0.8</b>	<b>-18.1</b>		<b>-8.6</b>	<b>16.3</b>	
Ajustes excepcionales	-0.7	-1.0	-0.7	-12.3	-94.3	-2.4	-20.7	-88.5
<b>Utilidad neta</b>	<b>0.8</b>	<b>-11.8</b>	<b>0.1</b>	<b>-30.4</b>		<b>-10.9</b>	<b>-4.5</b>	<b>144.7</b>
<b>EBITDA<sup>5</sup></b>	<b>71.4</b>	<b>49.3</b>	<b>86.1</b>	<b>52.1</b>	<b>65.4</b>	<b>206.8</b>	<b>239.0</b>	<b>-13.5</b>

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

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

<sup>3</sup> El costo unitario no incluye el costo del infill drilling.

<sup>4</sup> Las posiciones comerciales abiertas se refieren a los embarques/entregas que todavía no tienen liquidación final y por lo tanto están expuestos a ajustes por variaciones futuras de los precios de los metales.

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

Fuente: Volcan Cía. Minera

## 1. Resumen Ejecutivo

- En el 3T23 los resultados operativos fueron mejores a los del mismo periodo del año anterior. El tonelaje procesado total aumentó 3.1% debido al mayor tratamiento de mineral en Yauli, Cerro de Pasco y Alpamarca. La producción de finos de zinc aumentó 3.5%, de 58.4 miles TMF en el 3T22 a 60.5 miles TMF en el 3T23, la de finos de plomo creció 28.0%, de 13.2 miles TMF en el 3T22 a 16.9 miles TMF en el 3T23, la de finos de cobre aumentó 12.1%, de 1.2 miles TMF en el 3T22 a 1.3 miles TMF en el 3T23, la de onzas de plata creció 16.8%, de 3.6 MM Oz en el 3T22 a 4.2 MM Oz en el 3T23, y la producción de onzas de oro aumentó 27.9%, de 4.2 miles Oz en el 3T22 a 5.4 miles Oz en el 3T23.
- El costo unitario consolidado disminuyó 5.2%, de 52.6 USD/TM en el 3T22 a 49.8 USD/TM en el 3T23, lo cual se explica principalmente por la ejecución de iniciativas de mejora en las operaciones, la paralización de la mina Islay y el mayor tonelaje tratado en Yauli, Cerro de Pasco y Alpamarca.
- Las inversiones totales disminuyeron 29.8%, pasando de USD 64.2 MM en el 3T22 a USD 45.0 MM en el 3T23, como consecuencia de la priorización de las inversiones en las unidades operativas para preservar la liquidez de la Compañía en un entorno retador de precios de los metales.
- El precio del zinc disminuyó 26.8%, de 3,299 USD/TM en el 3T22 a 2,415 USD/TM en el 3T23, mientras que el del plomo aumentó 8.4%, de 1,959 USD/TM en el 3T22 a 2,123 USD/TM en el 3T23, y el del cobre aumentó 13.2%, de 7,210 USD/TM a 8,162 USD/TM. Por el lado de los metales preciosos, el precio de la plata aumentó 18.3%, de 19.6 USD/Oz a 23.1 USD/Oz; y el del oro subió 10.9%, de 1,729 USD/Oz a 1,916 USD/Oz.
- En consecuencia, las ventas antes de ajustes disminuyeron 3.4%, pasando de USD 232.5 MM en el 3T22 a USD 224.7 MM en el 3T23. Los ajustes sobre las ventas sumaron USD 5.2 MM en el 3T23 comparados con los USD -9.7 MM del 3T22, de manera que las ventas después de ajustes aumentaron 3.2%, pasando de USD 222.8 MM a USD 229.8 MM.

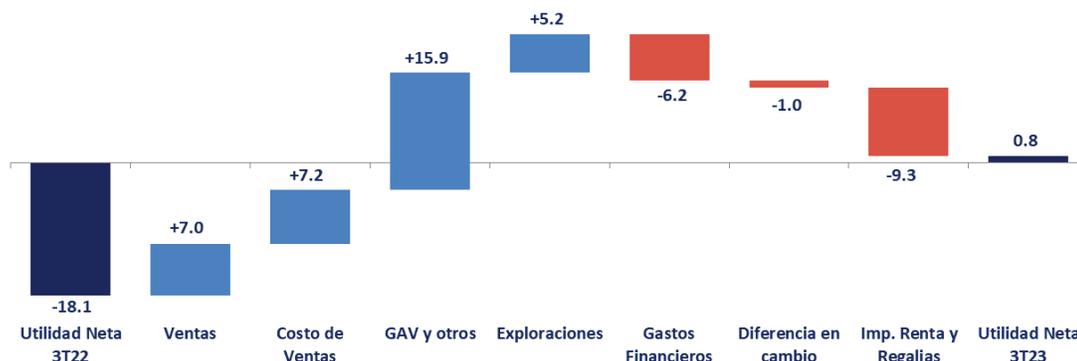
**Gráfico 1: Variaciones 3T23 vs 3T22 que impactaron en las ventas netas (USD MM)**



Fuente: Volcan Cía. Minera

- La utilidad antes de excepcionales pasó de USD -18.1 MM en el 3T22 a USD 0.8 MM en el 3T23 debido principalmente a una mayor utilidad bruta, menores gastos de exploraciones y mayores otros ingresos por recuperación de provisiones.

**Gráfico 2: Variaciones 3T23 vs 3T22 que impactaron en la utilidad neta antes de excepcionales (USD MM)**



Fuente: Volcan Cía. Minera

- Los gastos excepcionales del periodo sumaron USD -0.7 MM, principalmente relacionados a la desvalorización de inversiones de larga duración en Cerro de Pasco. En consecuencia, la utilidad neta fue USD 0.1 MM en el 3T23 versus USD -30.4 MM en el 3T22.
- El EBITDA aumentó 65.4%, de USD 52.1 MM en el 3T22 a USD 86.1 MM en el 3T23, debido al mayor margen bruto, la reducción de costos y gastos operativos, y a los mejores resultados del negocio de energía por el incremento de los precios spot.
- En términos acumulados (Ene-Sep), las ventas después de ajustes disminuyeron 7.1%, de USD 715.4 MM en el 2022 a USD 664.3 MM en el 2023; el EBITDA disminuyó 13.5%, de USD 239.0 MM en el 2022 a USD 206.8 MM en el 2023; y la utilidad neta pasó de USD -4.5 MM en el 2022 a USD -10.9 MM en el 2023.
- Los resultados acumulados se explican por la reducción significativa del precio del zinc. La Compañía viene haciendo grandes esfuerzos para incrementar la producción, controlar y disminuir costos y priorizar inversiones. Los resultados positivos de estos esfuerzos han empezado a reflejarse en el 3T23.

## 2. Resultados Consolidados

### 2.1 Producción

#### Cuadro 1: Producción Consolidada

Producción Consolidada	Ene-Mar 2023	Abr-Jun 2023	Jul-Sep 2023	Jul-Sep 2022	var %	Ene-Sep 2023	Ene-Sep 2022	var %
<b>Extracción de mineral (miles TM)</b>	<b>2,149</b>	<b>2,406</b>	<b>2,414</b>	<b>2,092</b>	<b>15.4</b>	<b>6,970</b>	<b>6,127</b>	<b>13.8</b>
Mineral polimetálico	1,911	2,167	2,166	1,842	17.6	6,244	5,411	15.4
Mineral de Óxidos	238	239	248	249	-0.5	726	716	1.3
<b>Tratamiento de mineral (miles TM)</b>	<b>2,274</b>	<b>2,404</b>	<b>2,426</b>	<b>2,352</b>	<b>3.1</b>	<b>7,103</b>	<b>6,631</b>	<b>7.1</b>
Plantas Concentradoras	2,035	2,165	2,177	2,102	3.6	6,378	5,915	7.8
Planta de Óxidos de Plata	238	239	248	249	-0.5	726	716	1.3
<b>Contenido de Finos</b>								
Zinc (miles TMF)	56.5	62.6	60.5	58.4	3.5	179.6	163.5	9.8
Plomo (miles TMF)	13.2	15.3	16.9	13.2	28.0	45.4	40.1	13.0
Cobre (miles TMF)	1.3	1.5	1.3	1.2	12.1	4.1	3.0	34.4
Plata (millones Oz)	3.5	3.8	4.2	3.6	16.8	11.5	10.7	8.0
Oro (miles Oz)	3.7	5.5	5.4	4.2	27.9	14.6	17.5	-16.4

Fuente: Volcan Cía. Minera

El volumen de extracción de mineral aumentó 15.4%, pasando de 2,092 miles de TM en el 3T22 a 2,414 miles de TM en el 3T23, debido al mayor volumen extraído en Yauli, Cerro de Pasco y Alpamarca. El volumen de tratamiento aumentó 3.1%, pasando de 2,352 miles de TM en el 3T22 a 2,426 miles de TM en el 3T23, como consecuencia del incremento de la extracción de mineral.

La producción de finos de zinc aumentó 3.5%, de 58.4 miles TMF en el 3T22 a 60.5 miles TMF en el 3T23 principalmente por el mayor tonelaje y leyes del mineral tratado en Yauli y Alpamarca; la producción de finos de plomo creció 28.0%, de 13.2 miles TMF en el 3T22 a 16.9 miles TMF en el 3T23, debido a las mayores leyes del mineral procesado en Yauli; la producción de cobre aumentó 12.1%, de 1.2 miles TMF en el 3T22 a 1.3 miles TMF en el 3T23; la producción de onzas de plata aumentó 16.8%, de 3.6 MM Oz en el 3T22 a 4.2 MM Oz en el 3T23 principalmente debido a las mayores leyes del mineral procesado en Yauli; y finalmente la producción de onzas de oro creció 27.9%, de 4.2 miles Oz en el 3T22 a 5.4 miles Oz en el 3T23.

