

Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

Análisis y Discusión de la Gerencia

Primer Trimestre del 2026

Cifras Destacadas

Cifras Relevantes Consolidadas	Ene-Mar 2026	Ene-Mar 2025	var % ⁽¹⁾
Precios Promedio de Venta⁽²⁾			
Zinc (USD/TM)	3,218	2,907	10.7
Plomo (USD/TM)	1,965	1,966	(0.1)
Cobre (USD/TM)	12,720	9,347	36.1
Plata (USD/oz)	80.3	31.7	153.1
Oro (USD/oz)	4,777	2,896	64.9
Resultados Operativos			
Mineral tratado (miles TM)	2,138	2,291	(6.7)
Producción Zinc (miles TMF)	50.7	57.4	(11.7)
Producción Plomo (miles TMF)	12.8	16.1	(20.8)
Producción Cobre (miles TMF)	0.9	1.1	(22.1)
Producción Plata (millones oz)	2.8	3.3	(16.1)
Producción Oro (miles oz)	3.0	3.6	(17.2)
Costo Unitario (USD/TM)	60.6	51.7	17.2
Inversiones Operativas (USD MM)	42.1	36.0	16.8
Inversiones Crecimiento (USD MM) ⁽³⁾	18.4	3.6	410.2
Resultados Financieros (USD MM)			
Ventas antes de Ajustes	384.1	279.4	37.5
Liquidaciones Finales	34.4	(5.5)	
Provisión por Posiciones Abiertas ⁽⁴⁾	(8.0)	3.6	
Resultado de Coberturas	(49.3)	0.4	
Ventas Netas	361.3	277.8	30.0
Utilidad Neta	71.8	34.5	108.2
EBITDA Ajustado⁽⁵⁾	178.1	111.7	59.4
Deuda Neta	514.7	583.6	(11.8)
Deuda Neta / EBITDA LTM Ajustado⁽⁶⁾	1.0x	1.3x	(22.8)

⁽¹⁾ Las variaciones porcentuales se calculan sobre cifras exactas y pueden no coincidir con las obtenidas a partir de los valores presentados. Este criterio aplica a todos los cuadros del documento.

⁽²⁾ Precios de facturación inicial, provisionales y sujetos a ajustes al recibirse las liquidaciones finales de los clientes

⁽³⁾ Las inversiones operativas y de crecimiento no incluyen las inversiones corporativas y las inversiones en energía y de otros negocios.

⁽⁴⁾ Las posiciones comerciales abiertas corresponden a embarques pendientes de liquidación, sujetos a ajustes por variaciones futuras en los precios de los metales.

⁽⁵⁾ Excluye ingresos/gastos excepcionales

⁽⁶⁾ Corresponde al EBITDA acumulado en los últimos doce meses.

Fuente: Volcan Cía. Minera

1. Resumen Ejecutivo

En el 1T26, las ventas netas de la Compañía crecieron 30.0%, pasando de USD 277.8 MM en el 1T25 a USD 361.3 MM, impulsadas principalmente por el alza sostenida en los precios de la plata, así como por mayores precios del zinc, cobre y oro. Las ventas netas del 1T26 incluyen ajustes de ventas positivos por USD 26.4 MM y pérdidas por coberturas de plata de USD 49.3 MM. Las coberturas que realiza la Compañía forman parte de su estrategia integral de gestión de riesgos y buscan mitigar el riesgo a la baja en los precios de los metales, manteniendo una exposición importante a la subida de los mismos. Las posiciones fueron construidas de manera progresiva desde finales del 2025, aprovechando el alza sostenida en el precio de la plata, con el objetivo de asegurar ingresos predecibles sobre una parte de la producción y fortalecer la visibilidad del flujo de caja para 2026 y 2027.

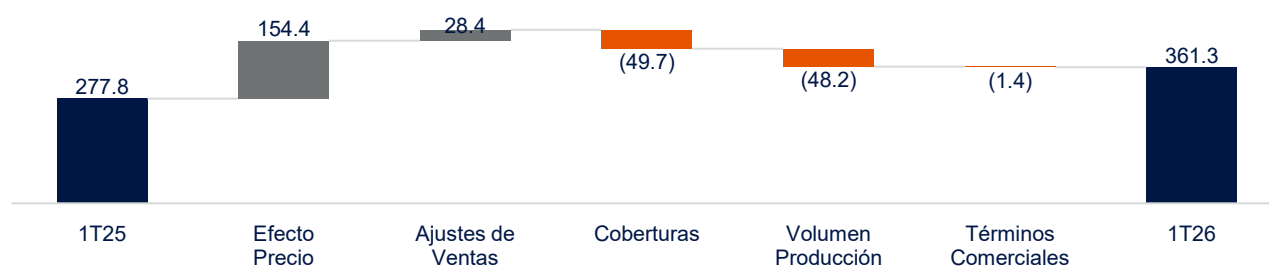
En el 1T26, los precios promedio de venta, respecto al 1T25, registraron incrementos de la plata en 153.1%, de 31.7 USD/oz a 80.3 USD/oz; del zinc en 10.7%, de 2,907 USD/TM a 3,218 USD/TM; del oro en 64.9%, de 2,896 USD/oz a 4,777 USD/oz; del cobre en 36.1%, de 9,347 USD/TM a 12,720 USD/TM; mientras que el del plomo se mantuvo estable en 1,965 USD/TM.

El volumen de mineral tratado en el 1T26 alcanzó 2,138 mil TM, una disminución de 6.7% respecto a los 2,291 mil TM del 1T25, explicado principalmente por la reactivación gradual de Alpamarca a partir de la segunda quincena de febrero, tras su paralización desde diciembre de 2025, así como por el menor tratamiento en Yauli, asociado al ritmo de preparación de frentes en San Cristóbal-Carahuacra y Ticlio, parcialmente compensado por el mayor tonelaje tratado en Chungar y Cerro de Pasco.

La producción de finos del 1T26 disminuyó respecto al 1T25: el zinc pasó de 57.4 mil TMF a 50.7 mil TMF, el plomo de 16.1 mil TMF a 12.8 mil TMF, el cobre de 1.1 mil TMF a 0.9 mil TMF, la plata de 3.3 MM oz a 2.8 MM oz, y el oro de 3.6 mil oz a 3.0 mil oz. Esta reducción se explicó principalmente por menores leyes de cabeza en San Cristóbal-Carahuacra, en el marco del avance hacia zonas de mayor ley, y por la limitada contribución de Alpamarca durante el trimestre. En Chungar, la producción de metales base disminuyó en línea con la reorientación del plan de minado hacia zonas de mayor contenido de plata.

Gráfico 1: Variaciones que impactaron las ventas netas

(USD MM)



Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo unitario aumentó 17.2%, pasando de 51.7 USD/TM en el 1T25 a 60.6 USD/TM en el 1T26, explicado principalmente por la presión inflacionaria en tarifas de servicios de laboreo y transporte de mineral, mayores costos de personal por el efecto del tipo de cambio, y un mayor consumo de suministros en Chungar vinculado al avance hacia zonas más profundas, efecto acentuado por la paralización de Alpamarca, cuya operación como tajo abierto generaba costos unitarios inferiores.

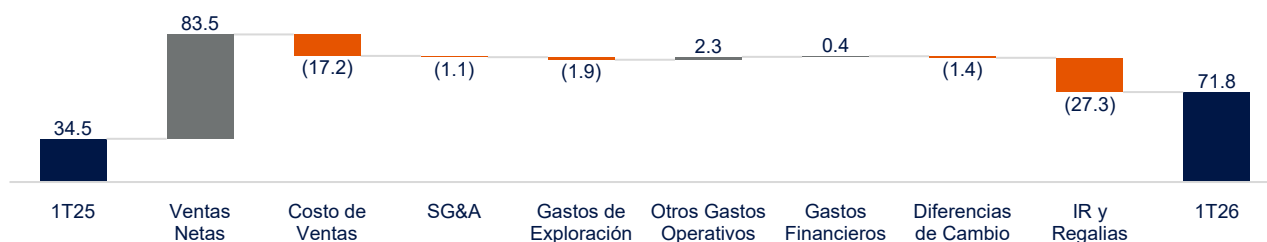
Las inversiones operativas en las unidades mineras ascendieron a USD 42.1 MM en el 1T26, un incremento de 16.8% respecto a los USD 36.0 MM del 1T25, impulsadas principalmente por el avance de desarrollos primarios y el recrecimiento de la relavera Rumichaca en Yauli, así como por mayores inversiones en infraestructura y capacidad de planta en Chungar.

