

Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

Análisis y Discusión de la Gerencia

Tercer Trimestre del 2024

Cifras Relevantes:

Volcan Consolidado	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Jul-Sep 2023	var %	Ene-Sep 2024	Ene-Sep 2023	var %
Precios de Venta¹								
Zinc (USD/TM)	2,473	2,770	2,765	2,415	14.5	2,676	2,693	-0.6
Plomo (USD/TM)	2,099	2,159	2,068	2,123	-2.6	2,106	2,124	-0.9
Cobre (USD/TM)	7,794	9,162	8,558	8,162	4.8	8,517	8,504	0.2
Plata (USD/Oz)	23.2	28.1	29.2	23.1	26.2	27.0	23.2	16.4
Oro (USD/Oz)	2,069	2,332	2,478	1,916	29.3	2,321	1,933	20.0
Resultados Operativos								
Tratamiento de mineral ² (miles TM)	2,122	2,199	2,472	2,426	1.9	6,793	7,103	-4.4
Producción Zinc (miles TMF)	50.3	52.9	62.9	60.5	4.0	166.1	179.6	-7.5
Producción Plomo (miles TMF)	11.2	12.4	15.1	16.9	-10.4	38.7	45.4	-14.6
Producción Cobre (miles TMF)	0.8	0.8	1.2	1.3	-8.5	2.8	4.1	-31.4
Producción Plata (millones Oz)	3.1	3.2	3.9	4.2	-7.7	10.1	11.5	-11.9
Producción Oro (miles Oz)	2.9	2.9	3.6	5.4	-32.5	9.4	14.6	-35.6
Costo Unitario (USD/TM) ³	49.0	46.1	49.5	51.1	-3.2	48.2	51.9	-7.1
Inversiones Totales (MM USD)	33.8	32.9	46.5	45.0	3.3	113.3	124.0	-8.7
Resultados Financieros (MM USD)								
Ventas antes de ajustes	180.0	213.1	272.7	224.7	21.4	665.8	673.2	-1.1
Ajustes sobre ventas	-3.4	5.2	2.2	5.2	-58.3	4.0	-9.0	
Liquidaciones finales	-0.9	5.4	-0.3	-6.1	-95.7	4.3	-7.5	
Provisión por posiciones abiertas ⁴	-2.6	0.0	2.4	9.3	-74.0	-0.3	-3.9	-93.0
Coberturas	0.1	-0.2	0.0	1.9	-100.0	-0.1	2.4	
Ventas después de ajustes	176.7	218.3	274.8	229.8	19.6	669.8	664.3	0.8
Utilidad neta antes de excepcionales	-19.2	12.6	39.2	0.8		32.5	-8.6	
Ajustes excepcionales	0.0	-2.2	0.0	-0.7		-2.2	-2.4	-8.4
Utilidad neta	-19.2	10.4	39.2	0.1		30.3	-10.9	
EBITDA ⁵	44.8	87.2	123.6	86.1	43.4	255.6	206.8	23.6

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 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.

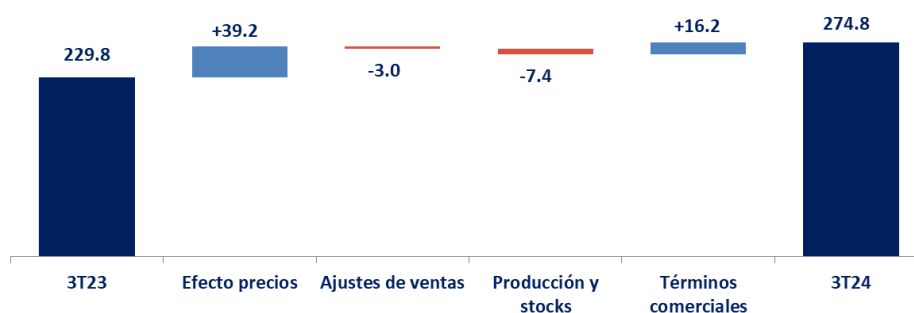
⁵ No considera ajustes excepcionales.

Fuente: Volcan Cía. Minera

1. Resumen Ejecutivo

- En el 3T24 se observa una mejora significativa de la producción en comparación con el 1T24 y el 2T24, lo cual, sumado a los mejores precios del zinc y de la plata, y a las mejores condiciones comerciales en la venta de concentrados, ha permitido que los resultados financieros sean superiores a los de los trimestres anteriores y también respecto al 3T23.
- El precio del zinc aumentó 14.5%, de 2,415 USD/TM en el 3T23 a 2,765 USD/TM en el 3T24, el del plomo disminuyó 2.6%, de 2,123 USD/TM en el 3T23 a 2,068 USD/TM en el 3T24, el del cobre aumentó en 4.8%, de 8,162 USD/TM a 8,558 USD/TM, el de la plata aumentó 26.2%, de 23.1 USD/Oz a 29.2 USD/Oz y el del oro subió 29.3%, de 1,916 USD/Oz a 2,478 USD/Oz.
- La producción de finos de zinc aumentó 4.0%, de 60.5 miles TMF en el 3T23 a 62.9 miles TMF en el 3T24; la de finos de plomo disminuyó 10.4%, de 16.9 miles TMF en el 3T23 a 15.1 miles TMF en el 3T24; la de finos de cobre disminuyó 8.5%, de 1.3 miles TMF en el 3T23 a 1.2 miles TMF en el 3T24; la de onzas de plata disminuyó 7.7%, de 4.2 MM Oz en el 3T23 a 3.9 MM Oz en el 3T24; y la producción de onzas de oro disminuyó 32.5%, de 5.4 miles Oz en el 3T23 a 3.6 miles Oz en el 3T24.
- El costo unitario consolidado se redujo 3.2%, de 51.1 USD/TM en el 3T23 a 49.5 USD/TM en el 3T24, lo cual se explica por el efecto sobre los costos fijos del mayor volumen extraído y tratado.
- Las inversiones totales aumentaron 3.3%, pasando de USD 45.0 MM en el 3T23 a USD 46.5 MM en el 3T24, principalmente por una mayor inversión en el recrecimiento de relaveras en Yauli y Cerro.
- Las ventas antes de ajustes aumentaron 21.4%, de USD 224.7 MM en el 3T23 a USD 272.7 MM en el 3T24, debido a los mejores precios de los metales y mejores términos comerciales en la venta de concentrados. Los ajustes sobre las ventas sumaron USD 2.2 MM en el 3T24 comparados con los USD 5.2 MM del 3T23. En consecuencia, las ventas después de ajustes aumentaron 19.6%, pasando de USD 229.8 MM a USD 274.8 MM.

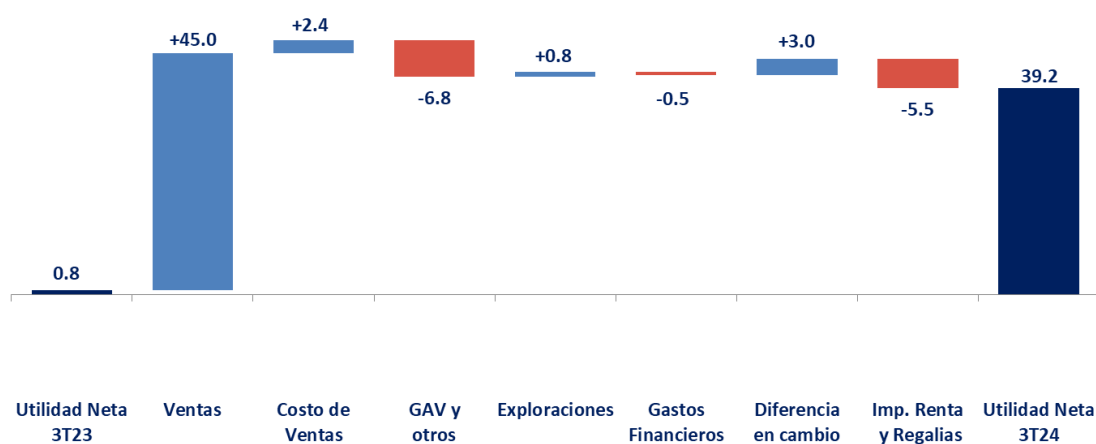
Gráfico 1: Variaciones que impactaron en las ventas netas (MM USD)



Fuente: Volcan Cía. Minera

- La utilidad neta antes de excepcionales pasó de USD 0.8 MM en el 3T23 a USD 39.2 MM en el 3T24 debido principalmente a los mayores precios de los metales, mejoras en los términos comerciales de ventas y la reducción de los costos de venta.

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



Fuente: Volcan Cía. Minera

- El EBITDA aumentó 43.4%, de USD 86.1 MM en el 3T23 a USD 123.6 MM en el 3T24, en línea con las mayores ventas y la mejora de los márgenes.
- En términos acumulados (Ene-Sep), las ventas netas después de ajustes pasaron de USD 664.3 MM en el 2023 a USD 669.8 MM en el 2024. La pérdida neta de USD 10.9 MM en el 2023 pasó a una utilidad neta de USD 30.3 MM en el 2024. Finalmente, el EBITDA creció de USD 206.8 MM en el 2023 a USD 255.6 MM en el 2024.