En términos acumulados (Ene-Sep), el volumen de extracción aumentó 13.8% respecto al mismo periodo del año anterior, de 6,127 miles de TM a 6,970 miles de TM. De la misma manera, el volumen de tratamiento aumentó 7.1%, de 6,631 miles de TM a 7,103 miles de TM. Respecto a los finos, la producción de zinc aumentó 9.8%, de 163.5 miles TMF a 179.6 miles TMF; la de plomo creció 13.0%, de 40.1 miles TMF a 45.4 miles TMF; la de cobre aumentó en 34.4%, de 3.0 miles TMF a 4.1 miles TMF y la de plata aumentó 8.0%, de 10.7 MM Oz a 11.5 MM Oz. La producción de oro disminuyó 16.4%, de 17.5 miles Oz a 14.6 miles Oz.

### 2.2 Costo de Producción

El costo de producción absoluto sin considerar el infill drilling disminuyó 2.1%, de USD 123.6 MM en el 3T22 a USD 121.0 MM en el 3T23, lo cual se explica principalmente por la ejecución de iniciativas de mejora en las unidades operativas, así como por la paralización de la mina

Islay. El costo unitario disminuyó 5.2%, de 52.6 USD/TM en el 3T22 a 49.8 USD/TM en el 3T23, por las iniciativas de mejora y el incremento de tonelaje minado y tratado.

En términos acumulados, el costo de producción absoluto sin considerar el infill drilling aumentó 1.2%, de USD 355.3 MM a USD 359.7 MM, mientras que el costo unitario disminuyó 5.5%, de 53.7 USD/TM a USD 50.7 USD/TM.

La Compañía continúa realizando esfuerzos importantes para controlar y reducir los costos de producción y los gastos a todo nivel. Se vienen evaluando e implementando nuevas iniciativas de reducción tanto en Lima como en todas las operaciones, pero siempre manteniendo la seguridad de los trabajadores como el principal valor de la Compañía.

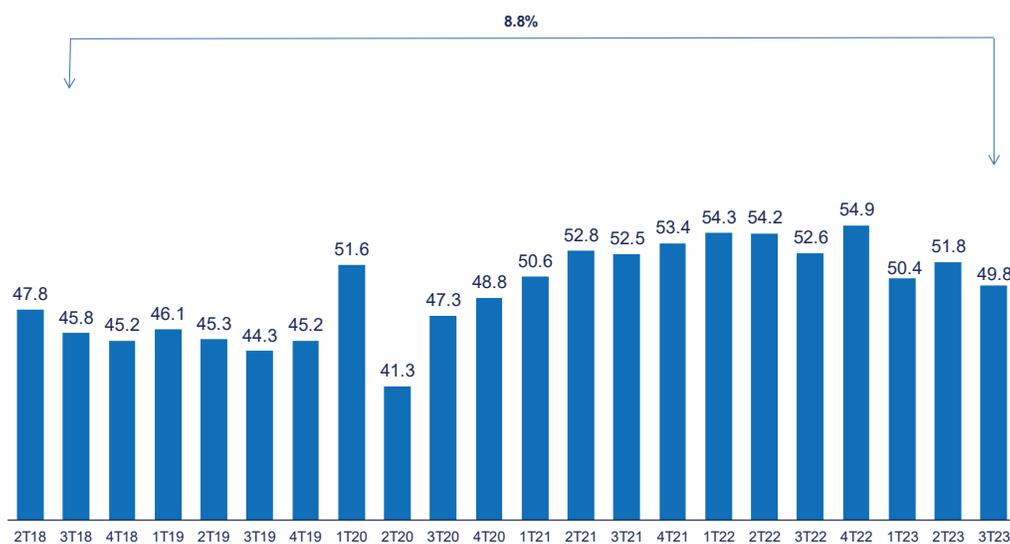
## Cuadro 2: Costo de Producción Consolidado

Costo de Producción Consolidado	Ene-Mar 2023	Abr-Jun 2023	Jul-Sep 2023	Jul-Sep 2022	var %	Ene-Sep 2023	Ene-Sep 2022	var %
<b>Costo de Producción</b>								
Costo de Mina	67.8	73.3	70.7	54.2	30.4	211.9	158.5	33.7
Costo de Planta y Otros	46.4	51.1	50.4	69.4	-27.4	147.9	196.8	-24.9
<b>Sub total Costo de Producción</b>	<b>114.3</b>	<b>124.4</b>	<b>121.0</b>	<b>123.6</b>	<b>-2.1</b>	<b>359.7</b>	<b>355.3</b>	<b>1.2</b>
Costo Infill drilling	2.3	3.4	3.1	3.6	-12.2	8.8	10.6	-16.7
<b>Total Costo de producción</b>	<b>116.6</b>	<b>127.7</b>	<b>124.2</b>	<b>127.2</b>	<b>-2.4</b>	<b>368.5</b>	<b>365.9</b>	<b>0.7</b>
<b>Costo Unitario</b>								
Costo de Mina	30.0	30.6	29.1	23.0	26.1	29.9	24.0	24.6
Costo de Planta y Otros	20.4	21.2	20.8	29.5	-29.7	20.8	29.7	-29.9
<b>Sub total Costo Unitario</b>	<b>50.4</b>	<b>51.8</b>	<b>49.8</b>	<b>52.6</b>	<b>-5.2</b>	<b>50.7</b>	<b>53.7</b>	<b>-5.5</b>
Costo Infill drilling	1.0	1.4	1.3	1.5	-15.1	1.2	1.6	-22.3
<b>Total Costo Unitario</b>	<b>51.5</b>	<b>53.2</b>	<b>51.1</b>	<b>54.1</b>	<b>-5.5</b>	<b>51.9</b>	<b>55.3</b>	<b>-6.0</b>

· Costo unitario de mina considera ajuste de costo unitario de Alpacarica  
Fuente: Volcan Cía. Minera

En el siguiente gráfico se muestra la evolución del costo unitario de los últimos 5 años. Podemos observar que el costo unitario del 3T23 es menor incluso que el del 3T21.

## Gráfico 3: Evolución del Costo Unitario sin Infill Drilling (USD/TM)



## 2.3 Inversiones

Las inversiones en las unidades operativas disminuyeron 31.1%, pasando de USD 61.0 MM en el 3T22 a USD 42.0 MM en el 3T23.

Las inversiones de crecimiento relacionadas al proyecto Romina sumaron USD 2.7 MM en el 3T23, y, en consecuencia, las inversiones totales disminuyeron 29.8%, pasando de USD 64.2 MM en el 3T22 a USD 45.0 MM en el 3T23.

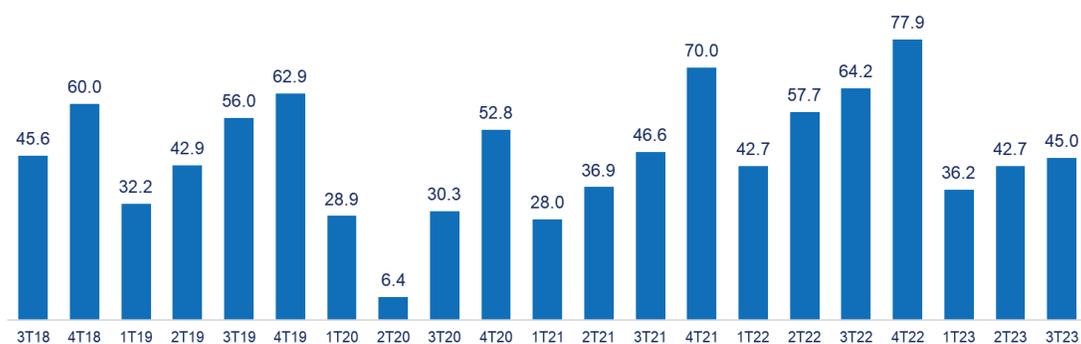
En términos acumulados (Ene-Sep), las inversiones totales disminuyeron 24.6%, de USD 164.6 MM a USD 124.0 MM, principalmente por menores inversiones en plantas y relaveras, infraestructura eléctrica y áreas de soporte.

### Cuadro 3: Inversión Consolidada

Inversión Consolidada (MM USD)	Ene-Mar 2023	Abr-Jun 2023	Jul-Sep 2023	Jul-Sep 2022	var %	Ene-Sep 2023	Ene-Sep 2022	var %
<b>Minería</b>	<b>36.2</b>	<b>42.7</b>	<b>44.7</b>	<b>64.0</b>	<b>-30.1</b>	<b>123.7</b>	<b>164.3</b>	<b>-24.7</b>
<b>Unidades Operativas</b>	<b>33.4</b>	<b>40.3</b>	<b>42.0</b>	<b>61.0</b>	<b>-31.1</b>	<b>115.7</b>	<b>155.2</b>	<b>-25.4</b>
Exploración Local	2.6	3.2	3.8	4.0	-6.3	9.6	8.2	17.0
Desarrollo	18.4	19.2	19.7	21.9	-10.2	57.2	59.8	-4.2
Plantas y Relaveras	4.1	6.0	7.7	17.5	-55.9	17.7	40.8	-56.6
Mina e Infraestructura	7.3	9.2	8.3	10.9	-24.0	24.8	28.5	-13.0
Infraestruc. Eléct. en Unidades	0.7	2.2	1.9	3.7	-47.3	4.9	9.4	-47.9
Soporte y Otros	0.3	0.5	0.7	3.1	-77.8	1.5	8.6	-82.4
<b>Crecimiento y Otros</b>	<b>2.9</b>	<b>2.4</b>	<b>2.7</b>	<b>3.0</b>	<b>-9.1</b>	<b>8.0</b>	<b>9.1</b>	<b>-12.1</b>
<b>Energía</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>46.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>14.0</b>
<b>Total</b>	<b>36.2</b>	<b>42.7</b>	<b>45.0</b>	<b>64.2</b>	<b>-29.8</b>	<b>124.0</b>	<b>164.6</b>	<b>-24.6</b>