Las inversiones de crecimiento aumentaron de USD 3.6 MM en el 1T25 a USD 18.4 MM en el 1T26, impulsadas por el mayor avance del proyecto Romina, conforme al cronograma previsto, consolidando la infraestructura necesaria para el inicio de operación comercial a fines del 2T26.

La utilidad neta aumentó 108.2%, pasando de USD 34.5 MM en el 1T25 a USD 71.8 MM en el 1T26, impulsada principalmente por el alza en los precios de los metales, en un contexto de mayores costos, regalías e impuestos del período. El EBITDA ajustado aumentó 59.4%, alcanzando USD 178.1 MM en el 1T26 frente a USD 111.7 MM en el 1T25, reflejo del crecimiento de las ventas netas y la mejora en los márgenes operativos.

Gráfico 2: Variaciones que impactaron la utilidad neta

(USD MM)



Fuente: Volcan Cía. Minera

El 10 de febrero de 2026, la Compañía canceló el monto remanente de USD 68.0 MM correspondiente a los Bonos 2026 a su vencimiento, como parte del proceso de refinanciamiento completado en octubre de 2025.

Al 31 de marzo de 2026, la Compañía mantuvo un nivel de apalancamiento controlado, con una razón Deuda Neta a EBITDA de 1.0x, resultado del mayor EBITDA ajustado acumulado de los últimos doce meses y del fortalecimiento del saldo de caja, en un contexto de mayor solidez financiera.

2. Resultados Consolidados

2.1 Producción Consolidada

Cuadro 1: Producción Consolidada

Producción Consolidada	Ene-Mar 2026	Ene-Mar 2025	var %
Mineral Extraído (miles TM)	2,161	2,322	(6.9)
Mineral Polimetálico	1,937	2,087	(7.2)
Mineral de Óxidos	224	236	(4.8)
Mineral Tratado (miles TM)	2,138	2,291	(6.7)
Plantas Concentradoras	1,913	2,055	(6.9)
Planta de Óxidos	224	236	(4.8)
Contenido de Finos			
Zinc (miles TMF)	50.7	57.4	(11.7)
Plomo (miles TMF)	12.8	16.1	(20.8)
Cobre (miles TMF)	0.9	1.1	(22.1)
Plata (millones oz)	2.8	3.3	(16.1)
Oro (miles oz)	3.0	3.6	(17.2)

Fuente: Volcan Cía. Minera

Durante el 1T26, la extracción total de mineral alcanzó 2,161 mil TM, una disminución de 6.9% respecto a los 2,322 mil TM del 1T25. El volumen de tratamiento disminuyó 6.7%, pasando de 2,291 mil TM en el 1T25 a 2,138 mil TM en el 1T26, explicado principalmente por la reactivación gradual de Alpamarca a partir de la segunda quincena de febrero, tras su paralización desde diciembre de 2025, así como por el menor tratamiento en Yauli, asociado al ritmo de preparación de frentes en San Cristóbal-Carahuacra y Ticlio, en el marco del proceso de fortalecimiento operativo de estas minas. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el mayor tonelaje tratado en Chungar, impulsado por la incorporación de nuevas zonas de minado, y en Cerro de Pasco, por la ampliación de capacidad de la planta Paragsha. La producción de finos del 1T26 disminuyó respecto al 1T25: el zinc pasó de 57.4 mil TMF a 50.7 mil TMF; el plomo, de 16.1 mil TMF a 12.8 mil TMF; el cobre, de 1.1 mil TMF a 0.9 mil TMF; la plata, de 3.3 MM oz a 2.8 MM oz; y el oro, de 3.6 mil oz a 3.0 mil oz. Esta reducción se explicó principalmente por menores leyes de cabeza en San Cristóbal-Carahuacra, en el marco del avance hacia zonas de mayor ley, y por la limitada contribución de Alpamarca durante el trimestre. En Chungar, la producción de metales base disminuyó en línea con la reorientación del plan de minado hacia zonas de mayor contenido de plata. Estos efectos fueron parcialmente compensados por mejores leyes de plata y mayores recuperaciones metalúrgicas en Cerro de Pasco.

La Compañía está ejecutando un plan de inversión orientado a normalizar el ritmo de preparación de frentes en Yauli y alcanzar las zonas de mayor ley en San Cristóbal-Carahuacra y Chungar, mediante la incorporación de equipos adicionales y el avance de desarrollos mineros, sentando las bases para consolidar el crecimiento de producción en los próximos trimestres. Estas iniciativas, junto con el inicio de operaciones de Romina, permitirán alcanzar el rango del guidance proporcionado al mercado.

2.2 Costo de Producción Consolidada

Cuadro 2: Costo de Producción Consolidada

Costo de Producción Consolidado	Ene-Mar 2026	Ene-Mar 2025	var %
Costo de Producción (USD MM)			
Costo de Mina ⁽¹⁾	79.4	71.8	10.6
Costo de Planta	31.9	29.1	9.9
Otros	19.3	18.2	5.8
Total Costo de Producción (USD MM)	130.6	119.1	9.7
Costo Unitario (USD/TM)			
Costo de Mina	36.6	31.0	18.0
Costo de Planta	14.9	12.7	17.7
Otros	9.0	7.9	13.4
Total Costo Unitario (USD/TM)	60.6	51.7	17.2

⁽¹⁾ El costo de mina incluye *infill drilling*

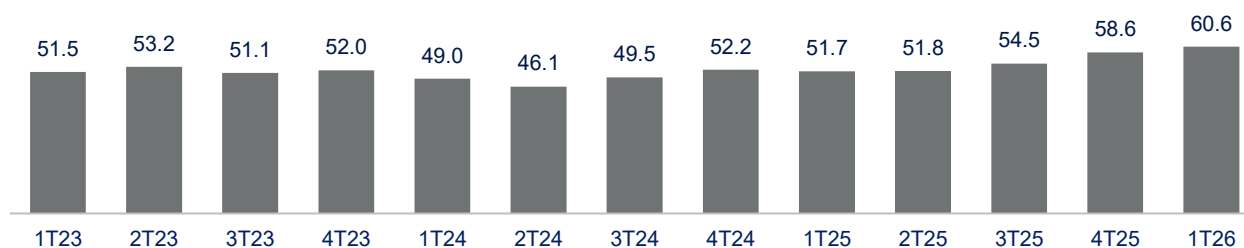
Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 1T26, el costo total de producción aumentó 9.7%, pasando de USD 119.1 MM en el 1T25 a USD 130.6 MM, explicado principalmente por mayores costos en Yauli y Chungar. En Yauli, el incremento se explicó por la presión inflacionaria en tarifas de servicios de laboreo y transporte de mineral, el efecto del tipo de cambio sobre los costos de personal denominados en moneda local, y mayores costos de mantenimiento de equipos. En Chungar, el aumento reflejó un mayor consumo de suministros vinculado al avance de las operaciones hacia zonas más profundas y mayores actividades de mantenimiento en planta y mina, en el marco del plan de fortalecimiento operativo orientado a sostener el crecimiento de producción previsto para 2026. El costo unitario aumentó 17.2%, de 51.7 USD/TM en el 1T25 a 60.6 USD/TM en el 1T26, impulsado por mayores costos absolutos y un menor volumen de mineral tratado en el período, acentuado por la paralización de Alpamarca, cuya operación como tajo abierto generaba costos unitarios inferiores.

La Compañía impulsa de manera permanente la reducción y el control de costos como parte de su estrategia operativa. Sus esfuerzos se centran en la optimización de la cadena de suministros mediante la renegociación de contratos clave y la reformulación de insumos críticos, en la mejora de la eficiencia energética y la disponibilidad de equipos, y en la transformación digital de sus operaciones a través de herramientas tecnológicas y metodologías de mejora continua, todo ello orientado a fortalecer la eficiencia y el desempeño productivo de la Compañía.

