

Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

Análisis y Discusión de la Gerencia

Primer Trimestre del 2024

Cifras Relevantes:

Volcan Consolidado	Ene-Mar 2024	Ene-Mar 2023	var %
Precios de Venta¹			
Zinc (USD/TM)	2,473	3,117	-20.7
Plomo (USD/TM)	2,099	2,143	-2.1
Cobre (USD/TM)	7,794	8,900	-12.4
Plata (USD/Oz)	23.2	22.5	3.3
Oro (USD/Oz)	2,069	1,892	9.4
Resultados Operativos			
Tratamiento de mineral ² (miles TM)	2,122	2,274	-6.7
Producción Zinc (miles TMF)	50.3	56.5	-10.9
Producción Plomo (miles TMF)	11.2	13.2	-15.3
Producción Cobre (miles TMF)	0.8	1.3	-39.6
Producción Plata (millones Oz)	3.1	3.5	-12.3
Producción Oro (miles Oz)	2.9	3.7	-22.0
Costo Unitario (USD/TM) ³	48.0	50.4	-4.8
Inversiones Totales (MM USD)	33.8	36.2	-6.7
Resultados Financieros (MM USD)			
Ventas antes de ajustes	180.0	220.7	-18.4
Ajustes sobre ventas	-3.4	0.4	
Liquidaciones finales	-0.9	8.9	
Provisión por posiciones abiertas ⁴	-2.6	-8.5	-68.8
Coberturas	0.1	0.0	
Ventas después de ajustes	176.7	221.1	-20.1
Utilidad neta antes de excepcionales			
	-19.2	1.5	
Ajustes excepcionales	0.0	-0.7	-100.0
Utilidad neta	-19.2	0.8	
EBITDA⁵			
	44.8	71.4	-37.3

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

² Incluye tonelaje tratado en la Planta de Óxidos.

³ El costo unitario no incluye el costo del infill drilling.

⁴ 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.

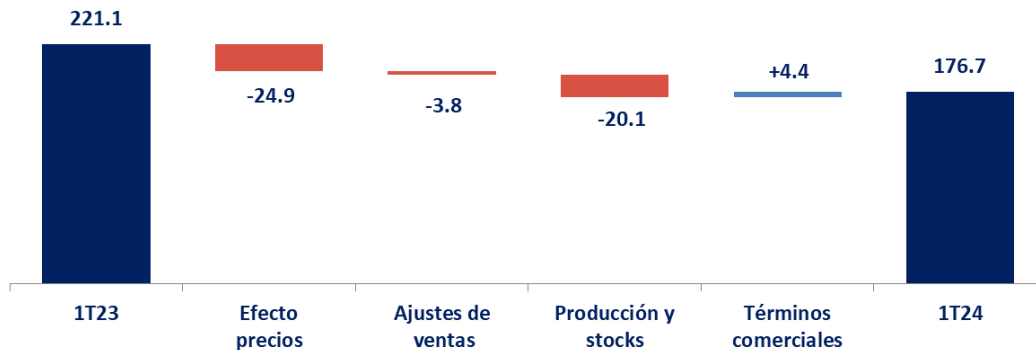
⁵ No considera ajustes excepcionales.

Fuente: Volcan Cía. Minera

1. Resumen Ejecutivo

- Los resultados del 1T24 fueron impactados negativamente por el menor precio del zinc y por eventos lamentables e inesperados ocurridos en el mes de marzo que afectaron la producción. En primer lugar, en la mina Animón en Chungar ocurrió un accidente por caída de roca en el cual trágicamente falleció un colaborador. Siendo la seguridad el principal valor de la Compañía, se realizaron revisiones detalladas de las condiciones y procedimientos por varios días para garantizar el trabajo seguro en todos los frentes y recién después se retomaron las labores productivas paulatinamente. Por otro lado, las operaciones de las minas San Cristóbal, Carahuacra y Ticlio en Yauli estuvieron paralizadas mientras se adecuaba el permiso de funcionamiento de la relavera Rumichaca de la planta Victoria. La autoridad competente autorizó el funcionamiento de esta relavera recién el 19 de abril y las operaciones se reanudaron al día siguiente.
- El impacto de estas paralizaciones en la producción del mes de marzo se estima en alrededor de 7,600 TMF de Zn, 1,600 TMF de Pb y 390 mil Oz de Ag. En consecuencia, la producción de finos de zinc disminuyó 10.9%, de 56.5 miles TMF en el 1T23 a 50.3 miles TMF en el 1T24; la de finos de plomo disminuyó 15.3%, de 13.2 miles TMF en el 1T23 a 11.2 miles TMF en el 1T24; la de finos de cobre disminuyó 39.6%, de 1.3 miles TMF en el 1T23 a 0.8 miles TMF en el 1T24; la de onzas de plata disminuyó 12.3%, de 3.5 MM Oz en el 1T23 a 3.1 MM Oz en el 1T24; y la producción de onzas de oro disminuyó 22.0%, de 3.7 miles Oz en el 1T23 a 2.9 miles Oz en el 1T24.
- El costo unitario consolidado se redujo 4.8%, de 50.4 USD/TM en el 1T23 a 48.0 USD/TM en el 1T24, lo cual se explica principalmente por las iniciativas de reducción de costos y las medidas excepcionales de ahorro frente a la paralización de las operaciones de las minas San Cristóbal, Carahuacra y Ticlio.
- Las inversiones totales disminuyeron 6.7%, pasando de USD 36.2 MM en el 1T23 a USD 33.8 MM en el 1T24, como consecuencia de la priorización de las inversiones en las unidades operativas para preservar la liquidez de la Compañía.
- El precio del zinc disminuyó 20.7%, de 3,117 USD/TM en el 1T23 a 2,473 USD/TM en el 1T24, el del plomo disminuyó 2.1%, de 2,143 USD/TM en el 1T23 a 2,099 USD/TM en el 1T24 y el del cobre disminuyó 12.4%, de 8,900 USD/TM a 7,794 USD/TM. Por el lado de los metales preciosos, el precio de la plata aumentó 3.3%, de 22.5 USD/Oz a 23.2 USD/Oz; y el del oro subió 9.4%, de 1,892 USD/Oz a 2,069 USD/Oz.
- La caída del precio del zinc y la menor producción explican la disminución de las ventas antes de ajustes, que pasaron de USD 220.7 MM en el 1T23 a USD 180.0 MM en el 1T24, compensada en parte por mejores términos comerciales en los contratos de venta de concentrados. Los ajustes sobre las ventas sumaron USD -3.4 MM en el 1T24 comparados con los USD 0.4 MM del 1T23, de manera que las ventas después de ajustes disminuyeron 20.1%, pasando de USD 221.1 MM a USD 176.7 MM.