Fuente: Volcan Cía. Minera

### Gráfico 4: Evolución de la inversión consolidada



Fuente: Volcan Cía. Minera

## 2.4 Estado de Resultados

**Cuadro 4: Estado de Resultados**

Estado de Resultados (MM USD)	Ene-Mar 2023	Abr-Jun 2023	Jul-Sep 2023	Jul-Sep 2022	var %	Ene-Sep 2023	Ene-Sep 2022	var %
<b>Ventas antes de ajustes</b>	<b>220.7</b>	<b>227.9</b>	<b>224.7</b>	<b>232.5</b>	<b>-3.4</b>	<b>673.2</b>	<b>740.9</b>	<b>-9.1</b>
<i>Liquidaciones finales</i>	8.9	-10.3	-6.1	-17.6		-7.5	2.9	
<i>Provisión por posiciones abiertas</i>	-8.5	-4.7	9.3	7.8	18.7	-3.9	-28.4	-86.4
<i>Coberturas</i>	0.0	0.4	1.9	0.0		2.4	0.0	
<b>Ventas después de ajustes</b>	<b>221.1</b>	<b>213.3</b>	<b>229.8</b>	<b>222.8</b>	<b>3.2</b>	<b>664.3</b>	<b>715.4</b>	<b>-7.1</b>
<b>Costo de Ventas</b>	<b>-174.2</b>	<b>-188.6</b>	<b>-184.3</b>	<b>-191.6</b>	<b>-3.8</b>	<b>-547.1</b>	<b>-563.6</b>	<b>-2.9</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>46.9</b>	<b>24.7</b>	<b>45.5</b>	<b>31.2</b>	<b>45.8</b>	<b>117.1</b>	<b>151.8</b>	<b>-22.9</b>
<i>Margen Bruto</i>	21%	12%	20%	14%	6 pp	18%	21%	-4 pp
Gastos Administrativos	-8.7	-12.8	-9.4	-9.5	-1.5	-30.8	-29.7	3.8
Gastos de Exploraciones	-5.0	-5.2	-3.3	-8.4	-61.3	-13.5	-16.6	-18.2
Gastos de Ventas	-7.4	-7.1	-6.8	-6.5	4.0	-21.3	-17.9	19.4
Otros Ingresos (Gastos) <sup>1</sup>	-3.8	-4.0	6.4	-9.7		-1.5	-15.7	-90.8
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>22.0</b>	<b>-4.4</b>	<b>32.5</b>	<b>-2.9</b>		<b>50.0</b>	<b>72.0</b>	<b>-30.6</b>
<i>Margen Operativo</i>	10%	-2%	14%	-1%	15 pp	8%	10%	-3 pp
Gastos financieros (neto)	-15.1	-15.4	-18.3	-12.1	51.5	-48.9	-31.1	57.1
Diferencia en cambio (neto)	0.1	0.8	-1.6	-0.6	162.6	-0.7	-1.3	-45.0
Regalías	-3.3	-2.3	-2.7	-2.3	18.1	-8.3	-10.6	-21.8
Impuesto a la Renta	-2.2	10.5	-8.9	-0.1		-0.7	-12.8	-94.6
<b>Utilidad Neta antes de Excepcionales</b>	<b>1.5</b>	<b>-10.8</b>	<b>0.8</b>	<b>-18.1</b>		<b>-8.6</b>	<b>16.3</b>	
<i>Margen Neto</i>	1%	-5%	0%	-8%	8 pp	-1%	2%	-4 pp
Ajustes excepcionales <sup>2</sup>	-0.7	-1.0	-0.7	-12.3	-94.3	-2.4	-20.7	-88.5
<b>Utilidad Neta</b>	<b>0.8</b>	<b>-11.8</b>	<b>0.1</b>	<b>-30.4</b>		<b>-10.9</b>	<b>-4.5</b>	<b>144.7</b>
<i>Margen Neto</i>	0%	-6%	0%	-14%	14 pp	-2%	-1%	-1 pp
<b>EBITDA <sup>3</sup></b>	<b>71.4</b>	<b>49.3</b>	<b>86.1</b>	<b>52.1</b>	<b>65.4</b>	<b>206.8</b>	<b>239.0</b>	<b>-13.5</b>
<i>Margen EBITDA</i>	32%	23%	37%	23%	14 pp	31%	33%	-2 pp

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

<sup>2</sup> Deterioro de activos de larga duración en Cerro de Pasco

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

Fuente: Volcan Cía. Minera

### • Análisis de Ventas

**Cuadro 5: Precios promedio de venta**

Precios de Venta	Ene-Mar 2023	Abr-Jun 2023	Jul-Sep 2023	Jul-Sep 2022	var %	Ene-Sep 2023	Ene-Sep 2022	var %
Zinc (USD/TM)	3,117	2,578	2,415	3,299	-26.8	2,693	3,620	-25.6
Plomo (USD/TM)	2,143	2,110	2,123	1,959	8.4	2,124	2,140	-0.8
Cobre (USD/TM)	8,900	8,491	8,162	7,210	13.2	8,504	8,646	-1.6
Plata (USD/Oz)	22.5	24.0	23.1	19.6	18.3	23.2	22.1	5.2
Oro (USD/Oz)	1,892	1,976	1,916	1,729	10.9	1,933	1,843	4.9

Fuente: Volcan Cía. Minera

Los precios mostrados en el cuadro anterior corresponden a los precios de facturación inicial, los cuales son provisionales y se ajustan cuando se emiten las liquidaciones finales. Las provisiones por posiciones abiertas al cierre de cada periodo estiman los ajustes sobre los embarques/entregas abiertas 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 2023	Abr-Jun 2023	Jul-Sep 2023	Jul-Sep 2022	var %	Ene-Sep 2023	Ene-Sep 2022	var %
Zinc (miles TMF)	57.1	63.7	60.7	57.1	6.4	181.6	160.8	12.9
Plomo (miles TMF)	12.9	15.8	17.0	14.7	15.7	45.8	41.7	9.6
Cobre (miles TMF)	1.3	1.6	1.4	1.5	-4.9	4.3	3.7	17.0
Plata (millones Oz)	3.4	4.0	4.2	3.7	14.5	11.6	10.7	8.6
Oro (miles Oz)	3.7	5.7	5.8	4.9	19.9	15.3	19.2	-20.2

Fuente: Volcan Cía. Minera

**Cuadro 7: Ventas en USD**

Ventas (MM USD)	Ene-Mar 2023	Abr-Jun 2023	Jul-Sep 2023	Jul-Sep 2022	var %	Ene-Sep 2023	Ene-Sep 2022	var %
Zinc	123.0	105.1	93.8	136.8	-31.5	321.9	423.3	-24.0
Plomo	24.0	28.7	32.6	23.1	41.2	85.4	72.7	17.3
Cobre	6.4	8.3	7.1	6.8	3.1	21.7	19.6	10.6
Plata	61.8	76.5	82.0	59.3	38.2	220.3	195.6	12.6
Oro	5.4	9.3	9.2	6.7	38.4	23.9	30.3	-21.3
<b>Ventas antes de ajustes</b>	<b>220.7</b>	<b>227.9</b>	<b>224.7</b>	<b>232.5</b>	<b>-3.4</b>	<b>673.2</b>	<b>740.9</b>	<b>-9.1</b>
Liquidaciones finales	8.9	-10.3	-6.1	-17.6	-65.5	-7.5	2.9	
Prov. por posiciones abiertas	-8.5	-4.7	9.3	7.8	18.7	-3.9	-28.4	-86.4
Coberturas	0.0	0.4	1.9	0.0		2.4	0.0	
<b>Ventas después de ajustes</b>	<b>221.1</b>	<b>213.3</b>	<b>229.8</b>	<b>222.8</b>	<b>3.2</b>	<b>664.3</b>	<b>715.4</b>	<b>-7.1</b>

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las ventas de la Compañía antes de ajustes disminuyeron 3.4%, pasando de USD 232.5 MM en el 3T22 a USD 224.7 MM en el 3T23, lo que se explica principalmente por la reducción significativa del precio del zinc. Los ajustes sobre las ventas pasaron de USD -9.7 MM en el 3T22 a USD 5.2 MM en el 3T23. En el 3T23 los ajustes sobre las ventas estuvieron compuestos por liquidaciones finales de USD -6.1 MM, provisiones relacionadas a los embarques/entregas abiertas por USD 9.3 MM y resultados positivos de coberturas de plata por USD 1.9 MM. En consecuencia, las ventas después de ajustes aumentaron 3.2%, pasando de USD 222.8 MM en el 3T22 a USD 229.8 MM en el 3T23.

En términos acumulados (Ene-Sep), las ventas después de ajustes disminuyeron 7.1%, de USD 715.4 MM en el 2022 a USD 664.3 MM en el 2023, debido a la reducción significativa del precio del zinc.

- Costo de Ventas**

**Cuadro 8: Costo de Ventas**

Costo de Ventas (MM USD)	Ene-Mar 2023	Abr-Jun 2023	Jul-Sep 2023	Jul-Sep 2022	var %	Ene-Sep 2023	Ene-Sep 2022	var %
<b>Producción Volcan</b>	<b>173.0</b>	<b>187.7</b>	<b>184.8</b>	<b>192.2</b>	<b>-3.9</b>	<b>545.5</b>	<b>559.0</b>	<b>-2.4</b>
Costo Propio de Producción	116.6	127.7	124.2	127.2	-2.4	368.5	365.9	0.7
D&A del Costo de Producción	47.6	51.8	51.8	53.5	-3.3	151.1	162.5	-7.0
Otros gastos	6.9	5.8	6.3	10.3	-39.0	19.0	26.9	-29.4
Variación de Inventarios	1.9	2.4	2.6	1.2	106.8	6.9	3.6	89.8
<b>Participación de Trabajadores</b>	<b>1.1</b>	<b>0.9</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.6</b>	<b>-32.5</b>	<b>1.6</b>	<b>4.6</b>	<b>-64.8</b>
<b>Total</b>	<b>174.2</b>	<b>188.6</b>	<b>184.3</b>	<b>191.6</b>	<b>-3.8</b>	<b>547.1</b>	<b>563.6</b>	<b>-2.9</b>

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo de ventas total disminuyó 3.8%, de USD 191.6 MM en el 3T22 a USD 184.3 MM en el 3T23, lo cual se explica principalmente por un menor costo absoluto de producción, menor depreciación y amortización, así como por la reducción de otros gastos relacionados a salidas de personal y paralización de operaciones.