2. Resultados Consolidados

2.1 Producción

Cuadro 1: Producción Consolidada

Producción Consolidada	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Jul-Sep 2023	var %	Ene-Sep 2024	Ene-Sep 2023	var %
Extracción de mineral (miles TM)¹	2,293	2,269	2,564	2,414	6.2	7,126	6,970	2.2
Mineral polimetálico	2,058	2,015	2,317	2,166	7.0	6,390	6,244	2.3
Mineral de Óxidos	236	254	247	248	-0.6	736	726	1.4
Tratamiento de mineral (miles TM)	2,122	2,199	2,472	2,426	1.9	6,793	7,103	-4.4
Plantas Concentradoras	1,887	1,945	2,225	2,177	2.2	6,057	6,378	-5.0
Planta de Óxidos de Plata	236	254	247	248	-0.6	736	726	1.4
Contenido de Finos								
Zinc (miles TMF)	50.3	52.9	62.9	60.5	4.0	166.0	179.6	-7.6
Plomo (miles TMF)	11.2	12.4	15.1	16.9	-10.4	38.7	45.4	-14.6
Cobre (miles TMF)	0.8	0.8	1.2	1.3	-8.5	2.8	4.1	-31.4
Plata (millones Oz)	3.1	3.2	3.9	4.2	-7.7	10.1	11.5	-11.9
Oro (miles Oz)	2.9	2.9	3.6	5.4	-32.5	9.4	14.6	-35.6

¹ Se realizó una corrección en tonelaje extraído al pamarca en el 1T24 porque no se estaba considerando el stockpile.

Fuente: Volcan Cía. Minera

El volumen de extracción de mineral aumentó 6.2%, pasando de 2,414 miles de TM en el 3T23 a 2,564 miles de TM en el 3T24, debido al mayor volumen extraído en Yauli y Cerro. El volumen de tratamiento aumentó 1.9%, pasando de 2,426 miles de TM en el 3T23 a 2,472 miles de TM en el 3T24, gracias al incremento del tonelaje por día en planta Victoria y optimización del proceso de molienda en planta Andaychagua.

La producción de finos de zinc aumentó 4.0%, de 60.5 miles TMF en el 3T23 a 62.9 miles TMF en el 3T24; la de finos de plomo disminuyó 10.4%, de 16.9 miles TMF en el 3T23 a 15.1 miles TMF en el 3T24; la de finos de cobre disminuyó 8.5%, de 1.3 miles TMF en el 3T23 a 1.2 miles TMF en el 3T24; la de onzas de plata disminuyó 7.7%, de 4.2 MM Oz en el 3T23 a 3.9 MM Oz en el 3T24; y finalmente la producción de onzas de oro disminuyó 32.5%, de 5.4 miles Oz en el 3T23 a 3.6 miles Oz en el 3T24.

En términos acumulados (Ene-Sep), el volumen de extracción fue ligeramente superior al del mismo periodo del año anterior, pasando de 6,970 miles de TM en el 2023 a 7,126 miles de TM en el 2024, mientras que el volumen de tratamiento disminuyó 4.4%, de 7,103 miles de TM a 6,793 miles de TM. Esto como consecuencia de las paralizaciones de las operaciones de las unidades mineras San Cristóbal-Carahuacra, Ticlio y Animón que se dieron en el 1S24.

La producción en términos acumulados de zinc disminuyó 7.6%, de 179.6 miles TMF a 166.0 miles TMF; la de plomo disminuyó 14.6%, de 45.4 miles TMF a 38.7 miles TMF; la de cobre disminuyó en 31.4%, de 4.1 miles TMF a 2.8 miles TMF; la de plata disminuyó 11.9%, de 11.5 MM Oz a 10.1 MM Oz y la producción de oro disminuyó 35.6%, de 14.6 miles Oz a 9.4 miles Oz.

2.2 Costo de Producción

Cuadro 2: Costo de Producción Consolidado

Costo de Producción Consolidado	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Jul-Sep 2023	var %	Ene-Sep 2024	Ene-Sep 2023	var %
Costo de Producción¹								
Costo de Mina ²	65.5	58.9	73.5	73.8	-0.4	198.0	220.7	-10.3
Costo de Planta	26.0	28.9	31.7	31.7	-0.1	86.5	92.7	-6.7
Otros	17.2	15.2	19.6	18.7	5.0	52.1	55.1	-5.6
Total Costo de producción	108.8	103.0	124.8	124.2	0.5	336.6	368.5	-8.7
Costo Unitario								
Costo de mina ³	28.6	26.0	28.7	30.4	-5.3	27.8	31.1	-10.6
Costo de Planta	12.2	13.1	12.8	13.1	-1.9	12.7	13.1	-2.4
Otros	8.1	6.9	7.9	7.7	3.0	7.7	7.8	-1.3
Total Costo Unitario	49.0	46.1	49.5	51.1	-3.2	48.2	51.9	-7.1

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

² El costo de mina incluye el costo de infill drilling

³ Costo unitario de mina considera ajuste de costo unitario de Alpacamarca

Fuente: Volcan Cía. Minera

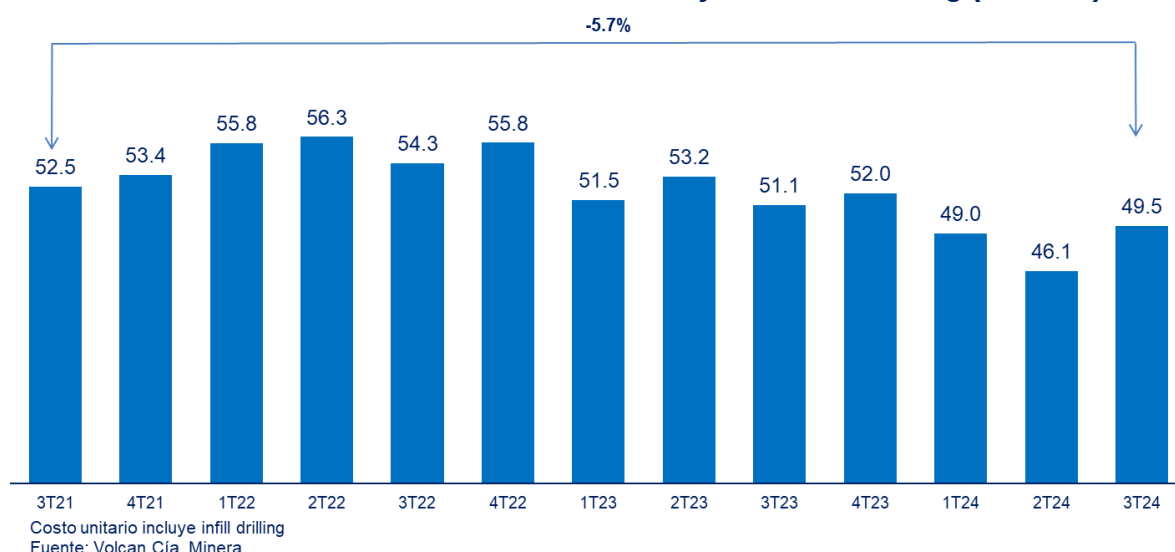
El costo de producción absoluto aumentó 0.5%, de USD 124.2 MM en el 3T23 a USD 124.8 MM en el 3T24, principalmente por el incremento en el costo de mano de obra en Yauli y Chungar, compensado con la paralización de Islay desde julio del 2023. El costo unitario disminuyó 3.2%, de 51.1 USD/TM en el 3T23 a 49.5 USD/TM en el 3T24 debido al efecto sobre los costos fijos del mayor volumen extraído y tratado.

En términos acumulados (Ene-Sep), el costo de producción absoluto disminuyó 8.7%, de USD 368.5 MM a USD 336.6 MM, mientras que el costo unitario disminuyó 7.1%, de 51.9 USD/TM a USD 48.2 USD/TM.

La Compañía continúa realizando esfuerzos importantes para controlar y reducir los costos de producción y los gastos en sus operaciones y en Lima, 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 incluyendo Infill Drilling (USD/TM)



2.3 Inversiones

Las inversiones en las unidades operativas aumentaron 6.8%, pasando de USD 42.0 MM en el 3T23 a USD 44.9 MM en el 3T24. Las inversiones de crecimiento relacionadas al proyecto Romina sumaron USD 1.6 MM en el 3T24, y, en consecuencia, las inversiones totales aumentaron 3.3%, pasando de USD 45.0 MM en el 3T23 a USD 46.5 MM en el 3T24.