Gráfico 3: Evolución del Costo Unitario

(USD/TM)



Fuente: Volcan Cía. Minera

2.3 Inversión Consolidada

Cuadro 3: Inversión Consolidada

Inversión Consolidada (USD MM)	Ene-Mar 2026	Ene-Mar 2025	var %
Unidades Operativas Mineras	42.1	36.0	16.8
Exploración Local	1.4	1.6	(12.2)
Desarrollo	20.3	15.8	28.6
Plantas y Relaveras	9.9	11.3	(13.0)
Mina e Infraestructura	7.5	5.9	27.6
Infraestructura Eléctrica	0.8	0.7	26.5
Soporte y Otros	2.2	0.8	178.5
Crecimiento	18.4	3.6	410.2
Romina	16.5	3.6	356.2
Otros Proyectos	2.0	0.0	
Energía y Otros Negocios	0.0	0.0	0.0
Corporativo	3.0	0.0	
Total	63.5	39.7	60.2

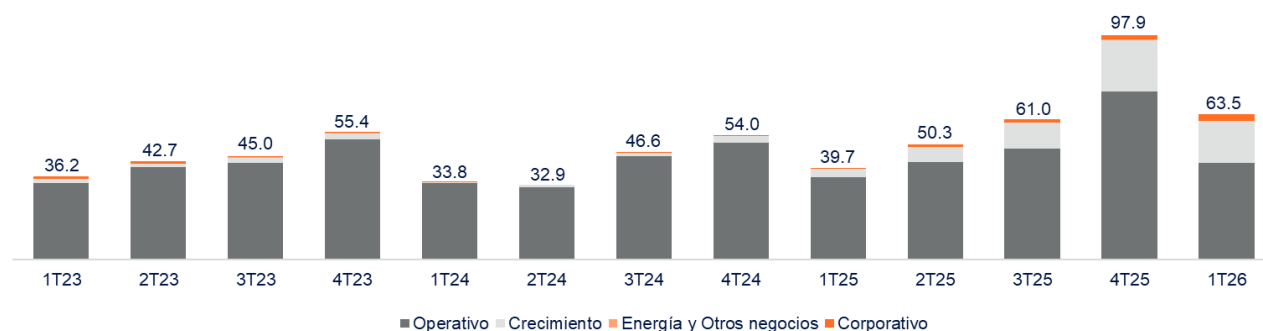
Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas en las unidades mineras ascendieron a USD 42.1 MM en el 1T26, un incremento de 16.8% respecto a los USD 36.0 MM del 1T25. El aumento respondió principalmente al avance de desarrollos primarios y el recrecimiento de la relavera Rumichaca en Yauli, así como a mayores inversiones en Chungar orientadas a fortalecer la infraestructura de mina y planta, en línea con la estrategia de crecimiento de la mina Animon. En Cerro de Pasco, las inversiones disminuyeron en línea con el perfil de ejecución de las obras planificadas para la unidad.

Las inversiones de crecimiento aumentaron de USD 3.6 MM en el 1T25 a USD 18.4 MM en el 1T26, impulsadas por el mayor avance del proyecto Romina, que pasó de USD 3.6 MM a USD 16.5 MM conforme al cronograma previsto para el inicio de operación comercial a fines del 2T26, así como por USD 2.0 MM destinados a proyectos brownfield en Yauli y Chungar y al desarrollo de la segunda fase de Romina. Las inversiones corporativas incrementaron de USD 0.02 MM a USD 3.0 MM, principalmente por proyectos de tecnología e infraestructura de soporte. En conjunto, las inversiones totales aumentaron 60.2%, pasando de USD 39.7 MM en el 1T25 a USD 63.5 MM en el 1T26.

Gráfico 4: Evolución de las inversiones consolidadas

(USD MM)



Fuente: Volcan Cía. Minera

2.4 Estado de Resultados

Cuadro 4: Estado de Resultados

Estado de Resultados Consolidado (USD MM)	Ene-Mar 2026	Ene-Mar 2025	var %
Ventas antes de Ajustes	384.1	279.4	37.5
Liquidaciones Finales	34.4	(5.5)	
Provisión por Posiciones Abiertas	(8.0)	3.6	
Resultado de Coberturas	(49.3)	0.4	
Ventas después de Ajustes	361.3	277.8	30.0
Costo de Ventas (COGS)	(194.1)	(176.9)	9.7
Utilidad Bruta	167.2	100.9	65.6
<i>Margen Bruto</i>	<i>46%</i>	<i>36%</i>	<i>10 pp</i>
Gastos Administrativos	(17.1)	(14.8)	15.3
Gastos de Ventas y Distribución	(6.6)	(7.8)	(15.3)
Gastos de Exploración	(3.8)	(2.0)	94.4
Otros Ingresos y Gastos Operativos ⁽¹⁾	(4.3)	(6.6)	(34.5)
Utilidad Operativa	135.3	69.7	94.2
<i>Margen Operativo</i>	<i>37%</i>	<i>25%</i>	<i>12 pp</i>
Gastos Financieros Netos	(21.2)	(21.6)	(2.1)
Resultados por Diferencias de Cambio	(0.9)	0.5	
Regalías	(12.8)	(5.0)	154.6
Impuesto a la Renta	(28.6)	(9.0)	216.8
Utilidad Neta	71.8	34.5	108.2
<i>Margen Neto</i>	<i>20%</i>	<i>12%</i>	<i>7 pp</i>
EBITDA Ajustado⁽²⁾	178.1	111.7	59.4
<i>Margen EBITDA Ajustado</i>	<i>49%</i>	<i>40%</i>	<i>9 pp</i>

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

⁽²⁾ No considera ingresos/gastos excepcionales

Fuente: Volcan Cía. Minera

Análisis de Ventas

Cuadro 5: Precios promedio de Venta

Precios Promedio de Venta	Ene-Mar 2026	Ene-Mar 2025	var %
Zinc (USD/TM)	3,218	2,907	10.7
Plomo (USD/TM)	1,965	1,966	(0.1)
Cobre (USD/TM)	12,720	9,347	36.1
Plata (USD/oz)	80.3	31.7	153.1
Oro (USD/oz)	4,777	2,896	64.9

Fuente: Volcan Cía. Minera

Los precios mostrados en el cuadro anterior corresponden a los precios de facturación inicial, los cuales son provisionales y se ajustan una vez emitidas las liquidaciones finales. Las provisiones por posiciones abiertas al cierre de cada periodo estiman los ajustes sobre los embarques y 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 2026	Ene-Mar 2025	var %
Zinc (miles TMF)	58.3	63.4	(8.0)
Plomo (miles TMF)	13.3	16.6	(19.6)
Cobre (miles TMF)	1.2	1.4	(16.3)
Plata (millones oz)	2.9	3.3	(12.4)
Oro (miles oz)	2.9	3.4	(13.1)

Fuente: Volcan Cía. Minera

Cuadro 7: Ventas

Ventas (USD MM)	Ene-Mar 2026	Ene-Mar 2025	var %
Zinc	143.3	145.5	(1.5)
Plomo	28.1	31.1	(9.8)
Cobre	10.6	9.1	16.3
Plata	190.2	86.1	120.8
Oro	10.5	7.6	37.5
Antimonio ⁽¹⁾	0.1	0.0	
Piritas ⁽²⁾	1.5	0.0	
Ventas antes de Ajustes	384.1	279.4	37.5
Liquidaciones Finales	34.4	(5.5)	
Provisión por Posiciones Abiertas	(8.0)	3.6	
Resultado de Coberturas	(49.3)	0.4	
Ventas Netas	361.3	277.8	30.0

⁽¹⁾ La producción de antimonio corresponde a pruebas iniciales realizadas en la planta Animón.

⁽²⁾ Las piritas corresponden a mineral de stockpiles de Cerro de Pasco que, por su naturaleza, no puede ser procesado en las plantas propias de la Compañía.