En términos acumulados (Ene-Sep), el costo de ventas total disminuyó 2.9%, de USD 563.6 MM en el 2022 a USD 547.1 MM en el 2023.

- **Margen Bruto y Utilidad Bruta**

El margen bruto de la Compañía aumentó de 14% en el 3T22 a 20% en el 3T23, lo cual se explica por los ajustes positivos sobre las ventas y el menor costo de ventas. La utilidad bruta aumenta 45.8%, de USD 31.2 MM en el 3T22 a USD 45.5 MM en el 3T23, debido a la mejora en el margen bruto y al mayor volumen vendido.

En términos acumulados (Ene-Sep), el margen bruto disminuyó de 21% en el 2022 a 18% en el 2023 y la utilidad bruta se redujo de USD 151.8 MM en el 2022 a USD 117.1 MM en el 2023, principalmente a causa de la disminución del precio del zinc.

- **Gastos Administrativos**

Los gastos administrativos sumaron USD 9.4 MM en el 3T23, monto similar a los USD 9.5 MM del 3T22. En términos acumulados (Ene-Sep), los gastos administrativos pasaron de USD 29.7 MM en el 2022 a USD 30.8 MM en el 2023.

- **Gastos de Exploración**

Los gastos de exploración disminuyeron 61.3%, de USD 8.4 MM en el 3T22 a USD 3.3 MM en el 3T23, en línea con el plan ajustado de exploraciones greenfield y brownfield. En términos acumulados (Ene-Sep), los gastos de exploración disminuyeron de USD 16.6 MM a USD 13.5 MM.

- **Gastos de Venta**

Los gastos de venta aumentaron 4.0%, respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando un total de USD 6.8 MM en el 3T23 versus USD 6.5 MM durante el 3T22, debido principalmente al mayor volumen de ventas. En términos acumulados (Ene-Sep), los gastos de venta aumentaron de USD 17.9 MM a USD 21.3 MM.

- **Otros Ingresos y Egresos**

En el 3T23 el monto neto de otros ingresos/egresos fue USD 6.4 MM, comparado con los USD -9.7 MM del 3T22, lo cual se explica principalmente por la recuperación de impuestos en Chungar y Cerro de Pasco, el extorno de provisiones, y los mejores resultados del negocio de energía por el incremento de las tarifas spot. En términos acumulados (Ene-Sep), el monto neto de otros ingresos/egresos fue USD -1.5 MM en el 2023, comparados con los USD -15.7 MM del 2022.

---

- **Gastos Financieros y Diferencia en Cambio**

Los gastos financieros netos aumentaron 51.5%, de USD 12.1 MM en el 3T22 a USD 18.3 MM en el 3T23, debido al aumento de intereses del préstamo sindicado a causa del incremento de las tasas de referencia. En términos acumulados (Ene-Sep) los gastos financieros netos sumaron USD 48.9 MM en el 2023 versus USD 31.1 MM en el 2022.

Por otro lado, el efecto de la variación en el tipo de cambio pasó de USD -0.6 MM en el 3T22 a USD -1.6 MM en el 3T23. En términos acumulados (Ene-Sep), el efecto de la variación del tipo de cambio fue USD -0.7 MM en el 2023 versus USD -1.3 MM en el 2022.

- **Regalías e Impuesto a la Renta**

Las regalías aumentaron de USD -2.3 MM en el 3T22 a USD -2.7 MM en el 3T23 debido a los mejores resultados. Asimismo, el impuesto a la renta pasó de USD -0.1 MM en el 3T22 a USD -8.9 MM en el 3T23, explicado principalmente por la mayor utilidad del periodo y por el impacto de la depreciación de la moneda nacional al cierre del trimestre (USD -5.1 MM).

En términos acumulados (Ene-Sep), las regalías disminuyeron de USD -10.6 MM en el 2022 a USD -8.3 MM en el 2023, mientras que el impuesto a la renta pasó de USD -12.8 MM en el 2022 a USD -0.7 MM en el 2023.

- **Utilidad Neta y EBITDA**

La utilidad antes de excepcionales mejoró de USD -18.1 MM en el 3T22 a USD 0.8 MM en el 3T23, debido principalmente a una mayor utilidad bruta, así como menores gastos de exploraciones y mayor recuperación por otros ingresos. Los gastos excepcionales del periodo sumaron USD -0.7 MM, principalmente relacionados a la desvalorización de inversiones de larga duración (impairment) en Cerro de Pasco. En consecuencia, la utilidad neta después de excepcionales fue USD 0.1 MM en el 3T23 versus USD -30.4 MM en el 3T22.

De igual manera, el EBITDA aumentó de USD 52.1 MM en el 3T22 a USD 86.1 MM en el 3T23, explicado principalmente las mayores ventas netas, menor costo de producción, menores gastos operativos y mayores otros ingresos.

En términos acumulados (Ene-Sep) la utilidad antes de excepcionales pasó de USD 16.3 MM en el 2022 a USD -8.6 MM en el 2023, la utilidad neta después de excepcionales pasó de USD -4.5 MM en el 2022 a USD -10.9 MM en el 2023, y el EBITDA disminuyó de USD 239.0 MM en el 2022 a USD 206.8 MM en el 2023.

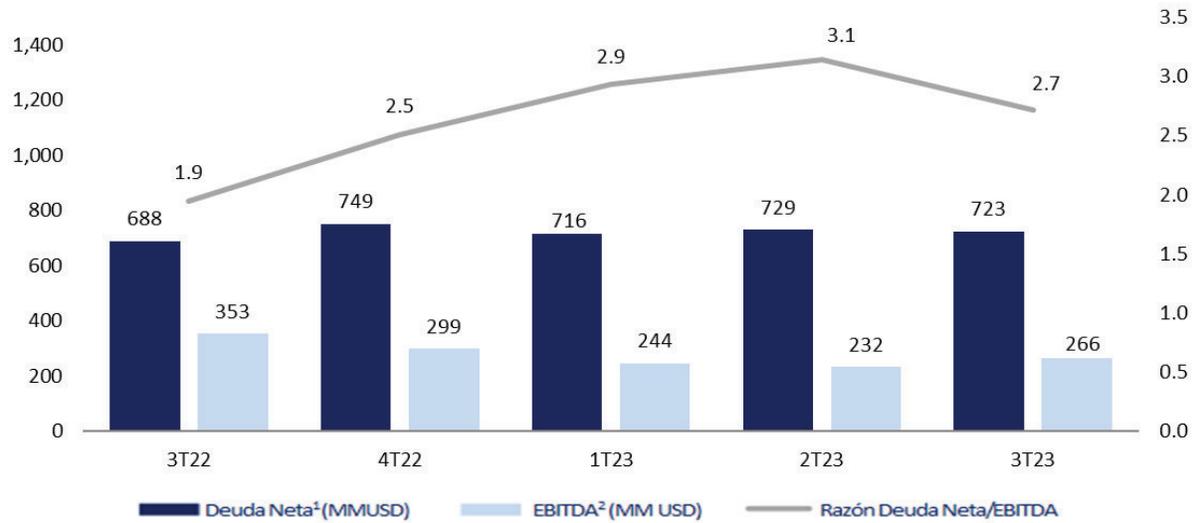
## **2.5 Liquidez y Solvencia**

En el 3T23 la generación de caja de las operaciones mineras luego de inversiones operativas fue positiva en USD 33.3 MM. Los desembolsos en inversiones de crecimiento minero y en otras inversiones varias sumaron USD -4.8 MM, mientras que el pago de obligaciones financieras e intereses fue de USD -24.2 MM.

En consecuencia, el flujo de caja del 3T23 fue positivo en USD 4.4 MM y el saldo de caja al cierre del 3T23 ascendió a USD 54.6 MM.

La razón Deuda Neta/EBITDA al 30 de setiembre de 2023 fue 2.7 veces, una mejora respecto al 2T23, debido principalmente al aumento del EBITDA acumulado de los últimos 12 meses.

**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 9: Producción Yauli**

Producción Yauli	Ene-Mar 2023	Abr-Jun 2023	Jul-Sep 2023	Jul-Sep 2022	var %	Ene-Sep 2023	Ene-Sep 2022	var %
Extracción de mineral (miles TM)	705	792	786	773	1.8	2,283	2,111	8.2
Tratamiento de mineral (miles TM)	713	789	786	768	2.4	2,288	2,115	8.2
<b>Contenido de Finos</b>								
Zinc (miles TMF)	37.2	43.7	42.1	39.9	5.5	123.0	107.6	14.3
Plomo (miles TMF)	5.1	6.7	8.2	5.1	61.1	20.0	16.2	23.5
Cobre (miles TMF)	0.6	0.7	0.7	0.8	-12.5	2.1	1.9	7.8
Plata (millones Oz)	1.5	1.9	2.3	1.6	41.1	5.8	5.0	14.9
Oro (miles Oz)	1.4	1.5	1.4	1.3	5.6	4.2	3.7	12.8

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 3T23 la extracción de mineral en la unidad Yauli aumentó 1.8% y el volumen de tratamiento aumentó 2.4%, respecto al 3T22. La producción de zinc y oro aumentó 5.5% y 5.6%, respectivamente, por mayor tonelaje tratado y mejores leyes del mineral procesado. La producción de finos de plomo y plata aumentó 61.1% y 41.1%, respectivamente, debido a mejores leyes y recuperaciones de estos metales en San Cristóbal y Andaychagua. Por otro lado, la producción de cobre disminuyó 12.5% en comparación con el 3T22 por menores leyes en el mineral procesado.