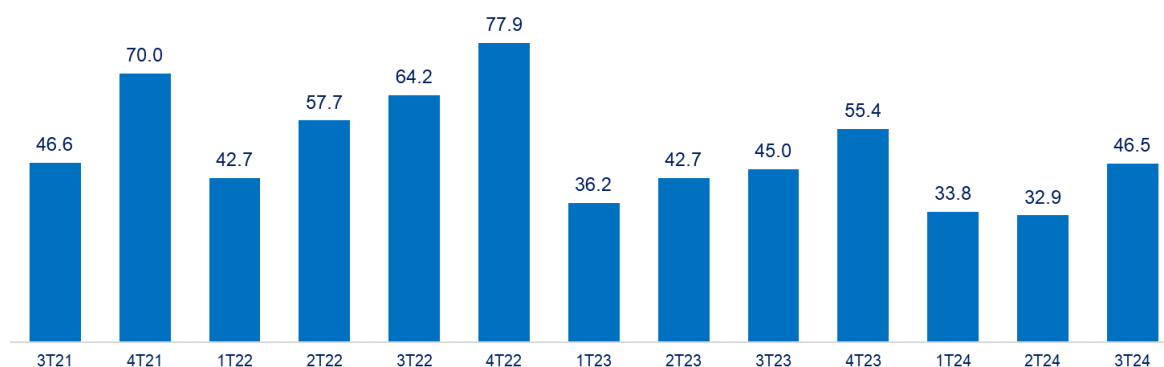
En términos acumulados (Ene-Sep), las inversiones totales disminuyeron 8.7%, de USD 124.0 MM a USD 113.3 MM, principalmente por menores inversiones durante el 1S24 en mina e infraestructura, desarrollos y crecimiento, debido a la priorización de inversiones para preservar la liquidez de la Compañía.

Cuadro 3: Inversión Consolidada

Inversión Consolidada (MM USD)	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Jul-Sep 2023	var %	Ene-Sep 2024	Ene-Sep 2023	var %
Minería	33.8	32.9	46.5	44.7	4.0	113.3	123.7	-8.4
Unidades Operativas	33.1	31.3	44.9	42.0	6.8	109.3	115.7	-5.5
Exploración Local	2.0	2.1	2.4	3.8	-35.4	6.6	9.6	-31.7
Desarrollo	17.6	15.4	17.7	19.7	-10.1	50.6	57.2	-11.6
Plantas y Relaveras	7.0	6.3	12.3	7.7	60.3	25.6	17.7	44.5
Mina e Infraestructura	5.5	5.4	7.8	8.3	-6.1	18.7	24.8	-24.7
Infraestruc. Eléct. en Unidades	0.1	0.6	1.5	1.9	-22.5	2.2	4.9	-55.1
Soporte y Otros	0.9	1.7	3.2	0.7	364.3	5.8	1.5	279.1
Exploraciones Regionales	0.0	0.0	0.0	0.0	45.3	0.0	0.0	16.8
Crecimiento y Otros	0.7	1.6	1.6	2.7	-39.2	3.9	8.0	-50.8
Energía	0.0	0.0	0.0	0.3	-100.0	0.0	0.3	-93.6
Total	33.8	32.9	46.5	45.0	3.3	113.3	124.0	-8.7

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	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Jul-Sep 2023	var %	Ene-Sep 2024	Ene-Sep 2023	var %
Ventas antes de ajustes	180.0	213.1	272.7	224.7	21.4	665.8	673.2	-1.1
Liquidaciones finales	-0.9	5.4	-0.3	-6.1		4.3	-7.5	
Provisión por posiciones abiertas	-2.6	0.0	2.4	9.3	-74.0	-0.3	-3.9	-93.0
Coberturas	0.1	-0.2	0.0	1.9	-100.0	-0.1	2.4	
Ventas después de ajustes	176.7	218.3	274.8	229.8	19.6	669.8	664.3	0.8
Costo de Ventas	-159.4	-164.5	-181.9	-184.3	-1.3	-505.8	-547.1	-7.6
Utilidad Bruta	17.3	53.8	92.9	45.5	104.1	164.0	117.1	40.0
Margen Bruto	10%	25%	34%	20%	14 pp	24%	18%	7 pp
Gastos Administrativos	-9.5	-8.3	-12.9	-9.4	37.5	-30.6	-30.8	-0.7
Gastos de Ventas	-7.1	-6.9	-7.2	-6.8	6.3	-21.2	-21.3	-0.6
Gastos de Exploraciones	-2.4	-2.3	-2.4	-3.3	-25.7	-7.2	-13.5	-46.9
Otros Ingresos (Gastos) ¹	-0.3	3.6	3.5	6.4	-45.8	6.7	-1.5	
Utilidad Operativa	-2.0	39.9	73.8	32.5	127.4	111.7	50.0	123.4
Margen Operativo	-1%	18%	27%	14%	13 pp	17%	8%	9 pp
Gastos financieros (neto)	-18.0	-17.5	-18.9	-18.3	2.9	-54.3	-48.9	11.2
Diferencia en cambio (neto)	0.0	-0.7	1.4	-1.6		0.7	-0.7	
Regalías	-2.2	-3.4	-5.2	-2.7	88.1	-10.8	-8.3	29.3
Impuesto a la Renta	3.0	-5.7	-12.0	-8.9	34.6	-14.8	-0.7	
Utilidad Neta antes de Excepcionales	-19.2	12.6	39.2	0.8		32.5	-8.6	
Margen Neto	-11%	6%	14%	0%	14 pp	5%	-1%	6 pp
Ajustes excepcionales ²	0.0	-2.2	0.0	-0.7	-100.0	-2.2	-2.4	-8.4
Utilidad Neta	-19.2	10.4	39.2	0.1		30.3	-10.9	
Margen Neto	-11%	5%	14%	0%	14 pp	5%	-2%	6 pp
EBITDA³	44.8	87.2	123.6	86.1	43.4	255.6	206.8	23.6
Margen EBITDA	25%	40%	45%	37%	7 pp	38%	31%	7 pp

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

² Efecto desconsolidación de Empresa de Generación Eléctrica Río Baños

³ No considera ajustes excepcionales.

Fuente: Volcan Cía. Minera

• Análisis de Ventas

Cuadro 5: Precios promedio de venta

Precios de Venta	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Jul-Sep 2023	var %	Ene-Sep 2024	Ene-Sep 2023	var %
Zinc (USD/TM)	2,473	2,770	2,765	2,415	14.5	2,676	2,693	-0.6
Plomo (USD/TM)	2,099	2,159	2,068	2,123	-2.6	2,106	2,124	-0.9
Cobre (USD/TM)	7,794	9,162	8,558	8,162	4.8	8,517	8,504	0.2
Plata (USD/Oz)	23.2	28.1	29.2	23.1	26.2	27.0	23.2	16.4
Oro (USD/Oz)	2,069	2,332	2,478	1,916	29.3	2,321	1,933	20.0

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	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Jul-Sep 2023	var %	Ene-Sep 2024	Ene-Sep 2023	var %
Zinc (miles TMF)	52.5	54.4	63.5	60.7	4.6	170.5	181.6	-6.1
Plomo (miles TMF)	11.8	12.4	15.0	17.0	-11.6	39.2	45.8	-14.4
Cobre (miles TMF)	0.9	0.9	1.4	1.4	-2.8	3.2	4.3	-25.5
Plata (millones Oz)	3.1	3.2	4.0	4.2	-5.8	10.2	11.6	-12.0
Oro (miles Oz)	2.8	2.5	4.2	5.8	-27.5	9.5	15.3	-38.1

Fuente: Volcan Cía. Minera

Cuadro 7: Ventas en USD

Ventas (MM USD)	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Jul-Sep 2023	var %	Ene-Sep 2024	Ene-Sep 2023	var %
Zinc	91.7	107.3	130.2	93.8	38.8	329.2	321.9	2.3
Plomo	22.3	24.4	28.7	32.6	-12.1	75.4	85.4	-11.7
Cobre	4.5	5.7	8.5	7.1	20.2	18.7	21.7	-13.9
Plata	57.4	71.5	96.9	82.0	18.1	225.8	220.3	2.5
Oro	4.1	4.1	8.5	9.2	-8.5	16.7	23.9	-30.1
Ventas antes de ajustes	180.0	213.1	272.7	224.7	21.4	665.8	673.2	-1.1
Ajustes ¹	-3.4	5.2	2.2	5.2	-269.7	4.0	-9.0	
Liquidaciones finales	-0.9	5.4	-0.3	-6.1	-95.7	4.3	-7.5	
Prov. por posiciones abiertas	-2.6	0.0	2.4	9.3	-74.0	-0.3	-3.9	-93.0
Coberturas	0.1	-0.2	0.0	1.9	-100.0	-0.1	2.4	
Ventas después de ajustes	176.7	218.3	274.8	229.8	19.6	669.8	664.3	0.8

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las ventas antes de ajustes crecieron 21.4%, pasando de USD 224.7 MM en el 3T23 a USD 272.7 MM en el 3T24, principalmente por los mayores precios del zinc y de la plata, y por la mejora de los términos comerciales en la venta de concentrados. Los ajustes sobre las ventas sumaron USD 2.2 MM en el 3T24 comparados con los USD 5.2 MM del 3T23. En el 3T24, los ajustes sobre las ventas estuvieron compuestos por la provisión de posiciones abiertas USD 2.4 MM y resultados negativos de liquidaciones finales de USD -0.3 MM. En consecuencia, las ventas después de ajustes aumentaron 19.6%, pasando de USD 229.8 MM en el 3T23 a USD 274.8 MM en el 3T24.

