

Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

Análisis y Discusión de la Gerencia

Segundo Trimestre del 2024

Cifras Relevantes:

Volcan Consolidado	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	var %	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	var %
Precios de Venta¹							
Zinc (USD/TM)	2,473	2,770	2,578	7.5	2,624	2,833	-7.4
Plomo (USD/TM)	2,099	2,159	2,110	2.3	2,129	2,125	0.2
Cobre (USD/TM)	7,794	9,162	8,491	7.9	8,487	8,669	-2.1
Plata (USD/Oz)	23.2	28.1	24.0	17.0	25.7	23.3	10.2
Oro (USD/Oz)	2,069	2,332	1,976	18.0	2,193	1,943	12.9
Resultados Operativos							
Tratamiento de mineral ² (miles TM)	2,122	2,199	2,404	-8.5	4,321	4,678	-7.6
Producción Zinc (miles TMF)	50.3	52.9	62.6	-15.5	103.2	119.1	-13.3
Producción Plomo (miles TMF)	11.2	12.4	15.3	-18.6	23.6	28.5	-17.1
Producción Cobre (miles TMF)	0.8	0.8	1.5	-44.7	1.6	2.7	-42.4
Producción Plata (millones Oz)	3.1	3.2	3.8	-16.1	6.3	7.3	-14.3
Producción Oro (miles Oz)	2.9	2.9	5.5	-47.7	5.8	9.3	-37.3
Costo Unitario (USD/TM) ³	49.0	46.2	53.2	-13.3	47.6	52.4	-9.2
Inversiones Totales (MM USD)	33.8	32.9	42.7	-22.9	66.8	79.0	-15.5
Resultados Financieros (MM USD)							
Ventas antes de ajustes	180.0	213.1	227.9	-6.5	393.1	448.6	-12.4
Ajustes sobre ventas	-3.4	5.2	-14.6		1.8	-14.1	
Liquidaciones finales	-0.9	5.4	-10.3		4.6	-1.4	
Provisión por posiciones abiertas ⁴	-2.6	0.0	-4.7	-99.0	-2.7	-13.2	-79.6
Coberturas	0.1	-0.2	0.4		-0.1	0.4	
Ventas después de ajustes	176.7	218.3	213.3	2.3	395.0	434.4	-9.1
Utilidad neta antes de excepcionales	-19.2	12.6	-10.9		-6.6	-9.4	-29.2
Ajustes excepcionales	0.0	-2.2	-1.0		-2.2	-1.7	30.2
Utilidad neta	-19.2	10.4	-11.9		-8.8	-11.0	-20.1
EBITDA⁵	44.8	87.2	49.2	77.2	132.0	120.7	9.4

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.

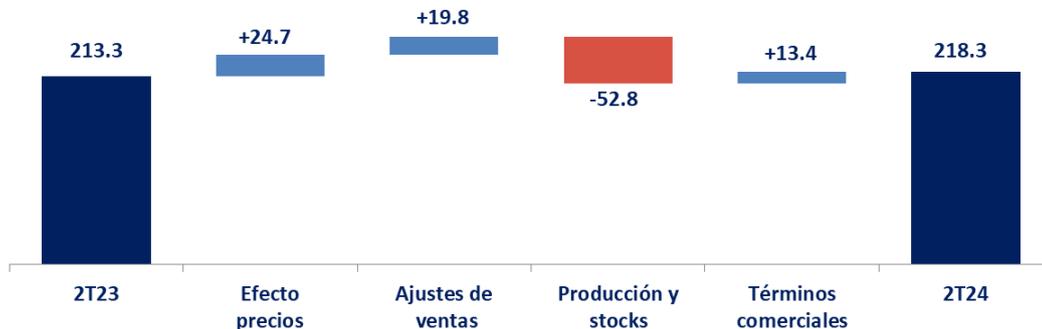
⁴ Las posiciones comerciales abiertas se refieren a los embarques que todavía no tienen liquidación final y por lo tanto están expuestos a ajustes por variaciones futuras de los precios de los metales.

⁵ No considera ajustes excepcionales.

