Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias
Análisis y Discusión de la Gerencia
Cuarto Trimestre del 2024

Cifras Relevantes:

Volcan Consolidado	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	var %	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	var %
Precios de Venta[1]									
Zinc (USD/TM)	2,473	2,770	2,765	3,004	2,494	20.5	2,768	2,642	4.7
Plomo (USD/TM)	2,099	2,159	2,068	2,013	2,155	-6.6	2,079	2,132	-2.5
Cobre (USD/TM)	7,794	9,162	8,558	9,063	8,177	10.8	8,709	8,428	3.3
Plata (USD/Oz)	23.2	28.1	29.2	31.1	23.1	34.9	28.2	23.2	21.4
Oro (USD/Oz)	2,069	2,332	2,478	2,667	1,980	34.7	2,419	1,943	24.5
Resultados Operativos									
Tratamiento de mineral[2] (miles TM)	2,122	2,199	2,472	2,402	2,325	3.3	9,194	9,429	-2.5
Producción Zinc (miles TMF)	50.3	52.9	62.9	64.0	62.4	2.6	230.1	242.0	-4.9
Producción Plomo (miles TMF)	11.2	12.4	15.1	15.9	15.5	2.7	54.6	60.8	-10.2
Producción Cobre (miles TMF)	0.8	0.8	1.2	1.6	1.2	30.0	4.3	5.3	-17.4
Producción Plata (millones Oz)	3.1	3.2	3.9	3.8	3.7	2.7	13.9	15.2	-8.3
Producción Oro (miles Oz)	2.9	2.9	3.6	3.7	3.8	-2.1	13.1	18.4	-28.7
Costo Unitario (USD/TM)[3]	49.0	46.1	49.5	52.2	52.0	0.3	49.2	51.9	-5.2
Inversiones Totales (MM USD)	33.8	32.9	46.5	54.0	55.4	-2.5	167.2	179.5	-6.8
Resultados Financieros (MM USD)									
Ventas antes de ajustes	**180.0**	**213.1**	**272.7**	**299.2**	**217.3**	**37.7**	**965.0**	**890.5**	**8.4**
Ajustes sobre ventas	**-3.4**	**5.2**	**2.2**	**-8.5**	**1.6**		**-4.5**	**-7.4**	**-39.2**
Liquidaciones finales	-0.9	5.4	-0.3	-4.3	-2.0	112.0	0.0	-9.5	
Provisión por posiciones abiertas[4]	-2.6	0.0	2.4	-4.2	2.1		-4.5	-1.8	147.4
Coberturas	0.1	-0.2	0.0	0.0	1.5	-100.0	-0.1	3.9	
Ventas después de ajustes	**176.7**	**218.3**	**274.8**	**290.7**	**218.8**	**32.9**	**960.5**	**883.1**	**8.8**
Utilidad neta antes de excepcionales	**-19.2**	**12.6**	**39.2**	**29.7**	**8.1**	**266.8**	**62.2**	**-0.5**	
Ajustes excepcionales	0.0	-2.2	0.0	77.1	-7.1		74.9	-9.5	
Utilidad neta	**-19.2**	**10.4**	**39.2**	**106.8**	**1.0**		**137.1**	**-10.0**	
EBITDA[5]	**44.8**	**87.2**	**123.6**	**126.2**	**70.1**	**80.0**	**381.8**	**276.9**	**37.9**

[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 4T24 se observa una mayor producción en comparación con el 4T23 y también respecto a los trimestres anteriores de este año, 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 a la Compañía obtener mejores resultados financieros, alcanzando un EBITDA de USD 126.2 MM en el 4T24 y de USD 381.8 MM en el año 2024.

- El precio del zinc aumentó 20.5%, de 2,494 USD/TM en el 4T23 a 3,004 USD/TM en el 4T24, el del plomo disminuyó 6.6%, de 2,155 USD/TM en el 4T23 a 2,013 USD/TM en el 4T24, el del cobre aumentó en 10.8%, de 8,177 USD/TM a 9,063 USD/TM, el de la plata aumentó 34.9%, de 23.1 USD/Oz a 31.1 USD/Oz y el del oro subió 34.7%, de 1,980 USD/Oz a 2,667 USD/Oz.

- La producción de finos de zinc aumentó 2.6%, de 62.4 miles TMF en el 4T23 a 64.0 miles TMF en el 4T24; la de finos de plomo subió 2.7%, de 15.5 miles TMF en el 4T23 a 15.9 miles TMF en el 4T24; la de finos de cobre creció 30.0%, de 1.2 miles TMF en el 4T23 a 1.6 miles TMF en el 4T24; la de onzas de plata aumentó 2.7%, de 3.7 MM Oz en el 4T23 a 3.8 MM Oz en el 4T24; y la producción de onzas de oro disminuyó 2.1%, de 3.8 miles Oz en el 4T23 a 3.7 miles Oz en el 4T24.

- El costo unitario consolidado aumentó 0.3%, al pasar de 52.0 USD/TM en el 4T23 a 52.2 USD/TM en el 4T24. En términos anuales el costo unitario consolidado disminuyó 5.2%, de 51.9 USD/TM a 49.2 USD/TM en el 2024, lo cual se explica por un menor costo de mina y un mayor volumen procesado en Alpamarca y Cerro de Pasco.

- Las inversiones totales disminuyeron 2.5%, pasando de USD 55.4 MM en el 4T23 a USD 54.0 MM en el 4T24. En términos anuales, las inversiones totales disminuyeron 6.8%, pasando de USD 179.5 MM en el 2023 a USD 167.2 MM en el 2024, debido principalmente a la priorización de los desembolsos para garantizar la liquidez durante la primera mitad del año.

- Las ventas antes de ajustes aumentaron 37.7%, de USD 217.3 MM en el 4T23 a USD 299.2 MM en el 4T24, debido a los mejores precios de los metales y mejores términos comerciales en la venta de concentrados. Los ajustes sobre las ventas fueron USD -8.5 MM en el 4T24 comparados con los USD +1.6 MM del 4T23. En consecuencia, las ventas después de ajustes aumentaron 32.9%, pasando de USD 218.8 MM a USD 290.7 MM.

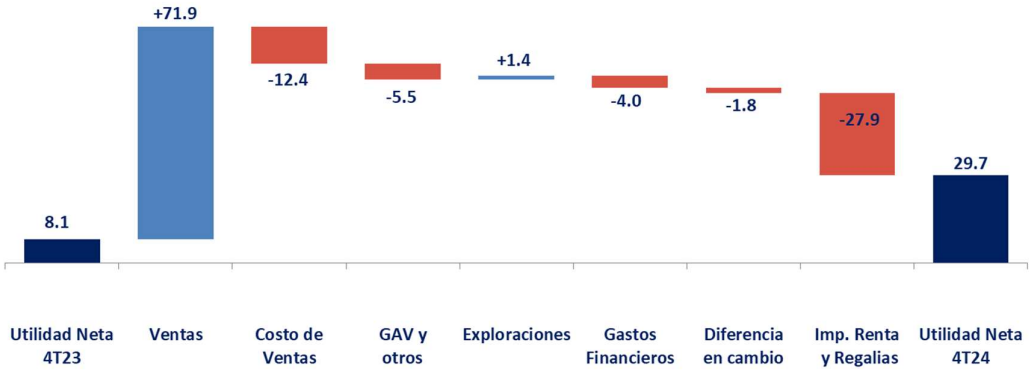
Gráfico 1: Variaciones que impactaron en las ventas netas (MM USD)

Fuente: Volcan Cía. Minera

- La utilidad neta antes de excepcionales pasó de USD 8.1 MM en el 4T23 a USD 29.7 MM en el 4T24, debido principalmente a los mayores precios de los metales, mejoras en los términos comerciales de ventas, y mayor producción de finos.

- En el 4T24 se registró un ajuste excepcional positivo neto de USD 77.1 MM, principalmente relacionado a la reversión de provisiones de deterioro de activos fijos (*impairment*) en Yauli y Cerro de Pasco, debido a una recuperación de los precios de los metales y una mejora en la estimación de la producción futura. En consecuencia, la utilidad neta del 4T24 ascendió a USD 106.8 MM.

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



Fuente: Volcan Cía. Minera

- El EBITDA aumentó 80.0%, de USD 70.1 MM en el 4T23 a USD 126.2 MM en el 4T24, en línea con las mayores ventas y el mejor margen.