En términos acumulados (Ene-Sep), las ventas después de ajustes aumentaron 0.8%, de USD 664.3 MM en el 2023 a USD 669.8 MM en el 2024, debido al mayor precio de la plata, mejores términos comerciales y menores ajustes de ventas, que compensaron la menor producción originada por las paralizaciones en San Cristóbal, Ticlio y Animón durante el 1S24.

- **Costo de Ventas**

Cuadro 8: Costo de Ventas

Costo de Ventas (MM USD)	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Jul-Sep 2023	var %	Ene-Sep 2024	Ene-Sep 2023	var %
Producción Volcan	159.2	164.1	180.5	184.8	-2.3	503.7	545.5	-7.7
Costo Propio de Producción	108.8	103.0	124.8	124.2	0.5	336.6	368.5	-8.7
D&A del Costo de Producción	44.9	45.6	48.2	51.8	-6.9	138.7	151.1	-8.2
Otros gastos	9.2	12.5	4.6	6.3	-26.3	26.3	19.0	38.4
Variación de Inventarios	-3.6	2.9	2.9	2.6	10.5	2.1	6.9	-69.0
Participación de Trabajadores	0.2	0.4	1.5	-0.4		2.1	1.6	29.3
Total	159.4	164.5	181.9	184.3	-1.3	505.8	547.1	-7.6

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo de ventas total disminuyó 1.3%, de USD 184.3 MM en el 3T23 a USD 181.9 MM en el 3T24, lo cual se explica principalmente por una menor depreciación y amortización, así como por menores gastos relacionados a operaciones paralizadas.

En términos acumulados (Ene-Sep), el costo de ventas total disminuyó 7.6%, de USD 547.1 MM en el 2023 a USD 505.8 MM en el 2024.

- **Margen Bruto y Utilidad Bruta**

El margen bruto de la Compañía aumentó de 20% en el 3T23 a 34% en el 3T24, lo cual se explica principalmente por los mejores precios de los metales, términos comerciales favorables y menor costo de ventas. En consecuencia, la utilidad bruta aumentó 104.1%, de USD 45.5 MM en el 3T23 a USD 92.9 MM en el 3T24.

En términos acumulados (Ene-Sep), el margen bruto aumentó de 18% en el 2023 a 24% en el 2024, mientras que la utilidad bruta aumentó de USD 117.1 MM en el 2023 a USD 164.0 MM en el 2024.

- **Gastos Administrativos**

Los gastos administrativos sumaron USD 12.9 MM en el 3T24, 37.5% por encima de los USD 9.4 MM del 3T23, lo que se explica principalmente por mayores gastos y provisiones de personal.

En términos acumulados (Ene-Sep), los gastos administrativos disminuyeron de USD 30.8 MM en el 2023 a USD 30.6 MM en el 2024.

- **Gastos de Venta**

Los gastos de venta aumentaron 6.3%, respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando un total de USD 7.2 MM en el 3T24 versus USD 6.8 MM durante el 3T23 principalmente por una mayor asignación a las exportaciones en comparación a las entregas locales.

En términos acumulados (Ene-Sep), los gastos de venta disminuyeron de USD 21.3 MM a USD 21.2 MM.

- **Gastos de Exploración**

Los gastos de exploración disminuyeron 25.7%, de USD 3.3 MM en el 3T23 a USD 2.4 MM en el 3T24, en línea con el plan ajustado de exploraciones greenfield y brownfield.

En términos acumulados (Ene-Sep), los gastos de exploración disminuyeron de USD 13.5 MM en el 2023 a USD 7.2 MM en el 2024.

- **Otros Ingresos y Egresos**

En el 3T24 el monto neto de otros ingresos/egresos fue USD 3.5 MM, comparado con los USD 6.4 MM del 3T23, lo cual se explica principalmente por menores ingresos por venta de energía terceros como consecuencia de menores tarifas y la venta de la CH Rucuy concretada en mayo de este año.

En términos acumulados (Ene-Sep), el monto neto de otros ingresos/egresos fue USD -1.5 MM en el 2023, comparados con los USD 6.7 MM del 2024.

- **Gastos Financieros y Diferencia en Cambio**

Los gastos financieros netos aumentaron 2.9%, de USD 18.3 MM en el 3T23 a USD 18.9 MM en el 3T24, debido principalmente al incremento de las tasas de interés de referencia.

En términos acumulados (Ene-Sep) los gastos financieros netos sumaron USD 54.3 MM en el 2024 versus USD 48.9 MM en el 2023.

Por otro lado, el efecto de la variación en el tipo de cambio pasó de un valor negativo de USD -1.6 MM en el 3T23 a un resultado positivo de USD 1.4 MM en el 3T24.

- **Regalías e Impuesto a la Renta**

Las regalías aumentaron de USD 2.7 MM en el 3T23 a USD 5.2 MM en el 3T24. De igual manera, el impuesto a la renta pasó de USD 8.9 MM en el 3T23 a USD 12.0 MM en el 3T24, debido a los mejores resultados financieros.

En términos acumulados (Ene-Sep), en el 2024 las regalías aumentaron de USD 8.3 MM en el 2023 a USD 10.8MM en el 2023, mientras que el impuesto a la renta pasó de USD 0.7 MM en el 2023 USD 14.8 MM en el 2024.

- **Utilidad Neta y EBITDA**

La utilidad neta pasó de USD 0.1 MM en el 3T23 a USD 39.2 MM en el 3T24, y el EBITDA pasó de USD 86.1 MM en el 3T23 a USD 123.6 MM en el 3T24, debido principalmente a las mayores ventas después de ajustes por los mejores precios y términos comerciales, y a la reducción de costos de ventas.

En términos acumulados (Ene-Sep) la utilidad neta pasó de USD -10.9 MM en el 2023 a USD 30.3 MM en el 2024, y el EBITDA aumentó de USD 206.8 MM en el 2023 a USD 255.6 MM en el 2024.

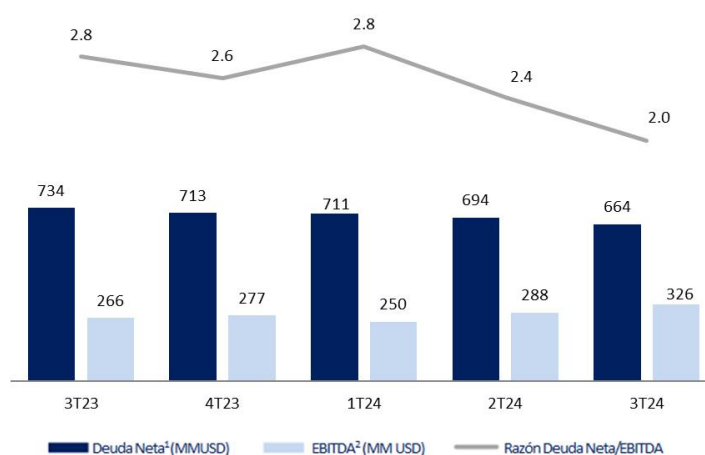
2.5 Liquidez y Solvencia

En el 3T24, la generación de caja de las operaciones mineras luego de inversiones operativas fue positiva en USD 36.7 MM. Los desembolsos en inversiones de crecimiento minero y en otras inversiones sumaron USD 3.7 MM, mientras que el flujo financiero neto fue de USD 0.1 MM.

En consecuencia, el flujo de caja del 3T24 fue positivo en USD 33.1 MM y el saldo de caja al cierre del 3T24 ascendió a USD 101.1 MM.

La razón Deuda Neta/EBITDA al 30 de septiembre de 2024 fue 2.0 veces, reflejando una reducción significativa respecto a los períodos anteriores debido al mayor EBITDA acumulado en los últimos 12 meses y a la disminución de la deuda neta.

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 Cia. Minera

La Compañía culminó con éxito el refinanciamiento de su deuda y continúa enfocada en fortalecer su balance.

El 24 de julio de 2024 se suscribió una modificación integral al Contrato de Préstamo sindicado de mediano plazo, suscrito el 29 de diciembre de 2021, por un monto original de USD 400.0 MM, donde se estableció: (i) la extensión de la fecha de vencimiento final hasta el 24 de julio de 2029; (ii) la amortización del monto pendiente de USD 369.4 MM en cuotas trimestrales, por un monto de capital total de USD 10.0 MM en 2025, USD 20.0 MM en 2026, USD 25.0 MM en 2027, USD 35.0 MM en 2028 y el saldo restante en la fecha de vencimiento final; (iii) tasa de interés de SOFR+500 pb durante los años 1-3 y un posible aumento en los años 4-5 a SOFR+550 pb.

El 9 de septiembre de 2024, concluyó la oferta de intercambio de los bonos internacionales con vencimiento en 2026, obteniéndose una participación del 81,37%. Los nuevos bonos tienen una madurez hasta el 2030, con una tasa de interés fija del 8.750%.