Fuente: Volcan Cía. Minera

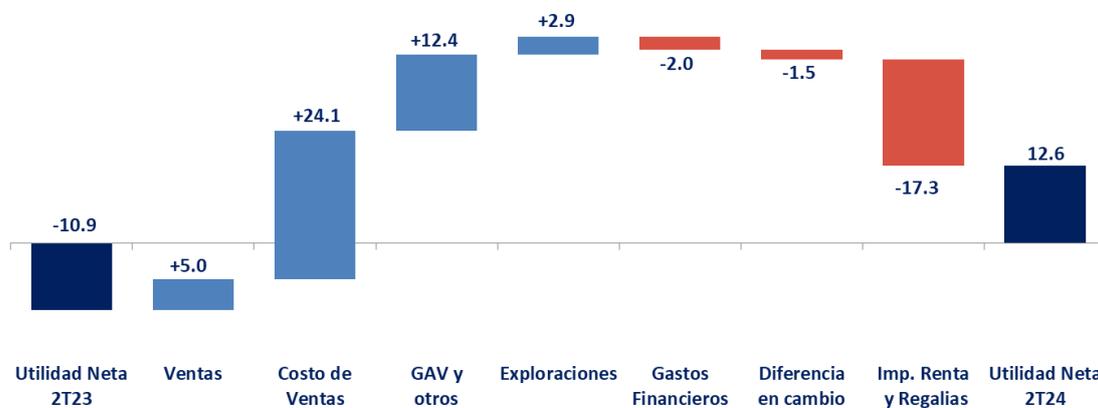
1. Resumen Ejecutivo

- Los resultados financieros del 2T24 fueron superiores a los del 2T23, debido principalmente a la mejora en los precios de los metales, términos comerciales de ventas favorables y la reducción de los costos y gastos operativos en toda la Compañía.
- Estos mejores resultados financieros se materializaron a pesar de que durante el 2T24, la producción fue afectada por la paralización de las minas San Cristóbal, Carahuacra y Ticlio en Yauli, mientras se adecuaba el permiso de funcionamiento de la relavera Rumichaca de la Planta Victoria. La autoridad competente autorizó el funcionamiento de esta relavera el 19 de abril y las operaciones se reiniciaron paulatinamente a partir de esa fecha. Adicionalmente, la mina Animón vio disminuida su producción por las revisiones detalladas de las condiciones y procedimientos para garantizar el trabajo seguro en todos sus frentes.
- En consecuencia, la producción de finos de zinc disminuyó 15.5%, de 62.6 miles TMF en el 2T23 a 52.6 miles TMF en el 2T24; la de finos de plomo disminuyó 18.6%, de 15.3 miles TMF en el 2T23 a 12.4 miles TMF en el 2T24; la de finos de cobre disminuyó 44.7%, de 1.5 miles TMF en el 2T23 a 0.8 miles TMF en el 2T24; la de onzas de plata disminuyó 16.1%, de 3.8 MM Oz en el 2T23 a 3.2 MM Oz en el 2T24; y la producción de onzas de oro disminuyó 47.7%, de 5.5 miles Oz en el 2T23 a 2.9 miles Oz en el 2T24.
- El costo unitario consolidado se redujo 13.3%, de 53.2 USD/TM en el 2T23 a 46.2 USD/TM en el 2T24, lo cual se explica principalmente por las iniciativas de reducción de costos y las medidas excepcionales de ahorro frente a la paralización de las operaciones de las minas San Cristóbal, Carahuacra y Ticlio.
- Las inversiones totales disminuyeron 22.9%, pasando de USD 42.7 MM en el 2T23 a USD 32.9 MM en el 2T24, como consecuencia de la priorización de las inversiones en las unidades operativas para preservar la liquidez de la Compañía.
- El precio del zinc aumentó 7.5%, de 2,578 USD/TM en el 2T23 a 2,770 USD/TM en el 2T24, el del plomo aumentó 2.3%, de 2,110 USD/TM en el 2T23 a 2,159 USD/TM en el 2T24, el del cobre aumentó en 7.9%, de 8,491 USD/TM a 9,162 USD/TM, el de plata aumentó en 17.0%, de 24.0 USD/oz a 28.1 USD/Oz y el del oro subió en 18.0%, de 1,976 USD/Oz a 2,332 USD/Oz.
- Las ventas antes de ajustes disminuyeron 6.5%, de USD 227.9 MM en el 2T23 a USD 213.1 MM en el 2T24, debido a la menor producción de finos por las paralizaciones del periodo, compensado con mejores precios de los metales y términos comerciales. Los ajustes sobre las ventas sumaron USD 5.2 MM en el 2T24 comparados con los USD -14.6 MM del 2T23. En consecuencia, las ventas después de ajustes aumentaron 2.3%, pasando de USD 213.3 MM a USD 218.3 MM.

Gráfico 1: Variaciones 2T24 vs 2T23 que impactaron en las ventas netas (USD MM)


Fuente: Volcan Cía. Minera

- La utilidad neta antes de excepcionales pasó de USD -10.9 MM en el 2T23 a USD 12.6 MM en el 2T24 debido a los mayores precios de los metales, mejoras en los términos comerciales de ventas y la reducción de costos y gastos operativos en toda la Compañía.

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


Fuente: Volcan Cía. Minera

- Los ajustes excepcionales del periodo sumaron USD -2.2 MM, asociados a la desconsolidación de la Empresa de Generación Eléctrica Río Baños S.A.C. debido a la venta de la Central Hidroeléctrica Rucuy. En consecuencia, la utilidad neta fue USD 10.4 MM en el 2T24 versus USD -11.9 MM del 2T23.
- El EBITDA aumentó 77.2%, de USD 49.2 MM en el 2T23 a USD 87.2 MM en el 2T24, debido principalmente al mayor margen operativo por los mejores precios y términos comerciales y los menores costos y gastos operativos.
- Es importante mencionar que como parte del proceso de refinanciamiento de su deuda, la Compañía suscribió el 24 de Julio de 2024, una modificación integral "Amended and

Restated Credit Agreement” al Contrato de Préstamo sindicado de mediano plazo por USD 400.0 MM suscrito el 29 de diciembre de 2021. Las modificaciones incluyen: (i) la extensión de la fecha de vencimiento final hasta el 24 de julio de 2029, (ii) la amortización del monto pendiente actual de USD 369.4 MM en cuotas trimestrales por un monto de capital total de USD 10.0 MM en 2025, USD 20.0 MM en 2026, USD 25.0 MM en 2027, USD 35.0 MM en 2028 y el saldo restante en la fecha de vencimiento final.