En términos acumulados (Ene-Sep), respecto al año anterior, la extracción de mineral aumentó 8.2% y el tratamiento de mineral aumentó también 8.2%. La producción de finos de zinc, plomo, cobre, plata y oro aumentó 14.3%, 23.5%, 7.8%, 14.9% y 12.8%, respectivamente.

**Cuadro 10: Costo de Producción Yauli**

Costo de Producción Yauli	Ene-Mar 2023	Abr-Jun 2023	Jul-Sep 2023	Jul-Sep 2022	var %	Ene-Sep 2023	Ene-Sep 2022	var %
<b>Costo de Producción (MM USD)</b>								
Costo de Mina	42.3	45.9	45.0	34.1	32.2	133.2	97.3	36.9
Costo de Planta y Otros	16.8	18.5	18.0	29.6	-39.1	53.2	85.0	-37.4
<b>Sub total Costo de Producción (MM USD)</b>	<b>59.1</b>	<b>64.3</b>	<b>63.0</b>	<b>63.6</b>	<b>-0.9</b>	<b>186.4</b>	<b>182.3</b>	<b>2.3</b>
Costo Infill drilling	1.9	2.4	2.1	2.1	1.0	6.4	6.5	-2.2
<b>Total costo de producción (MM USD)</b>	<b>61.0</b>	<b>66.7</b>	<b>65.1</b>	<b>65.7</b>	<b>-0.9</b>	<b>192.8</b>	<b>188.7</b>	<b>2.1</b>
<b>Costo Unitario (USD/TM)</b>								
Costo de Mina	60.0	57.9	57.2	44.1	29.9	58.3	46.1	26.6
Costo de Planta y Otros	23.5	23.4	22.9	38.5	-40.5	23.3	40.2	-42.1
<b>Sub total Costo Unitario (USD/TM)</b>	<b>83.5</b>	<b>81.3</b>	<b>80.1</b>	<b>82.6</b>	<b>-3.0</b>	<b>81.6</b>	<b>86.2</b>	<b>-5.4</b>
Costo Infill drilling	2.7	3.0	2.6	2.7	-0.8	2.8	3.1	-9.6
<b>Total Costo Unitario (USD/TM)</b>	<b>86.2</b>	<b>84.3</b>	<b>82.8</b>	<b>85.3</b>	<b>-2.9</b>	<b>84.4</b>	<b>89.3</b>	<b>-5.5</b>

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 3T23 el costo de producción en términos absolutos, sin considerar infill drilling, disminuyó 0.9%, pasando de USD 63.6 MM en el 2022 a USD 63.0 MM en el 2023. El costo unitario disminuyó, pasando de 82.6 USD/TM en el 3T22 a 80.1 USD/TM en el 3T23, relacionado al mayor tonelaje procesado y optimización de costos operativos (sostenimiento, transporte, consumibles y otros).

En el 3T23 los costos de infill drilling sumaron USD 2.1 MM. El infill drilling son los taladros de relleno que se realizan para incrementar la certeza de las reservas y reducir el riesgo de los planes de minado.

En términos acumulados (Ene-Sep), el costo de producción absoluto, sin infill drilling, aumentó 2.3%, pasando de USD 182.3 MM a USD 186.4 MM en el 2023. El costo unitario de producción disminuyó 5.4%, de 86.2 USD/TM a 81.6 USD/TM.

### Cuadro 11: Inversiones Operativas Yauli

Inv. Operativa Yauli (MM USD)	Ene-Mar 2023	Abr-Jun 2023	Jul-Sep 2023	Jul-Sep 2022	var %	Ene-Sep 2023	Ene-Sep 2022	var %
Exploración Local	2.2	2.5	2.6	1.7	49.4	7.3	3.6	102.0
Desarrollo	14.7	15.4	17.1	17.9	-4.3	47.3	48.4	-2.3
Plantas y Relaveras	3.2	4.5	6.3	9.9	-36.9	14.0	21.4	-34.7
Mina e Infraestructura	5.4	6.3	5.9	6.2	-5.0	17.5	16.5	6.0
Infraestructura Eléctrica	0.6	1.8	1.8	3.3	-45.5	4.3	8.9	-51.9
Soporte y Otros	0.2	0.3	0.5	1.7	-71.0	1.0	6.1	-82.9
<b>Total</b>	<b>26.3</b>	<b>30.9</b>	<b>34.2</b>	<b>40.7</b>	<b>-16.2</b>	<b>91.4</b>	<b>104.9</b>	<b>-12.9</b>

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 3T23 las inversiones operativas en Yauli sumaron USD 34.2 MM, menores en 16.2% respecto a los USD 40.7 MM del 3T22, debido principalmente a menores inversiones en desarrollo, optimización de costos en relaveras y construcciones relacionadas a energía, contrarrestado parcialmente por una mayor inversión en exploración local.

En términos acumulados (Ene-Sep), respecto al año anterior, las inversiones operativas disminuyeron 12.9%, de USD 104.9 MM a USD 91.4 MM.

## 3.2 Resultados Operativos Unidad Chungar

### Cuadro 12: Producción Chungar

Producción Chungar	Ene-Mar 2023	Abr-Jun 2023	Jul-Sep 2023	Jul-Sep 2022	var %	Ene-Sep 2023	Ene-Sep 2022	var %
Extracción de mineral (miles TM)	320	331	304	316	-3.7	955	889	7.4
Tratamiento de mineral (miles TM)	325	341	298	320	-6.8	964	906	6.4
<b>Contenido de Finos</b>								
Zinc (miles TMF)	12.8	13.0	11.6	11.2	3.4	37.4	32.8	14.0
Plomo (miles TMF)	5.5	5.8	5.2	4.9	6.2	16.4	13.7	20.3
Cobre (miles TMF)	0.3	0.4	0.3	0.3	-11.7	1.0	0.9	8.5
Plata (millones Oz)	0.6	0.7	0.5	0.5	9.0	1.8	1.4	29.6
Oro (miles Oz)	0.3	0.5	0.4	0.4	0.0	1.2	1.4	-15.5

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 3T23 el mineral extraído en Chungar disminuyó 3.7% y el mineral tratado decreció 6.8%, en comparación con el 3T22, debido a la paralización de operaciones en la mina Islay desde el mes de julio 2023. La producción de zinc, plomo y plata aumentó 3.4%, 6.2%, 9.0% respectivamente, debido a las mejores leyes del mineral y por el incremento del minado a través del método de taladros largos en la mina Animón. Por otro lado, la producción de cobre disminuyó 11.7% y la producción de oro se mantuvo similar al 3T22.

En términos acumulados (Ene-Sep), respecto al año anterior, la extracción de mineral aumentó 7.4% y el tratamiento de mineral aumentó 6.4%. La producción de finos de zinc,

plomo, cobre y plata aumentó 14.0%, 20.3%, 8.5% y 29.6%, respectivamente, mientras que la producción de oro disminuyó 15.5%.

Cabe mencionar que el 20 de julio del 2023 se comunicó a la SMV la decisión de la Compañía de suspender las operaciones de la mina Islay debido a los bajos precios de los minerales y a dificultades operativas relacionadas al incremento de la presencia de agua en las labores mineras en la zona de profundización, lo cual genera un mayor costo que hace económicamente inviable su operación.

### Cuadro 13: Costo de Producción Chungar

Costo de Producción Chungar	Ene-Mar 2023	Abr-Jun 2023	Jul-Sep 2023	Jul-Sep 2022	var %	Ene-Sep 2023	Ene-Sep 2022	var %
<b>Costo de Producción (MM USD)</b>								
Costo de Mina	19.9	21.7	19.8	16.5	19.5	61.3	47.6	28.7
Costo de Planta y Otros	8.3	9.9	10.1	15.1	-32.9	28.3	43.0	-34.1
<b>Sub total Costo de Producción (MM USD)</b>	<b>28.1</b>	<b>31.6</b>	<b>29.9</b>	<b>31.6</b>	<b>-5.5</b>	<b>89.6</b>	<b>90.6</b>	<b>-1.1</b>
Costo Infill drilling	0.4	1.0	1.0	1.5	-30.6	2.5	4.1	-39.8
<b>Total costo de producción (MM USD)</b>	<b>28.6</b>	<b>32.6</b>	<b>30.9</b>	<b>33.1</b>	<b>-6.6</b>	<b>92.1</b>	<b>94.7</b>	<b>-2.7</b>
<b>Costo Unitario (USD/TM)</b>								
Costo de Mina	62.1	65.4	65.0	52.4	24.1	64.2	53.6	19.8
Costo de Planta y Otros	25.5	29.1	33.9	47.1	-28.0	29.4	47.4	-38.0
<b>Sub total Costo Unitario (USD/TM)</b>	<b>87.6</b>	<b>94.6</b>	<b>98.9</b>	<b>99.5</b>	<b>-0.6</b>	<b>93.6</b>	<b>101.0</b>	<b>-7.3</b>
Costo Infill drilling	1.4	3.0	3.4	4.7	-27.9	2.6	4.6	-43.9
<b>Total Costo Unitario (USD/TM)</b>	<b>89.0</b>	<b>97.5</b>	<b>102.3</b>	<b>104.2</b>	<b>-1.8</b>	<b>96.1</b>	<b>105.6</b>	<b>-8.9</b>

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 3T23 el costo de producción, sin considerar infill drilling, disminuyó en términos absolutos 5.5%, pasando de USD 31.6 MM en el 3T22 a USD 29.9 MM en el 3T23, por efecto de la paralización de operaciones de la mina Islay y a la mayor participación del método de minado con taladros largos en la mina Animón.