Tanto el préstamo sindicado como los bonos 2030 están garantizados por la mayoría de los activos de la Sociedad y de sus subsidiarias.

Como resultado del proceso de refinanciamiento, Volcan recibió mejoras por parte de las clasificadoras de riesgo: Fitch mejoró la calificación de riesgo de la Compañía en 4 niveles hasta B-, con perspectiva estable, y Moody's en 2 niveles hasta Caa1, con posibilidad de mejoras adicionales.

De igual forma, es importante mencionar que en mayo de 2024 se ejecutó la venta de la CH Rucuy por USD 31.7 MM y en octubre de 2024 se concluyó la venta de la CH Huanchor por USD 49.5 MM. Los montos anteriores son antes de gastos, deducciones e impuestos.

La caja generada por las operaciones y la venta de las centrales hidroeléctricas han permitido amortizar el préstamo sindicado en USD 59.3 MM, de manera que el monto pendiente actual es de USD 344.3 MM.

Gráfico 6: Cronograma de amortizaciones de la deuda de bonos y sindicado antes y después del refinanciamiento



¹ El saldo remanente en 2029 ya considera la amortización de USD 25.0 MM realizada en octubre 2024.
Fuente: Volcan Cia. Minera

Finalmente, cabe indicar que a través de nuestros acuerdos comerciales se han obtenido líneas de capital de trabajo adicionales que nos permiten asegurar la liquidez y contar con flexibilidad financiera. A la fecha se cuenta con líneas hasta por USD 63.0 MM con vencimientos hasta marzo 2025 y USD 30.0 MM con vencimientos hasta junio de 2025.

3. Resultados por Unidad Operativa

3.1 Resultados Operativos Unidad Yauli

Cuadro 9: Producción Yauli

Producción Yauli	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Jul-Sep 2023	var %	Ene-Sep 2024	Ene-Sep 2023	var %
Extracción de mineral (miles TM)	682	629	817	786	3.9	2,128	2,283	-6.8
Tratamiento de mineral (miles TM)	636	654	814	786	3.5	2,103	2,288	-8.1
Contenido de Finos								
Zinc (miles TMF)	34.3	36.5	43.8	42.1	4.0	114.6	123.0	-6.8
Plomo (miles TMF)	5.1	5.8	6.9	8.2	-15.9	17.8	20.0	-10.9
Cobre (miles TMF)	0.3	0.4	0.8	0.7	12.0	1.6	2.1	-24.8
Plata (millones Oz)	1.4	1.5	2.1	2.3	-9.7	5.0	5.8	-12.4
Oro (miles Oz)	0.8	0.8	1.2	1.4	-14.0	2.8	4.2	-33.9

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 3T24, la extracción de mineral en la unidad Yauli aumentó 3.9% y el volumen de tratamiento presentó un incremento del 3.5% con respecto al 3T23, lo cual se explica por el mayor tratamiento por día en las plantas Victoria y Andaychagua. La producción de zinc aumentó 4.0%; la de plomo se redujo en 15.9%; la de cobre subió 12.0%; la de plata disminuyó 9.7%; y la de oro decreció en 14.0%.

En términos acumulados (Ene-Sep), respecto al año anterior, la extracción de mineral disminuyó 6.8%, y el tratamiento de mineral en 8.1%, debido a la paralización de San Cristobal-Carahuacra y Ticlio entre marzo y abril. La producción de finos de zinc, plomo, cobre, plata y oro disminuyó 6.8%, 10.9%, 24.8%, 12.4% y 33.9%, respectivamente.

Cuadro 10: Costo de Producción Yauli

Costo de Producción Yauli	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Jul-Sep 2023	var %	Ene-Sep 2024	Ene-Sep 2023	var %
Costo de Producción (MM USD)¹								
Costo de Mina ²	44.7	35.7	48.6	47.1	3.1	128.9	139.6	-7.6
Costo de Planta	5.9	6.3	8.2	8.3	-1.6	20.4	24.9	-18.2
Otros	9.3	7.3	10.3	9.7	6.1	26.9	28.3	-5.1
Total costo de producción (MM USD)	59.8	49.3	67.0	65.1	3.0	176.2	192.8	-8.6
Costo Unitario (USD/TM)								
Costo de Mina	65.6	56.7	59.4	59.9	-0.8	60.6	61.1	-0.9
Costo de Planta	9.2	9.7	10.0	10.5	-4.9	9.7	10.9	-11.0
Otros	14.6	11.2	12.7	12.4	2.5	12.8	12.4	3.3
Total Costo Unitario (USD/TM)	89.4	77.6	82.1	82.8	-0.8	83.1	84.4	-1.6

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

² El costo de mina incluye el costo de infill drilling

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo de producción en términos absolutos pasó de USD 65.1 MM en el 3T23 a USD 67.0 MM en el 3T24, principalmente por el aumento en el costo de mano de obra, debido al incremento en las tarifas de los seguros SCTR y por el efecto de la variación en el tipo de cambio. Las eficiencias internas alcanzadas permitieron que el costo unitario en el 3T24 tuviera una disminución de 0.8% respecto al mismo periodo del año anterior.

En términos acumulados (Ene-Sep), el costo de producción absoluto disminuyó 8.6%, pasando de USD 192.8 MM en el 2023 a USD 176.2 MM en el 2024. El costo unitario de producción disminuyó 1.6%, de 84.4 USD/TM a 83.1 USD/TM.

Cuadro 11: Inversiones Operativas Yauli

Inv. Operativa Yauli (MM USD)	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Jul-Sep 2023	var %	Ene-Sep 2024	Ene-Sep 2023	var %
Exploración Local	1.5	1.4	1.6	2.6	-36.3	4.6	7.3	-37.5
Desarrollo	13.8	11.4	13.9	17.1	-18.9	39.1	47.3	-17.3
Plantas y Relaveras	2.7	4.7	10.6	6.3	68.9	18.0	14.0	28.7
Mina e Infraestructura	3.8	3.5	5.0	5.9	-14.1	12.3	17.5	-29.9
Infraestructura Eléctrica	0.1	0.6	1.5	1.8	-17.5	2.2	4.3	-48.5
Soporte y Otros	0.7	0.7	1.2	0.5	145.6	2.6	1.0	154.4
Total	22.6	22.3	33.9	34.2	-0.9	78.8	91.4	-13.8

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 3T24, las inversiones operativas en Yauli sumaron USD 33.9 MM, 0.9% menos que los USD 34.2 MM del 3T23, debido principalmente a menores inversiones en exploraciones, desarrollo e infraestructura de mina y construcciones relacionadas a energía.

En términos acumulados (Ene-Sep), respecto al año anterior, las inversiones operativas disminuyeron 13.8%, de USD 91.4 MM a USD 78.8 MM.

3.2 Resultados Operativos Unidad Chungar

Cuadro 12: Producción Chungar

Producción Chungar	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Jul-Sep 2023	var %	Ene-Sep 2024	Ene-Sep 2023	var %
Extracción de mineral (miles TM)	243	210	261	304	-14.0	714	955	-25.2
Tratamiento de mineral (miles TM)	230	225	265	298	-11.1	720	964	-25.3
Contenido de Finos								
Zinc (miles TMF)	10.1	10.0	11.1	11.6	-4.2	31.2	37.4	-16.4
Plomo (miles TMF)	3.3	3.5	4.1	5.2	-20.5	10.9	16.4	-33.8
Cobre (miles TMF)	0.1	0.1	0.2	0.3	-38.1	0.5	1.0	-53.6
Plata (millones Oz)	0.3	0.4	0.4	0.5	-17.6	1.2	1.8	-36.3
Oro (miles Oz)	0.2	0.2	0.1	0.4	-62.4	0.6	1.2	-52.4

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 3T24, el mineral extraído en Chungar disminuyó 14.0% y el mineral tratado decreció 11.1%, en comparación con el 3T23, debido a la suspensión de las operaciones de mina Islay desde julio 2023 y como resultado de las medidas operativas de mejora para garantizar el trabajo seguro que han implicado un ajuste temporal en el ritmo de preparación de las labores mineras en la mina Animón. La producción de zinc, plomo, cobre, plata y oro disminuyó 4.2%, 20.5%, 38.1%, 17.6% y 62.4% respectivamente, como resultado del menor volumen tratado y menores leyes del plomo, cobre y plata.

En términos acumulados (Ene-Sep), respecto al año anterior, la extracción de mineral disminuyó 25.2%, al igual que el tratamiento de mineral, el cual disminuyó en 25.3%. La producción de finos de zinc, plomo, cobre, plata y oro disminuyó en 16.4%, 33.8%, 53.6%, 36.3% y 52.4% respectivamente.