2. Resultados Consolidados

2.1 Producción

Cuadro 1: Producción Consolidada

Producción Consolidada	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	var %	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	var %
Extracción de mineral (miles TM)¹	2,293	2,269	2,406	-5.7	4,562	4,556	0.1
Mineral polimetálico	2,058	2,015	2,167	-7.0	4,073	4,078	-0.1
Mineral de Óxidos	236	254	239	6.1	489	477	2.5
Tratamiento de mineral (miles TM)	2,122	2,199	2,404	-8.5	4,321	4,678	-7.6
Plantas Concentradoras	1,887	1,945	2,165	-10.2	3,832	4,200	-8.8
Planta de Óxidos de Plata	236	254	239	6.1	489	477	2.5
Contenido de Finos							
Zinc (miles TMF)	50.3	52.9	62.6	-15.5	103.2	119.1	-13.3
Plomo (miles TMF)	11.2	12.4	15.3	-18.6	23.6	28.5	-17.1
Cobre (miles TMF)	0.8	0.8	1.5	-44.7	1.6	2.7	-42.4
Plata (millones Oz)	3.1	3.2	3.8	-16.1	6.3	7.3	-14.3
Oro (miles Oz)	2.9	2.9	5.5	-47.7	5.8	9.3	-37.3

¹ Se realizó una corrección en tonelaje extraído Alpacamarca en el 1T24

Fuente: Volcan Cía. Minera

El volumen de extracción de mineral disminuyó 5.9%, pasando de 2,406 miles de TM en el 2T23 a 2,264 miles de TM en el 2T24, debido al reinicio paulatino de las operaciones de las unidades mineras San Cristóbal, Carahuacra y Ticlio que estuvieron paralizadas hasta el 19 de abril, a la menor producción en la mina Animón por las revisiones detalladas de las condiciones y procedimientos para garantizar el trabajo seguro en todos sus frentes, y a la suspensión de las operaciones en la mina Islay desde julio 2023. Lo anterior fue compensado parcialmente con el mayor tonelaje de producción en Cerro de Pasco.

Consecuentemente, el volumen de tratamiento disminuyó 8.5%, pasando de 2,404 miles de TM en el 2T23 a 2,199 miles de TM en el 2T24.

La producción de finos de zinc disminuyó 15.5%, de 62.6 miles TMF en el 2T23 a 52.9 miles TMF en el 2T24; la de finos de plomo disminuyó 18.6%, de 15.3 miles TMF en el 2T23 a 12.4 miles TMF en el 2T24; la de finos de cobre disminuyó 44.7%, de 1.5 miles TMF en el 2T23 a 0.8 miles TMF en el 2T24; la de onzas de plata disminuyó 16.1%, de 3.8 MM Oz en el 2T23 a 3.2 MM Oz en el 2T24; y finalmente la producción de onzas de oro disminuyó 47.7%, de 5.5 miles Oz en el 2T23 a 2.9 miles Oz en el 2T24.

En términos acumulados (Ene-Jun), el volumen de extracción fue ligeramente superior al del mismo periodo del año anterior, pasando de 4,556 miles de TM en el 2023 a 4,557 miles de TM en el 2024, mientras que el volumen de tratamiento disminuyó 7.6%, de 4,678 miles de TM a 4,321 miles de TM.

Respecto a los finos, como consecuencia de las paralizaciones de las operaciones indicadas anteriormente, la producción de zinc disminuyó 13.3%, de 119.1 miles TMF a 103.2 miles TMF; la de plomo disminuyó 17.1%, de 28.5 miles TMF a 23.6 miles TMF; la de cobre disminuyó en 42.4%, de 2.7 miles TMF a 1.6 miles TMF; la de plata disminuyó 14.3%, de 7.3 MM Oz a 6.3 MM Oz y la producción de oro disminuyó 37.3%, de 9.3 miles Oz a 5.8 miles Oz.

2.2 Costo de Producción

Cuadro 2: Costo de Producción Consolidado

Costo de Producción Consolidado	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	var %	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	var %
Costo de Producción¹							
Costo de Mina ²	65.5	58.9	76.7	-23.2	124.5	146.9	-15.2
Costo de Planta	26.0	28.9	32.4	-10.9	54.9	61.0	-10.1
Otros	17.2	15.2	18.6	-18.3	32.5	36.5	-11.0
Total Costo de producción	108.8	103.0	127.7	-19.3	211.8	244.4	-13.3
Costo Unitario							
Costo de mina ³	28.6	26.1	32.0	-18.4	27.4	31.5	-13.3
Costo de Planta	12.2	13.1	13.5	-2.6	12.7	13.0	-2.7
Otros	8.1	6.9	7.7	-10.6	7.5	7.8	-3.7
Total Costo Unitario	49.0	46.2	53.2	-13.3	47.6	52.4	-9.2

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

² El costo de mina incluye el costo de infill drilling

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

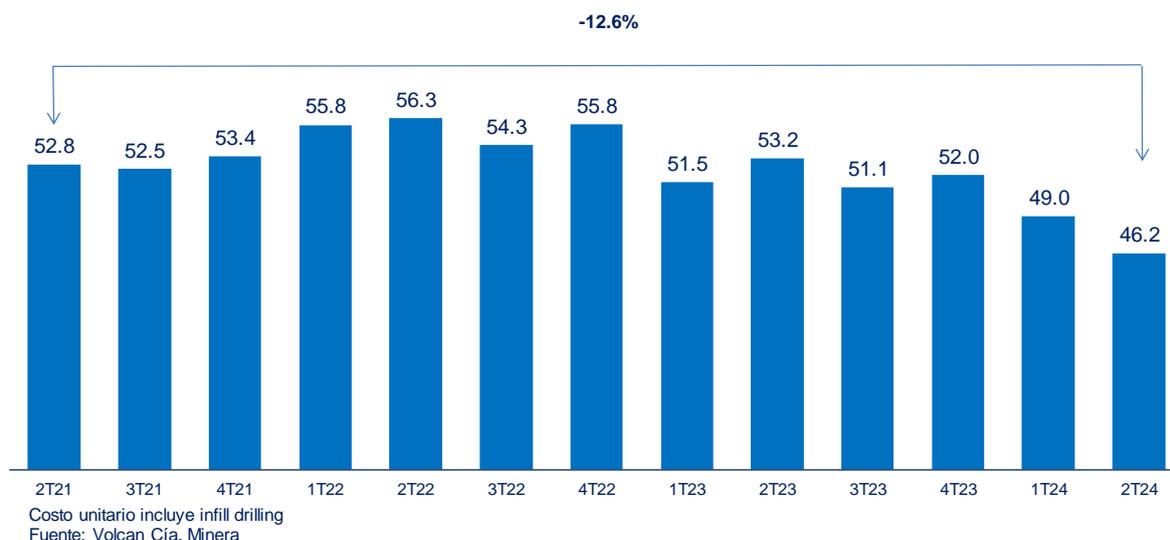
Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo de producción absoluto disminuyó 19.3%, de USD 127.7 MM en el 2T23 a USD 103.0 MM en el 2T24, lo cual se explica principalmente por la paralización de las operaciones de San Cristóbal, Carahuacra y Ticlio, y la suspensión de las operaciones en la mina Islay desde julio 2023. De igual forma, el costo unitario disminuyó 13.3%, de 53.2 USD/TM en el 2T23 a 46.2 USD/TM en el 2T24 gracias a la ejecución de iniciativas de mejora en las unidades operativas.