- En términos acumulados (Ene-Dic), las ventas netas después de ajustes pasaron de USD 883.1 MM en el 2023 a USD 960.5 MM en el 2024. La pérdida neta de USD 10.0 MM en el

2023, pasó a una utilidad neta de USD 137.1 MM en el 2024. Finalmente, el EBITDA creció de USD 276.9 MM en el 2023 a USD 381.8 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	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	var %	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	var %
Extracción de mineral (miles TM)[1]	**2,293**	**2,269**	**2,564**	**2,497**	**2,413**	**3.5**	**9,623**	**9,383**	**2.6**
Mineral polimetálico	2,058	2,015	2,317	2,252	2,181	3.3	8,642	8,425	2.6
Mineral de Óxidos	236	254	247	245	232	5.5	981	958	2.4
Tratamiento de mineral (miles TM)	**2,122**	**2,199**	**2,472**	**2,402**	**2,325**	**3.3**	**9,194**	**9,429**	**-2.5**
Plantas Concentradoras	1,887	1,945	2,225	2,156	2,093	3.0	8,213	8,471	-3.0
Planta de Óxidos de Plata	236	254	247	245	232	5.5	981	958	2.4
Contenido de Finos									
Zinc (miles TMF)	50.3	52.9	62.9	64.0	62.4	2.6	230.1	242.0	-4.9
Plomo (miles TMF)	11.2	12.4	15.1	15.9	15.5	2.7	54.6	60.8	-10.2
Cobre (miles TMF)	0.8	0.8	1.2	1.6	1.2	30.0	4.3	5.3	-17.4
Plata (millones Oz)	3.1	3.2	3.9	3.8	3.7	2.7	13.9	15.2	-8.3
Oro (miles Oz)	2.9	2.9	3.6	3.7	3.8	-2.1	13.1	18.4	-28.7

[1] Se ajustó el tonelaje extraído en Alpamarca.

Fuente: Volcan Cía. Minera

El volumen de extracción de mineral aumentó 3.5%, pasando de 2,413 miles de TM en el 4T23 a 2,497 miles de TM en el 4T24, debido al mayor volumen extraído en Alpamarca y Yauli. El volumen de tratamiento aumentó 3.3%, pasando de 2,325 miles de TM en el 4T23 a 2,402 miles de TM en el 4T24, lo cual se explica por el mayor tratamiento en Alpamarca y la ampliación de la capacidad de la planta Paragsha en Cerro de Pasco.

La producción de finos de zinc aumentó 2.6%, de 62.4 miles TMF en el 4T23 a 64.0 miles TMF en el 4T24; la de finos de plomo subió 2.7%, de 15.5 miles TMF en el 4T23 a 15.9 miles TMF en el 4T24; la de finos de cobre creció 30.0%, de 1.2 miles TMF en el 4T23 a 1.6 miles TMF en el 4T24; la de onzas de plata aumentó 2.7%, de 3.7 MM Oz en el 4T23 a 3.8 MM Oz en el 4T24; y finalmente la producción de onzas de oro disminuyó 2.1%, de 3.8 miles Oz en el 4T23 a 3.7 miles Oz en el 4T24.

En términos acumulados (Ene-Dic), el volumen de extracción fue 2.6% superior al del mismo periodo del año anterior, pasando de 9,383 miles de TM en el 2023 a 9,623 miles de TM en el 2024, mientras que el volumen de tratamiento disminuyó 2.5%, de 9,429 miles de TM a 9,194 miles de TM, que se explica por las paralizaciones de las operaciones de las unidades mineras San Cristóbal-Carahuacra, Ticlio y Animón en la primera mitad del año 2024.

La producción anual de zinc disminuyó 4.9%, de 242.0 miles TMF a 230.1 miles TMF; la de plomo bajó 10.2%, de 60.8 miles TMF a 54.6 miles TMF; la de cobre decreció 17.4%, de 5.3 miles TMF a 4.3 miles TMF; la de plata disminuyó 8.3%, de 15.2 MM Oz a 13.9 MM Oz y la producción de oro disminuyó 28.7%, de 18.4 miles Oz a 13.1 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	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	var %	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	var %
Costo de Producción[1]									
Costo de Mina	65.5	58.9	73.5	75.4	73.5	2.6	273.4	294.2	-7.1
Costo de Planta	26.0	28.9	31.7	31.7	31.1	1.9	118.2	123.8	-4.5
Otros	17.2	15.2	19.6	19.5	19.0	2.7	71.6	74.1	-3.4
Total Costo de producción	**108.8**	**103.0**	**124.8**	**126.6**	**123.6**	**2.4**	**463.2**	**492.2**	**-5.9**
Costo Unitario									
Costo de mina	28.6	26.0	28.7	30.8	30.4	1.3	28.6	31.0	-7.6
Costo de Planta	12.2	13.1	12.8	13.2	13.4	-1.3	12.9	13.1	-2.1
Otros	8.1	6.9	7.9	8.1	8.2	-0.6	7.8	7.9	-1.0
Total Costo Unitario	**49.0**	**46.1**	**49.5**	**52.2**	**52.0**	**0.3**	**49.2**	**51.9**	**-5.2**

[1] No incluye gastos de ejercicios anteriores.
Fuente: Volcan Cía. Minera

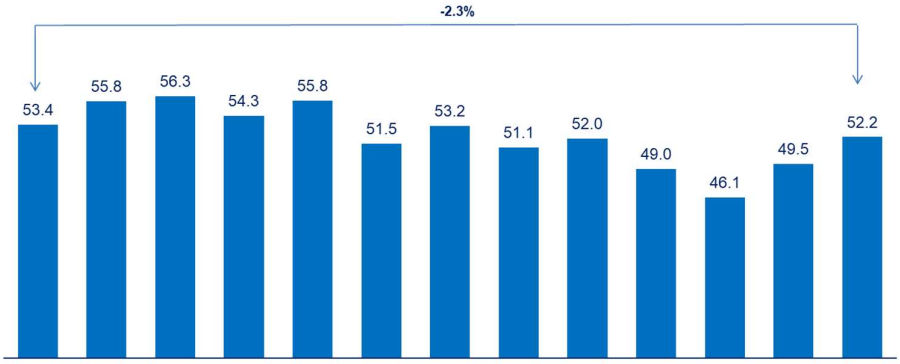
El costo de producción absoluto aumentó 2.4%, de USD 123.6 MM en el 4T23 a USD 126.6 MM en el 4T24, lo cual se explica principalmente por mayores preparaciones mineras en Chungar y Ticlio con el objetivo de dejar áreas de producción listas para 2025, mayor volumen producido en Alpamarca, mayor consumo de reactivos en la planta de Óxidos debido a las características del mineral, y mayores gastos de bombeo en Chungar y Ticlio. Sin embargo, este mayor costo se compensó parcialmente con otros ahorros en tarifas, consumo de reactivos y una mayor eficiencia en Yauli, Cerro y Alpamarca. El costo unitario aumentó 0.3%, de 52.0 USD/TM en el 4T23 a 52.2 USD/TM en el 4T24.

En términos acumulados (Ene-Dic), el costo de producción absoluto disminuyó 5.9%, de USD 492.2 MM a USD 463.2 MM, mientras que el costo unitario disminuyó 5.2%, de 51.9 USD/TM a USD 49.2 USD/TM, lo cual se explica por un menor costo de mina y un mayor volumen procesado en Alpamarca y Cerro de Pasco

La Compañía continúa realizando esfuerzos 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 y sin poner en riesgo la sostenibilidad de las operaciones mineras.

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)



Costo unitario incluye infill drilling
Fuente: Volcan Cía. Minera

2.3 Inversiones

Cuadro 3: Inversión Consolidada

Inversión Consolidada (MM USD)	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	var %	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	var %
Minería	**33.8**	**32.9**	**46.5**	**53.9**	**55.2**	**-2.4**	**167.2**	**178.9**	**-6.6**
Unidades Operativas	**33.1**	**31.3**	**44.9**	**51.0**	**52.3**	**-2.6**	**160.3**	**168.0**	**-4.6**
Exploración Local	2.0	2.1	2.4	2.2	3.5	-35.6	8.8	13.1	-32.7
Desarrollo	17.6	15.4	17.7	18.6	19.1	-2.7	69.1	76.3	-9.4
Plantas y Relaveras	7.0	6.3	12.3	13.7	14.3	-4.1	39.3	32.0	22.8
Mina e Infraestructura	5.5	5.4	7.8	6.6	9.7	-32.1	25.3	34.5	-26.7
Infraestruc. Eléct. en Unidades	0.1	0.6	1.5	3.3	3.8	-12.9	5.5	8.7	-36.8
Soporte y Otros	0.9	1.7	3.2	6.6	2.0	233.3	12.3	3.5	253.2
Exploraciones Regionales	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.1**	**-76.2**	**0.1**	**0.1**	**-46.1**
Crecimiento y Otros	**0.7**	**1.6**	**1.6**	**2.9**	**2.9**	**1.4**	**6.9**	**10.9**	**-36.9**
Energía	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.2**	**-100.0**	**0.0**	**0.5**	**-96.3**
Otros	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.2**	**0.0**	**0.0**	**0.2**	**0.0**	**0.0**
Total	**33.8**	**32.9**	**46.5**	**54.0**	**55.4**	**-2.5**	**167.3**	**179.5**	**-6.8**