Cuadro 13: Costo de Producción Chungar

Costo de Producción Chungar	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Jul-Sep 2023	var %	Ene-Sep 2024	Ene-Sep 2023	var %
Costo de Producción (MM USD)¹								
Costo de Mina ²	15.8	17.3	18.6	20.8	-10.5	51.6	63.7	-19.0
Costo de Planta	3.0	4.0	5.8	5.7	1.6	12.7	14.7	-13.9
Otros	3.9	3.9	4.1	4.4	-6.3	11.9	13.6	-12.0
Total costo de producción (MM USD)	22.6	25.1	28.5	30.9	-7.7	76.3	92.1	-17.2
Costo Unitario (USD/TM)								
Costo de Mina	64.9	82.2	71.2	68.4	4.0	72.3	66.8	8.3
Costo de Planta	12.8	17.6	21.8	19.0	14.4	17.6	15.3	15.2
Otros	17.0	17.3	15.6	14.8	5.4	16.6	14.1	17.7
Total Costo Unitario (USD/TM)	94.7	117.2	108.6	102.3	6.2	106.5	96.1	10.8

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

² El costo de mina incluye el costo de infill drilling

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo de producción total disminuyó 7.7%, de USD 30.9 MM en el 3T23 a USD 28.5 MM en el 3T24, principalmente debido a la paralización de la mina Islay desde julio 2023. Sin embargo, el costo unitario aumentó 6.2%, pasando de 102.3 USD/TM en el 3T23 a 108.6 USD/TM en el 3T24, como consecuencia de la menor dilución de los costos fijos, derivada del menor volumen de extracción y procesamiento.

En términos acumulados (Ene-Sep), respecto al año anterior, el costo de producción absoluto disminuyó 17.2%, pasando de USD 92.1 MM a USD 76.3 MM. No obstante, el costo unitario de producción aumentó 10.8%, de 96.1 USD/TM a 106.5 USD/TM, lo cual se explica en parte por la suspensión de labores en marzo de 2024, y la recuperación gradual de la producción desde abril hasta la fecha.

Cuadro 14: Inversiones Operativas Chungar

Inv. Operativa Chungar (MM USD)	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Jul-Sep 2023	var %	Ene-Sep 2024	Ene-Sep 2023	var %
Exploración Local	0.6	0.7	0.8	1.2	-34.4	2.0	2.3	-13.5
Desarrollo	3.8	4.0	3.8	2.5	49.5	11.5	10.0	15.3
Plantas y Relaveras	0.0	0.0	0.3	0.5	-43.9	0.3	1.3	-76.7
Mina e Infraestructura	1.5	1.7	2.6	2.2	20.1	5.8	6.4	-9.4
Infraestructura Eléctrica	0.0	0.0	0.0	0.1	-100.0	0.0	0.5	-100.0
Soporte y Otros	0.2	0.7	1.5	0.2	761.3	2.4	0.4	450.0
Total	6.0	7.0	9.0	6.7	33.4	22.0	20.9	5.2

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas en Chungar aumentaron 33.4%, pasando de USD 6.7 MM en el 3T23 a USD 9.0 MM en el 3T24, impulsadas por una mayor ejecución en desarrollos de mina, infraestructura del sistema de bombeo y relaveras.

En términos acumulados (Ene-Sep), las inversiones operativas aumentaron 5.2%, de USD 20.9 MM a USD 22.0 MM.

3.3 Resultados Operativos Unidad Alparmarca

Cuadro 15: Producción Alparmarca

Producción Alparmarca	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Jul-Sep 2023	var %	Ene-Sep 2024	Ene-Sep 2023	var %
Extracción de mineral (miles TM) ¹	259	283	282	263	7.1	824	665	23.8
Tratamiento de mineral (miles TM)	259	277	277	281	-1.3	813	785	3.6
Contenido de Finos								
Zinc (miles TMF)	1.2	1.3	1.5	1.7	-16.0	4.0	4.9	-17.4
Plomo (miles TMF)	1.2	1.2	1.2	1.5	-22.0	3.5	3.1	13.8
Cobre (miles TMF)	0.1	0.1	0.0	0.1	-50.4	0.2	0.2	-36.3
Plata (millones Oz)	0.2	0.2	0.2	0.3	-41.6	0.6	0.8	-28.5

¹ Se realizó una corrección en tonelaje extraído alparmarca en el 1T24 porque no se estaba considerando el stockpile.

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 3T24, el mineral extraído en Alparmarca aumentó 7.1% respecto al mismo trimestre del año anterior, mientras que el volumen de tratamiento disminuyó 1.3%, de 281 mil TM en el 3T23 a 277 mil TM en el 3T24, debido a una parada de planta para realizar trabajos de mantenimiento.

La producción de finos de zinc, plomo, cobre y plata del 3T24 disminuyó 16.0%, 22.0%, 50.4% y 41.6% respectivamente, en comparación con la producción del 3T23. Esto se explica por las menores leyes de zinc, cobre y plata en el mineral procesado.

En términos acumulados (Ene-Sep), respecto al año anterior, la extracción de mineral aumentó 23.8%, y el tratamiento de mineral aumentó 3.6%. La producción de finos de plomo aumentó 13.8%, mientras que la producción de finos de zinc, cobre y plata disminuyó en 17.4%, 36.3% y 28.5% respectivamente.

Cuadro 16: Costo de Producción Alparmarca

Costo de Producción Alparmarca	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Jul-Sep 2023	var %	Ene-Sep 2024	Ene-Sep 2023	var %
Costo de Producción (MM USD)¹								
Costo de Mina ²	1.9	2.2	2.5	1.7	47.3	6.6	4.9	33.9
Costo de Planta	1.5	1.8	1.7	1.8	-6.9	5.0	5.2	-3.0
Otros	1.3	1.0	2.0	1.2	63.6	4.3	3.9	8.9
Total costo de producción (MM USD)	4.6	5.0	6.2	4.7	30.9	15.9	14.0	13.3
Costo Unitario (USD/TM)								
Costo de mina ³	7.3	8.0	9.0	6.0	49.3	8.1	6.3	29.2
Costo de Planta	5.8	6.6	6.1	6.5	-5.6	6.2	6.6	-6.4
Otros	4.8	3.6	7.3	4.4	65.8	5.3	5.0	5.1
Total Costo Unitario (USD/TM)	17.9	18.2	22.4	16.9	32.7	19.6	17.9	9.3

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

² El costo de mina incluye el costo de infill drilling

³ Costo unitario de mina considera ajuste de costo unitario de Alparmarca

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo de producción absoluto aumentó 30.9%, pasando de USD 4.7 MM en el 3T23 a USD 6.2 MM en el 3T24, debido a una mayor extracción de desmonte del tajo para preparar las áreas que serán explotadas en el 4T24 y a provisiones de gastos relacionados a las concesiones de la unidad. El costo unitario aumentó 32.7%, pasando de 16.9 USD/TM en 3T23 a 22.4 USD/TM en 3T24, debido a la mayor extracción de desmonte y al menor tonelaje tratado.

En términos acumulados (Ene-Sep), respecto al año anterior, el costo de producción absoluto aumentó 13.3%, pasando de USD 14.0 MM a USD 15.9 MM. El costo unitario de producción aumentó 9.3%, de 17.9 USD/TM a 19.6 USD/TM.

Cuadro 17: Inversiones Operativas Alparamarca

Inv. Operativa Alparamarca (MM USD)	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Jul-Sep 2023	var %	Ene-Sep 2024	Ene-Sep 2023	var %
Exploración Local	0.00	0.00	0.00	0.00		0.00	0.00	
Plantas y Relaveras	0.00	0.00	0.00	0.11	-100.0	0.00	0.16	-100.0
Mina e Infraestructura	0.12	0.08	0.01	0.17	-92.5	0.22	0.53	-59.4
Energía	0.00	0.00	0.00	0.00		0.00	0.00	
Soporte y Otros	0.00	0.00	0.00	0.00		0.00	0.00	
Total	0.12	0.08	0.01	0.28	-95.5	0.22	0.69	-68.9

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas disminuyeron 95.5%, de USD 0.28 MM en el 3T23 a USD 0.01 MM en el 3T24, al concentrarse únicamente en componentes necesarios para garantizar la continuidad de las operaciones en el corto plazo.

En términos acumulados (Ene-Sep), las inversiones operativas disminuyeron de USD 0.69 MM en el 2023 a USD 0.22 MM en el 2024.

3.4 Resultados Operativos Unidad Cerro de Pasco

Cuadro 18: Producción Cerro de Pasco

Producción Cerro de Pasco	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Jul-Sep 2023	var %	Ene-Sep 2024	Ene-Sep 2023	var %
Extracción de mineral (miles TM)	874	893	956	812	17.8	2,723	2,341	16.3
Tratamiento de mineral (miles TM)	762	789	869	812	7.0	2,420	2,341	3.4
Contenido de Finos								
Zinc (miles TMF)	4.7	5.0	6.5	5.0	29.5	16.2	14.4	13.0
Plomo (miles TMF)	1.6	2.0	2.9	2.0	47.7	6.5	5.8	12.0
Cobre (miles TMF)	0.2	0.2	0.2	0.2	-15.9	0.6	0.7	-17.4
Plata (millones Oz)	0.4	0.4	0.4	0.4	6.6	1.1	1.1	2.7

Fuente: Volcan Cía. Minera

El volumen del mineral de stockpiles procesado en Cerro de Pasco aumentó 7.0%, pasando de 812 mil TM en el 3T23 a 869 mil TM en el 3T24.