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las ventas antes de ajustes aumentaron 37.5%, pasando de USD 279.4 MM en el 1T25 a USD 384.1 MM en el 1T26, impulsadas principalmente por el alza en los precios de la plata y del zinc, que compensó los menores volúmenes de venta de finos. Los ajustes sobre ventas, vinculados a liquidaciones finales y provisiones por posiciones abiertas, representaron un efecto neto positivo de USD 26.4 MM en el 1T26, frente a un efecto neto negativo de USD 1.9 MM en el 1T25. Los resultados de coberturas registraron un efecto negativo de USD 49.3 MM en el 1T26, frente a USD 0.4 MM positivo en el 1T25. Las posiciones de cobertura fueron contratadas durante 2025 con el objetivo de asegurar una base de ingresos predecible y mantener capacidad de exposición al mercado en un entorno de alta volatilidad. La Compañía mantiene posiciones de cobertura activas para el resto de 2026 y 2027, en línea con esta política de gestión de riesgo de precio. Como resultado, las ventas netas aumentaron 30.0%, pasando de USD 277.8 MM en el 1T25 a USD 361.3 MM en el 1T26.

Costo de Ventas

Cuadro 8: Costo de Ventas

Costo de Ventas (USD MM)	Ene-Mar 2026	Ene-Mar 2025	var %
Producción Volcan	190.1	173.3	9.7
Costo de Producción	130.6	119.1	9.7
D&A Costo de Producción	41.2	40.5	1.7
Otros Gastos	6.0	6.1	(1.5)
Variación de Inventarios	12.3	7.5	62.7
Participación de Trabajadores	4.0	3.6	10.2
Total Costo de Ventas	194.1	176.9	9.7

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo de ventas total aumentó 9.7%, pasando de USD 176.9 MM en el 1T25 a USD 194.1 MM en el 1T26. El principal factor fue el mayor costo de producción, complementado por una mayor depreciación y amortización, una mayor participación de trabajadores consistente con los mejores resultados del período, y una reducción de inventarios.

Margen Bruto y Utilidad Bruta

El margen bruto aumentó de 36% en el 1T25 a 46% en el 1T26, por el incremento en los precios de los metales, que compensó los menores volúmenes vendidos y los mayores costos de producción. Como resultado, la utilidad bruta aumentó 65.6%, alcanzando USD 167.2 MM en el 1T26, frente a USD 100.9 MM en el 1T25.

Gastos Administrativos

Los gastos administrativos aumentaron 15.3% respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando USD 17.1 MM en el 1T26, frente a USD 14.8 MM en el 1T25. Este incremento se explica principalmente por mayores gastos de personal y por servicios de asesoría y consultoría externa orientados a los procesos de gestión de la Compañía.

Gastos de Venta y Distribución

Los gastos de venta y distribución disminuyeron 15.3% respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando USD 6.6 MM en el 1T26 frente a USD 7.8 MM en el 1T25. Esta variación se explica principalmente por menores costos de transporte asociados al menor volumen de ventas de finos durante el trimestre.

Gastos de Exploración

Los gastos de exploración aumentaron 94.4% respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando USD 3.8 MM en el 1T26 frente a USD 2.0 MM en el 1T25, en línea con el avance de los planes de exploración greenfield y brownfield de la Compañía.

Otros Ingresos y Gastos Operativos

El monto neto de otros ingresos y gastos operativos registró un gasto de USD 4.3 MM en el 1T26, frente a un gasto de USD 6.6 MM en el 1T25, una mejora de 34.5%. Esta variación se explicó principalmente por mayores ingresos del negocio de energía e ingresos por servicios, parcialmente compensados por mayores gastos operativos asociados al incremento en provisiones y gastos de gestión durante el período.

Gastos Financieros Netos y Resultados por Diferencias de Cambio

Los gastos financieros netos disminuyeron 2.1%, pasando de USD 21.6 MM en el 1T25 a USD 21.2 MM en el 1T26, explicado principalmente por mayores ingresos financieros derivados del mayor saldo de caja, que compensaron el incremento en los gastos financieros asociado a la mayor deuda total.

Los resultados por diferencias de cambio pasaron de una ganancia de USD 0.5 MM en el 1T25 a una pérdida de USD 0.9 MM en el 1T26, asociados a la variación del tipo de cambio durante el periodo.

Regalías e Impuesto a la Renta

Las regalías aumentaron 154.6%, alcanzando USD 12.8 MM en el 1T26 frente a USD 5.0 MM en el 1T25, consistente con la mejora significativa en los resultados operativos del periodo. Las regalías mineras en Perú se calculan sobre la utilidad operativa bajo un esquema escalonado, por lo que una mejora sustancial en los resultados amplifica el impacto en esta línea de manera no lineal respecto al crecimiento de las ventas. Por su parte, el impuesto a la renta aumentó 216.8%, pasando de USD 9.0 MM en el 1T25 a USD 28.6 MM en el 1T26, consistente con la mayor utilidad antes de impuestos registrada durante el trimestre.

Utilidad Neta y EBITDA Ajustado

La utilidad neta aumentó 108.2%, pasando de USD 34.5 MM en el 1T25 a USD 71.8 MM en el 1T26. Este resultado refleja el impacto neto de tres factores simultáneos: el alza significativa en los precios de la plata y el zinc, que impulsó las ventas netas en USD 83.5 MM; el efecto negativo de las coberturas de USD 49.3 MM, en línea con la estrategia de protección de flujo de caja de la Compañía; y mayores regalías e impuesto a la renta por USD 27.3 MM, consecuencia directa de la mejora en los resultados operativos.

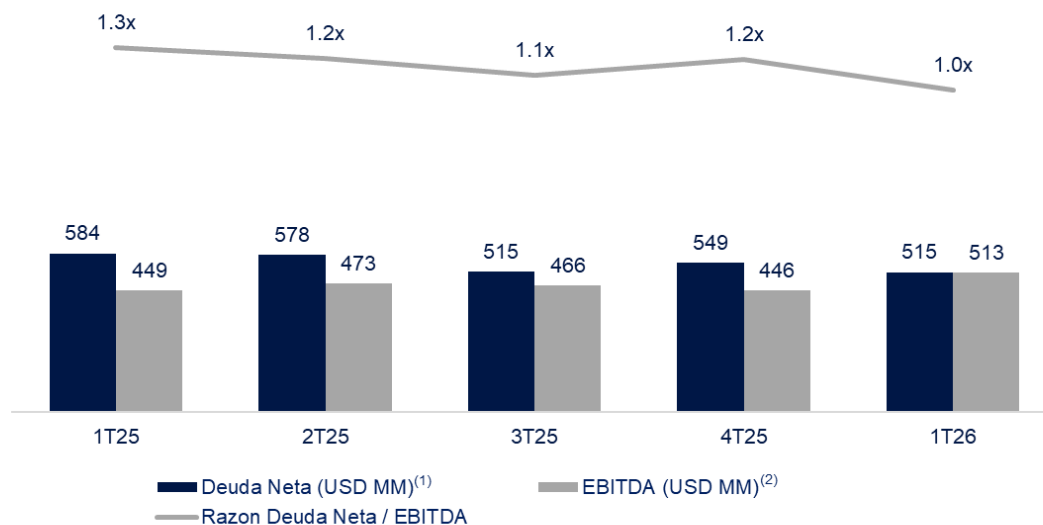
El EBITDA ajustado aumentó 59.4%, alcanzando USD 178.1 MM en el 1T26 frente a USD 111.7 MM en el 1T25, explicado por el crecimiento de las ventas netas y la mejora en los márgenes operativos.

2.5 Liquidez y Solvencia

Durante el 1T26, la Compañía generó USD 71.4 MM de caja provenientes de sus operaciones mineras y de energía. Las inversiones de crecimiento representaron una salida de USD 18.4 MM, a lo que se sumó la adquisición de Transmisión Andina de Generación por USD 19.1 MM. El flujo de financiamiento fue negativo en USD 74.0 MM, explicado principalmente por el pago de los Bonos 2026 y el pago de intereses por USD 4.2 MM. Como resultado, la Compañía registró un flujo de caja neto negativo de USD 40.2 MM en el trimestre, cerrando con un saldo de caja de USD 294.5 MM, frente a USD 334.7 MM al cierre del 4T25 y USD 153.7 MM al cierre del 1T25, manteniendo una sólida posición de liquidez.