En términos acumulados (Ene-Jun), el costo de producción absoluto disminuyó 13.3%, de USD 244.4 MM a USD 211.8 MM, mientras que el costo unitario disminuyó 9.2%, de 52.4 USD/TM a USD 47.6 USD/TM.

La Compañía continúa realizando esfuerzos importantes para controlar y reducir los costos de producción y los gastos en sus operaciones y en Lima, pero siempre manteniendo la seguridad de los trabajadores como el principal valor de la Compañía.

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

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

2.3 Inversiones

Las inversiones en las unidades operativas disminuyeron 22.3%, pasando de USD 40.3 MM en el 2T23 a USD 31.3 MM en el 2T24. Las inversiones de crecimiento relacionadas al proyecto Romina sumaron USD 1.6 MM en el 2T24, y, en consecuencia, las inversiones totales disminuyeron 22.9%, pasando de USD 42.7 MM en el 2T23 a USD 32.9 MM en el 2T24.

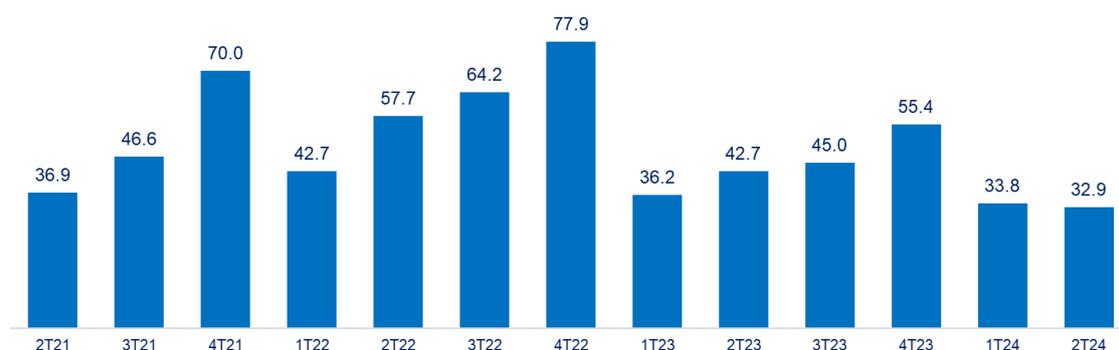
En términos acumulados (Ene-Jun), las inversiones totales disminuyeron 15.5%, de USD 79.0 MM a USD 66.8 MM, principalmente por menores inversiones en mina e infraestructura, desarrollo y crecimiento, debido a la priorización de las mismas para preservar la liquidez de la Compañía.

Cuadro 3: Inversión Consolidada

Inversión Consolidada (MM USD)	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	var %	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	var %
Minería	33.8	32.9	42.7	-22.9	66.7	79.0	-15.5
Unidades Operativas	33.1	31.3	40.3	-22.3	64.5	73.7	-12.5
Exploración Local	2.0	2.1	3.2	-34.2	4.1	5.8	-29.2
Desarrollo	17.6	15.4	19.2	-20.0	32.9	37.6	-12.4
Plantas y Relaveras	7.0	6.3	6.0	5.5	13.2	10.0	32.3
Mina e Infraestructura	5.5	5.4	9.2	-41.6	10.9	16.5	-34.0
Infraestruc. Eléct. en Unidades	0.1	0.6	2.2	-75.0	0.7	3.0	-76.6
Soporte y Otros	0.9	1.7	0.5	202.5	2.6	0.8	210.1
Exploraciones Regionales	0.0	0.0	0.0	-75.7	0.0	0.0	2.2
Crecimiento y Otros	0.7	1.6	2.4	-32.9	2.3	5.3	-56.7
Energía	0.0	0.0	0.0	-9.0	0.0	0.0	75.2
Total	33.8	32.9	42.7	-22.9	66.8	79.0	-15.5