La producción de finos de zinc, plomo y plata en el 3T24 aumentó 29.5%, 47.7% y 6.6%, respectivamente, versus el 3T23, debido al mayor tonelaje de tratamiento y a mejores recuperaciones metalúrgicas por el aporte de nuevas zonas de mineral. En sentido contrario, la producción de cobre disminuyó 15.9% versus el 3T23, debido a una menor ley de este metal.

En términos acumulados (Ene-Sep), respecto al año anterior, el tratamiento de mineral aumentó 3.4% en el 2024. La producción de finos de zinc, plomo y plata aumentó 13.0%, 12.0% y 2.7% respectivamente, mientras que la producción de cobre disminuyó 17.4%.

Cuadro 19: Costo de Producción Cerro de Pasco

Costo de Producción Cerro de Pasco	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Jul-Sep 2023	var %	Ene-Sep 2024	Ene-Sep 2023	var %
Costo de Producción (MM USD)¹								
Costo de Mina ²	1.8	2.1	2.1	2.0	5.2	6.0	6.9	-13.4
Costo de Planta	7.3	8.0	7.1	7.3	-1.9	22.5	21.5	4.7
Otros	1.4	1.6	1.6	1.7	-7.4	4.6	4.8	-2.7
Total costo de producción (MM USD)	10.6	11.8	10.8	11.0	-1.5	33.2	33.2	-0.2
Costo Unitario (USD/TM)								
Costo de Mina	2.1	2.4	2.2	2.4	-10.6	2.2	3.0	-25.5
Costo de Planta	9.6	10.2	8.2	9.0	-8.3	9.3	9.2	1.2
Otros	1.9	2.0	1.9	2.1	-13.4	1.9	2.0	-5.9
Total Costo Unitario (USD/TM)	13.6	14.6	12.2	13.5	-9.6	13.4	14.2	-5.4

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

² El costo de mina incluye el costo de infill drilling

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo absoluto disminuyó 1.5%, USD 11.0 MM en el 3T23 versus USD 10.8 MM en el 3T24, debido a mejores tarifas de suministros. El costo unitario disminuyó 9.6%, de 13.5 USD/TM en el 3T23 a 12.2 USD/TM en el 3T24.

En términos acumulados (Ene-Sep), el costo de producción absoluto se redujo 0.2% respecto al año anterior. El costo unitario de producción disminuyó 5.4%, de 14.2 USD/TM en el 2023 a 13.4 USD/TM en el 2024.

Cuadro 20: Inversión Operativa Cerro de Pasco

Inv. Operativa Cerro de Pasco (MM USD)	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Jul-Sep 2023	var %	Ene-Sep 2024	Ene-Sep 2023	var %
Exploración Local	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	
Plantas y Relaveras	4.3	1.6	1.4	0.7	96.9	7.3	2.2	235.4
Mina e Infraestructura	0.1	0.1	0.1	0.1	1.7	0.2	0.2	9.4
Soporte y Otros	0.0	0.1	0.4	0.0		0.5	0.0	
Total	4.3	1.8	1.9	0.8	140.0	8.0	2.5	216.7

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas aumentaron 140.0%, pasando de USD 0.8 MM en el 3T23 a USD 1.9 MM en el 3T24, debido a la mayor inversión para el recrecimiento de la relavera Ocroyoc y equipos en planta.

En términos acumulados (Ene-Sep), las inversiones operativas aumentaron de USD 2.5 MM en el 2023 a USD 8.0 MM en el 2024.

3.5 Resultados Operativos de la Planta de Óxidos

Cuadro 21: Producción Planta de Óxidos

Producción Planta de Óxidos	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Jul-Sep 2023	var %	Ene-Sep 2024	Ene-Sep 2023	var %
Extracción de mineral (miles TM)	236	254	247	248	-0.6	736	726	1.4
Tratamiento de mineral (miles TM)	236	254	247	248	-0.6	736	726	1.4
Contenido de Finos								
Plata (millones Oz)	0.7	0.7	0.8	0.7	14.8	2.2	2.0	10.1
Oro (Oz)	1,686	1,829	2,184	3,599	-39.3	5,698	9,225	-38.2

Fuente: Volcan Cía. Minera

El volumen tratado en la Planta de Óxidos disminuyó 0.6%, pasando de 248 mil TM en el 3T23 a 247 mil TM en el 3T24. La producción de plata aumentó 14.8% debido a un mayor aporte de mineral de Piritas, mientras que la producción de oro disminuyó 39.3% debido a un menor aporte del mineral del tajo.

En términos acumulados (Ene-Sep), en el año 2024 el tratamiento de mineral aumentó 1.4%, la producción de plata aumentó 10.1% y la de oro disminuyó 38.2%, respecto al año anterior.

Cuadro 22: Costo de Producción Planta de Óxidos

Costo de Producción Planta de Óxidos	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Jul-Sep 2023	var %	Ene-Sep 2024	Ene-Sep 2023	var %
Costo de Producción (MM USD)¹								
Costo de Mina ²	1.4	1.6	1.8	2.3	-19.7	4.8	5.5	-12.0
Costo de Planta	8.3	8.7	8.9	8.6	3.2	25.9	26.4	-1.7
Otros	1.4	1.4	1.5	1.5	-2.8	4.3	4.5	-5.3
Total costo de producción (MM USD)	11.1	11.8	12.2	12.4	-1.7	35.1	36.4	-3.7
Costo Unitario (USD/TM)								
Costo de Mina	5.9	6.5	7.3	9.1	-19.2	6.6	7.6	-13.2
Costo de Planta	35.3	34.3	36.1	34.7	3.8	35.2	36.3	-3.1
Otros	5.8	5.6	6.1	6.2	-2.2	5.9	6.3	-6.6
Total Costo Unitario (USD/TM)	47.1	46.4	49.5	50.0	-1.1	47.6	50.2	-5.0

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

² El costo de mina incluye el costo de infill drilling

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 3T24 el costo de producción en términos absolutos fue USD 12.2 MM, menor en 1.7% respecto a los USD 12.4 MM del 3T23, debido a mejores tarifas de los principales reactivos. El costo unitario se redujo 1.1%, de 50.0 USD/TM en el 3T23 a 49.5 USD/TM en el 3T24.

En términos acumulados (Ene-Sep), el costo de producción absoluto disminuyó 3.7%, de USD 36.4 MM en el 2023 a USD 35.1 MM en el 2024. El costo unitario de la operación disminuyó 5.0%, de 50.2 USD/TM a 47.6 USD/TM.

Cuadro 23: Inversiones Operativas Planta de Óxidos

Inv. Operativa Planta de Óxidos (MM USD)	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Jul-Sep 2023	var %	Ene-Sep 2024	Ene-Sep 2023	var %
Exploración Local	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	
Desarrollo	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	
Plantas y Relaveras	0.0	0.0	0.0	0.1	-29.1	0.0	0.1	-55.6
Mina e Infraestructura	0.0	0.0	0.1	0.0	146.0	0.1	0.1	39.3
Energía	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	
Soporte y Otros	0.0	0.1	0.1	0.0	235.2	0.2	0.0	354.7
Total	0.1	0.1	0.2	0.1	79.0	0.3	0.2	53.9

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas durante el 3T24 sumaron USD 0.2 MM, mayores en 79.0% a los USD 0.1 MM del 3T23, debido a estudios para la infraestructura de la nueva planta de tratamiento de aguas industriales.

En términos acumulados (Ene-Sep), las inversiones operativas aumentaron 53.9%, de USD 0.2 MM en el 2023 a USD 0.3 MM en el 2024.

4. Energía

Cuadro 24: Balance Eléctrico Volcan

Balance Eléctrico (GWh)	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Jul-Sep 2023	var %	Ene-Sep 2024	Ene-Sep 2023	var %
Producción de Energía	126.0	108.2	76.8	92.5	-17.0	310.9	312.5	-0.5
CH's Chungar	42.6	38.7	35.1	30.7	14.4	116.3	102.5	13.5
CH Tingo	1.7	1.7	1.7	1.7	-0.5	5.1	5.0	1.4
CH Huanchor	39.4	39.5	39.9	38.2	4.5	118.8	106.5	11.6
CH Rucuy	42.4	28.3	0.0	21.9	-100.0	70.7	98.5	-28.3
Consumo de Energía	207.6	207.8	215.0	212.9	1.0	630.4	638.9	-1.3
Compra de Energía	163.4	167.5	178.2	180.5	-1.3	509.0	531.4	-4.2

Fuente: Volcan Cía. Minera

Durante el 3T24 el consumo total de energía de la Compañía fue de 215.0 GWh, con una demanda máxima de 107 MW. Las 10 centrales hidroeléctricas de Chungar generaron en conjunto 35.1 GWh, 14% más que el mismo periodo del año anterior, debido al mayor recurso hídrico. La autogeneración representó el 16% del consumo consolidado, a un costo promedio de 19 USD/MWh, que comprende los costos de operación, mantenimiento y transmisión.