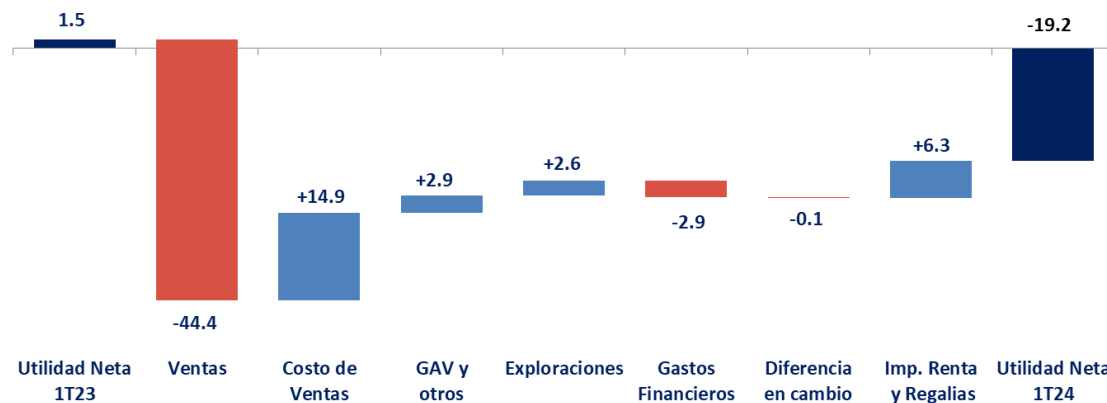
Gráfico 1: Variaciones 1T24 vs 1T23 que impactaron en las ventas netas (USD MM)



Fuente: Volcan Cía. Minera

- La utilidad antes de excepcionales pasó de USD 1.5 MM en el 1T23 a USD -19.8 MM en el 1T24 debido principalmente a menores ventas relacionadas al menor precio del zinc y a la menor producción, compensadas parcialmente por el menor costo de ventas, menores gastos operativos y menor pago de impuestos y regalías.

Gráfico 2: Variaciones 1T24 vs 1T23 que impactaron en la utilidad neta antes de excepcionales (USD MM)



Source: Volcan Cía. Minera

- En el periodo de análisis no se registraron ajustes excepcionales, de manera que la utilidad neta fue USD -19.2 MM en el 1T24 versus USD 1.5 MM del 1T23.
- El EBITDA disminuyó 37.3%, de USD 71.4 MM en el 1T23 a USD 44.8 MM en el 1T24, debido principalmente a las menores ventas por el menor precio del zinc y la menor producción por el accidente fatal en Animón y la paralización de las operaciones de San Cristóbal, Carahuacra y Ticlio.

2. Resultados Consolidados

2.1 Producción

Cuadro 1: Producción Consolidada

Producción Consolidada	Ene-Mar 2024	Ene-Mar 2023	var %
Extracción de mineral (miles TM)	2,154	2,149	0.2
Mineral polimetálico	1,918	1,911	0.4
Mineral de Óxidos	236	238	-1.1
Tratamiento de mineral (miles TM)	2,122	2,274	-6.7
Plantas Concentradoras	1,887	2,035	-7.3
Planta de Óxidos de Plata	236	238	-1.1
Contenido de Finos			
Zinc (miles TMF)	50.3	56.5	-10.9
Plomo (miles TMF)	11.2	13.2	-15.3
Cobre (miles TMF)	0.8	1.3	-39.6
Plata (millones Oz)	3.1	3.5	-12.3
Oro (miles Oz)	2.9	3.7	-22.0

Fuente: Volcan Cía. Minera

La producción del 1T24 fue afectada por el lamentable accidente fatal en la mina Animón en Chungar que paralizó sus operaciones para efectuar una evaluación minuciosa de las condiciones y procedimientos, y por la suspensión de las operaciones de las minas San Cristóbal, Carahuacra y Ticlio en Yauli mientras se adecuaba el permiso de funcionamiento de la relavera Rumichaca de la planta Victoria. La autoridad competente autorizó el funcionamiento de esta relavera el 19 de abril y las operaciones se reiniciaron el día siguiente.

El volumen de extracción de mineral aumentó 0.2%, pasando de 2,149 miles de TM en el 1T23 a 2,154 miles de TM en el 1T24, debido al mayor volumen extraído en Cerro de Pasco. El volumen de tratamiento disminuyó 6.7%, pasando de 2,274 miles de TM en el 1T23 a 2,122 miles de TM en el 1T24, como consecuencia del menor mineral tratado en Yauli, Chungar compensado parcialmente por Alpamarca y Cerro.

La producción de finos de zinc disminuyó 10.9%, de 56.5 miles TMF en el 1T23 a 50.3 miles TMF en el 1T24; la de finos de plomo disminuyó 15.3%, de 13.2 miles TMF en el 1T23 a 11.2 miles TMF en el 1T24; la de finos de cobre disminuyó 39.6%, de 1.3 miles TMF en el 1T23 a 0.8 miles TMF en el 1T24; la de onzas de plata disminuyó 12.3%, de 3.5 MM Oz en el 1T23 a 3.1 MM Oz en el 1T24; y finalmente la producción de onzas de oro disminuyó 22.0%, de 3.7 miles Oz en el 1T23 a 2.9 miles Oz en el 1T24.

2.2 Costo de Producción

Cuadro 2: Costo de Producción Consolidado

Costo de Producción Consolidado	Ene-Mar 2024	Ene-Mar 2023	var %
Costo de Producción¹			
Costo de Mina	63.4	67.8	-6.5
Costo de Planta	26.0	28.6	-9.1
Otros	17.2	17.9	-3.5
Sub total Costo de Producción	106.6	114.3	-6.7
Costo Infill drilling	2.2	2.3	-7.9
Total Costo de producción	108.8	116.6	-6.7
Costo Unitario			
Costo de Mina ²	27.6	30.0	-7.9
Costo de Planta	12.2	12.6	-2.6
Otros	8.1	7.9	3.4
Sub total Costo Unitario	48.0	50.4	-4.8
Costo Infill drilling	0.9	1.0	-9.2
Total Costo Unitario	49.0	51.5	-4.9

¹ Se realizó una actualización en la distribución de costos de producción por áreas (mina, planta, otros)