Fuente: Volcan Cía. Minera

Gráfico 4: Evolución de la inversión consolidada



Fuente: Volcan Cia. Minera

2.4 Estado de Resultados

Cuadro 4: Estado de Resultados

Estado de Resultados (MM USD)	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	var %	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	var %
Ventas antes de ajustes	180.0	213.1	227.9	-6.5	393.1	448.6	-12.4
<i>Liquidaciones finales</i>	-0.9	5.4	-10.3		4.6	-1.4	
<i>Provisión por posiciones abiertas</i>	-2.6	0.0	-4.7	-99.0	-2.7	-13.2	-79.6
<i>Coberturas</i>	0.1	-0.2	0.4		-0.1	0.4	
Ventas después de ajustes	176.7	218.3	213.3	2.3	395.0	434.4	-9.1
Costo de Ventas	-159.4	-164.5	-188.6	-12.8	-323.9	-362.8	-10.7
Utilidad Bruta	17.3	53.8	24.7	117.6	71.1	71.6	-0.7
<i>Margen Bruto</i>	10%	25%	12%	13 pp	18%	16%	2 pp
Gastos Administrativos	-9.5	-8.3	-12.8	-35.2	-17.8	-21.5	-17.3
Gastos de Exploraciones	-2.4	-2.3	-5.3	-55.7	-4.8	-10.3	-53.7
Gastos de Ventas	-7.1	-6.9	-7.1	-3.1	-14.0	-14.5	-3.9
Otros Ingresos (Gastos) ¹	-0.3	3.6	-4.0		3.3	-7.8	
Utilidad Operativa	-2.0	39.9	-4.5		37.9	17.5	115.9
<i>Margen Operativo</i>	-1%	18%	-2%	20 pp	10%	4%	6 pp
Gastos financieros (neto)	-18.0	-17.5	-15.4	13.3	-35.5	-30.5	16.3
Diferencia en cambio (neto)	0.0	-0.7	0.8		-0.7	0.9	
Regalías	-2.2	-3.4	-2.3	45.7	-5.6	-5.6	0.3
Impuesto a la Renta	3.0	-5.7	10.5		-2.7	8.3	
Utilidad Neta antes de Excepcionales	-19.2	12.6	-10.9		-6.6	-9.4	-29.2
<i>Margen Neto</i>	-11%	6%	-5%	11 pp	-2%	-2%	0 pp
Ajustes excepcionales ²	0.0	-2.2	-1.0	128.3	-2.2	-1.7	30.2
Utilidad Neta	-19.2	10.4	-11.9		-8.8	-11.0	-20.1
<i>Margen Neto</i>	-11%	5%	-6%	10 pp	-2%	-3%	0 pp
EBITDA ³	44.8	87.2	49.2	77.2	132.0	120.7	9.4
<i>Margen EBITDA</i>	25%	40%	23%	17 pp	33%	28%	6 pp

¹ Incluye las ventas y el costo de ventas de la división energía² Efecto desconsolidación de Empresa de Generación Eléctrica Río Baños³ No considera ajustes excepcionales.

Fuente: Volcan Cia. Minera

• Análisis de Ventas

Cuadro 5: Precios promedio de venta

Precios de Venta	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	var %	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	var %
Zinc (USD/TM)	2,473	2,770	2,578	7.5	2,624	2,833	-7.4
Plomo (USD/TM)	2,099	2,159	2,110	2.3	2,129	2,125	0.2
Cobre (USD/TM)	7,794	9,162	8,491	7.9	8,487	8,669	-2.1
Plata (USD/Oz)	23.2	28.1	24.0	17.0	25.7	23.3	10.2
Oro (USD/Oz)	2,069	2,332	1,976	18.0	2,193	1,943	12.9

Fuente: Volcan Cía. Minera

Los precios mostrados en el cuadro anterior corresponden a los precios de facturación inicial, los cuales son provisionales y se ajustan cuando se emiten las liquidaciones finales. Las provisiones por posiciones abiertas al cierre de cada periodo estiman los ajustes sobre los embarques/entregas abiertas por variaciones futuras de los precios de los metales, utilizando una determinada curva de precios futura.

Cuadro 6: Volumen de Ventas de Finos

Venta de Finos	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	var %	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	var %
Zinc (miles TMF)	52.5	54.4	63.7	-14.5	107.0	120.8	-11.5
Plomo (miles TMF)	11.8	12.4	15.8	-21.6	24.1	28.7	-16.0
Cobre (miles TMF)	0.9	0.9	1.6	-43.1	1.8	2.9	-36.4
Plata (millones Oz)	3.1	3.2	4.0	-20.4	6.3	7.4	-15.6
Oro (miles Oz)	2.8	2.5	5.7	-57.1	5.2	9.4	-44.7

Fuente: Volcan Cía. Minera

Cuadro 7: Ventas en USD

Ventas (MM USD)	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	var %	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	var %
Zinc	91.7	107.3	105.1	2.1	199.0	228.1	-12.7
Plomo	22.3	24.4	28.7	-15.0	46.7	52.7	-11.5
Cobre	4.5	5.7	8.3	-31.5	10.2	14.7	-30.3
Plata	57.4	71.5	76.5	-6.5	129.0	138.3	-6.8
Oro	4.1	4.1	9.3	-55.5	8.2	14.6	-43.8
Ventas antes de ajustes	180.0	213.1	227.9	-6.5	393.1	448.6	-12.4
Liquidaciones finales	-0.9	5.4	-10.3		4.6	-1.4	
Prov. por posiciones abiertas	-2.6	0.0	-4.7	-99.0	-2.7	-13.2	-79.6
Coberturas	0.1	-0.2	0.4		-0.1	0.4	
Ventas después de ajustes	176.7	218.3	213.3	2.3	395.0	434.4	-9.1

Fuente: Volcan Cía. Minera

Debido a la menor producción, se tuvo una disminución de las ventas antes de ajustes en 6.5%, pasando de USD 227.9 MM en el 2T23 a USD 213.1 MM en el 2T24, compensado parcialmente por una mejora en los precios de los metales y términos comerciales. Los ajustes sobre las ventas sumaron USD 5.2 MM en el 2T24 comparados con los USD -14.6 MM del 2T23. En el 2T24, los ajustes sobre las ventas estuvieron compuestos por liquidaciones finales de USD 5.4 MM y resultados negativos de coberturas de plata por USD -0.2 MM. En

consecuencia, las ventas después de ajustes aumentaron 2.3%, pasando de USD 213.3 MM en el 2T23 a USD 218.3 MM en el 2T24.