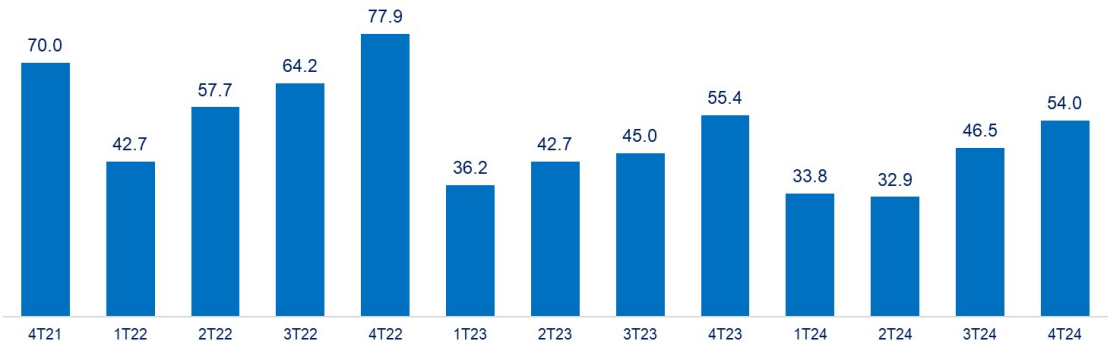
Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones en las unidades operativas disminuyeron 2.6%, pasando de USD 52.3 MM en el 4T23 a USD 51.0 MM en el 4T24. Esta reducción se explica principalmente por: i) optimización de las exploraciones, priorizando áreas y optimizando la malla de perforación y la longitud; ii) menores desarrollos por la optimización del diseño de minado; iii) menor ejecución de proyectos de infraestructura. Lo anterior, se compensó parcialmente con la mayor inversión en overhauls y compra de componentes en Yauli y Chungar.

La inversión en crecimiento (Romina) se mantuvo similar en USD 2.9 MM. En consecuencia, las inversiones totales disminuyeron 2.5%, pasando de USD 55.4 MM en el 4T23 a USD 54.0 MM en el 4T24.

En términos acumulados (Ene-Dic), las inversiones totales disminuyeron 6.8%, de USD 179.5 MM a USD 167.2 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.

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	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	var %	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	var %
Ventas antes de ajustes	**180.0**	**213.1**	**272.7**	**299.2**	**217.3**	**37.7**	**965.0**	**890.5**	**8.4**
Liquidaciones finales	*-0.9*	*5.4*	*-0.3*	*-4.3*	*-2.0*		*0.0*	*-9.5*	
Provisión por posiciones abiertas	*-2.6*	*0.0*	*2.4*	*-4.2*	*2.1*		*-4.5*	*-1.8*	*147.4*
Coberturas	*0.1*	*-0.2*	*0.0*	*0.0*	*1.5*	*-100.0*	*-0.1*	*3.9*	
Ventas después de ajustes	**176.7**	**218.3**	**274.8**	**290.7**	**218.8**	**32.9**	**960.5**	**883.1**	**8.8**
Costo de Ventas	**-159.4**	**-164.5**	**-181.9**	**-193.8**	**-178.4**	**8.6**	**-699.6**	**-725.5**	**-3.6**
Utilidad Bruta	**17.3**	**53.8**	**92.9**	**97.0**	**40.5**	**139.7**	**260.9**	**157.6**	**65.6**
Margen Bruto	*10%*	*25%*	*34%*	*33%*	*18%*	*15 pp*	*27%*	*18%*	*9 pp*
Gastos Administrativos	-9.5	-8.3	-12.9	-23.7	-8.1	*194.5*	-54.4	*-38.9*	*39.8*
Gastos de Exploraciones	-2.4	-2.3	-2.4	-1.3	-2.7	*-51.3*	-8.5	*-16.3*	*-47.6*
Gastos de Ventas	-7.1	-6.9	-7.2	-7.9	-9.3	*-14.5*	-29.1	*-30.6*	-4.9
Otros Ingresos (Gastos) [1]	-0.3	3.6	3.5	11.1	-0.6		17.8	-2.1	
Utilidad Operativa	**-2.0**	**39.9**	**73.8**	**75.1**	**19.8**	**279.8**	**186.8**	**69.8**	**167.7**
Margen Operativo	*-1%*	*18%*	*27%*	*26%*	*9%*	*17 pp*	*19%*	*8%*	*12 pp*
Gastos financieros (neto)	-18.0	-17.5	-18.9	-20.5	-16.5	24.4	-74.9	-65.4	14.6
Diferencia en cambio (neto)	0.0	-0.7	1.4	-0.1	1.7		0.6	0.95	-40.1
Regalías	-2.2	-3.4	-5.2	-5.0	-2.3	*118.8*	-15.8	-10.6	48.6
Impuesto a la Renta	3.0	-5.7	-12.0	-19.7	5.5		-34.5	4.8	
Utilidad Neta antes de Excepcionales	**-19.2**	**12.6**	**39.2**	**29.7**	**8.1**	**266.8**	**62.2**	**-0.5**	
Margen Neto	*-11%*	*6%*	*14%*	*10%*	*4%*	*7 pp*	*6%*	*0%*	*7 pp*
Ajustes excepcionales	0.0	-2.2	0.0	77.1	-7.1		74.9	-9.5	
Utilidad Neta	**-19.2**	**10.4**	**39.2**	**106.8**	**1.0**		**137.1**	**-10.0**	
Margen Neto	*-11%*	*5%*	*14%*	*37%*	*0%*	*36 pp*	*14%*	*-1%*	*15 pp*
EBITDA [2]	**44.8**	**87.2**	**123.6**	**126.2**	**70.1**	**80.0**	**381.8**	**276.9**	**37.9**
Margen EBITDA	*25%*	*40%*	*45%*	*43%*	*32%*	*11 pp*	*40%*	*31%*	*8 pp*

[1] Incluye las ventas y el costo de ventas de la división energía
[2] No considera ajustes excepcionales.
Fuente: Volcan Cía. Minera

- **Análisis de Ventas**

Cuadro 5: Precios promedio de venta

Precios de Venta	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	var %	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	var %
Zinc (USD/TM)	2,473	2,770	2,765	3,004	2,494	20.5	2,768	2,642	4.7
Plomo (USD/TM)	2,099	2,159	2,068	2,013	2,155	-6.6	2,079	2,132	-2.5
Cobre (USD/TM)	7,794	9,162	8,558	9,063	8,177	10.8	8,709	8,428	3.3
Plata (USD/Oz)	23.2	28.1	29.2	31.1	23.1	34.9	28.2	23.2	21.4
Oro (USD/Oz)	2,069	2,332	2,478	2,667	1,980	34.7	2,419	1,943	24.5

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	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	var %	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	var %
Zinc (miles TMF)	52.5	54.4	63.5	65.7	62.6	4.9	236.2	244.2	-3.3
Plomo (miles TMF)	11.8	12.4	15.0	16.1	15.0	6.8	55.3	60.8	-9.1
Cobre (miles TMF)	0.9	0.9	1.4	1.7	1.3	32.2	4.9	5.6	-12.0
Plata (millones Oz)	3.1	3.2	4.0	3.8	3.7	2.9	14.0	15.3	-8.4
Oro (miles Oz)	2.8	2.5	4.2	3.8	4.0	-6.5	13.2	19.3	-31.5

Fuente: Volcan Cía. Minera

Cuadro 7: Ventas en USD

Ventas (MM USD)	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	var %	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	var %
Zinc	91.7	107.3	130.2	150.1	105.3	42.5	479.3	427.2	12.2
Plomo	22.3	24.4	28.7	29.6	28.6	3.7	105.0	113.9	-7.9
Cobre	4.5	5.7	8.5	11.9	7.4	59.8	30.6	29.1	4.9
Plata	57.4	71.5	96.9	98.2	69.7	40.9	324.1	290.1	11.7
Oro	4.1	4.1	8.5	7.9	6.2	27.9	24.6	30.1	-18.2
Escorias	0.0	0.0	0.0	1.5	0.0		1.5	0.0	
Ventas antes de ajustes	**180.0**	**213.1**	**272.7**	**299.2**	**217.3**	**37.7**	**965.0**	**890.5**	**8.4**
Ajustes[1]	-3.4	5.2	2.2	-8.5	1.6	12.0	-4.5	-7.4	-39.2
Liquidaciones finales	-0.9	5.4	-0.3	-4.3	-2.0	112.0	0.0	-9.5	
Prov. por posiciones abiertas	-2.6	0.0	2.4	-4.2	2.1		-4.5	-1.8	147.4
Coberturas	0.1	-0.2	0.0	0.0	1.5	-100.0	-0.1	3.9	
Ventas después de ajustes	**176.7**	**218.3**	**274.8**	**290.7**	**218.8**	**32.9**	**960.5**	**883.1**	**8.8**

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las ventas antes de ajustes crecieron 37.6%, pasando de USD 217.3 MM en el 4T23 a USD 299.2 MM en el 4T24, 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 fueron USD -8.5 MM en el 4T24, comparados con los USD +1.6 MM del 4T23. En el 4T24, los ajustes sobre las ventas estuvieron compuestos por la provisión de posiciones abiertas USD -4.2 MM y resultados negativos de liquidaciones finales de USD -4.3 MM. En consecuencia, las ventas después de ajustes aumentaron 32.9%, pasando de USD 218.8 MM en el 4T23 a USD 290.7 MM en el 4T24.