Al 31 de marzo de 2026, la razón Deuda Neta a EBITDA se ubicó en 1.0x, lo que representa una mejora respecto al mismo periodo del año anterior, impulsada principalmente por el mayor EBITDA ajustado acumulado de los últimos doce meses y por el incremento del saldo de caja.

Gráfico 5: Evolución de la razón Deuda Neta a EBITDA ajustado



⁽¹⁾ La deuda no incluye los arrendamientos operativos reconocidos bajo la NIIF16.

⁽²⁾ Corresponde al EBITDA acumulado en los últimos doce meses

Fuente: Volcan Cia. Minera

En octubre de 2025, la Compañía completó el refinanciamiento de su deuda mediante la emisión de bonos internacionales con vencimiento en 2032 por USD 750.0 MM, a una tasa de 8.50%, lo que permitió extender el perfil de vencimientos, fortalecer la liquidez y otorgar mayor flexibilidad financiera para la ejecución del proyecto Romina.

El 10 de febrero de 2026, la Compañía canceló el monto remanente de USD 68.0 MM correspondiente a los Bonos 2026 a su vencimiento.

Como parte del proceso de refinanciamiento, la Compañía fortaleció su perfil crediticio, reflejado en la mejora de sus calificaciones por parte de Moody's y Fitch Ratings. Moody's elevó la calificación de la Compañía a B2 en octubre de 2025, mientras que Fitch Ratings la mejoró a B en diciembre de 2025, ambas con perspectiva positiva.

Cuadro 9: Perfil de vencimiento de la deuda

Deuda Estructural ⁽¹⁾	Bonos 2032	Bonos 2030	Acuerdos Comerciales
Saldo pendiente	USD 750.0 MM	USD 35.3 MM	USD 23.2 MM
Tasa de interés	8.50%	8.75%	3M SOFR + 4.50%
Garantías corporativas	Mayoría de los activos de la Compañía y de sus subsidiarias		N/A
Vencimiento	Octubre 2032	Enero 2030 ⁽²⁾	Diciembre 2028

⁽¹⁾ La deuda estructural no incluye arrendamientos financieros.

⁽²⁾ Los Bonos 2030 mantienen una opción de recompra anticipada a partir de septiembre de 2026, la cual puede ser ejercida como parte de la gestión de pasivos de la Compañía.

Fuente: Volcan Cia. Minera

Finalmente, la Compañía se encuentra revisando continuamente su estrategia de cobertura de precios para zinc y plata, mitigando la volatilidad de los mercados de metales y contribuyendo a la estabilidad del flujo de caja proyectado para 2026 y 2027.

3. Resultados Operativos Unidades Mineras

3.1 Resultados Operativos Unidad Yauli

Cuadro 10: Producción Yauli

Producción Yauli	Ene-Mar 2026	Ene-Mar 2025	var %
Mineral Extraído (miles TM)	733	749	(2.1)
Mineral Tratado (miles TM)	731	763	(4.2)
Contenido de Finos			
Zinc (miles TMF)	34.3	39.5	(13.1)
Plomo (miles TMF)	5.8	6.5	(10.8)
Cobre (miles TMF)	0.4	0.7	(38.1)
Plata (millones oz)	1.3	1.7	(23.7)
Oro (miles oz)	0.9	1.2	(24.2)

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 1T26, la extracción de mineral en Yauli disminuyó 2.1% y el tratamiento 4.2% respecto al 1T25, debido a menores avances en la preparación de frentes en San Cristóbal-Carahuacra y Ticlio, asociados al proceso de fortalecimiento de la capacidad operativa en estas minas. En San Cristóbal-Carahuacra, este impacto fue parcialmente compensado por el aporte de nuevas zonas de minado. En contraste, Andaychagua registró incrementos en extracción y tratamiento, impulsados por la mayor productividad de los métodos de explotación y el aporte de nuevas áreas de minado. Como resultado, la producción de finos de zinc, plomo, cobre, plata y oro disminuyó 13.1%, 10.8%, 38.1%, 23.7% y 24.2%, respectivamente, en línea con los menores tonelajes y leyes de cabeza en San Cristóbal-Carahuacra y Ticlio, parcialmente compensados por el mejor desempeño de Andaychagua.

La Compañía mantiene un plan activo de recuperación de producción en San Cristóbal-Carahuacra y Ticlio, orientado a normalizar el ritmo de preparación de frentes mediante la incorporación de equipos adicionales y el avance de desarrollos mineros, con el objetivo de alcanzar las zonas de mayor ley planificadas. Las inversiones en curso para el fortalecimiento del desarrollo minero permitirán consolidar las bases productivas y alcanzar los niveles de producción previstos en los trimestres siguientes.

Cuadro 11: Costo de Producción Yauli

Costo de Producción Yauli	Ene-Mar 2026	Ene-Mar 2025	var %
Costo de Producción (USD MM)			
Costo de Mina ⁽¹⁾	52.6	47.8	9.9
Costo de Planta	11.1	8.2	35.1
Otros	10.9	9.6	14.0
Total Costo de Producción (USD MM)	74.6	65.6	13.7
Costo Unitario (USD/TM)			
Costo de Mina	71.7	63.8	12.3
Costo de Planta	15.2	10.8	41.1
Otros	14.9	12.5	19.0
Total Costo Unitario (USD/TM)	101.8	87.1	16.8

⁽¹⁾ El costo de mina incluye *infill drilling*

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo total de producción en Yauli aumentó 13.7%, pasando de USD 65.6 MM en el 1T25 a USD 74.6 MM en el 1T26, impulsado principalmente por la presión inflacionaria en tarifas de servicios de laboreo y transporte de mineral, complementada por mayores costos de personal asociados al efecto del tipo de cambio y a las condiciones del mercado laboral minero, y mayores gastos de mantenimiento de equipos. En Andaychagua, el incremento respondió a la actualización de tarifas de laboreo, el mayor consumo de energía y el avance en desarrollos secundarios. El costo unitario aumentó 16.8%, de 87.1 USD/TM en el 1T25 a 101.8 USD/TM en el 1T26, como consecuencia de mayores costos absolutos y un menor volumen de mineral tratado que redujo la absorción de costos fijos.

Cuadro 12: Inversión Operativa Yauli

Inversión Operativa Yauli (USD MM)	Ene-Mar 2026	Ene-Mar 2025	var %
Exploración Local	1.0	1.1	(8.7)
Desarrollo	14.9	11.3	31.7
Plantas y Relaveras	6.3	5.5	15.4
Mina e Infraestructura	4.5	3.9	14.8
Infraestructura Eléctrica	0.8	0.7	24.3
Soporte y Otros	0.9	0.3	197.1
Inversión Operativa Total	28.6	22.9	25.0

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas en Yauli aumentaron 25.0%, pasando de USD 22.9 MM en el 1T25 a USD 28.6 MM en el 1T26, destinadas a fortalecer la continuidad y eficiencia operativa. En San Cristóbal-Carahuacra, se concentraron en el avance de desarrollos primarios, el recrecimiento de la relavera Rumichaca y la ampliación de la capacidad de planta. En Ticlio, las inversiones respondieron al avance de desarrollos mineros y al fortalecimiento de los sistemas de bombeo e infraestructura operativa. Por su parte, en Andaychagua, se orientaron a la optimización de planta, la infraestructura de relavera y la renovación de equipos de mina.

3.2 Resultados Operativos Unidad Chungar

Cuadro 13: Producción Chungar

Producción Chungar	Ene-Mar 2026	Ene-Mar 2025	var %
Mineral Extraído (miles TM)	274	262	4.4
Mineral Tratado (miles TM)	274	251	8.8
Contenido de Finos			
Zinc (miles TMF)	9.9	10.6	(7.0)
Plomo (miles TMF)	4.2	5.0	(15.9)
Cobre (miles TMF)	0.2	0.2	(10.5)
Plata (millones oz)	0.5	0.4	11.0
Oro (miles oz)	0.2	0.2	25.1

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 1T26, la extracción de mineral en Chungar aumentó 4.4% y el tratamiento 8.8% respecto al 1T25, impulsados por la incorporación de nuevas zonas de minado habilitadas por el alza sostenida en los precios de la plata, lo que amplió el acceso a frentes con mayor potencial productivo. La producción de finos de plata y oro creció 11.0% y 25.1%, respectivamente, reflejo de la reorientación del plan de producción hacia zonas de mayor contenido de plata. En contraste, la producción de zinc, plomo y cobre disminuyó 7.0%, 15.9% y 10.5%, respectivamente.