² Costo unitario de mina considera ajuste de costo unitario de Alparmarca

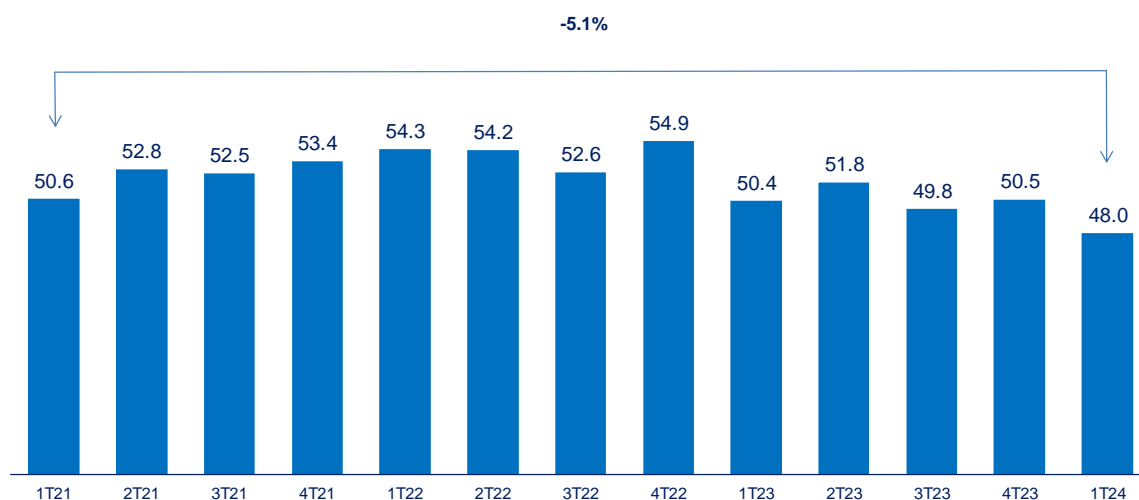
El costo de producción absoluto sin considerar el infill drilling disminuyó 6.7%, de USD 114.3 MM en el 1T23 a USD 106.6 MM en el 1T24, lo cual se explica principalmente por la suspensión de las operaciones de San Cristóbal, Carahuacra y Ticlio, y por la ejecución de iniciativas de mejora en las unidades operativas. De igual forma, el costo unitario disminuyó 4.8%, de 50.4 USD/TM en el 1T23 a 48.0 USD/TM en el 1T24.

Actualmente se sigue trabajando de manera constante para proponer y realizar iniciativas que incrementen la eficiencia en el consumo de suministros en las todas actividades del ciclo minero, en mantenimiento mecánico y eléctrico, en el uso de reactivos en planta, eficiencia energética, cambio de métodos de minado, entre otros.

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.

En el siguiente gráfico se muestra la evolución del costo unitario de los últimos 3 años.

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



Fuente: Volcan Cía. Minera

2.3 Inversiones

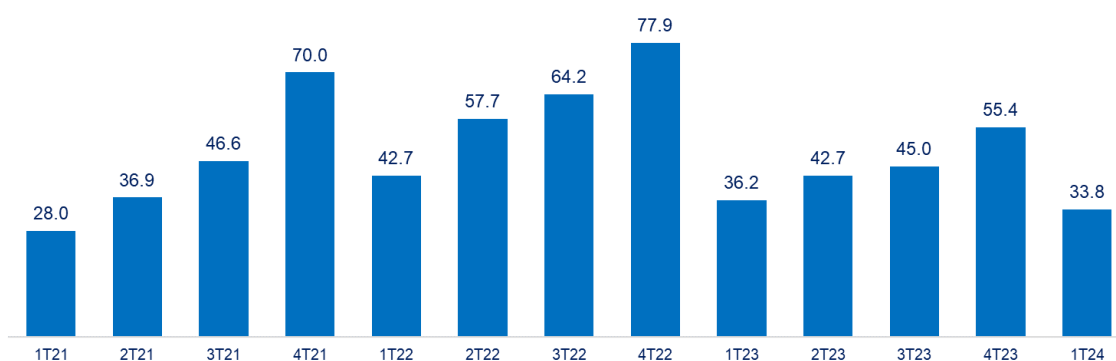
Las inversiones en las unidades operativas disminuyeron 0.7%, pasando de USD 33.4 MM en el 1T23 a USD 33.1 MM en el 1T24. Las inversiones de crecimiento relacionadas al proyecto Romina sumaron USD 0.7 MM en el 1T24, y, en consecuencia, las inversiones totales disminuyeron 6.7%, pasando de USD 36.2 MM en el 1T23 a USD 33.8 MM en el 1T24.

Cuadro 3: Inversión Consolidada

Inversión Consolidada (MM USD)	Ene-Mar 2024	Ene-Mar 2023	var %
Minería	33.8	36.2	-6.7
Unidades Operativas	33.1	33.4	-0.7
Exploración Local	2.0	2.6	-23.1
Desarrollo	17.6	18.4	-4.4
Plantas y Relaveras	7.0	4.1	71.7
Mina e Infraestructura	5.5	7.3	-24.4
Infraestruc. Eléct. en Unidades	0.1	0.7	-81.3
Soporte y Otros	0.9	0.3	224.5
Crecimiento y Otros	0.7	2.9	-76.9
Energía	0.0	0.0	142.5
Total	33.8	36.2	-6.7

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 2024	Ene-Mar 2023	var %
Ventas antes de ajustes	180.0	220.7	-18.4
<i>Liquidaciones finales</i>	-0.9	8.9	
<i>Provisión por posiciones abiertas</i>	-2.6	-8.5	-68.8
<i>Coberturas</i>	0.1	0.0	
Ventas después de ajustes	176.7	221.1	-20.1
Costo de Ventas	-159.4	-174.3	-8.6
Utilidad Bruta	17.3	46.8	-63.0
<i>Margen Bruto</i>	10%	21%	-11 pp
Gastos Administrativos	-9.5	-8.7	9.0
Gastos de Exploraciones	-2.4	-5.0	-51.9
Gastos de Ventas	-7.1	-7.4	-4.6
Otros Ingresos (Gastos) ¹	-0.3	-3.7	-90.9
Utilidad Operativa	-2.0	22.0	
<i>Margen Operativo</i>	-1%	10%	-11 pp
Gastos financieros (neto)	-18.0	-15.1	19.3
Diferencia en cambio (neto)	0.0	0.10	-75.0
Regalías	-2.2	-3.3	-31.7
Impuesto a la Renta	3.0	-2.2	
Utilidad Neta antes de Excepcionales	-19.2	1.5	
<i>Margen Neto</i>	-11%	1%	-12 pp
Ajustes excepcionales ²	0.0	-0.7	-100.0
Utilidad Neta	-19.2	0.8	
<i>Margen Neto</i>	-11%	0%	-11 pp
EBITDA³	44.8	71.4	-37.3
<i>Margen EBITDA</i>	25%	32%	-7 pp

¹ Incluye las ventas y el costo de ventas de la división energía² Deterioro de activos de larga duración en Cerro de Pasco³ No considera ajustes excepcionales.