En términos acumulados (Ene-Dic), las ventas después de ajustes aumentaron 8.8%, de USD 883.1 MM en el 2023 a USD 960.5 MM en el 2024, debido al mayor precio de la plata y el zinc, mejores términos comerciales y menores ajustes de ventas, compensados parcialmente por 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	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	var %	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	var %
Producción Volcan	**159.2**	**164.1**	**180.5**	**189.6**	**177.6**	**6.7**	**693.4**	**723.2**	**-4.1**
Costo Propio de Producción	108.8	103.0	124.8	126.6	123.6	2.4	463.2	492.2	-5.9
D&A del Costo de Producción	44.9	45.6	48.2	49.7	48.4	2.6	188.3	199.5	-5.6
Otros gastos	9.2	12.5	4.6	11.6	5.0	130.1	37.9	24.0	57.6
Variación de Inventarios	-3.6	2.9	2.9	1.7	0.6	207.6	3.9	7.4	-48.1
Participación de Trabajadores	**0.2**	**0.4**	**1.5**	**4.2**	**0.7**	**459.3**	**6.2**	**2.4**	**164.8**
Total	**159.4**	**164.5**	**181.9**	**193.8**	**178.4**	**8.6**	**699.6**	**725.5**	**-3.6**

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo de ventas total aumentó 8.6 %, de USD 178.4 MM en el 4T23 a USD 193.8 MM en el 4T24, lo cual se explica principalmente por el mayor costo de producción, el incremento en otros gastos por el pago de penalidades relacionadas a las concesiones en Alpamarca, la disminución de los inventarios y la mayor participación de los trabajadores por los mejores resultados.

En términos acumulados (Ene-Dic), el costo de ventas total disminuyó 3.6%, de USD 725.5 MM en el 2023 a USD 699.6 MM en el 2024, debido a las paralizaciones de las operaciones durante el 1S24.

- **Margen Bruto y Utilidad Bruta**

El margen bruto de la Compañía aumentó de 18% en el 4T23 a 33% en el 4T24, lo cual se explica principalmente por los mayores precios de los metales y mejores términos comerciales en la venta de concentrados. En consecuencia, la utilidad bruta aumentó 140.0%, de USD 40.5 MM en el 4T23 a USD 97.0 MM en el 4T24.

En términos acumulados (Ene-Dic), el margen bruto aumentó de 18% en el 2023 a 27% en el 2024, mientras que la utilidad bruta aumentó de USD 157.6 MM en el 2023 a USD 260.9 MM en el 2024.

- **Gastos Administrativos**

Los gastos administrativos sumaron USD 23.7 MM en el 4T24, 194.5% por encima de los USD 8.1 MM del 4T23, lo que se explica principalmente por mayores gastos y provisiones de personal excepcionales, los cuales hacen del 4T24 un trimestre atípico.

En términos acumulados (Ene-Dic), los gastos administrativos aumentaron de USD 38.9 MM en el 2023 a USD 54.4 MM en el 2024.

- **Gastos de Venta**

Los gastos de venta disminuyeron 14.5%, respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando un total de USD 7.9 MM en el 4T24 versus USD 9.3 MM durante el 4T23, principalmente por menores tarifas de fletes marítimos para las exportaciones.

En términos acumulados (Ene-Dic), los gastos de venta disminuyeron de USD 30.6 MM a USD 29.6 MM.

- **Gastos de Exploración**

Los gastos de exploración disminuyeron 51.3%, de USD 2.7 MM en el 4T23 a USD 1.3 MM en el 4T24, en línea con el plan ajustado de exploraciones greenfield y brownfield.

En términos acumulados (Ene-Dic), los gastos de exploración disminuyeron de USD 16.3 MM en el 2023 a USD 8.5 MM en el 2024.

- **Otros Ingresos y Egresos**

En el 4T24 el monto neto de otros ingresos/egresos fue USD 11.1 MM, comparado con los USD -0.6 MM del 4T23, lo cual se explica principalmente por la ganancia neta resultante de la venta de la CH Huanchor ejecutada en octubre.

En términos acumulados (Ene-Dic), el monto neto de otros ingresos/egresos fue USD -2.1 MM en el 2023, comparados con los USD 17.8 MM del 2024.

- **Gastos Financieros y Diferencia en Cambio**

Los gastos financieros netos aumentaron 24.4%, de USD 16.5 MM en el 4T23 a USD 20.5 MM en el 4T24, debido principalmente al incremento de la tasa de interés promedio luego del refinanciamiento de la deuda de la Compañía.

En términos acumulados (Ene-Dic) los gastos financieros netos sumaron USD 74.9 MM en el 2024 versus USD 65.4 MM en el 2023.

Por otro lado, el efecto de la variación en el tipo de cambio pasó de un valor positivo de USD 1.7 MM en el 4T23 a un resultado negativo de USD -0.1 MM en el 4T24.

- **Regalías e Impuesto a la Renta**

Las regalías aumentaron de USD 2.3 MM en el 4T23 a USD 5.0 MM en el 4T24. De igual manera, el impuesto a la renta pasó de un crédito de USD 5.5 MM en el 4T23 a un cargo de USD -19.7 MM en el 4T24, debido a los mejores resultados financieros.

De igual forma, en términos acumulados (Ene-Dic), en el 2024 las regalías aumentaron de USD 10.6 MM en el 2023 a USD 15.8 MM en el 2024, mientras que el impuesto a la renta pasó de un crédito de USD 4.8 MM en el 2023 a un cargo de USD -34.5 MM en el 2024.

- **Utilidad Neta y EBITDA**

La utilidad neta antes de excepcionales pasó de USD 8.1 MM en el 4T23 a USD 29.7 MM en el 4T24, debido principalmente a una mayor utilidad bruta y al resultado positivo por la venta de la CH Huanchor. En el periodo se registró una utilidad excepcional neta de USD 77.1 MM, principalmente relacionada a la reversión del deterioro de activos fijos (*impairment*) en Yauli y Cerro de Pasco, y a la actualización de provisiones por cierre de minas y comunidades de acuerdo con las normas contables vigentes. En consecuencia, la utilidad neta pasó de USD 1.0 MM en el 4T23 a USD 106.8 MM en el 4T24.

El EBITDA creció de USD 70.1 MM en el 4T23 a USD 126.2 MM en el 4T24, debido principalmente a las mayores ventas por los mejores precios y términos comerciales.

En términos acumulados (Ene-Dic), la utilidad neta antes de excepcionales pasó de USD -0.5 MM en el 2023 a USD 62.2 MM en el 2024. La utilidad neta pasó de USD -10.0 MM a USD 137.1 MM y el EBITDA aumentó de USD 276.9 MM en el 2023 a USD 381.8 MM en el 2024.

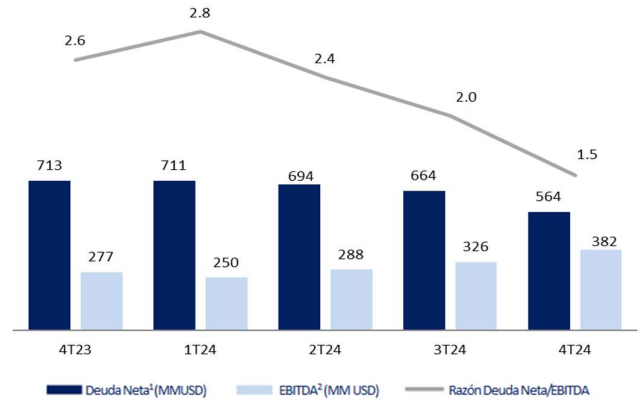
2.5 Liquidez y Solvencia

En el 4T24, la generación de caja de las operaciones mineras luego de inversiones operativas fue positiva en USD 115.9 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 -57.4 MM.

En consecuencia, el flujo de caja del 4T24 fue positivo en USD 54.8 MM y el saldo de caja al cierre del 4T24 ascendió a USD 155.8 MM.