En términos acumulados (Ene-Jun), las ventas después de ajustes disminuyeron 9.1%, de USD 434.4 MM en el 2023 a USD 395.0 MM en el 2024, debido a la menor producción del periodo, compensado parcialmente por los ajustes de ventas.

- **Costo de Ventas**

Cuadro 8: Costo de Ventas

Costo de Ventas (MM USD)	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	var %	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	var %
Producción Volcan	159.2	164.1	187.7	-12.6	323.270	360.8	-10.4
Costo Propio de Producción	108.8	103.0	127.7	-19.3	211.8	244.4	-13.3
D&A del Costo de Producción	44.9	45.6	51.8	-11.9	90.5	99.4	-8.9
Otros gastos	9.2	12.5	5.8	115.2	21.7	12.7	70.2
Variación de Inventarios	-3.6	2.9	2.4	23.8	-0.7	4.3	
Participación de Trabajadores	0.2	0.4	0.9	-51.4	0.6	2.0	-69.6
Total	159.4	164.5	188.6	-12.8	323.9	362.8	-10.7

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo de ventas total disminuyó 12.8%, de USD 188.6 MM en el 2T23 a USD 164.5 MM en el 2T24, lo cual se explica principalmente por un menor costo propio de producción y una menor depreciación y amortización.

En términos acumulados (Ene-Jun), el costo de ventas total disminuyó 10.7%, de USD 362.8 MM en el 2023 a USD 323.9 MM en el 2024.

- **Margen Bruto y Utilidad Bruta**

El margen bruto de la Compañía aumentó de 12% en el 2T23 a 25% en el 2T24, lo cual se explica principalmente por los mejores precios de los metales, términos comerciales favorables y el menor costo de ventas. La utilidad bruta aumentó 117.6%, de USD 24.7 MM en el 2T23 a USD 53.8 MM en el 2T24.

En términos acumulados (Ene-Jun), el margen bruto aumentó de 16% en el 2023 a 18% en el 2024, mientras que la utilidad bruta disminuyó ligeramente de USD 71.6 MM en el 2023 a USD 71.1 MM en el 2024.

- **Gastos Administrativos**

Los gastos administrativos sumaron USD 8.3 MM en el 2T24, 35.2% por debajo de los USD 12.8 MM del 2T23, lo que se explica principalmente por menores gastos y provisiones de personal.

En términos acumulados (Ene-Jun), los gastos administrativos disminuyeron de USD 21.5 MM en el 2023 a USD 17.8 MM en el 2024.

- **Gastos de Exploración**

Los gastos de exploración disminuyeron 55.7%, de USD 5.3 MM en el 2T23 a USD 2.3 MM en el 2T24, en línea con el plan ajustado de exploraciones greenfield y brownfield en un escenario de menor liquidez.

En términos acumulados (Ene-Jun), los gastos de exploración disminuyeron de USD 10.3 MM a USD 4.8 MM.

- **Gastos de Venta**

Los gastos de venta disminuyeron 3.1%, respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando un total de USD 6.9 MM en el 2T24 versus USD 7.1 MM durante el 2T23 principalmente por un menor volumen de ventas.

En términos acumulados (Ene-Jun), los gastos de venta disminuyeron de USD 14.5 MM a USD 14.0 MM.

- **Otros Ingresos y Egresos**

En el 2T24 el monto neto de otros ingresos/egresos fue USD 3.6 MM, comparado con los USD -4.0 MM del 2T23, lo cual se explica principalmente por los impactos contables de la venta de acciones de la Empresa de Generación Eléctrica Río Baños S.A.C. (CH Rucuy) en el mes de mayo 2024, menores ingresos por venta de energía y menores gastos en estabilización de depósito de relaves Mahr Tunel.

En términos acumulados (Ene-Jun), el monto neto de otros ingresos/egresos fue USD -7.8 MM en el 2023, comparados con los USD 3.3 MM del 2024.

- **Gastos Financieros y Diferencia en Cambio**

Los gastos financieros netos aumentaron 13.3%, de USD 15.4 MM en el 2T23 a USD 17.5 MM en el 2T24, debido al incremento de la tasa de interés de referencia y a mayores provisiones de cierre de minas.

En términos acumulados (Ene-Jun) los gastos financieros netos sumaron USD 35.5 MM en el 2024 versus USD 30.5 MM en el 2023.

Por otro lado, el efecto de la variación en el tipo de cambio pasó de USD 0.8 MM en el 2T23 a USD -0.7 MM en el 2T24.

- **Regalías e Impuesto a la Renta**

Las regalías aumentaron de USD 2.3 MM en el 2T23 a USD 3.4 MM en el 2T24. De igual manera, el impuesto a la renta pasó de USD 10.5 MM en el 2T23 a USD -5.7 MM en el 2T24, debido a los mejores resultados financieros.

En términos acumulados (Ene-Jun), en el 2024 las regalías se mantuvieron en USD -5.6 MM igual que en el 2023, mientras que el impuesto a la renta pasó de USD 8.3 MM en el 2023 a USD -2.7 MM en el 2024.