Cuadro 14: Costo de Producción Chungar

Costo de Producción Chungar	Ene-Mar 2026	Ene-Mar 2025	var %
Costo de Producción (USD MM)			
Costo de Mina ⁽¹⁾	22.5	18.4	22.2
Costo de Planta	4.1	3.1	30.9
Otros	4.8	4.4	9.3
Total Costo de Producción (USD MM)	31.4	25.9	21.1
Costo Unitario (USD/TM)			
Costo de Mina	82.4	70.4	17.1
Costo de Planta	14.9	12.4	20.3
Otros	17.6	17.5	0.5
Total Costo Unitario (USD/TM)	114.8	100.2	14.6

⁽¹⁾ El costo de mina incluye *infill drilling*

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo total de producción en Chungar aumentó 21.1%, pasando de USD 25.9 MM en el 1T25 a USD 31.4 MM en el 1T26, impulsado principalmente por mayores costos de personal, asociados al efecto del tipo de cambio, así como por un mayor consumo de suministros vinculado al avance de las operaciones hacia zonas más profundas y mayores gastos de mantenimiento en planta y mina, en el marco del plan de fortalecimiento operativo orientado a sostener el crecimiento de producción previsto para 2026. Como resultado, el costo unitario aumentó 14.6%, de 100.2 USD/TM en el 1T25 a 114.8 USD/TM en el 1T26, impulsado por mayores costos absolutos, parcialmente compensados por el mayor volumen de mineral tratado en el período.

Cuadro 15: Inversión Operativa Chungar

Inversión Operativa Chungar (USD MM)	Ene-Mar 2026	Ene-Mar 2025	var %
Exploración Local	0.4	0.4	(16.5)
Desarrollo	5.4	4.4	20.5
Plantas y Relaveras	0.8	0.2	408.9
Mina e Infraestructura	2.1	1.9	8.5
Infraestructura Eléctrica	0.0	0.0	0.0
Soporte y Otros	0.9	0.1	581.8
Inversión Operativa Total	9.5	7.1	34.4

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas en Chungar aumentaron 34.4%, pasando de USD 7.1 MM en el 1T25 a USD 9.5 MM en el 1T26, destinadas a fortalecer la eficiencia y seguridad de las operaciones. El incremento respondió principalmente al avance de desarrollos mineros y al fortalecimiento de la infraestructura de mina y planta, así como a inversiones en el tratamiento de aguas industriales, en línea con la estrategia de crecimiento de la mina Animon.

3.3 Resultados Operativos Unidad Alpamarca

Cuadro 16: Producción Alpamarca

Producción Alpamarca	Ene-Mar 2026	Ene-Mar 2025	var %
Mineral Extraído (miles TM)⁽¹⁾	91	252	(63.9)
Mineral Tratado (miles TM)	97	243	(59.9)
Contenido de Finos			
Zinc (miles TMF)	0.1	1.4	(92.8)
Plomo (miles TMF)	0.1	1.2	(91.6)
Cobre (miles TMF)	0.0	0.1	(89.5)
Plata (millones oz)	0.0	0.2	(87.0)

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 1T26, el mineral extraído en Alpamarca disminuyó 63.9% y el tratamiento 59.9% respecto al 1T25, pasando de 252 mil TM a 91 mil TM y de 243 mil TM a 97 mil TM, respectivamente, debido a que la unidad reinició operaciones a partir de la segunda quincena de febrero, aprovechando la recuperación de los precios de los metales. Como resultado, la producción de finos de zinc, plomo, cobre y plata disminuyó 92.8%, 91.6%, 89.5% y 87.0%, respectivamente, en línea con el menor volumen tratado y el procesamiento de stockpile con leyes inferiores a las del mineral de tajo.

La continuidad de las operaciones en Alpamarca está condicionada a la dinámica de precios de los metales. Con el inicio de operaciones comerciales del proyecto Romina previsto para finales del segundo trimestre 2026, la planta de Alpamarca será utilizada para el procesamiento del mineral de Romina, consolidando el uso de esta infraestructura dentro del plan de crecimiento de la Compañía.

Cuadro 17: Costo de Producción Alpamarca

Costo de Producción Alpamarca	Ene-Mar 2026	Ene-Mar 2025	var %
Costo de Producción (USD MM)			
Costo de Mina ⁽¹⁾	0.4	2.3	(82.9)
Costo de Planta	0.5	1.8	(75.4)
Otros	0.2	1.0	(84.6)
Total Costo de Producción (USD MM)	1.0	5.2	(80.6)
Costo Unitario (USD/TM)			
Costo de Mina	4.0	9.5	(57.5)
Costo de Planta	4.7	7.6	(38.7)
Otros	1.6	4.2	(61.6)
Total Costo Unitario (USD/TM)	10.3	21.3	(51.6)

⁽¹⁾ El costo de mina incluye *infill drilling*

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo total de producción en Alpamarca disminuyó 80.6%, pasando de USD 5.2 MM en el 1T25 a USD 1.0 MM en el 1T26, consistente con el reinicio de operaciones a partir de la segunda quincena de febrero. La reducción se explicó principalmente por menores costos de mina, al procesarse únicamente stockpile, y por el menor volumen de tratamiento en planta durante el trimestre. Como resultado, el costo unitario se redujo 51.6%, de 21.3 USD/TM en el 1T25 a 10.3 USD/TM en el 1T26, cifra que no es comparable con períodos de operación normal de la unidad dado que refleja una estructura de costos asociada exclusivamente al procesamiento de stockpile.

Cuadro 18: Inversión Operativa Alpamarca

Inversión Operativa Alpamarca (USD MM)	Ene-Mar 2026	Ene-Mar 2025	var %
Exploración Local	0.0	0.0	
Desarrollo	0.0	0.0	
Plantas y Relaveras	0.0	0.0	(100.0)
Mina e Infraestructura	0.1	0.0	
Energía	0.0	0.0	
Soporte y Otros	0.0	0.1	(54.2)
Inversión Operativa Total	0.1	0.1	58.2

Las inversiones operativas en Alpamarca se mantuvieron en niveles reducidos, pasando de USD 0.06 MM en el 1T25 a USD 0.09 MM en el 1T26, en línea con el perfil de operación de la unidad durante el período.

3.4 Resultados Operativos Unidad Cerro de Pasco

Cuadro 19: Producción Cerro de Pasco

Producción Cerro de Pasco	Ene-Mar 2026	Ene-Mar 2025	var %
Mineral Extraído (miles TM)	839	824	1.9
Mineral Tratado (miles TM)	812	798	1.7
Contenido de Finos			
Zinc (miles TMF)	6.4	5.8	9.0
Plomo (miles TMF)	2.7	3.4	(21.4)
Cobre (miles TMF)	0.3	0.2	40.0
Plata (millones oz)	0.5	0.4	23.1
Oro (miles oz)	0.2	0.1	17.0

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 1T26, el volumen de stockpiles procesado en Cerro de Pasco aumentó 1.7% respecto al 1T25, de 798 mil TM a 812 mil TM, impulsado por las mejoras operativas implementadas en planta que elevaron la capacidad de tratamiento de 9.5 mil TPD a 10.2 mil TPD. La producción de finos de zinc y plata aumentó 9.0% y 23.1%, respectivamente, reflejo del mayor tonelaje tratado, mejores leyes de cabeza y mayores recuperaciones metalúrgicas asociadas al ingreso de mineral de nuevas zonas y a la optimización del blending. En contraste, la producción de plomo disminuyó 21.4%, en línea con la priorización de zonas de mayor contenido de plata.

Durante el 1T26, la Compañía inició la comercialización de piritas de plata acumuladas en Cerro de Pasco, con entregas de 24,000 TMH en el trimestre. Esta actividad representa la monetización de un activo con un stock total de aproximadamente 17 millones de TMH. La Compañía continuará evaluando el ritmo de comercialización en función de las condiciones de mercado.