El costo unitario disminuyó 0.6%, pasando de 99.5 USD/TM en el 3T22 a 98.9 USD/TM en el 3T23, debido principalmente a las mejoras operativas.

En términos acumulados (Ene-Sep), respecto al año anterior, el costo de producción absoluto, sin infill drilling, disminuyó 1.1%, pasando de USD 90.6 MM a USD 89.6 MM. El costo unitario de producción disminuyó 7.3%, de 101.0 USD/TM a 93.6 USD/TM.

### Cuadro 14: Inversiones Operativas Chungar

Inv. Operativa Chungar (MM USD)	Ene-Mar 2023	Abr-Jun 2023	Jul-Sep 2023	Jul-Sep 2022	var %	Ene-Sep 2023	Ene-Sep 2022	var %
Exploración Local	0.5	0.6	1.2	0.9	28.1	2.3	1.7	32.6
Desarrollo	3.7	3.8	2.5	4.0	-36.9	10.0	11.4	-12.6
Plantas y Relaveras	0.2	0.6	0.5	1.7	-68.4	1.3	4.0	-67.4
Mina e Infraestructura	1.6	2.7	2.2	4.1	-47.3	6.4	9.9	-34.8
Infraestructura Eléctrica	0.1	0.3	0.1	0.3	-65.0	0.5	0.5	-4.8
Soporte y Otros	0.1	0.2	0.2	1.0	-81.9	0.4	1.5	-71.2
<b>Total</b>	<b>6.1</b>	<b>8.1</b>	<b>6.7</b>	<b>12.1</b>	<b>-44.3</b>	<b>20.9</b>	<b>29.0</b>	<b>-27.9</b>

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas disminuyeron 44.3%, pasando de USD 12.1 MM en el 3T22 a USD 6.7 MM en el 3T23, debido principalmente a menores inversiones en desarrollos, plantas y relaveras, mina e infraestructura, infraestructura eléctrica y soporte, contrarrestado parcialmente por una mayor inversión en exploración local.

En términos acumulados (Ene-Sep), las inversiones operativas disminuyeron 27.9%, de USD 29.0 MM a USD 20.9 MM.

### 3.3 Resultados Operativos Unidad Alparmarca

#### Cuadro 15: Producción Alparmarca

Producción Alparmarca	Ene-Mar 2023	Abr-Jun 2023	Jul-Sep 2023	Jul-Sep 2022	var %	Ene-Sep 2023	Ene-Sep 2022	var %
Extracción de mineral (miles TM)	132	270	263	0		665	250	165.7
Tratamiento de mineral (miles TM)	244	260	281	261	7.8	785	734	6.9
<b>Contenido de Finos</b>								
Zinc (miles TMF)	1.8	1.4	1.7	1.1	54.9	4.9	4.5	8.7
Plomo (miles TMF)	0.7	0.9	1.5	0.7	98.8	3.1	3.3	-6.0
Cobre (miles TMF)	0.1	0.1	0.1	0.0	138.4	0.2	0.2	62.5
Plata (millones Oz)	0.2	0.3	0.3	0.2	111.5	0.8	0.5	55.9

Fuente: Volcan Cia. Minera

En el 3T23 se extrajo 263 mil TM de mineral del tajo abierto Alparmarca. Asimismo, el volumen de tratamiento aumentó 7.8%, de 261 mil TM en el 3T22 a 281 mil TM en el 3T23, debido a la utilización de mineral procesado de la ampliación del tajo Centro Oeste y mineral de stockpiles.

La producción de finos de zinc, plomo, cobre y plata del 3T23 aumentó 54.9%, 98.8%, 138.4% y 111.5% respectivamente, en comparación con la producción del 3T22, lo cual se explica por mayores leyes contenidas en el mineral procesado proveniente del tajo abierto y por el mayor tonelaje tratado.

En términos acumulados (Ene-Sep), respecto al año anterior, la extracción de mineral aumentó 165.7%, y el tratamiento de mineral aumentó 6.9%. La producción de finos de plomo disminuyó 6.0%, mientras que la producción de finos de zinc, cobre y plata aumentó 8.7%, 62.5% y 55.9%, respectivamente.

#### Cuadro 16: Costo de Producción Alparmarca

Costo de Producción Alparmarca	Ene-Mar 2023	Abr-Jun 2023	Jul-Sep 2023	Jul-Sep 2022	var %	Ene-Sep 2023	Ene-Sep 2022	var %
<b>Costo de Producción (MM USD)</b>								
Costo de Mina	1.5	1.7	1.7	0.0		4.9	4.3	13.6
Costo de Planta y Otros	3.0	3.1	3.1	4.8	-36.0	9.1	12.1	-24.9
<b>Sub total Costo de Producción (MM USD)</b>	<b>4.5</b>	<b>4.8</b>	<b>4.7</b>	<b>4.8</b>	<b>-0.6</b>	<b>14.0</b>	<b>16.5</b>	<b>-14.7</b>
<b>Costo Unitario (USD/TM)</b>								
Costo de Mina <sup>1</sup>	6.3	6.6	6.0	0.0		6.3	5.9	6.2
Costo de Planta y Otros	12.3	11.8	10.9	18.3	-40.7	11.6	16.5	-29.7
<b>Total Costo Unitario (USD/TM)</b>	<b>18.6</b>	<b>18.4</b>	<b>16.9</b>	<b>18.3</b>	<b>-7.8</b>	<b>17.9</b>	<b>22.4</b>	<b>-20.2</b>

<sup>1</sup> Costo unitario de mina ajustado empleando tonelaje de tratamiento  
Fuente: Volcan Cia. Minera

El costo de producción absoluto disminuyó 0.6%, pasando de USD 4.8 MM en el 3T22 a USD 4.7 MM. El costo unitario disminuyó 7.8%, pasando de 18.3 USD/TM en 3T22 a 16.9 USD/TM en 3T23, debido al mayor volumen procesado.

En términos acumulados (Ene-Sep), respecto al año anterior, el costo de producción absoluto disminuyó 14.7%, pasando de USD 16.5 MM a USD 14.0 MM. El costo unitario de producción disminuyó 20.2%, de 22.4 USD/TM a 17.9 USD/TM.

### Cuadro 17: Inversiones Operativas Alparmarca

Inv. Operativa Alparmarca (MM USD)	Ene-Mar 2023	Abr-Jun 2023	Jul-Sep 2023	Jul-Sep 2022	var %	Ene-Sep 2023	Ene-Sep 2022	var %
Exploración Local	0.0	0.0	0.0	0.0	-100.0	0.0	0.6	-100.0
Plantas y Relaveras	0.0	0.1	0.1	1.8	-94.1	0.2	3.9	-95.8
Mina e Infraestructura	0.2	0.2	0.2	0.3	-45.5	0.5	0.9	-43.0
Energía	0.0	0.0	0.0	0.0	-100.0	0.0	0.1	-100.0
Soporte y Otros	0.0	0.0	0.0	0.1	-100.0	0.0	0.1	-100.0
<b>Total</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>2.2</b>	<b>-87.5</b>	<b>0.7</b>	<b>5.6</b>	<b>-87.7</b>

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas disminuyeron 87.5%, de USD 2.2 MM en el 3T22 a USD 0.3 MM en el 3T23, debido a menores inversiones en exploración local y plantas y relaveras.

En términos acumulados (Ene-Sep), las inversiones operativas disminuyeron de USD 5.6 MM en el 2022 a USD 0.7 MM en el 2023.

### 3.4 Resultados Operativos Unidad Cerro de Pasco

#### Cuadro 18: Producción Cerro de Pasco

Producción Cerro de Pasco	Ene-Mar 2023	Abr-Jun 2023	Jul-Sep 2023	Jul-Sep 2022	var %	Ene-Sep 2023	Ene-Sep 2022	var %
Extracción de mineral (miles TM)	754	775	812	754	7.7	2,341	2,160	8.4
Tratamiento de mineral (miles TM)	754	775	812	754	7.7	2,341	2,160	8.4
<b>Contenido de Finos</b>								
Zinc (miles TMF)	4.8	4.5	5.0	6.2	-18.8	14.4	18.7	-23.0
Plomo (miles TMF)	1.9	1.9	2.0	2.4	-19.2	5.8	7.0	-16.8
Cobre (miles TMF)	0.2	0.3	0.2	0.0		0.7	0.0	
Plata (millones Oz)	0.4	0.4	0.4	0.3	17.1	1.1	1.0	12.0

Fuente: Volcan Cía. Minera

El volumen del mineral de stockpiles procesado en Cerro de Pasco aumentó 7.7%, pasando de 754 mil TM en el 3T22 a 812 mil TM en el 3T23, gracias a diversas mejoras realizadas en la planta concentradora que permiten tratar mayor tonelaje.

Sin embargo, la producción de finos de zinc y plomo en el 3T23 disminuyó 18.8% y 19.2%, respectivamente, versus el 3T22, debido a menores recuperaciones metalúrgicas producto de la mayor presencia de fierro y cobre en el mineral procesado. En sentido contrario, la producción de plata aumentó 17.1% versus el 3T22, debido al tratamiento de nuevas zonas de los stockpiles con mejores leyes de este metal.

En términos acumulados (Ene-Sep), respecto al año anterior, el tratamiento de mineral aumentó 8.4% en el 2023. La producción de finos de zinc y plomo disminuyó 23.0% y 16.8%, respectivamente, mientras que la producción de plata aumentó 12.0%.