Fuente: Volcan Cía. Minera

- **Análisis de Ventas**

Cuadro 5: Precios promedio de venta

Precios de Venta	Ene-Mar 2024	Ene-Mar 2023	var %
Zinc (USD/TM)	2,473	3,117	-20.7
Plomo (USD/TM)	2,099	2,143	-2.1
Cobre (USD/TM)	7,794	8,900	-12.4
Plata (USD/Oz)	23.2	22.5	3.3
Oro (USD/Oz)	2,069	1,892	9.4

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 2024	Ene-Mar 2023	var %
Zinc (miles TMF)	52.5	57.3	-8.3
Plomo (miles TMF)	11.8	12.9	-9.1
Cobre (miles TMF)	0.9	1.3	-27.6
Plata (millones Oz)	3.1	3.4	-10.1
Oro (miles Oz)	2.8	3.7	-25.3

Fuente: Volcan Cía. Minera

Cuadro 7: Ventas en USD

Ventas (MM USD)	Ene-Mar 2024	Ene-Mar 2023	var %
Zinc	91.7	123.0	-25.5
Plomo	22.3	24.0	-7.3
Cobre	4.5	6.4	-28.8
Plata	57.4	61.8	-7.1
Oro	4.1	5.4	-23.6
Ventas antes de ajustes	180.0	220.7	-18.4
Ajustes ¹	-3.4	0.4	
Liquidaciones finales	-0.9	8.9	
Prov. por posiciones abiertas	-2.6	-8.5	-68.8
Coberturas	0.1	0.0	
Ventas después de ajustes	176.7	221.1	-20.1

Fuente: Volcan Cía. Minera

La caída del precio del zinc y la menor producción explican la disminución de las ventas antes de ajustes en 18.4%, pasando de USD 220.7 MM en el 1T23 a USD 180.0 MM en el 1T24. Los ajustes sobre las ventas sumaron USD -3.4 MM en el 1T24 comparados con los USD 0.4 MM del 1T23. En el 1T24, los ajustes sobre las ventas estuvieron compuestos por liquidaciones finales de USD -0.9 MM, provisiones relacionadas a los embarques/entregas abiertas por USD -2.6 MM y resultados positivos de coberturas de plata por USD 0.1 MM. En consecuencia, las ventas después de ajustes disminuyeron 20.1%, pasando de USD 221.1 MM en el 1T23 a USD 176.7 MM en el 1T24.

- **Costo de Ventas**

Cuadro 8: Costo de Ventas

Costo de Ventas (MM USD)	Ene-Mar 2024	Ene-Mar 2023	var %
Producción Volcan	159.2	173.2	-8.1
Costo Propio de Producción	108.8	116.6	-6.7
D&A del Costo de Producción	44.9	48.4	-7.3
Otros gastos	9.2	6.4	43.5
Variación de Inventarios	-3.6	1.7	
Participación de Trabajadores	0.2	1.1	-84.1
Total	159.4	174.3	-8.6

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo de ventas total disminuyó 8.6%, de USD 174.3 MM en el 1T23 a USD 159.4 MM en el 1T24, lo cual se explica principalmente por un menor costo absoluto de producción debido a las paralizaciones de las operaciones durante marzo, una menor depreciación y amortización, y por la reducción de otros gastos relacionados a salidas de personal y unidades no operativas.

- **Margen Bruto y Utilidad Bruta**

El margen bruto de la Compañía disminuyó de 21% en el 1T23 a 10% en el 1T24, lo cual se explica principalmente por las menores ventas debido el menor precio del zinc y el menor volumen vendido a causa de la menor producción por la paralización de las operaciones durante marzo en Animón, San Cristóbal, Carahuacra y Ticlio. La utilidad bruta disminuyó 57.3%, de USD 46.8 MM en el 1T23 a USD 17.3 MM en el 1T24.

- **Gastos Administrativos**

Los gastos administrativos sumaron USD 9.5 MM en el 1T24, 9.0% por encima de los USD 8.7 MM del 1T23, lo que se explica principalmente por mayores gastos de personal asociados a indemnizaciones por términos de relación laboral.

- **Gastos de Exploración**

Los gastos de exploración disminuyeron 51.9%, de USD 5.0 MM en el 1T23 a USD 2.4 MM en el 1T24, en línea con el plan ajustado de exploraciones greenfield y brownfield en un escenario de menor liquidez.

- **Gastos de Venta**

Los gastos de venta disminuyeron 4.6%, respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando un total de USD 7.1 MM en el 1T24 versus USD 7.4 MM durante el 1T23, debido principalmente al menor volumen de ventas.

- **Otros Ingresos y Egresos**

En el 1T24 el monto neto de otros ingresos/egresos fue USD -0.3 MM, comparado con los USD -3.7 MM del 1T23, lo cual se explica principalmente por los menores gastos en estudios de oportunidades de cierre en Cerro de Pasco y en relaveras no operativas.

- **Gastos Financieros y Diferencia en Cambio**

Los gastos financieros netos aumentaron 19.3%, de USD 15.1 MM en el 1T23 a USD 18.0 MM en el 1T24, debido a un incremento de la tasa de interés de referencia.

Por otro lado, el efecto de la variación en el tipo de cambio pasó de USD 0.10 MM en el 1T23 a USD 0.03 MM en el 1T24.

- **Regalías e Impuesto a la Renta**

Las regalías disminuyeron de USD -3.3 MM en el 1T23 a USD -2.2 MM en el 1T24 al igual que el impuesto a la renta, el cual pasó de USD -3.3 MM en el 1T23 a USD 3.0 MM en el 1T24 debido a la disminución de los ingresos y utilidades.

- **Utilidad Neta y EBITDA**

La utilidad neta antes de excepcionales pasó de USD 1.5 MM en el 1T23 a USD -19.2 MM en el 1T24, debido principalmente a las menores ventas en el periodo. Para el primer trimestre del año no se tienen ajustes excepcionales, comparado con los USD -0.7 MM durante el mismo periodo del año anterior. Por lo tanto, la utilidad neta después de excepcionales fue USD -19.2 MM en el 1T24 versus USD 0.8 MM en el 1T23.

El EBITDA pasó de USD 71.4 MM en el 1T23 a USD 44.8 MM en el 1T24, explicado principalmente por las menores ventas, compensadas parcialmente por un menor costo de producción y menores gastos operativos. El impacto estimado en el EBITDA a causa de las paralizaciones de las operaciones de San Cristóbal, Carahuacra, Ticlio y Animón durante el mes de marzo de 2024 se estima entre USD 15 MM y USD 20 MM.