Cuadro 20: Costo de Producción Cerro de Pasco

Costo de Producción Cerro de Pasco	Ene-Mar 2026	Ene-Mar 2025	var %
Costo de Producción (USD MM)			
Costo de Mina ⁽¹⁾	2.1	1.6	34.0
Costo de Planta	7.3	7.0	4.4
Otros	1.7	1.7	3.8
Total Costo de Producción (USD MM)	11.2	10.3	8.9
Costo Unitario (USD/TM)			
Costo de Mina	2.6	1.9	31.5
Costo de Planta	9.0	8.8	2.6
Otros	2.1	2.1	1.8
Total Costo Unitario (USD/TM)	13.7	12.8	6.9

⁽¹⁾ El costo de mina incluye *infill drilling*

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo total de producción en Cerro de Pasco aumentó 8.9%, pasando de USD 10.3 MM en el 1T25 a USD 11.2 MM en el 1T26, impulsado por mayores costos de minado asociados al incremento de tonelaje y a la rehabilitación de labores principales en mina subterránea, así como por mayores costos en planta derivados del mayor volumen tratado, el alza en precios de suministros y el efecto del tipo de cambio. Como resultado, el costo unitario se incrementó 6.9%, de 12.8 USD/TM en el 1T25 a 13.7 USD/TM en el 1T26, impulsado por mayores costos absolutos, parcialmente compensados por el mayor volumen de mineral tratado en el período.

Cuadro 21: Inversión Operativa Cerro de Pasco

Inversión Operativa Cerro de Pasco (USD MM)	Ene-Mar 2026	Ene-Mar 2025	var %
Exploración Local	0.0	0.0	
Desarrollo	0.0	0.0	
Plantas y Relaveras	2.7	5.6	(52.4)
Mina e Infraestructura	0.9	(0.0)	
Energía	0.0	0.0	
Soporte y Otros	0.4	0.2	57.7
Inversión Operativa Total	3.9	5.8	(33.5)

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas en Cerro de Pasco disminuyeron 33.5%, pasando de USD 5.8 MM en el 1T25 a USD 3.9 MM en el 1T26, en línea con el perfil de ejecución de las obras planificadas para la unidad, particularmente el recrecimiento de la relavera Ocroyoc, parcialmente compensado por inversiones en la rehabilitación de mina subterránea y en equipos de soporte.

3.5 Resultados Operativos Unidad Planta de Óxidos

Cuadro 22: Producción Planta de Óxidos

Producción Planta de Óxidos	Ene-Mar 2026	Ene-Mar 2025	var %
Mineral Extraído (miles TM)	224	236	(4.8)
Mineral Tratado (miles TM)	224	236	(4.8)
Contenido de Finos			
Cobre (miles TMF)	0.3	0.5	(23.2)
Plata (millones oz)	0.5	0.6	(11.1)
Oro (miles oz)	1.8	2.2	(19.3)

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 1T26, el volumen tratado en la Planta de Óxidos disminuyó 4.8% respecto al 1T25, de 236 mil TM a 224 mil TM, afectado por interrupciones operativas puntuales durante el trimestre. En consecuencia, la producción de cobre, plata y oro disminuyó 23.2%, 11.1% y 19.3%, respectivamente.

Cuadro 23: Costo de Producción Planta de Óxidos

Costo de Producción Planta de Óxidos	Ene-Mar 2026	Ene-Mar 2025	var %
Costo de Producción (USD MM)			
Costo de Mina ⁽¹⁾	1.8	1.7	8.1
Costo de Planta	9.0	8.9	1.1
Otros	1.6	1.5	7.8
Total Costo de Producción (USD MM)	12.4	12.1	2.9
Costo Unitario (USD/TM)			
Costo de Mina	8.0	7.0	13.6
Costo de Planta	40.1	37.7	6.2
Otros	7.4	6.5	13.2
Total Costo Unitario (USD/TM)	55.4	51.3	8.1

⁽¹⁾ El costo de mina incluye *infill drilling*

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo total de producción en la Planta de Óxidos aumentó 2.9%, pasando de USD 12.1 MM en el 1T25 a USD 12.4 MM en el 1T26, impulsado por mayores costos de minado y un mayor consumo de reactivos asociado a la optimización del blending hacia mineral de mayor contenido de plata, así como por el alza en tarifas de suministros clave y el efecto del tipo de cambio. Como resultado, el costo unitario se incrementó 8.1%, de 51.3 USD/TM en el 1T25 a 55.4 USD/TM en el 1T26, impulsado por mayores costos absolutos y por el menor volumen tratado durante el período.

Cuadro 24: Inversión Operativa Planta de Óxidos

Inversión Operativa Planta de Óxidos (USD MM)	Ene-Mar 2026	Ene-Mar 2025	var %
Exploración Local	0.0	0.0	(100.0)
Desarrollo	0.0	0.0	
Plantas y Relaveras	0.0	0.1	(67.2)
Mina e Infraestructura	0.0	0.1	(67.2)
Energía	0.0	0.0	
Soporte y Otros	0.1	0.1	(24.4)
Inversión Operativa Total	0.1	0.2	(57.7)

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas en la Planta de Óxidos disminuyeron 57.7%, pasando de USD 0.2 MM en el 1T25 a USD 0.1 MM en el 1T26, reflejo del perfil de ejecución de las inversiones planificadas para la unidad.

4. Proyecto Romina

El proyecto Romina continúa avanzando conforme a lo planificado, consolidando los hitos de infraestructura y preparación operativa, con inicio de operación comercial previsto para finales del segundo trimestre de 2026.

En el año 2025 se ejecutaron USD 39.9 MM de la inversión del proyecto. Para el año 2026 se proyecta desembolsar USD 60.6 MM para concluir el mismo, de los cuales USD 16.5 MM fueron ejecutados a marzo de 2026. La construcción del túnel y la rampa registra avances acumulados de 1,568 metros y 850 metros, respectivamente, y se han iniciado las labores de preparación para el minado. Asimismo, se continúa con la construcción de las chimeneas de ventilación, el portal de salida del túnel y la carretera de conexión hacia Alpamarca, asegurando la infraestructura clave para la futura operación minera.

La Planta de Tratamiento de Aguas Residuales Industriales ha alcanzado un avance de 88%, mientras que el programa de mejora de la Planta Alpamarca progresa con el montaje de equipos, con un avance de 70%, fortaleciendo la capacidad de tratamiento de mineral de Romina.

En el ámbito social, en marzo se concretó la negociación del lote 17 (463.6 hectáreas), asegurando el transporte de mineral hacia Alpamarca.

5. Resultados Energía

Cuadro 25: Balance Eléctrico

Balance Eléctrico (Gwh)	Ene-Mar 2026	Ene-Mar 2025	var %
Producción de Energía	58.6	44.0	33.0
CH's Chungar	41.9	42.5	(1.4)
CH Tingo	1.5	1.6	(5.3)
CH Oroya	8.2	0.0	
CH Pachachaca	7.0	0.0	
Consumo de Energía	219.8	219.0	0.4
Compra de Energía	176.5	174.9	0.9

Fuente: Volcan Cía. Minera

Durante el 1T26, el consumo total de energía eléctrica de la Compañía ascendió a 219.8 GWh, con una demanda máxima de 112.9 MW. Las diez centrales hidroeléctricas de Chungar generaron en conjunto 41.9 GWh, lo que representó una disminución de 1.4% frente al mismo trimestre del año anterior. La autogeneración representó el 19% del consumo consolidado, con un costo promedio de 22.0 USD/MWh, considerando operación, mantenimiento y transmisión.

Para cubrir el requerimiento total de energía, la Compañía adquirió del Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) un total de 176.5 GWh, a un costo promedio de 76.8 USD/MWh. Estas compras fueron 1% superiores a las del mismo periodo del año anterior, principalmente debido a la menor autogeneración.

El 28 de enero de 2026, la Compañía adquirió el 100% de las acciones de Transmisión Andina de Generación, empresa operadora de las centrales hidroeléctricas La Oroya y Pachachaca. La totalidad de la energía generada por ambas centrales fue inyectada al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN).