### Cuadro 19: Costo de Producción Cerro de Pasco

Costo de Producción Cerro de Pasco	Ene-Mar 2023	Abr-Jun 2023	Jul-Sep 2023	Jul-Sep 2022	var %	Ene-Sep 2023	Ene-Sep 2022	var %
<b>Costo de Producción (MM USD)</b>								
Costo de Mina	2.6	2.4	2.0	1.5	28.2	6.9	3.8	82.7
Costo de Planta y Otros	7.9	9.4	9.0	8.4	7.3	26.3	24.6	6.8
<b>Sub total Costo de Producción (MM USD)</b>	<b>10.5</b>	<b>11.8</b>	<b>11.0</b>	<b>9.9</b>	<b>10.6</b>	<b>33.2</b>	<b>28.4</b>	<b>17.0</b>
<b>Costo Unitario (USD/TM)</b>								
Costo de Mina	3.4	3.1	2.4	2.0	19.1	3.0	1.8	68.6
Costo de Planta y Otros	10.5	12.1	11.1	11.2	-0.3	11.2	11.4	-1.4
<b>Total Costo Unitario (USD/TM)</b>	<b>13.9</b>	<b>15.2</b>	<b>13.5</b>	<b>13.2</b>	<b>2.7</b>	<b>14.2</b>	<b>13.1</b>	<b>8.0</b>

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo absoluto aumentó 10.6%, pasando de USD 9.9 MM en el 3T22 a USD 11.0 MM en el 3T23, debido principalmente al mayor volumen procesado. El costo unitario aumentó 2.7%, de 13.2 USD/TM en el 3T22 a 13.5 USD/TM en el 3T23, explicado por gastos relacionados a las mejoras realizadas en planta, movimiento de desmonte y mayor distancia de traslado de mineral desde el stockpile a la planta.

En términos acumulados (Ene-Sep), el costo de producción absoluto aumentó 17.0%, pasando de USD 28.4 MM en el 2022 a USD 33.2 MM en el 2023. El costo unitario de producción aumentó 8.0%, de 13.1 USD/TM en el 2022 a 14.2 USD/TM en el 2023.

### Cuadro 20: Inversión Operativa Cerro de Pasco

Inv. Operativa Cerro de Pasco (MM USD)	Ene-Mar 2023	Abr-Jun 2023	Jul-Sep 2023	Jul-Sep 2022	var %	Ene-Sep 2023	Ene-Sep 2022	var %
Exploración Local	0.0	0.0	0.0	0.7	-100.0	0.0	1.4	-100.0
Plantas y Relaveras	0.7	0.8	0.7	4.7	-84.9	2.2	12.8	-83.1
Mina e Infraestructura	0.1	0.1	0.1	0.1	9.9	0.2	0.2	7.3
Soporte y Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	-94.6	0.0	0.1	-93.3
<b>Total</b>	<b>0.7</b>	<b>1.0</b>	<b>0.8</b>	<b>5.5</b>	<b>-85.9</b>	<b>2.5</b>	<b>14.4</b>	<b>-82.4</b>

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas disminuyeron 85.9%, pasando de USD 5.5 MM en el 3T22 a USD 0.8 MM en el 3T23, debido a la menor inversión en exploración local, plantas y relaveras.

En términos acumulados (Ene-Sep), las inversiones operativas disminuyeron de USD 14.4 MM en el 2022 a USD 2.5 MM en el 2023.

## 3.5 Resultados Operativos de la Planta de Óxidos

### Cuadro 21: Producción Planta de Óxidos

Producción Planta de Óxidos	Ene-Mar 2023	Abr-Jun 2023	Jul-Sep 2023	Jul-Sep 2022	var %	Ene-Sep 2023	Ene-Sep 2022	var %
Extracción de mineral (miles TM)	238	239	248	249	-0.5	726	716	1.3
Tratamiento de mineral (miles TM)	238	239	248	249	-0.5	726	716	
<b>Contenido de Finos</b>								
Plata (millones Oz)	0.7	0.6	0.7	1.0	-32.9	2.0	2.8	-26.3
Oro (Oz)	2,069	3,557	3,599	2,505	43.6	9,225	12,364	-25.4

Fuente: Volcan Cía. Minera

El volumen tratado en la Planta de Óxidos disminuyó 0.5%, pasando de 249 mil TM en el 3T22 a 248 mil TM en el 3T23, debido a una parada en planta por mantenimiento programado. La

producción de plata disminuyó 32.9% producto de menores leyes del mineral procesado, y la de oro aumentó 43,6%, a causa de mayores leyes en el mineral procesado.

En términos acumulados (Ene-Sep), en el año 2023 el tratamiento de mineral aumentó 1.3%, la producción de plata disminuyó 26.3% y la de oro disminuyó 25.4%, respecto al año anterior.

## Cuadro 22: Costo de Producción Planta de Óxidos

Costo de Producción Planta de Óxidos	Ene-Mar 2023	Abr-Jun 2023	Jul-Sep 2023	Jul-Sep 2022	var %	Ene-Sep 2023	Ene-Sep 2022	var %
<b>Costo de Producción (MM USD)</b>								
Costo de Mina	1.6	1.7	2.3	2.1	7.6	5.5	5.5	0.4
Costo de Planta y Otros	10.5	10.3	10.2	11.6	-12.3	30.9	32.2	-3.9
<b>Sub total Costo de Producción (MM USD)</b>	<b>12.1</b>	<b>11.9</b>	<b>12.4</b>	<b>13.7</b>	<b>-9.2</b>	<b>36.4</b>	<b>37.6</b>	<b>-3.2</b>
<b>Costo Unitario (USD/TM)</b>								
Costo de Mina	6.6	7.0	9.1	8.4	8.1	7.6	7.6	-0.9
Costo de Planta y Otros	44.1	42.9	41.0	46.5	-11.9	42.6	44.9	-5.1
<b>Total Costo Unitario (USD/TM)</b>	<b>50.6</b>	<b>49.9</b>	<b>50.0</b>	<b>54.9</b>	<b>-8.8</b>	<b>50.2</b>	<b>52.6</b>	<b>-4.5</b>

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 3T23 el costo de producción en términos absolutos fue USD 12.4 MM, menor en 9.2% respecto a los USD 13.7 MM del 3T22, debido a menor consumo de reactivos. El costo unitario se redujo 8.8%, de 54.9 USD/TM en el 3T22 a 50.0 USD/TM en el 3T23, debido a la reducción de consumos de reactivos por menores contaminantes en el mineral procesado.

En términos acumulados (Ene-Sep), el costo de producción absoluto disminuyó 3.2%, de USD 37.6 MM en el 2022 a USD 36.4 MM en el 2023. El costo unitario de la operación disminuyó 4.5%, de 52.6 USD/TM a 50.2 USD/TM.

## Cuadro 23: Inversiones Operativas Planta de Óxidos

Inv. Operativa Planta de Óxidos (MM USD)	Ene-Mar 2023	Abr-Jun 2023	Jul-Sep 2023	Jul-Sep 2022	var %	Ene-Sep 2023	Ene-Sep 2022	var %
Plantas y Relaveras	0.03	0.02	0.06	-0.69		0.11	-1.31	
Mina e Infraestructura	0.03	0.03	0.03	0.24	-89.4	0.08	0.94	-91.9
Soporte y Otros	0.00	0.02	0.02	0.33	-92.8	0.04	0.83	-95.2
<b>Total</b>	<b>0.06</b>	<b>0.06</b>	<b>0.11</b>	<b>0.51</b>	<b>-78.4</b>	<b>0.23</b>	<b>1.36</b>	<b>-83.2</b>

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas durante el 3T23 sumaron USD 0.11 MM, menores en 78.4% a los USD 0.51 MM del 3T22, debido a menores inversiones en mina e infraestructura, soporte y otros.

En términos acumulados (Ene-Sep), las inversiones operativas disminuyeron 83.2%, de USD 1.36 MM en el 2022 a USD 0.23 MM en el 2023.

### 3. Energía

**Cuadro 24: Balance Eléctrico Volcan**

Balance Eléctrico (GWh)	Ene-Mar 2023	Abr-Jun 2023	Jul-Sep 2023	Jul-Sep 2022	var %	Ene-Sep 2023	Ene-Sep 2022	var %
<b>Producción de Energía</b>	<b>124.4</b>	<b>95.6</b>	<b>92.5</b>	<b>92.2</b>	<b>0.3</b>	<b>312.5</b>	<b>325.9</b>	<b>-4.1</b>
CH's Chungar	40.0	31.8	30.7	30.9	-0.8	102.5	107.7	-4.8
CH Tingo	1.6	1.7	1.7	1.7	2.8	5.0	5.0	0.9
CH Huanchor	40.3	27.9	38.2	37.3	2.5	106.5	118.1	-9.9
CH Rucuy	42.5	34.2	21.9	22.3	-1.9	98.5	95.1	3.6
<b>Consumo de Energía</b>	<b>208.1</b>	<b>217.9</b>	<b>212.9</b>	<b>211.6</b>	<b>0.6</b>	<b>638.9</b>	<b>610.4</b>	<b>4.7</b>
<b>Compra de Energía</b>	<b>166.5</b>	<b>184.4</b>	<b>180.5</b>	<b>178.9</b>	<b>0.8</b>	<b>531.4</b>	<b>497.8</b>	<b>6.8</b>

Fuente: Volcan Cia. Minera

Durante el 3T23 el consumo total de energía de la Compañía fue de 212.9 GWh, con una demanda máxima de 110 MW.

Las 10 centrales hidroeléctricas de Chungar generaron en conjunto 30.7 GWh, 1% menos que el mismo periodo del año anterior, debido al menor recurso hídrico. La autogeneración representó el 14% del consumo consolidado, a un costo promedio de 37 USD/MWh, incluyendo los costos de operación, mantenimiento y transmisión.

La central hidroeléctrica Tingo produjo 1.7 GWh, energía que fue vendida en su totalidad a la operación minera de Chungar.

Para completar su consumo, la Compañía compró al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) 180.5 GWh de energía a un costo promedio de 68 USD/MWh. A partir de agosto del 2023, con la paralización de la mina Islay, la máxima demanda se reduce en 5 MW.

Durante el 3T23, la central hidroeléctrica Huanchor produjo 38.2 GWh, 2.5% más que en el mismo periodo del año anterior, debido al mayor recurso hídrico por la descarga de la laguna Yuracmayo. A partir de julio de 2023 se han liberado 12 MW de contratos anteriores, energía que se viene vendiendo al mercado spot.