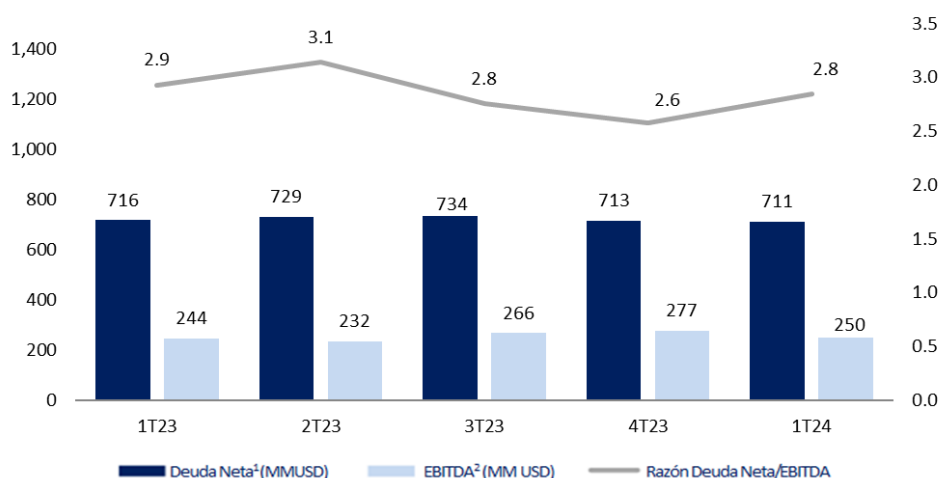
2.5 Liquidez y Solvencia

En el 1T24, la generación de caja de las operaciones mineras luego de inversiones operativas fue positiva en USD 0.02 MM. Los desembolsos en inversiones de crecimiento minero y en otras inversiones varias sumaron USD -2.7 MM, mientras que el flujo financiero neto fue positivo en USD 3.3 MM debido al ingreso de USD 25.0 MM durante el 1T24 correspondientes al contrato de adelanto comercial (“prepaid”) suscrito en diciembre 2023 con un cliente importante.

En consecuencia, el flujo de caja del 1T24 fue positivo en USD 0.6 MM y el saldo de caja al cierre del 1T24 ascendió a USD 62.2 MM.

La razón Deuda Neta/EBITDA al 31 de marzo de 2024 fue 2.8 veces, mayor respecto al 4T23, debido principalmente al menor EBITDA en el mes de marzo 2024 como consecuencia de la paralización de San Cristóbal, Carahuacra, Ticlio y Animón, lo cual hizo disminuir el EBITDA acumulado de los últimos 12 meses.

Gráfico 5: Evolución de la razón Deuda Neta / EBITDA



¹ Deuda no incluye los arrendamientos operativos asociados a la NIIF 16 ni los intereses corrientes.

² Corresponde al EBITDA acumulado en los últimos 12 meses.

Fuente: Volcan Cía. Minera

3. Resultados por Unidad Operativa

3.1 Resultados Operativos Unidad Yauli

Cuadro 9: Producción Yauli

Producción Yauli	Ene-Mar 2024	Ene-Mar 2023	var %
Extracción de mineral (miles TM)	682	705	-3.3
Tratamiento de mineral (miles TM)	636	713	-10.8
Contenido de Finos			
Zinc (miles TMF)	34.3	37.2	-7.7
Plomo (miles TMF)	5.1	5.1	0.7
Cobre (miles TMF)	0.3	0.6	-46.0
Plata (millones Oz)	1.4	1.5	0.0
Oro (miles Oz)	0.8	1.4	-40.0

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 1T24, la extracción de mineral en la unidad Yauli disminuyó en 3.3% y el volumen de tratamiento en la planta Victoria presentó una reducción del 10.8% con respecto al 1T23,

debido a la suspensión temporal de las operaciones de las unidades mineras San Cristóbal, Carahuacra y Ticlio, mientras se adecuaba el permiso de funcionamiento de la relavera Rumichaca de la planta Victoria. La autoridad competente autorizó el funcionamiento de esta relavera el 19 de abril y las operaciones se reiniciaron el día siguiente. La paralización de la planta Victoria fue compensada en parte con un mayor tratamiento en la planta Andaychagua gracias a la optimización en el proceso de molienda. La producción de zinc se redujo 7.7%; el plomo aumentó 0.7%, el cobre disminuyó 46.0%, la plata se mantuvo similar y el oro disminuyó 40.0%.

Cuadro 10: Costo de Producción Yauli

Costo de Producción Yauli	Ene-Mar 2024	Ene-Mar 2023	var %
Costo de Producción (MM USD)			
Costo de Mina	43.2	42.3	2.0
Costo de Planta	5.9	7.7	-23.4
Otros	9.3	9.1	1.9
Sub total Costo de Producción (MM USD)	58.3	59.1	-1.3
Costo Infill drilling	1.5	1.9	-18.8
Total costo de producción (MM USD)	59.8	61.0	-1.9
Costo Unitario (USD/TM)			
Costo de Mina	63.3	60.0	5.5
Costo de Planta	9.2	10.7	-14.1
Otros	14.6	12.7	14.3
Sub total Costo Unitario (USD/TM)	87.1	83.5	4.3
Costo Infill drilling	2.3	2.7	-16.0
Total Costo Unitario (USD/TM)	89.4	86.2	3.7

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo de producción en términos absolutos, sin considerar infill drilling, pasó de USD 59.1 MM en el 1T23 a USD 58.3 MM en el 1T24. Mientras que el costo unitario tuvo un aumento de 4.3% sobre el mismo periodo del año anterior, principalmente por el menor volumen extraído y tratado por la suspensión de San Cristóbal, Carahuacra y Ticlio.

En el 1T24 los costos de infill drilling sumaron USD 1.5 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.

Cuadro 11: Inversiones Operativas Yauli

Inv. Operativa Yauli (MM USD)	Ene-Mar 2024	Ene-Mar 2023	var %
Exploración Local	1.5	2.2	-31.8
Desarrollo	13.8	14.7	-6.1
Plantas y Relaveras	2.7	3.2	-15.9
Mina e Infraestructura	3.8	5.4	-30.8
Infraestructura Eléctrica	0.1	0.6	-78.8
Soporte y Otros	0.7	0.2	236.2
Total	22.6	26.3	-14.3

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 1T24, las inversiones operativas en Yauli sumaron USD 22.6 MM, 14.3% menos que los USD 26.3 MM del 1T23, debido principalmente a menores inversiones en desarrollo, optimización de costos en relaveras y construcciones relacionadas a energía, contrarrestado parcialmente por una mayor inversión en actividades de soporte.