• Utilidad Neta y EBITDA

La utilidad neta pasó de USD -11.9 MM en el 2T23 a USD 10.4 MM en el 2T24, y el EBITDA pasó de USD 49.2 MM en el 2T23 a USD 87.2 MM en el 2T24, debido principalmente a las mayores ventas después de ajustes por los mejores precios y términos comerciales, y a la reducción de costos y gastos operativos.

En términos acumulados (Ene-Jun) la utilidad neta pasó de USD -11.0 MM en el 2023 a USD -8.8 MM en el 2024, y el EBITDA aumentó de USD 120.7 MM en el 2023 a USD 132.0 MM en el 2024.

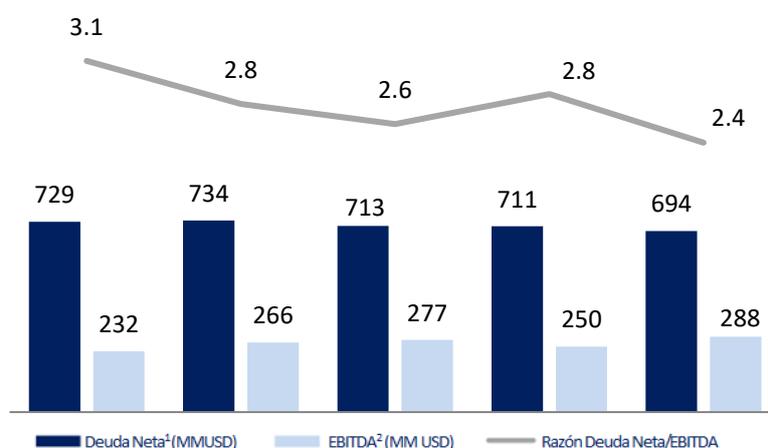
2.5 Liquidez y Solvencia

En el 2T24, la generación de caja de las operaciones mineras luego de inversiones operativas fue positiva en USD 38.2 MM. Adicionalmente se recibieron USD 26.3 MM netos por la venta de la CH Rucuy. Los desembolsos en inversiones de crecimiento minero y en otras inversiones varias sumaron USD -5.9 MM, mientras que el flujo financiero neto fue de USD -52.2 MM, que incluye el pago de la primera cuota de amortización del préstamo sindicado por USD 34.3 MM realizado en junio.

En consecuencia, el flujo de caja del 2T24 fue positivo en USD 6.4 MM y el saldo de caja al cierre del 2T24 ascendió a USD 68 MM.

La razón Deuda Neta/EBITDA al 30 de junio de 2024 fue 2.4 veces, menor respecto al 1T24 y al 2T23, debido a la reducción de la deuda neta, y al mayor EBITDA acumulado en los últimos 12 meses.

Gráfico 5: Evolución de la razón Deuda Neta / EBITDA



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

² Corresponde al EBITDA acumulado en los últimos 12 meses.

Fuente: Volcan Cia. Minera

- En el marco del proceso de refinanciamiento, la Compañía suscribió el 24 de Julio de 2024 una modificación integral “Amended and Restated Credit Agreement” al Contrato de Préstamo sindicado de mediano plazo por USD 400.0 MM suscrito el 29 de diciembre de 2021. Las modificaciones incluyen, entre otras, (i) la extensión de la fecha de vencimiento final hasta el 24 de julio de 2029, (ii) la amortización del monto pendiente actual de USD 369.4 MM en cuotas trimestrales por un monto de capital total de USD 10.0 MM en 2025, USD 20.0 MM en 2026, USD 25.0 MM en 2027, USD 35.0 MM en 2028 y el saldo restante en la fecha de vencimiento final. El préstamo refinanciado estará garantizado por la mayoría de activos de la Sociedad y algunas de sus subsidiarias y tendrá una tasa de interés de SOFR+500 pb durante los años 1-3 y un posible aumento en los años 4-5 a SOFR+550 pb. Los nuevos términos del préstamo permiten compartir el paquete de garantías otorgadas pari passu con las nuevas notas garantizadas una vez que se concrete la refinanciación de las Notas Senior 4.375% con vencimiento en 2026.

3. Resultados por Unidad Operativa

3.1 Resultados Operativos Unidad Yauli

Cuadro 9: Producción Yauli

Producción Yauli	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	var %	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	var %
Extracción de mineral (miles TM)	682	629	792	-20.6	1,311	1,497	-12.4
Tratamiento de mineral (miles TM)	636	654	789	-17.1	1,290	1,502	-14.1
Contenido de Finos							
Zinc (miles TMF)	34.3	36.5	43.7	-16.4	70.8	80.9	-12.4
Plomo (miles TMF)	5.1	5.8	6.7	-13.7	10.9	11.8	-7.4
Cobre (miles TMF)	0.3	0.4	0.7	-41.5	0.8	1.4	-43.6
Plata (millones Oz)	1.4	1.5	1.9	-20.2	3.0	3.5	-14.2
Oro (miles Oz)	0.8	0.8	1.5	-47.0	1.6	2.8	-43.6

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T24, la extracción de mineral en la unidad Yauli disminuyó en 20.6% y el volumen de tratamiento en la planta Victoria presentó una reducción del 17.1% con respecto al 2T23, debido a la suspensión temporal de las operaciones de las unidades mineras San Cristóbal, Carahuacra y Ticlio, mientras se adecuaba el permiso de funcionamiento de la relavera Rumichaca de la planta Victoria. La autoridad competente autorizó el funcionamiento de esta relavera el 19 de abril y las operaciones se reiniciaron paulatinamente. La paralización de la planta Victoria fue compensada en parte con un mayor tratamiento en la planta Andaychagua gracias a la optimización en el proceso de molienda. La producción de zinc se redujo 16.4%; la de plomo en 13.7%, la de cobre en 41.5%, la de plata en 20.2% y la de oro en 47.0%.