La razón Deuda Neta/EBITDA al 31 de diciembre de 2024 fue 1.5 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

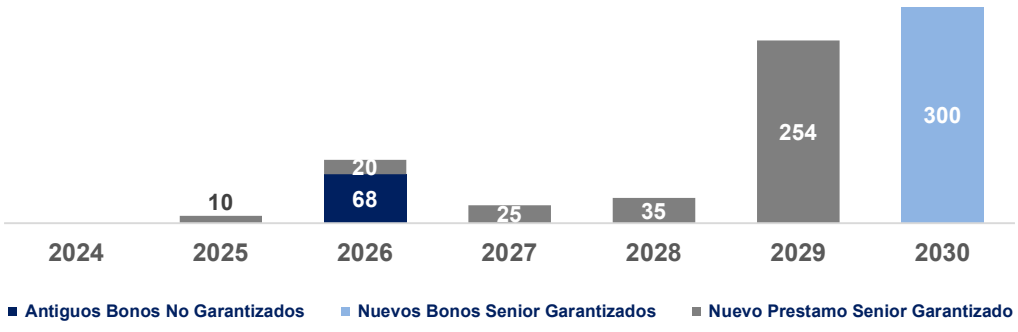


[1] Deuda no incluye los arrendamientos operativos asociados a la NIIF 16 ni los intereses corrientes.
[2] Corresponde al EBITDA acumulado en los últimos 12 meses.
Fuente: Volcan Cia. Minera

Durante el año 2024, la Compañía culminó con éxito el refinanciamiento de su deuda. Al cierre del ejercicio, la Compañía mantiene un préstamo sindicado por USD 344.3 MM, bonos con vencimiento en 2026 por USD 67.9 MM y bonos con vencimiento en 2030 por USD 299.9 MM. Tanto el préstamo sindicado como los bonos 2030 están garantizados por la mayoría de los activos de la Sociedad y de sus subsidiarias.

Adicionalmente, en línea con la estrategia de concentrarse en el negocio minero y fortalecer su balance, en mayo de 2024 se concretó la venta de la central hidroeléctrica Rucuy por un monto total de USD 31.7 MM y en octubre se concretó la venta la central hidroeléctrica Huanchor por un monto total de USD 49.5 MM.

Gráfico 6: Perfil de vencimientos de la deuda



Cabe señalar que, a través de nuestros acuerdos comerciales se tienen líneas de capital de trabajo adicionales que nos permiten asegurar la liquidez y contar con suficiente flexibilidad financiera que garantiza la adecuada gestión del negocio. A la fecha se cuenta con líneas sin uso por hasta USD 25.0 MM con vencimientos hasta diciembre 2025.

Finalmente, es importante mencionar que se viene ejecutando un programa de coberturas de precios de zinc y plata para reducir la volatilidad en nuestro flujo de caja 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	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	var %	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	var %
Extracción de mineral (miles TM)	**682**	**629**	**817**	**840**	**818**	**2.7**	**2,968**	**3,101**	**-4.3**
Tratamiento de mineral (miles TM)	**636**	**654**	**814**	**832**	**818**	**1.8**	**2,935**	**3,106**	**-5.5**
Contenido de Finos									
Zinc (miles TMF)	34.3	36.5	43.8	44.8	43.9	1.9	159.4	166.9	-4.5
Plomo (miles TMF)	5.1	5.8	6.9	6.5	8.4	-22.8	24.3	28.4	-14.4
Cobre (miles TMF)	0.3	0.4	0.8	1.0	0.7	36.5	2.6	2.8	-9.0
Plata (millones Oz)	1.4	1.5	2.1	2.0	2.1	-5.4	7.0	7.8	-10.6
Oro (miles Oz)	0.8	0.8	1.2	1.2	1.2	-5.6	4.0	5.5	-27.5

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 4T24, la extracción de mineral en la unidad Yauli aumentó 2.7% y el volumen de tratamiento presentó un incremento del 1.8% con respecto al 4T23, lo cual se explica por el mayor tratamiento en las plantas Victoria y Andaychagua y mejores prácticas operativas en los procesos de Andaychagua. La producción de zinc aumentó 1.9%; la de plomo se redujo en 22.8%; la de cobre subió 36.5%; la de plata disminuyó 5.4%; y la de oro se redujo en 5.6%.

En términos acumulados (Ene-Dic), respecto al año anterior, la extracción de mineral disminuyó 4.3%, y el tratamiento de mineral en 5.5%, 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 4.5%, 14.4%, 9.0%, 10.6% y 27.5%, respectivamente.

Cuadro 10: Costo de Producción Yauli

Costo de Producción Yauli	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	var %	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	var %
Costo de Producción (MM USD)[1]									
Costo de Mina[2]	44.7	35.7	48.6	49.4	49.6	-0.4	178.3	189.1	-5.7
Costo de Planta	5.9	6.3	8.2	9.0	8.0	13.5	29.4	32.9	-10.5
Otros	9.3	7.3	10.3	11.3	10.7	5.1	38.2	39.0	-2.3
Total costo de producción (MM USD)	**59.8**	**49.3**	**67.0**	**69.7**	**68.2**	**2.1**	**245.9**	**261.0**	**-5.8**
Costo Unitario (USD/TM)									
Costo de Mina	65.6	56.7	59.4	58.8	60.6	-3.1	60.1	61.0	-1.5
Costo de Planta	9.2	9.7	10.0	10.9	9.7	11.6	10.0	10.6	-5.3
Otros	14.6	11.2	12.7	13.5	13.1	3.3	13.0	12.6	3.4
Total Costo Unitario (USD/TM)	**89.4**	**77.6**	**82.1**	**83.2**	**83.5**	**-0.4**	**83.1**	**84.1**	**-1.3**

[1] Se realizo 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 68.2 MM en el 4T23 a USD 69.7 MM en el 4T24. Este aumento se explica principalmente por mayores costos en planta por el reemplazo de componentes por el cumplimiento de su vida útil, compensados parcialmente con las optimizaciones en el uso de reactivos, y por mayores costos relacionados a la mejora en las condiciones de habitabilidad del personal, renovación y cambio de contratos con terceros y provisiones. Asimismo, en Ticlio se registraron mayores costos por el incremento

de preparaciones para garantizar la producción del 2025 y por mayores gastos de bombeo. Lo anterior fue parcialmente compensado por ahorros en la mina San Cristóbal relacionados a la reducción de los costos de transporte por el ingreso de nuevas locomotoras y a optimizaciones en el sostenimiento.

Las eficiencias internas alcanzadas permitieron que el costo unitario en el 4T24 tuviera una disminución de 0.4% respecto el mismo periodo del año anterior.

En términos acumulados (Ene-Dic), el costo de producción absoluto disminuyó 5.8%, pasando de USD 261.0 MM en el 2023 a USD 245.9 MM en el 2024. El costo unitario de producción disminuyó 1.3%, de 84.1 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	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	var %	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	var %
Exploración Local	1.5	1.4	1.6	1.4	2.4	-42.0	5.9	9.7	-38.6
Desarrollo	13.8	11.4	13.9	14.2	15.7	-9.5	53.3	62.9	-15.4
Plantas y Relaveras	2.7	4.7	10.6	10.5	7.5	39.8	28.4	21.4	32.6
Mina e Infraestructura	3.8	3.5	5.0	3.8	5.9	-35.5	16.1	23.4	-31.3
Infraestructura Eléctrica	0.1	0.6	1.5	3.2	2.3	40.5	5.4	6.6	-17.6
Soporte y Otros	0.7	0.7	1.2	2.0	1.1	72.6	4.6	2.2	111.6
Total	**22.6**	**22.3**	**33.9**	**35.0**	**34.8**	**0.4**	**113.7**	**126.2**	**-9.9**

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 4T24, las inversiones operativas en Yauli sumaron USD 35.0 MM, 0.4% más que los USD 34.8 MM del 4T23, debido principalmente a inversiones en el recrecimiento de la relavera Rumichaca y cambio de componentes de la planta Victoria por vencimiento de vida útil.

En términos acumulados (Ene-Dic), respecto al año anterior, las inversiones operativas disminuyeron 9.9%, de USD 126.2 MM a USD 113.7 MM. Esta reducción se debe a la paralización de las operaciones en las minas San Cristóbal-Carahuacra y Ticlio durante marzo y abril, periodo en el que se priorizaron las inversiones para preservar la liquidez de la Compañía.

3.2 Resultados Operativos Unidad Chungar

Cuadro 12: Producción Chungar

Producción Chungar	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	var %	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	var %
Extracción de mineral (miles TM)	**243**	**210**	**261**	**306**	**295**	**3.9**	**1,020**	**1,250**	**-18.3**
Tratamiento de mineral (miles TM)	**230**	**225**	**265**	**305**	**297**	**2.6**	**1,025**	**1,261**	**-18.7**
Contenido de Finos									
Zinc (miles TMF)	10.1	10.0	11.1	11.8	12.5	-5.8	43.0	49.9	-13.8
Plomo (miles TMF)	3.3	3.5	4.1	5.4	4.6	18.6	16.3	21.0	-22.4
Cobre (miles TMF)	0.1	0.1	0.2	0.3	0.2	34.6	0.8	1.2	-36.4
Plata (millones Oz)	0.3	0.4	0.4	0.6	0.4	35.6	1.7	2.2	-22.6
Oro (miles Oz)	0.2	0.2	0.1	0.2	0.3	-28.1	0.8	1.5	-47.0

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 4T24, el mineral extraído en Chungar incrementó 3.9% y el mineral tratado 2.6%, en comparación con el 4T23, como resultado del incremento de la preparación de nuevas zonas de mineral durante el 3T24. La producción de plomo, cobre y plata aumentó 18.6%, 34.6% y 35.6% respectivamente, mientras que la producción de zinc y oro disminuyó 5.8% y 28.1%,

como resultado de la extracción de mineral con mayor contenido de plomo/plata y menor contenido de zinc.