3.2 Resultados Operativos Unidad Chungar

Cuadro 12: Producción Chungar

Producción Chungar	Ene-Mar 2024	Ene-Mar 2023	var %
Extracción de mineral (miles TM)	243	320	-24.1
Tratamiento de mineral (miles TM)	230	325	-29.1
Contenido de Finos			
Zinc (miles TMF)	10.1	12.8	-20.9
Plomo (miles TMF)	3.3	5.5	-40.6
Cobre (miles TMF)	0.1	0.3	-59.3
Plata (millones Oz)	0.3	0.6	-43.2
Oro (miles Oz)	0.2	0.3	-12.3

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 1T24, el mineral extraído en Chungar disminuyó 24.1% y el mineral tratado decreció 29.1%, en comparación con el 1T23, debido a la paralización de la mina Animón como consecuencia del lamentable accidente fatal ocurrido el 13 de marzo de 2024 y por la paralización de la mina Islay desde julio 2023. La producción de zinc, plomo, cobre, plata y oro disminuyó 20.9%, 40.6%, 59.3%, 43.2% y 12.3% respectivamente, como resultado del menor volumen tratado y menores leyes del plomo, cobre y plata.

Cuadro 13: Costo de Producción Chungar

Costo de Producción Chungar	Ene-Mar 2024	Ene-Mar 2023	var %
Costo de Producción (MM USD)			
Costo de Mina	15.1	19.9	-23.7
Costo de Planta	3.0	3.8	-22.7
Otros	3.9	4.5	-12.7
Sub total Costo de Producción (MM USD)	22.0	28.1	-21.8
Costo Infill drilling	0.6	0.4	38.6
Total costo de producción (MM USD)	22.6	28.6	-20.9
Costo Unitario (USD/TM)			
Costo de Mina	62.4	62.1	0.5
Costo de Planta	12.8	11.8	9.1
Otros	17.0	13.8	23.1
Sub total Costo Unitario (USD/TM)	92.1	87.6	5.2
Costo Infill drilling	2.5	1.4	82.6
Total Costo Unitario (USD/TM)	94.7	89.0	6.4

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo de producción, sin considerar infill drilling, disminuyó en términos absolutos 21.8%, pasando de USD 28.1 MM en el 1T23 a USD 22.0 MM en el 1T24, principalmente por efecto de la paralización de operaciones de la mina Islay desde julio 2023 y por la paralización de de la mina Animón en marzo del 2024. El costo unitario aumentó 5.2% pasando de 87.6 USD/TM en el 1T23 a 92.1 USD/TM en el 1T24 por el efecto en el costo fijo del menor volumen extraído y tratado.

Cuadro 14: Inversiones Operativas Chungar

Inv. Operativa Chungar (MM USD)	Ene-Mar 2024	Ene-Mar 2023	var %
Exploración Local	0.6	0.5	16.0
Desarrollo	3.8	3.7	2.3
Plantas y Relaveras	0.0	0.2	-100.0
Mina e Infraestructura	1.5	1.6	-3.6
Infraestructura Eléctrica	0.0	0.1	-100.0
Soporte y Otros	0.2	0.1	130.3
Total	6.0	6.1	-0.6

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas en Chungar disminuyeron 0.6%, pasando de USD 6.1 MM en el 1T23 a USD 6.0 MM en el 1T24, debido principalmente a menores inversiones en plantas y relaveras, mina e infraestructura eléctrica, las cuales fueron contrarrestadas parcialmente por una mayor inversión en exploraciones locales, laboreos de desarrollos y actividades de soporte.

3.3 Resultados Operativos Unidad Alpamarca

Cuadro 15: Producción Alpamarca

Producción Alpamarca	Ene-Mar 2024	Ene-Mar 2023	var %
Extracción de mineral (miles TM)	120	132	-9.8
Tratamiento de mineral (miles TM)	259	244	6.1
Contenido de Finos			
Zinc (miles TMF)	1.2	1.8	-29.7
Plomo (miles TMF)	1.2	0.7	66.4
Cobre (miles TMF)	0.1	0.1	-25.0
Plata (millones Oz)	0.2	0.2	-26.5

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 1T24, el mineral extraído en Alpamarca disminuyó en 9.8%, respecto al mismo trimestre del año anterior, mientras que el volumen de tratamiento aumentó en 6.1%, de 244 mil TM en el 1T23 a 259 mil TM en el 1T24.

La producción de finos de zinc, cobre y plata del 1T24 disminuyó 29.7%, 25.0% y 26.5% respectivamente, en comparación con la producción del 1T23. Esto se explica por las menores leyes de zinc, cobre y plata en el mineral procesado. La producción de finos de plomo aumentó 66.4%, gracias a una mejora en la ley y recuperación de este metal.

Cuadro 16: Costo de Producción Alpamarca

Costo de Producción Alpamarca	Ene-Mar 2024	Ene-Mar 2023	var %
Costo de Producción (MM USD)			
Costo de Mina	1.9	1.5	24.0
Costo de Planta	1.5	1.6	-7.8
Otros	1.3	1.4	-9.2
Total costo de producción (MM USD)	4.6	4.5	2.6
Costo Unitario (USD/TM)			
Costo de Mina ¹	7.3	6.3	16.9
Costo de Planta	5.8	6.6	-13.1
Otros	4.8	5.7	-14.4
Total Costo Unitario (USD/TM)	17.9	18.6	-3.4

¹ Costo unitario de mina considera ajuste de costo unitario de Alpamarca

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo de producción absoluto aumentó 2.6%, pasando de USD 4.5 MM en el 1T23 a USD 4.6 MM debido a un mayor tonelaje de mineral tratado. El costo unitario disminuyó 3.4%, pasando de 18.6 USD/TM en 1T23 a 17.9 USD/TM en 1T24.

Cuadro 17: Inversiones Operativas Alparmarca

Inv. Operativa Alparmarca (MM USD)	Ene-Mar 2024	Ene-Mar 2023	var %
Exploración Local	0.0	0.0	
Plantas y Relaveras	0.0	0.0	
Mina e Infraestructura	0.1	0.2	-29.7
Energía	0.0	0.0	
Soporte y Otros	0.0	0.0	
Total	0.1	0.2	-30.8

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas disminuyeron 30.8%, de USD 0.2 MM en el 1T23 a USD 0.1 MM en el 1T24, debido a menores inversiones en mina e infraestructura.

3.4 Resultados Operativos Unidad Cerro de Pasco

Cuadro 18: Producción Cerro de Pasco

Producción Cerro de Pasco	Ene-Mar 2024	Ene-Mar 2023	var %
Extracción de mineral (miles TM)	874	754	15.9
Tratamiento de mineral (miles TM)	762	754	1.1
Contenido de Finos			
Zinc (miles TMF)	4.7	4.8	-2.4
Plomo (miles TMF)	1.6	1.9	-15.1
Cobre (miles TMF)	0.2	0.2	4.0
Plata (millones Oz)	0.4	0.4	-2.8

Fuente: Volcan Cía. Minera

El volumen del mineral de stockpiles procesado en Cerro de Pasco aumentó 1.1%, pasando de 754 mil TM en el 1T23 a 762 mil TM en el 1T24.