La central hidroeléctrica Rucuy produjo 21.9 GWh en el 3T23, 1.9% menor que en el mismo periodo del año anterior, debido al menor recurso hídrico, energía que se destinó a cumplir con los compromisos establecidos en su contrato de energía renovable (RER).

#### 4. Comentarios Finales

- Los resultados operativos de la Compañía en el 3T23 fueron mejores comparados con el mismo periodo del año anterior. El tonelaje procesado aumentó 3.1% y creció la producción de todos los metales: los finos de zinc en 3.5%, los finos de plomo en 28.0%, los finos de cobre en 12.1%, las onzas de plata en 16.8%, y las onzas de oro en 27.9%. Asimismo, el costo unitario disminuyó 5.2% como consecuencia del mayor tonelaje procesado y las iniciativas de reducción de costos en todas las unidades operativas. Finalmente, las inversiones se redujeron en 29.8%, como resultado de la priorización de las mismas para preservar la liquidez de la Compañía frente a un entorno retador de precios de los metales, en particular del zinc.
- Los resultados financieros de la Compañía del 3T23 también mejoraron respecto al 3T22, debido al mayor volumen de ventas, la reducción del costo de producción, menores gastos operativos y mayores otros ingresos. El EBITDA aumentó de USD 52.1 MM en el 3T22 a USD 86.1 MM en el 3T23 y la utilidad neta mejoró de USD -30.4 MM en el 3T22 a USD 0.1 MM en el 3T23.
- La perspectiva de los precios de los metales base, principalmente del zinc se encuentra dominada por el crecimiento menor al esperado de China y un sector inmobiliario debilitado después de la pandemia. Respecto a los precios de los metales preciosos, existe aún incertidumbre sobre si continuarán los aumentos en las tasas de interés por parte de los principales bancos centrales en el mundo. Adicionalmente, persiste la preocupación mundial ante una posible recesión en Estados Unidos, la guerra entre Rusia y Ucrania y la reciente guerra en el Medio Oriente.

**Gráfico 6: Tendencia de los precios de los metales**



Fuente: plata (bloomberg) y demás minerales (reuters)

- Ante un escenario de precios desfavorable, la Compañía continúa implementando medidas de reducción de costos y evaluando alternativas para asegurar el financiamiento del proyecto Romina y el cumplimiento de sus obligaciones financieras, tales como la venta de activos no mineros y contratos comerciales de largo plazo con pagos adelantados.

---

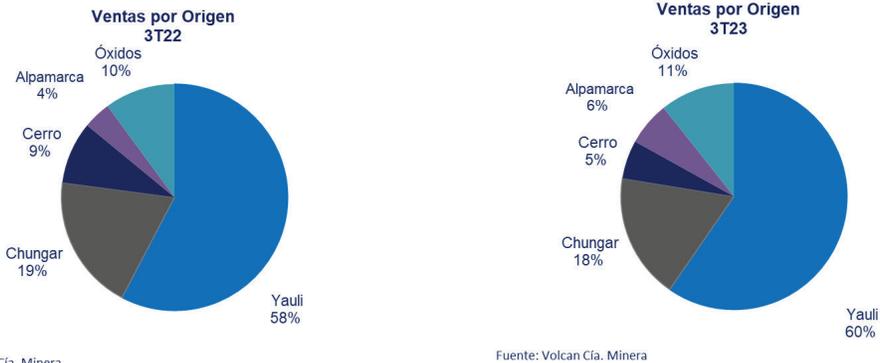
## 5. Proyecto Puerto de Chancay:

- 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.
- En Junta General de Accionistas de Volcan del 24 de agosto del 2023, se aprobó la escisión de la segregación del bloque patrimonial conformado por el 40% de las acciones de titularidad de Volcan en Cosco Shipping Ports Chancay Peru S.A. La constitución de Inversiones Portuarios Chancay S.A.A, sociedad receptora del bloque patrimonial escindido, fue inscrita en la partida No. 15416224 de la Oficina Registral de Lima de la Superintendencia de Registros Públicos el 03 de octubre del 2023.
- La construcción en la Zona Operativa (ZOP) y Complejo de Ingreso (CI) presenta un avance importante en sus diferentes frentes de trabajo. En el caso del dragado, los avances a la fecha son: cuenca y canal para el muelle 1 (10.8%), cuenca y canal para los muelles 2, 3 y 4 (42.9%) y dragado de espigones (100%).
- Con relación a la protección de playas mediante la instalación de geotubos, el avance en la playa El Puerto es 86.6% y en la playa Chorrillos 26.1%.
- Respecto al rompeolas primario, la longitud actual del rompeolas es de 2,435 m hasta la cota +4.8m. Asimismo, se han instalado un total de 14.328 acrópodos. Paralelamente, el contratista continúa con la construcción del muro corona con un avance del 58.7%, lo que facilita la consolidación total del tramo según diseño y posteriormente la instalación de acrópodos.
- El rompeolas secundario fue reparado al 100% luego del oleaje anómalo del mes de abril y se está realizando la evaluación de las causas para que se puedan adoptar las medidas correctivas necesarias en un plazo razonable.
- El avance del edificio administrativo es del 56.03%. Respecto a la construcción de los edificios en la Zona Operativa, se cuenta con un avance del 12.83% en el edificio de operación frontal.
- Respecto a las vías de acceso, se retomaron los trabajos en los ejes 3, 4, y 9 en el complejo de ingreso. Respecto al túnel, en agosto se retomaron los trabajos de excavación en la Zona Operativa, mientras que del lado del Complejo de Ingreso se continúa con los trabajos de recuperación. A la fecha, el avance por el lado del Complejo de Ingreso es de 284.60 metros, mientras que por el lado de la ZOP se tienen 412.95 metros en el lado izquierdo y 398.2 metros en el lado derecho.

**Anexos**

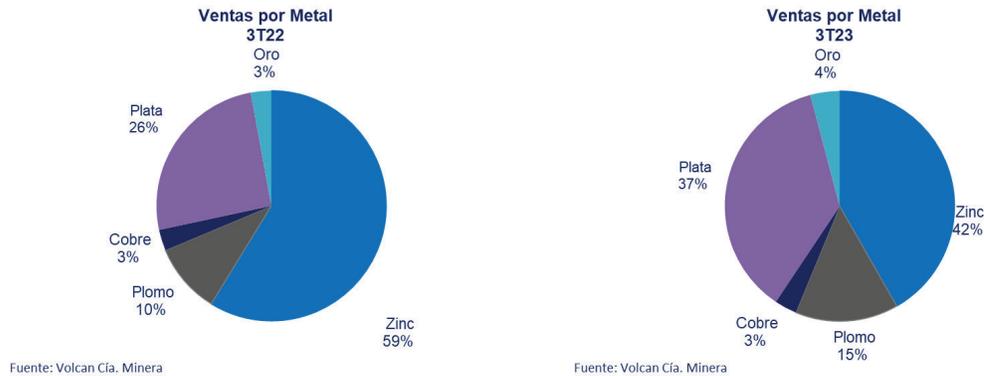
**Anexo 1: Detalle de Ventas**

**Gráfico 7: Ventas por Unidad Operativa (porcentaje del valor total de ventas)**



La distribución del valor de ventas por unidad operativa en el 3T23 en comparación con el 3T22, refleja un aumento de la participación de Yauli, Alparmarca y Óxidos, y una disminución de la participación de Cerro de Pasco debido a la menor producción de finos de zinc y plomo en esta unidad.

**Gráfico 8: Ventas por Metal (porcentaje del valor total de ventas)**



La distribución del valor de ventas por metal en el 3T23 en comparación con el 3T22, refleja un aumento de la participación de la plata y el plomo, y una disminución de la participación del zinc debido a la disminución significativa del precio de este metal.

## Anexo 2: Cotizaciones Spot Promedio

Cotizaciones Spot	Ene-Mar 2023	Abr-Jun 2023	Jul-Sep 2023	Jul-Sep 2022	var %	Ene-Sep 2023	Ene-Sep 2022	var %
Zinc (USD/TM)	3,130	2,540	2,429	3,269	-25.7	2,699	3,645	-26.0
Plomo (USD/TM)	2,141	2,118	2,170	1,976	9.8	2,143	2,171	-1.3
Cobre (USD/TM)	8,930	8,478	8,356	7,742	7.9	8,588	9,084	-5.5
Plata (USD/Oz)	22.6	24.2	23.6	19.2	22.6	23.4	21.9	6.8
Oro (USD/Oz)	1,888	1,978	1,930	1,730	11.5	1,932	1,826	5.8

Fuente: London Metal Exchange

## Anexo 3: Indicadores Macroeconómicos

Indicadores Macroeconómicos	Ene-Mar 2023	Abr-Jun 2023	Jul-Sep 2023	Jul-Sep 2022	var %	Ene-Sep 2023	Ene-Sep 2022	var %
Tipo de Cambio (S/ x USD)	3.82	3.71	3.67	3.88	-5.5	3.73	3.81	-2.1
Inflación <sup>1</sup>	8.57	7.44	5.68	8.56	-33.6	7.23	7.69	-6.0

<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 2023	Abr-Jun 2023	Jul-Ago 2023	Jul-Ago 2022	var %	Ene-Ago 2023	Ene-Ago 2022	var %
Zinc (TMF)	301,675	392,285	262,480	243,184	7.9	956,440	906,444	5.5
Plomo (TMF)	58,713	68,475	48,282	45,219	6.8	175,470	168,196	4.3
Cobre (TMF)	610,230	698,581	452,906	402,972	12.4	1,761,717	1,499,614	17.5
Plata (Miles Oz)	21,494	24,641	16,367	16,722	-2.1	62,503	64,810	-3.6
Oro (Miles Oz)	704	747	540	515	4.8	1,991	1,980	0.6

Fuente: Ministerio de Energía y Minas