En términos acumulados (Ene-Dic), respecto al año anterior, la extracción de mineral disminuyó 18.3%, al igual que el tratamiento de mineral, el cual disminuyó en 18.7%. La producción de finos de zinc, plomo, cobre, plata y oro disminuyó en 13.8%, 22.4%, 36.4%, 22.6% y 47.0% respectivamente, debido a la paralización de las operaciones durante el 1S24.

Cuadro 13: Costo de Producción Chungar

Costo de Producción Chungar	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	var %	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	var %
Costo de Producción (MM USD)[1]									
Costo de Mina[2]	15.8	17.3	18.6	20.3	18.3	11.1	71.9	82.0	-12.3
Costo de Planta	3.0	4.0	5.8	4.5	5.8	-22.4	17.2	20.6	-16.3
Otros	3.9	3.9	4.1	4.7	4.3	10.0	16.7	17.9	-6.7
Total costo de producción (MM USD)	**22.6**	**25.1**	**28.5**	**29.6**	**28.4**	**4.1**	**105.8**	**120.5**	**-12.2**
Costo Unitario (USD/TM)									
Costo de Mina	64.9	82.2	71.2	66.3	62.0	6.9	70.5	65.6	7.4
Costo de Planta	12.8	17.6	21.8	14.8	19.6	-24.4	16.8	16.3	2.9
Otros	17.0	17.3	15.6	15.6	14.5	7.1	16.3	14.2	14.7
Total Costo Unitario (USD/TM)	**94.7**	**117.2**	**108.6**	**96.7**	**96.1**	**0.6**	**103.6**	**96.1**	**7.7**

[1] Se realizo 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 incrementó en 4.1%, de USD 28.4 MM en el 4T23 a USD 29.6 MM en el 4T24, principalmente debido al incremento de la preparación de zonas de mineral para garantizar la producción del 2025 y por mayores gastos de mantenimiento necesarios para asegurar condiciones óptimas en las operaciones. El costo unitario subió 0.6%, pasando de 96.1 USD/TM en el 4T23 a 96.7 USD/TM en el 4T24.

En términos acumulados (Ene-Dic), respecto al año anterior, el costo de producción absoluto disminuyó 12.2%, pasando de USD 120.5 MM a USD 105.8 MM por la suspensión temporal de operaciones de Islay en julio del 2023. No obstante, el costo unitario de producción aumentó 7.7%, de 96.1 USD/TM a 103.6 USD/TM, lo cual se explica en parte por el incremento de las preparaciones y los mayores costos de bombeo y disposición de relaves.

Cuadro 14: Inversiones Operativas Chungar

Inv. Operativa Chungar (MM USD)	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	var %	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	var %
Exploración Local	0.6	0.7	0.8	0.4	1.0	-64.6	2.4	3.3	-29.3
Desarrollo	3.8	4.0	3.8	4.4	3.4	28.8	15.9	13.4	18.7
Plantas y Relaveras	0.0	0.0	0.3	0.5	1.4	-65.1	0.8	2.7	-70.6
Mina e Infraestructura	1.5	1.7	2.6	2.2	3.0	-26.6	8.1	9.5	-14.9
Infraestructura Eléctrica	0.0	0.0	0.0	0.1	1.5	-93.7	0.1	2.0	-95.1
Soporte y Otros	0.2	0.7	1.5	2.3	0.6	268.2	4.7	1.1	342.7
Total	**6.0**	**7.0**	**9.0**	**9.8**	**11.0**	**-10.6**	**31.9**	**31.9**	**-0.2**

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas en Chungar disminuyeron en 10.6%, pasando de USD 11.0 MM en el 4T23 a USD 9.8 MM en el 4T24, alineado a el programa de inversiones anual.

En términos acumulados (Ene-Dic), las inversiones operativas alcanzaron los USD 31.9MM, similar al monto ejecutado en el 2023. Destacaron las inversiones en infraestructura eléctrica, mejoras en la infraestructura de mina y reparaciones de equipos.

3.3 Resultados Operativos Unidad Alpamarca

Cuadro 15: Producción Alpamarca

Producción Alpamarca	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	var %	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	var %
Extracción de mineral (miles TM)[1]	**259**	**283**	**282**	**242**	**171**	**41.1**	**1,066**	**837**	**27.4**
Tratamiento de mineral (miles TM)	**259**	**277**	**277**	**191**	**174**	**10.0**	**1,004**	**958**	**4.8**
Contenido de Finos									
Zinc (miles TMF)	1.2	1.3	1.5	0.9	0.9	1.2	5.0	5.8	-14.4
Plomo (miles TMF)	1.2	1.2	1.2	0.8	0.9	-10.1	4.3	4.0	8.4
Cobre (miles TMF)	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	11.2	0.2	0.3	-30.4
Plata (millones Oz)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	22.7	0.8	1.0	-21.6

[1] Se realizo una correccion en tonelaje extraido alpamarca en el 1T24 porque no se estaba considerando el stockpile.
Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 4T24, el mineral extraído aumentó 41.1% respecto al mismo trimestre del año anterior, debido a que se incorporaron recursos adicionales que permitieron extender el plan de minado. El volumen de tratamiento aumentó un 10.0%, de 174 mil TM en el 4T23 a 191 mil TM en el 4T24.

La producción de finos de zinc, cobre y plata aumentó 1.2% 11.2% y 22.7% respectivamente, mientras que la producción de finos de plomo disminuyó 10.1% debido a la ley del mineral procesado.

En términos acumulados (Ene-Dic), respecto al año anterior, la extracción de mineral aumentó 27.4%, y el tratamiento de mineral aumentó 4.8%. La producción de finos de zinc, cobre y plata disminuyó 14.4%, 30.4% y 21.6% respectivamente debido a menores leyes, mientras que la producción de finos de plomo aumento en un 8.4%.

Cuadro 16: Costo de Producción Alpamarca

Costo de Producción Alpamarca	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	var %	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	var %
Costo de Producción (MM USD)[1]									
Costo de Mina[2]	1.9	2.2	2.5	2.1	1.2	82.8	8.7	6.1	43.3
Costo de Planta	1.5	1.8	1.7	0.9	1.1	-19.8	5.9	6.3	-6.1
Otros[3]	1.3	1.0	2.0	0.1	0.7	-80.8	4.4	4.7	-5.3
Total costo de producción (MM USD)	**4.6**	**5.0**	**6.2**	**3.2**	**3.1**	**4.6**	**19.1**	**17.1**	**11.7**
Costo Unitario (USD/TM)									
Costo de mina	7.3	8.0	9.0	11.2	6.7	66.2	8.7	6.4	36.7
Costo de Planta	5.8	6.6	6.1	4.8	6.6	-27.1	5.9	6.6	-10.4
Otros	4.8	3.6	7.3	0.7	4.3	-82.6	4.4	4.9	-9.6
Total Costo Unitario (USD/TM)	**17.9**	**18.2**	**22.4**	**16.8**	**17.6**	**-4.9**	**19.0**	**17.9**	**6.7**

[1] Se realizo 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] No incluye gastos de ejercicios anteriores
Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo de producción absoluto aumentó 4.6%, pasando de USD 3.1 MM en el 4T23 a USD 3.2 MM en el 4T24, debido a una mayor extracción de desmonte del tajo para preparar las áreas que serán explotadas en el 1T25. El costo unitario disminuyó en 4.9%, pasando de 17.6 USD/TM en 4T23 a 16.8 USD/TM en 4T24, debido al mayor volumen extraído y tratado.

En términos acumulados (Ene-Dic), respecto al año anterior, el costo de producción absoluto aumentó 11.7%, pasando de USD 17.1 MM a USD 19.1 MM. El costo unitario de producción aumentó 6.7%, de 17.9 USD/TM a 19.0 USD/TM.

Cuadro 17: Inversiones Operativas Alpamarca

Inv. Operativa Alpamarca (MM USD)	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	var %	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	var %
Exploración Local	0.00	0.00	0.00	0.00	0.07	-100.0	0.00	0.07	-100.0
Plantas y Relaveras	0.00	0.00	0.00	0.30	0.05	454.0	0.30	0.22	39.6
Mina e Infraestructura	0.12	0.08	0.01	0.00	0.15	-97.0	0.22	0.68	-67.8
Energía	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		0.00	0.00	
Soporte y Otros	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	-19.1	0.01	0.01	-19.1
Total	**0.12**	**0.08**	**0.01**	**0.31**	**0.29**	**8.7**	**0.53**	**0.98**	**-46.1**

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas aumentaron 8.7%, de USD 0.29 MM en el 4T23 a USD 0.31 MM en el 4T24, concentradas solamente en componentes necesarios para garantizar la continuidad de las operaciones en el corto plazo.