Sin embargo, la producción de finos de zinc, plomo y plata en el 1T24 disminuyó 2.4%, 15.1% y 2.8%, respectivamente, versus el 1T23, debido a menores recuperaciones metalúrgicas en el caso del zinc y el plomo; en el caso de la plata debido a una disminución de la ley en el mineral procesado. En sentido contrario, la producción de cobre aumentó 4.0% versus el 1T23, debido a una mejor ley y recuperación de este metal.

Cuadro 19: Costo de Producción Cerro de Pasco

Costo de Producción Cerro de Pasco	Ene-Mar 2024	Ene-Mar 2023	var %
Costo de Producción (MM USD)			
Costo de Mina	1.8	2.6	-29.8
Costo de Planta	7.3	6.4	15.3
Otros	1.4	1.5	-5.8
Total costo de producción (MM USD)	10.6	10.5	1.2
Costo Unitario (USD/TM)			
Costo de Mina	2.1	3.4	-39.5
Costo de Planta	9.6	8.4	14.1
Otros	1.9	2.0	-6.8
Total Costo Unitario (USD/TM)	13.6	13.9	-2.0

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo absoluto aumentó 1.2%, USD 10.6 MM en el 1T24 versus USD 10.5 MM en el 1T23, debido al incremento del volumen del mineral extraído y tratado. El costo unitario disminuyó 2%, de 13.9 USD/TM en el 1T23 a 13.6 USD/TM en el 1T24.

Cuadro 20: Inversión Operativa Cerro de Pasco

Inv. Operativa Cerro de Pasco (MM USD)	Ene-Mar 2024	Ene-Mar 2023	var %
Exploración Local	0.0	0.0	
Plantas y Relaveras	4.3	0.7	536.3
Mina e Infraestructura	0.1	0.1	8.8
Soporte y Otros	0.0	0.0	
Total	4.3	0.7	492.0

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas aumentaron 492.0%, pasando de USD 0.7 MM en el 1T23 a USD 4.3 MM en el 1T24, debido a la mayor inversión para el recrecimiento de la relavera Ocroyoc.

3.5 Resultados Operativos de la Planta de Óxidos

Cuadro 21: Producción Planta de Óxidos

Producción Planta de Óxidos	Ene-Mar 2024	Ene-Mar 2023	var %
Extracción de mineral (miles TM)	236	238	-1.1
Tratamiento de mineral (miles TM)	236	238	-1.1
Contenido de Finos			
Plata (millones Oz)	0.7	0.7	2.3
Oro (Oz)	1,686	2,069	-18.5

Fuente: Volcan Cía. Minera

El volumen tratado en la Planta de Óxidos disminuyó 1.1%, pasando de 238 mil TM en el 1T23 a 236 mil TM en el 1T24. La producción de plata aumentó 2.3%, mientras que la producción de oro disminuyó 18.5% debido a menores leyes del mineral procesado.

Cuadro 22: Costo de Producción Planta de Óxidos

Costo de Producción Planta de Óxidos	Ene-Mar 2024	Ene-Mar 2023	var %
Costo de Producción (MM USD)			
Costo de Mina	1.4	1.6	-11.0
Costo de Planta	8.3	9.1	-8.7
Otros	1.4	1.4	-0.7
Total costo de producción (MM USD)	11.1	12.1	-8.0
Costo Unitario (USD/TM)			
Costo de Mina	5.9	6.6	-10.0
Costo de Planta	35.3	38.2	-7.6
Otros	5.8	5.8	0.4
Total Costo Unitario (USD/TM)	47.1	50.6	-7.0

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 1T24 el costo de producción en términos absolutos fue USD 11.1 MM, menor en 8.0% respecto a los USD 12.1 MM del 1T23, debido a menor consumo de reactivos por menores contaminantes en el mineral procesado. El costo unitario se redujo 7.0%, de 50.6 USD/TM en el 1T23 a 47.1 USD/TM en el 1T24.

Cuadro 23: Inversiones Operativas Planta de Óxidos

Inv. Operativa Planta de Óxidos (MM USD)	Ene-Mar 2024	Ene-Mar 2023	var %
Plantas y Relaveras	0.00	0.03	-100.0
Mina e Infraestructura	0.02	0.03	-14.6
Soporte y Otros	0.04	0.00	
Total	0.06	0.07	-9.7

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas durante el 1T24 sumaron USD 0.06 MM, menores en 9.7% a los USD 0.07 MM del 1T23, debido a la reducción en la inversión destinada a plantas e infraestructura.

4. Energía

Cuadro 24: Balance Eléctrico Volcan

Balance Eléctrico (GWh)	Ene-Mar 2024	Ene-Mar 2023	var %
Producción de Energía	126.0	124.4	1.3
CH's Chungar	42.6	40.0	6.4
CH Tingo	1.7	1.6	6.5
CH Huanchor	39.4	40.3	-2.3
CH Rucuy	42.4	42.5	-0.3
Consumo de Energía	207.6	208.1	-0.2
Compra de Energía	163.4	166.5	-1.9

Fuente: Volcan Cía. Minera

Durante el 1T24 el consumo total de energía de la Compañía fue de 207.6 GWh, con una demanda máxima de 108.0 MW.

Las 10 centrales hidroeléctricas de Chungar generaron en conjunto 42.6 GWh, 6.4% más que el mismo periodo del año anterior, debido al mayor recurso hídrico disponible. La autogeneración representó el 20% del consumo consolidado, a un costo promedio de 17.5 USD/MWh, que incluye 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 total, la Compañía compró al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) 163.4 GWh de energía a un costo promedio de 75 USD/MWh., 1.9% menos que el mismo periodo del año anterior, debido a la mayor autogeneración de Chungar y la paralización de Planta Victoria en marzo de 2024.

Durante el 1T24, la central hidroeléctrica Huanchor produjo 39.4 GWh, 2.3% menos que en el mismo periodo del año anterior, debido a la indisponibilidad de la Central por mantenimiento programado realizado del 29 de febrero al 01 de marzo.

La central hidroeléctrica Rucuy produjo 42.4 GWh en el 1T24, similar al mismo periodo del año anterior, energía que se destinó a cumplir con los compromisos establecidos en su contrato de energía renovable (RER).