Finalmente, la central hidroeléctrica Tingo generó 1.5 GWh, una disminución de 5% en comparación con el mismo periodo del año anterior. La totalidad de esta energía fue vendida a la operación minera de Chungar.

6. Comentarios Finales

Las ventas netas de la Compañía en el 1T26 alcanzaron USD 361.3 MM, impulsadas principalmente por el alza sostenida en los precios de la plata, así como por mayores precios del zinc, resultando en una utilidad neta de USD 71.8 MM y un EBITDA ajustado de USD 178.1 MM.

La Compañía mantuvo un nivel de apalancamiento controlado, con una razón Deuda Neta a EBITDA de 1.0x, resultado del mayor EBITDA ajustado acumulado de los últimos doce meses y del fortalecimiento del saldo de caja. Al cierre del 1T26, la Compañía mantuvo un saldo de caja de USD 294.5 MM, reflejando una sólida posición de liquidez para el financiamiento de operaciones y proyectos estratégicos.

En octubre de 2025, se completó exitosamente el refinanciamiento de la deuda mediante la emisión de bonos internacionales con vencimiento en 2032 por USD 750.0 MM, lo que extendió el perfil de vencimientos y aumentó la flexibilidad financiera. El 10 de febrero de 2026, la Compañía canceló el monto remanente de USD 68.0 MM correspondiente a los Bonos 2026 a su vencimiento.

La Compañía mantiene un programa de coberturas de zinc y plata orientado a mitigar el impacto de la volatilidad de estos metales en el flujo de caja proyectado para 2026 y 2027, lo que permite centrarse en la optimización de sus operaciones y el desarrollo de sus proyectos.

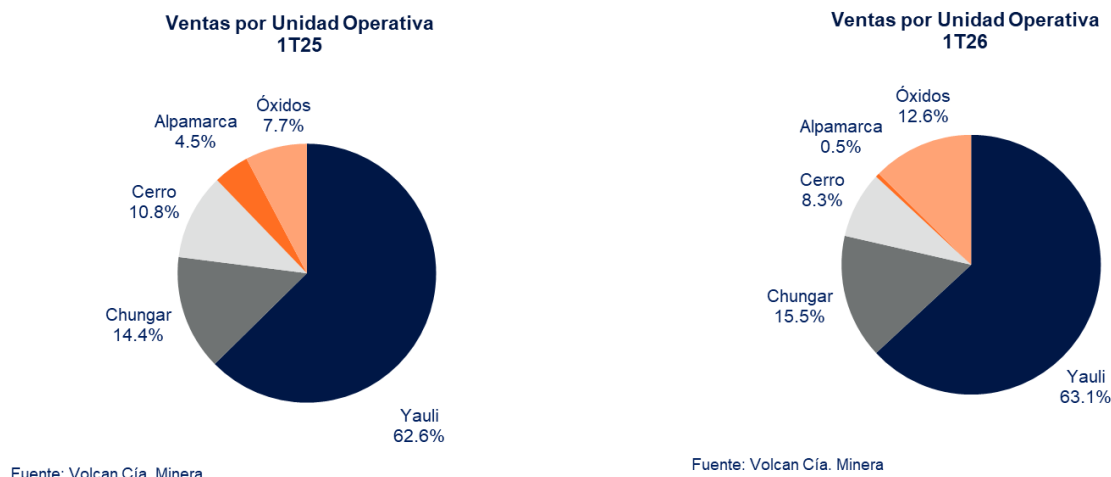
El proyecto Romina continúa desarrollándose según lo planificado en tiempos y presupuesto, con el inicio de operaciones comerciales previsto para fines del segundo trimestre de 2026. Este proyecto tendrá un impacto positivo relevante en la producción y el EBITDA de la Compañía.

Asimismo, como parte de su estrategia de crecimiento, la Compañía llevará a cabo durante 2026 estudios y programas de exploración enfocados en proyectos de alto potencial, tales como Santa Bárbara de Carhuacayán (cobre), Palma, Zoraida, Esperanza, Santa y Romina Central.

Anexos

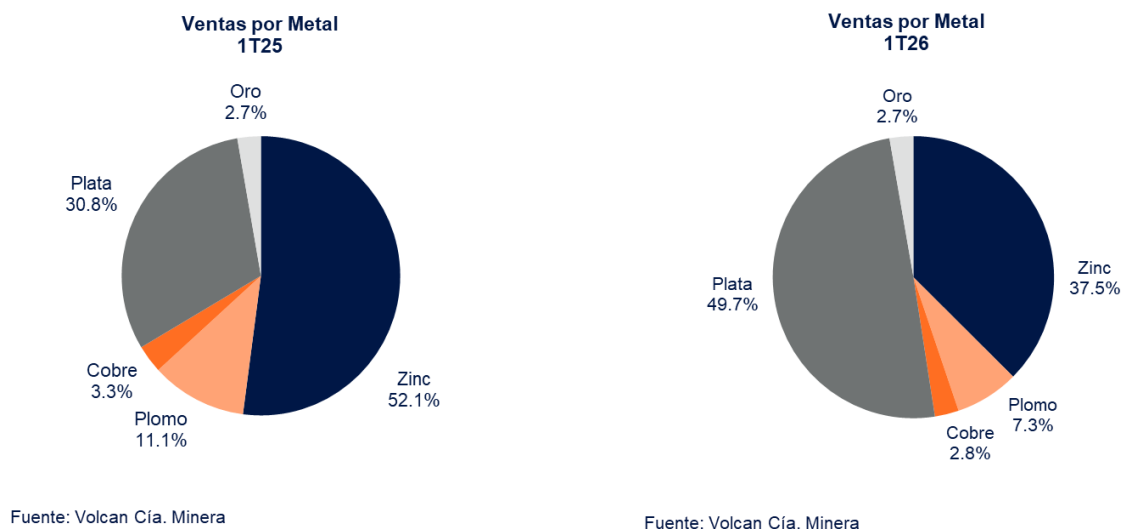
Anexo 1: Detalle de Ventas

Gráfico 6: Ventas por Unidad Operativa



La distribución de ventas por unidad operativa muestra un incremento en la participación de Yauli, de 62.6% en el 1T25 a 63.1% en el 1T26, y de Chungar, de 14.4% a 15.5%, así como de Óxidos, de 7.7% a 12.6%, mientras que la participación de Cerro disminuyó de 10.8% a 8.3% y la de Alpamarca de 4.5% a 0.5%.

Gráfico 7: Ventas por Metal



La distribución de ventas por metal refleja el impacto del alza en los precios de la plata, cuya participación aumentó significativamente de 30.8% en el 1T25 a 49.7% en el 1T26, mientras que la del zinc disminuyó de 52.1% a 37.5%. La participación del plomo disminuyó de 11.1% en el 1T25 a 7.3% en el 1T26, mientras que la del cobre y oro se mantuvo relativamente estable en 2.8% y 2.7%, respectivamente, frente a 3.3% y 2.7% en el 1T25.

Anexo 2: Cotizaciones Spot Promedio

Cotizaciones Spot Promedio	Ene-Mar 2026	Ene-Mar 2025	var %
Zinc (USD/TM)	3,243	2,449	32.4
Plomo (USD/TM)	1,931	2,076	(7.0)
Cobre (USD/TM)	12,852	8,444	52.2
Plata (USD/oz)	84.4	23.4	261.3
Oro (USD/oz)	4,877	2,073	135.3

Fuente: London Metal Exchange y London Bullion Market

Anexo 3: Indicadores Macroeconómicos

Indicadores Macroeconómicos	Ene-Mar 2026	Ene-Mar 2025	var %
Tipo de Cambio (PEN/USD)	3.4	3.8	(9.5)
Inflación ⁽¹⁾	2.6	3.1	(17.6)

⁽¹⁾ Inflación de los últimos 12 meses

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Anexo 4: Producción Nacional de Principales Metales

Producción Nacional	Ene-Feb 2026	Ene-Feb 2025	var %
Zinc (TMF)	213,652	201,315	6.1
Plomo (TMF)	43,514	44,799	(2.9)
Cobre (TMF)	449,519	436,674	2.9
Plata (miles oz)	18,508	18,406	0.6
Oro (miles oz)	522	532	(1.9)

Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MINEM)