En términos acumulados (Ene-Dic), las inversiones operativas disminuyeron de USD 0.98 MM en el 2023 a USD 0.53 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	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	var %	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	var %
Extracción de mineral (miles TM)	**874**	**893**	**956**	**864**	**897**	**-3.7**	**3,587**	**3,238**	**10.8**
Tratamiento de mineral (miles TM)	**762**	**789**	**869**	**829**	**805**	**3.0**	**3,249**	**3,146**	**3.3**
Contenido de Finos									
Zinc (miles TMF)	4.7	5.0	6.5	6.5	5.0	29.6	22.7	19.4	17.3
Plomo (miles TMF)	1.6	2.0	2.9	3.2	1.6	96.5	9.7	7.5	30.5
Cobre (miles TMF)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	3.8	0.8	0.9	-12.9
Plata (millones Oz)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	8.6	1.5	1.5	4.2

Fuente: Volcan Cía. Minera

El volumen del mineral de stockpiles procesado en Cerro de Pasco aumentó 3.0%, pasando de 805 mil TM en el 4T23 a 829 mil TM en el 4T24.

La producción de finos de zinc, plomo, cobre y plata en el 4T24 aumentó 29.6%, 96.5%, 3.8% y 8.6%, respectivamente, versus el 4T23, debido al mayor tonelaje de tratamiento, mejores leyes de mineral y a mejores recuperaciones metalúrgicas por el aporte de nuevas zonas de mineral.

A lo largo del año, se implementó un plan de incremento de capacidad de tratamiento en la planta Paragsha de Cerro de Pasco, que incluyó la puesta en marcha de nuevos equipos. Como resultado, la capacidad de planta pasó de 9,000 toneladas por día (tpd) en enero de 2024 a 9,500 tpd en junio y alcanzó 9,700 tpd en diciembre.

En términos acumulados (Ene-Dic), el tratamiento aumentó 3.3% es decir, 103,000 toneladas adicionales respecto al año anterior. Este mayor volumen procesado, permitió que la producción de finos de zinc, plomo y plata aumente 17.3%, 30.5% y 4.2% respectivamente, mientras que la producción de cobre disminuyó 12.9% debido a una menor ley de este metal.

Cuadro 19: Costo de Producción Cerro de Pasco

Costo de Producción Cerro de Pasco	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	var %	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	var %
Costo de Producción (MM USD)[1]									
Costo de Mina[2]	1.8	2.1	2.1	1.9	2.6	-26.4	7.9	9.6	-17.0
Costo de Planta	7.3	8.0	7.1	7.6	7.8	-2.8	30.1	29.3	2.7
Otros	1.4	1.6	1.6	1.7	1.7	0.3	6.3	6.4	-1.9
Total costo de producción (MM USD)	**10.6**	**11.8**	**10.8**	**11.2**	**12.1**	**-7.5**	**44.4**	**45.3**	**-2.1**
Costo Unitario (USD/TM)									
Costo de Mina	2.1	2.4	2.2	2.2	2.9	-23.6	2.2	3.0	-25.1
Costo de Planta	9.6	10.2	8.2	9.2	9.7	-5.6	9.3	9.3	-0.6
Otros	1.9	2.0	1.9	2.0	2.1	-2.6	1.9	2.0	-5.0
Total Costo Unitario (USD/TM)	**13.6**	**14.6**	**12.2**	**13.4**	**14.7**	**-8.8**	**13.4**	**14.3**	**-6.3**

[1] Se realizo 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 7.5%, USD 12.1 MM en el 4T23 versus USD 11.2 MM en el 4T24, debido a mejores tarifas de suministros y menor consumo de suministros en planta. El costo unitario disminuyó 8.8%, de 14.7 USD/TM en el 4T23 a 13.4 USD/TM en el 4T24.

En términos acumulados (Ene-Dic), el costo de producción absoluto se redujo 2.1% respecto al año anterior como resultado de las optimizaciones en varios procesos. El costo unitario de producción disminuyó 6.3%, de 14.3 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	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	var %	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	var %
Exploración Local	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0		0.3	0.0	
Plantas y Relaveras	4.3	1.6	1.4	2.4	3.8	-37.9	9.6	6.0	61.4
Mina e Infraestructura	0.1	0.1	0.1	0.4	0.1	571.1	0.7	0.3	152.3
Soporte y Otros	0.0	0.1	0.4	1.9	0.0		2.4	0.0	
Total	**4.3**	**1.8**	**1.9**	**5.1**	**3.9**	**30.2**	**13.1**	**6.4**	**103.8**

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas aumentaron 30.2%, pasando de USD 3.9 MM en el 4T23 a USD 5.1 MM en el 4T24, debido a una mayor inversión en equipos de mantenimiento para la planta, equipos de infraestructura y equipos para áreas de soporte.

En términos acumulados (Ene-Dic), las inversiones operativas aumentaron de USD 6.4 MM en el 2023 a USD 13.1 MM en el 2024, principalmente por el recrecimiento de la relavera Ocroyoc y otras inversiones en áreas de soporte.

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	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	var %	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	var %
Extracción de mineral (miles TM)	**236**	**254**	**247**	**245**	**232**	**5.5**	**981**	**958**	**2.4**
Tratamiento de mineral (miles TM)	**236**	**254**	**247**	**245**	**232**	**5.5**	**981**	**958**	**2.4**
Contenido de Finos									
Plata (millones Oz)	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7	0.3	2.9	2.7	7.6
Oro (Oz)	1,686	1,829	2,184	2,147	2,200	-2.4	7,845	11,425	-31.3

Fuente: Volcan Cía. Minera

El volumen tratado en la Planta de Óxidos aumentó 5.5%, pasando de 232 mil TM en el 4T23 a 245 mil TM en el 4T24, en línea con el plan de utilización de 10% adicional de la capacidad de planta permitido por la nueva regulación vigente desde junio 2024.

La producción de plata aumentó 0.3% por un mayor volumen de tratamiento que fue parcialmente compensado por una menor ley de cabeza por el mayor aporte de mineral de Piritas. La producción de oro, disminuyó 2.4% debido a una menor recuperación y menor ley por menor aporte del mineral del tajo.

En términos acumulados (Ene-Dic), en el año 2024 el tratamiento de mineral aumentó 2.4%, la producción de plata aumentó 7.6% y la de oro disminuyó 31.3%, 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	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	var %	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	var %
Costo de Producción (MM USD)[1]									
Costo de Mina[2]	1.4	1.6	1.8	1.7	1.9	-9.9	6.5	7.4	-11.4
Costo de Planta	8.3	8.7	8.9	9.6	8.4	15.2	35.6	34.7	2.4
Otros	1.4	1.4	1.5	1.7	1.6	7.6	6.0	6.1	-2.0
Total costo de producción (MM USD)	**11.1**	**11.8**	**12.2**	**13.0**	**11.8**	**10.2**	**48.1**	**48.2**	**-0.3**
Costo Unitario (USD/TM)									
Costo de Mina	5.9	6.5	7.3	6.8	8.0	-14.6	6.6	7.7	-13.5
Costo de Planta	35.3	34.3	36.1	39.3	36.0	9.2	36.2	36.3	0.0
Otros	5.8	5.6	6.1	6.8	6.7	2.0	6.1	6.4	-4.3
Total Costo Unitario (USD/TM)	**47.1**	**46.4**	**49.5**	**53.0**	**50.7**	**4.5**	**49.0**	**50.3**	**-2.6**

[1] Se realizo 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 4T24 el costo de producción en términos absolutos fue USD 13.0 MM, mayor en 10.2% respecto a los USD 11.8 MM del 4T23, debido a un mayor consumo de suministros en planta debido a las características del mineral procesado. El costo unitario aumento 4.5%, de 50.7 USD/TM en el 4T23 a 53.0 USD/TM en el 4T24.

En términos acumulados (Ene-Dic), el costo de producción absoluto disminuyó 0.3%, de USD 48.2 MM en el 2023 a USD 48.1 MM en el 2024, mientras que el costo unitario de la operación disminuyó 2.6%, de 50.3 USD/TM a 49.0 USD/TM, principalmente por el mayor volumen procesado.

Cuadro 23: Inversiones Operativas Planta de Óxidos

Inv. Operativa Planta de Óxidos (MM USD)	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	var %	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	var %
Exploración Local	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0		0.2	0.0	
Desarrollo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	
Plantas y Relaveras	0.0	0.0	0.0	0.1	1.5	-93.1	0.2	1.7	-90.6
Mina e Infraestructura	0.0	0.0	0.1	0.1	0.6	-78.3	0.2	0.7	-64.8
Energía	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	
Soporte y Otros	0.0	0.1	0.1	0.4	0.2	120.7	0.6	0.2	163.5
Total	**0.1**	**0.1**	**0.2**	**0.8**	**2.3**	**-66.2**	**1.1**	**2.5**	**-55.4**

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas durante el 4T24 sumaron USD 0.8 MM, menores en 66.2% a los USD 2.3 MM del 4T23, en línea con el plan anual de inversiones.

En términos acumulados (Ene-Dic), las inversiones operativas disminuyeron 55.4%, de USD 2.5 MM en el 2023 a USD 1.1 MM en el 2024.