5. Comentarios Finales

- Los resultados de la Compañía durante el 1T24 se vieron afectados por los menores precios del zinc, el lamentable accidente fatal en la mina Animón en marzo y la suspensión temporal de las minas San Cristóbal, Carahuacra y Ticlio en Yauli, mientras se adecuaba el permiso de funcionamiento de la relavera Rumichaca de la planta Victoria. La autoridad competente autorizó el funcionamiento de esta relavera el 19 de abril y las operaciones se reiniciaron el día siguiente. Actualmente las operaciones vienen haciendo esfuerzos para minimizar el impacto de estas paralizaciones en la producción anual.
- La perspectiva de los precios de los metales base, principalmente del zinc continúa dominada por el desempeño de China y un sector inmobiliario debilitado estos últimos años. Sin embargo, se ha visto un aumento significativo en los precios del zinc estas últimas semanas, luego de que China afirmara un objetivo de crecimiento económico de 5% para este año. Respecto a los metales preciosos, principalmente existen tres temas que pueden impactar su precio en los siguientes meses, las reducciones de tasas de interés por parte de los principales bancos centrales en el mundo, especialmente en Estados Unidos, la inestabilidad geopolítica mundial y la compra de oro como reserva por los bancos centrales.
- La Compañía continúa evaluando alternativas para asegurar el financiamiento del proyecto Romina y el cumplimiento de sus obligaciones financieras. Las conversaciones para el refinanciamiento del préstamo sindicado y de los bonos internacionales siguen el curso previsto con el apoyo de los asesores contratados para tal fin (BofA Securities, Inc., Moelis & Company LLC y Shearman & Sterling LLP). Asimismo, la Compañía continúa evaluando la desinversión en activos no estratégicos como parte de su plan para fortalecer su balance.
Es importante mencionar que se ha logrado un acuerdo con los bancos del sindicado para diferir por dos meses el pago de la primera cuota de la amortización del préstamo de USD 400 MM. Esta cuota asciende a USD 34.3 MM y tenía como vencimiento original el 25 de abril.

6. Proyecto Puerto de Chancay:

- Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A. (CSPCP), de la que Inversiones Portuarias Chancay (IPCH) 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 Portuarias 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 fecha de entrada

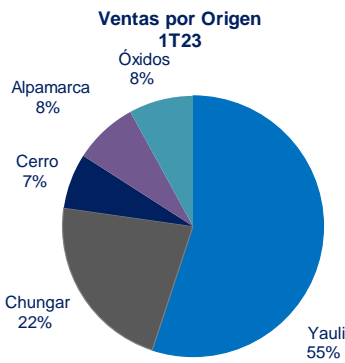
en vigencia de la escisión fue el 04 de marzo de 2024.

- 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 (52.7%), cuenca y canal para los muelles 2, 3 y 4 (93.0%) 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 100.0% y en la playa Chorrillos 100.0%.
- Respecto al rompeolas primario, la longitud actual del rompeolas es de 2.630,00 m (100%), hasta la cota +4.8m. Asimismo, se han instalado 16.863 acrópodos (71.4%) de un total fabricado de 18.265,00 unidades. Paralelamente, el contratista continúa con la construcción del muro corona con un avance del 79.5%, 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.
- En cuanto a la construcción de edificios, el contratista viene trabajando en 6 de 9 edificios en la zona del complejo de ingreso que tienen un 78.02 % de avance. En la Zona Operativa Portuaria el contratista trabaja actualmente en 9 de los 18 edificios y tiene un porcentaje de avance de 44.05%.
- En lo que corresponde al Túnel y Vías de Acceso, se tiene un avance de 72.6%. El avance del túnel por el portal de ingreso en el lado del complejo de ingreso es de 399,80 ml. En el Portal de Salida del túnel por el lado de la Zona Operativa Portuaria, el avance es de 594.04 ml en la Galería Izquierda y 543.0 ml en la Galería Derecha.

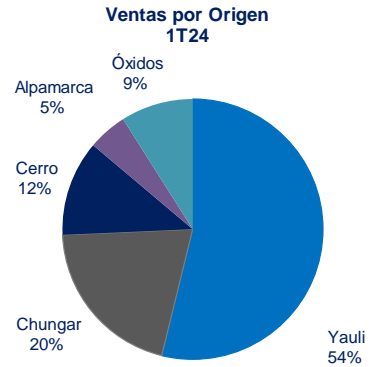
Anexos

Anexo 1: Detalle de Ventas

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



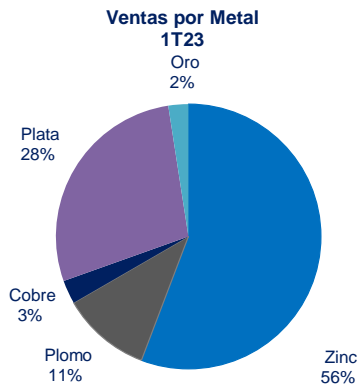
Fuente: Volcan Cía. Minera



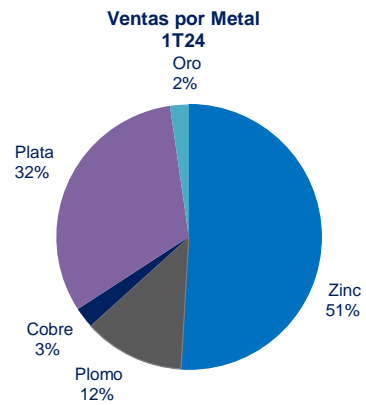
Fuente: Volcan Cía. Minera

La distribución del valor de ventas por unidad operativa en el 1T24 en comparación con el 1T23, refleja un aumento de la participación de Cerro y Óxidos, y una disminución de la participación de Yauli, Chungar, y Alpamarca.

Gráfico 7: Ventas por Metal (porcentaje del valor total de ventas)



Fuente: Volcan Cía. Minera



Fuente: Volcan Cía. Minera

La distribución del valor de ventas por metal en el 1T24 en comparación con el 1T23, 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 de la cotización de este metal.

Anexo 2: Cotizaciones Spot Promedio

Cotizaciones Spot	Ene-Mar 2024	Ene-Mar 2023	var %
Zinc (USD/TM)	2,449	3,130	-21.7
Plomo (USD/TM)	2,076	2,141	-3.0
Cobre (USD/TM)	8,444	8,930	-5.4
Plata (USD/Oz)	23.4	22.6	3.6
Oro (USD/Oz)	2,073	1,888	9.8

Fuente: London Metal Exchange

Anexo 3: Indicadores Macroeconómicos

Indicadores Macroeconómicos	Ene-Mar 2024	Ene-Mar 2023	var %
Tipo de Cambio (S/ x USD)	3.76	3.82	-1.7
Inflación ¹	3.20	8.57	-62.7

¹ Inflación de los últimos 12 meses

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Anexo 4: Producción Nacional de Principales Metales

Producción Nacional	Ene-Feb 2024	Ene-Feb 2023	var %
Zinc (TMF)	214,924	223,637	-3.9
Plomo (TMF)	46,120	41,198	11.9
Cobre (TMF)	422,127	371,589	13.6
Plata (Miles Oz)	16,480	15,996	3.0
Oro (Miles Oz)	588	478	22.9

Fuente: Ministerio de Energía y Minas