Para completar su consumo total, la Compañía compró al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) 178.2 GWh de energía a un costo promedio de 82 USD/MWh, el consumo fue 1% menos que en el mismo periodo del año anterior, debido a la mayor autogeneración de Chungar.

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

Durante el 3T24 la central hidroeléctrica Huanchor produjo 39.9 GWh, 4% más que en el mismo periodo del año anterior. Cabe indicar que el 14 de junio de 2024 se firmó el acuerdo de venta de Hidroeléctrica Huanchor a EDF Peru SAC y 3 fondos administrados por AC Capitales. Este acuerdo se concretó el 11 de octubre por un monto total de USD 49.5 MM.

Asimismo, en mayo 2024, se concretó la venta de la central hidroeléctrica Rucuy a la empresa Sindicato Energético S.A por un monto total de USD 31.7 MM.

Ambas transacciones sumaron USD 81.2 MM, antes de gastos, deducciones e impuestos, y están enmarcadas dentro de la estrategia de la Compañía de desinvertir en activos no relacionados con la minería para fortalecer su balance.

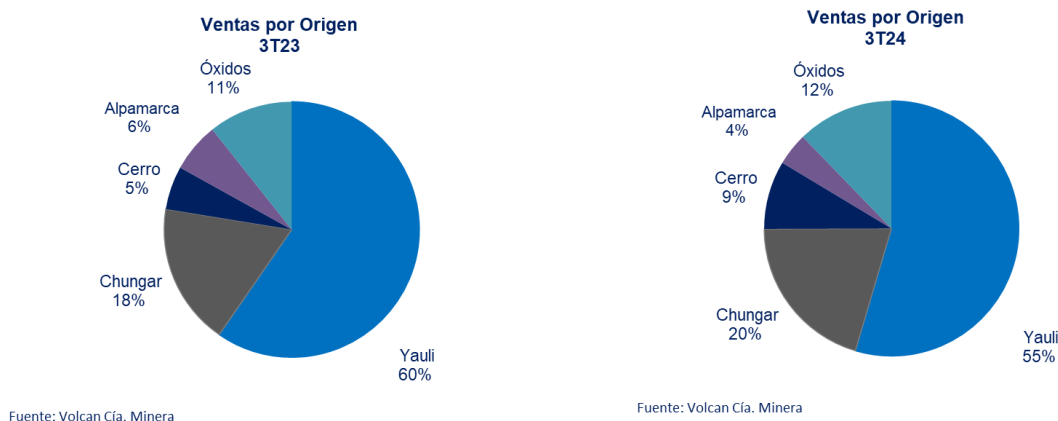
5. Comentarios Finales

- Los resultados financieros de la Compañía en el 3T24 fueron mejores que los del 3T23 debido principalmente a los mayores precios de los metales y a las mejoras de los términos comerciales en la venta de concentrados.
- El mayor EBITDA de los últimos 12 meses, el incremento del saldo de caja, y la reducción de la deuda del sindicado en USD 59.3 MM, permitieron una reducción de la razón Deuda Neta/EBITDA a 2.0 veces.
- La Compañía concluyó de manera satisfactoria el refinanciamiento de su deuda, extendiendo el vencimiento del préstamo sindicado hasta el 2029 y de la mayor parte de los bonos internacionales hasta el 2030, lo cual le permitirá enfocarse en el fortalecimiento de sus unidades mineras actuales, desarrollar el proyecto Romina y explorar más adelante otras oportunidades de crecimiento.
- A partir de julio 2024, Volcan ha recibido mejoras por parte de las clasificadoras de riesgo: Fitch mejoró la calificación de riesgo de la Compañía en 4 niveles hasta B-, con perspectiva estable, y Moody's en 2 niveles hasta Caa1, con posibilidad de mejoras adicionales.
- En mayo 2024 se concretó la venta de la central hidroeléctrica Rucuy y en octubre 2024 la de la central hidroeléctrica Huanchor, de acuerdo con el plan de la Compañía de concentrarse en el negocio minero y fortalecer su balance. Ambas transacciones sumaron USD 81.2 MM, antes de gastos, deducciones e impuestos.
- La Compañía ha cerrado contratos comerciales para la venta de toda la producción de concentrados hasta junio de 2025 bajo términos comerciales significativamente mejores al promedio de este año, lo cual a precios similares de los metales tendrá un impacto positivo en los márgenes de la Compañía.
- La perspectiva de los precios de los metales base, principalmente del zinc continúa dominada por el desempeño de China y el sector inmobiliario. Este último mes, se ha visto una recuperación de los precios del zinc, ya que el Banco Central de China anunció un amplio paquete de medidas de estímulo monetario para reactivar la economía, lo que subraya la creciente preocupación del gobierno por el lento crecimiento y la falta de confianza de los inversionistas a inicios de año. Respecto a los precios de los metales preciosos, la Reserva Federal redujo su tasa de interés de referencia en medio punto porcentual en septiembre del 2024, marcando un cambio de política monetaria. Como resultado, se ha observado un aumento en los precios tanto de la plata como del oro en las últimas semanas.

Anexos

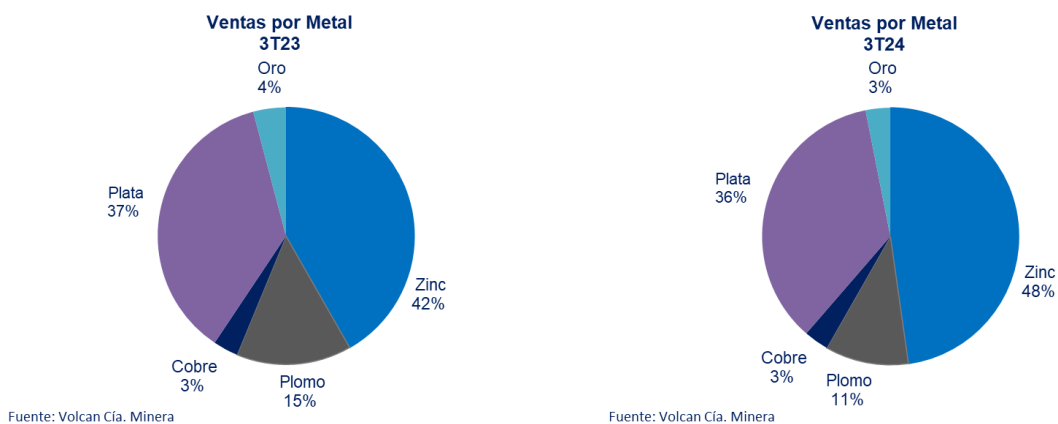
Anexo 1: Detalle de Ventas

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



La distribución del valor de ventas por unidad operativa en el 3T24 en comparación con el 3T23 refleja un aumento de la participación de Cerro, Chungar, Alpamarca y Óxidos, y una disminución de la participación de Yauli y Alpamarca.

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



La distribución del valor de ventas por metal en el 3T24 en comparación con el 3T23 refleja un aumento de la participación del zinc y una disminución de la participación del plomo, oro y plata. La participación del cobre se mantuvo similar al nivel del mismo periodo del año anterior.

Anexo 2: Cotizaciones Spot Promedio

Cotizaciones Spot	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Jul-Sep 2023	var %	Ene-Sep 2024	Ene-Sep 2023	var %
Zinc (USD/TM)	2,449	2,833	2,779	2,429	14.4	2,687	2,699	-0.5
Plomo (USD/TM)	2,076	2,166	2,041	2,170	-5.9	2,095	2,143	-2.3
Cobre (USD/TM)	8,444	9,751	9,204	8,356	10.1	9,133	8,588	6.3
Plata (USD/Oz)	23.4	28.9	29.4	23.6	24.8	27.2	23.4	16.1
Oro (USD/Oz)	2,073	2,337	2,476	1,930	28.3	2,295	1,932	18.8

Fuente: London Metal Exchange

Anexo 3: Indicadores Macroeconómicos

Indicadores Macroeconómicos	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Jul-Sep 2023	var %	Ene-Sep 2024	Ene-Sep 2023	var %
Tipo de Cambio (S/ x USD)	3.76	3.74	3.76	3.67	2.4	3.75	3.73	0.6
Inflación ¹	3.12	2.24	1.98	5.50	-64.0	2.45	7.17	-65.9

¹ Inflación de los últimos 12 meses

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Anexo 4: Producción Nacional de Principales Metales

Producción Nacional	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Ago 2024	Jul-Ago 2023	var %	Ene-Ago 2024	Ene-Ago 2023	var %
Zinc (TMF)	315,409	311,328	220,209	262,480	-16.1	846,947	956,440	-11.4
Plomo (TMF)	66,563	72,555	52,712	48,282	9.2	191,830	175,470	9.3
Cobre (TMF)	641,138	648,992	468,957	452,906	3.5	1,759,087	1,761,717	-0.1
Plata (Miles Oz)	23,927	27,083	20,194	16,367	23.4	71,204	62,503	13.9
Oro (Miles Oz)	858	784	549	540	1.7	2,191	1,991	10.0

Fuente: Ministerio de Energía y Minas