4. Energía

Cuadro 24: Balance Eléctrico Volcan

Balance Eléctrico (GWh)	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	var %	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	var %
Producción de Energía	**126.0**	**108.2**	**76.8**	**47.6**	**112.3**	**-57.6**	**358.6**	**424.8**	**-15.6**
CH's Chungar	42.6	38.7	35.1	41.6	39.1	6.5	158.0	141.6	11.6
CH Tingo	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.5	6.8	6.7	1.4
CH Huanchor	39.4	39.5	39.9	4.3	36.0	-88.1	123.1	142.5	-13.6
CH Rucuy	42.4	28.3	0.0	0.0	35.5	-100.0	70.7	134.0	-47.3
Consumo de Energía	**207.6**	**207.8**	**215.0**	**213.1**	**204.3**	**4.3**	**843.5**	**844.0**	**-0.1**
Compra de Energía	**163.4**	**167.5**	**178.2**	**169.8**	**163.5**	**3.8**	**678.8**	**695.7**	**-2.4**

Fuente: Volcan Cía. Minera

Durante el 4T24 el consumo total de energía eléctrica de la Compañía fue de 213.1 GWh, con una demanda máxima de 106 MW. Las 10 centrales hidroeléctricas de Chungar generaron en conjunto 41.6 GWh, un 6% más que en 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 37 USD/MWh, que incluye los costos de operación, mantenimiento y transmisión.

Para completar su consumo total de energía, la Compañía compró al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) 169.8 GWh a un costo promedio de 83 USD/MWh. Esta compra de energía fue un 4% mayor que en el mismo periodo del año anterior.

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

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. Ambas centrales tienen una capacidad instalada de 20 MW cada una.

5. Comentarios Finales

- La mayor producción, los mayores precios de los metales y los mejores términos comerciales en la venta de concentrados, permitieron a la Compañía obtener mejores resultados financieros en el 4T24 respecto al 4T23, alcanzando un EBITDA de USD 126.2 MM en el trimestre y USD 381.8 MM en el año completo 2024.

- El mayor EBITDA de los últimos 12 meses, el incremento del saldo de caja, y la reducción de la deuda total en USD 59.3 MM por las amortizaciones del préstamo sindicado, han permitido una mejora significativa de la razón Deuda Neta/EBITDA a 1.5 veces.

- La Compañía concluyó de manera satisfactoria su plan el refinanciamiento de deuda, extendiendo el vencimiento del préstamo sindicado hasta 2029 y 81.374% de los bonos internacionales 2026 hasta 2030.

- 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.

- El refinanciamiento de la deuda y la venta de las centrales hidroeléctricas han permitido a la Compañía fortalecer su balance y liquidez, lo cual le permite continuar enfocándose en el fortalecimiento de sus unidades mineras actuales, desarrollar el proyecto Romina y explorar, en el futuro, otras oportunidades de crecimiento.

- Es importante mencionar que se viene ejecutando un programa de coberturas de precios de zinc y plata para mitigar el impacto de la volatilidad de los precios de estos metales en nuestro flujo de caja del año 2025, permitiendo a la Compañía enfocarse en optimizar sus operaciones y desarrollar sus proyectos.

- El proyecto Romina avanza según lo programado. La construcción del túnel y rampa, elementos clave del proyecto, se inició en diciembre del 2024. Se ha completado el 100% de los trabajos preliminares y facilidades de construcción, incluyendo el polvorín, la desmontera, el taller, las oficinas, las pozas de sedimentación, subestaciones eléctricas, plataformas y accesos.

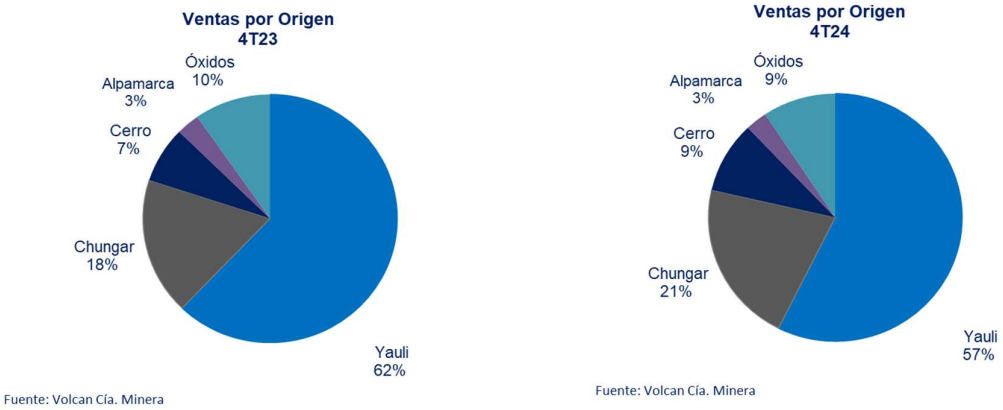
  La aprobación del Estudio de Impacto Ambiental (EIA) para la explotación está prevista antes del final del 1T 2025 y ya se cuenta con la aprobación del ITM para realizar las modificaciones a la planta Alpamarca. Los trabajos comenzarán en abril de 2025, de acuerdo con el cronograma.

  En paralelo, se continúa evaluando zonas cercanas al yacimiento de Romina para identificar oportunidades de incrementar los recursos minerales.

Anexos

Anexo 1: Detalle de Ventas

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

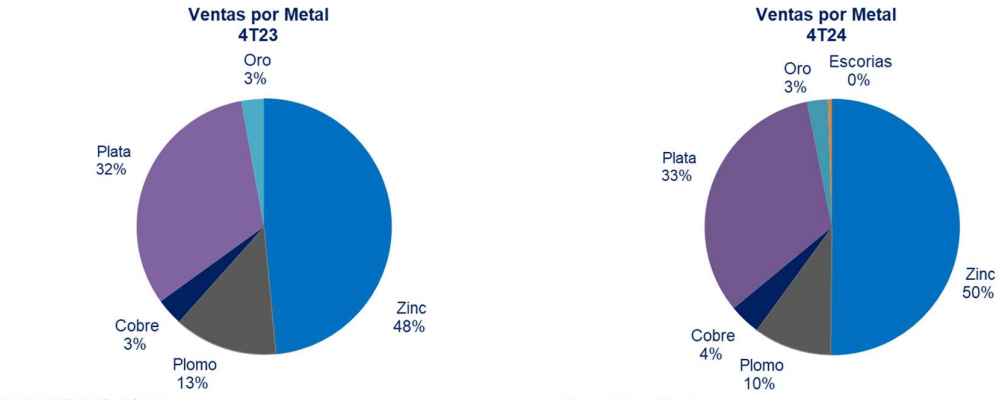


Fuente: Volcan Cía. Minera

Fuente: Volcan Cía. Minera

La distribución del valor de ventas por unidad operativa en el 4T24, en comparación con el 4T23, refleja un aumento de la participación de Cerro y Chungar, y una disminución de la participación de Yauli y Óxidos. La participación de Alpamarca se mantuvo similar al del mismo periodo del año anterior.

Gráfico 8: 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 4T24 en comparación con el 4T23 refleja un aumento de la participación del zinc y una disminución de la participación del plomo. La participación del cobre, plata y oro 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	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	var %	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	var %
Zinc (USD/TM)	2,449	2,833	2,779	3,048	2,498	22.0	2,777	2,649	4.8
Plomo (USD/TM)	2,076	2,166	2,041	2,006	2,119	-5.3	2,072	2,137	-3.0
Cobre (USD/TM)	8,444	9,751	9,204	9,178	8,169	12.3	9,144	8,483	7.8
Plata (USD/Oz)	23.4	28.9	29.4	31.3	23.2	34.9	28.2	23.4	20.8
Oro (USD/Oz)	2,073	2,337	2,476	2,663	1,977	34.7	2,387	1,943	22.9

Fuente: London Metal Exchange

Anexo 3: Indicadores Macroeconómicos

Indicadores Macroeconómicos	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Jul-Sep 2024	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	var %	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	var %
Tipo de Cambio (S/ x USD)	3.76	3.74	3.76	3.75	3.79	-0.9	3.75	3.75	0.2
Inflación [1]	3.12	2.24	1.98	2.08	3.74	-44.3	2.35	6.26	-62.4

[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-Sep 2024	Oct-Dic 2024	Oct-Dic 2023	var %	Ene-Dic 2024	Ene-Dic 2023	var %
Zinc (TMF)	315,409	311,328	321,584	319,154	391,590	-18.5	1,267,476	1,467,215	-13.6
Plomo (TMF)	66,563	72,555	75,840	74,328	73,663	0.9	289,286	272,428	6.2
Cobre (TMF)	641,138	648,992	701,380	741,132	748,822	-1.0	2,732,642	2,745,717	-0.5
Plata (Miles Oz)	23,927	27,083	29,627	30,298	26,906	12.6	110,935	97,602	13.7
Oro (Miles Oz)	858	784	840	908	911	-0.4	3,390	3,189	6.3

Fuente: Ministerio de Energía y Minas