En términos acumulados (Ene-Jun), respecto al año anterior, la extracción de mineral disminuyó 12.7%, al igual que el tratamiento de mineral en 14.1%. La producción de finos de zinc, plomo, cobre, plata y oro disminuyó 12.4%, 7.4%, 43.6%, 14.2% y 43.6%, respectivamente.

Cuadro 10: Costo de Producción Yauli

Costo de Producción Yauli	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	var %	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	var %
Costo de Producción (MM USD)¹							
Costo de Mina ²	44.7	35.7	48.2	-26.1	80.4	92.5	-13.1
Costo de Planta	5.9	6.3	8.9	-29.1	12.2	16.6	-26.5
Otros	9.3	7.3	9.5	-23.2	16.6	18.6	-10.9
Total costo de producción (MM USD)	59.8	49.3	66.7	-26.1	109.2	127.7	-14.5
Costo Unitario (USD/TM)							
Costo de Mina	65.6	57.1	60.9	-6.3	61.5	61.8	-0.4
Costo de Planta	9.2	9.7	11.3	-14.5	9.5	11.1	-14.4
Otros	14.6	11.2	12.1	-7.3	12.9	12.4	3.8
Total Costo Unitario (USD/TM)	89.4	78.0	84.3	-7.5	83.8	85.2	-1.6

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

² El costo de mina incluye el costo de infill drilling

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo de producción en términos absolutos pasó de USD 66.7 MM en el 2T23 a USD 49.3 MM en el 2T24 principalmente por el menor volumen extraído y tratado por la suspensión de San Cristóbal, Carahuacra y Ticlio, las iniciativas de mejora continua en sostenimiento y transporte y otras medidas de ahorro frente a la paralización. Como resultado, el costo unitario tuvo una disminución de 7.5% sobre el mismo periodo del año anterior

En términos acumulados (Ene-Jun), el costo de producción absoluto disminuyó 14.5%, pasando de USD 127.7 MM a USD 109.2 MM en el 2024. El costo unitario de producción disminuyó 1.6%, de 85.2 USD/TM a 83.8 USD/TM.

Cuadro 11: Inversiones Operativas Yauli

Inv. Operativa Yauli (MM USD)	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	var %	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	var %
Exploración Local	1.5	1.4	2.5	-43.6	2.9	4.7	-38.2
Desarrollo	13.8	11.4	15.4	-26.3	25.2	30.1	-16.4
Plantas y Relaveras	2.7	4.7	4.5	4.3	7.4	7.7	-4.1
Mina e Infraestructura	3.8	3.5	6.3	-43.7	7.3	11.7	-37.7
Infraestructura Eléctrica	0.1	0.6	1.8	-69.2	0.7	2.4	-71.7
Soporte y Otros	0.7	0.7	0.3	115.8	1.5	0.6	161.9
Total	22.6	22.3	30.9	-27.7	44.9	57.2	-21.5

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T24, las inversiones operativas en Yauli sumaron USD 22.3 MM, 27.7% menos que los USD 30.9 MM del 2T23, debido principalmente a menores inversiones en exploraciones, desarrollo e infraestructura de mina, la paralización de la construcción de la relavera mientras se adecuaba el permiso de funcionamiento y construcciones relacionadas a energía.

En términos acumulados (Ene-Jun), respecto al año anterior, las inversiones operativas disminuyeron 21.5%, de USD 57.2 MM a USD 44.9 MM.

3.2 Resultados Operativos Unidad Chungar

Cuadro 12: Producción Chungar

Producción Chungar	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	var %	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	var %
Extracción de mineral (miles TM)	243	210	331	-36.5	453	651	-30.4
Tratamiento de mineral (miles TM)	230	225	341	-34.0	455	666	-31.6
Contenido de Finos							
Zinc (miles TMF)	10.1	10.0	13.0	-23.0	20.1	25.8	-22.0
Plomo (miles TMF)	3.3	3.5	5.8	-39.3	6.8	11.3	-39.9
Cobre (miles TMF)	0.1	0.1	0.4	-60.5	0.3	0.7	-59.9
Plata (millones Oz)	0.3	0.4	0.7	-45.4	0.7	1.3	-44.3
Oro (miles Oz)	0.2	0.2	0.5	-66.2	0.4	0.8	-47.6

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T24, el mineral extraído en Chungar disminuyó 36.5% y el mineral tratado decreció 34.0%, en comparación con el 2T23, debido a la suspensión de las operaciones de mina Islay desde Julio de 2023 y al retraso en la preparación de labores mineras como resultado de las revisiones detalladas de las condiciones y procedimientos para garantizar el trabajo seguro en todos sus frentes. La producción de zinc, plomo, cobre, plata y oro disminuyó 23.0%, 39.3%, 60.5%, 45.4% y 66.2% respectivamente, como resultado del menor volumen tratado y menores leyes del plomo, cobre y plata.

En términos acumulados (Ene-Jun), respecto al año anterior, la extracción de mineral disminuyó 30.4%, al igual que el tratamiento de mineral, el cual disminuyó en 31.6%. La producción de finos de zinc, plomo, cobre, plata y oro disminuyó en 22.0%, 39.9%, 59.9%, 44.3% y 47.6% respectivamente.

Cuadro 13: Costo de Producción Chungar

Costo de Producción Chungar	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	var %	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	var %
Costo de Producción (MM USD)¹							
Costo de Mina ²	15.8	17.3	22.6	-23.7	33.0	42.9	-23.1
Costo de Planta	3.0	4.0	5.3	-24.4	6.9	9.1	-23.7
Otros	3.9	3.9	4.7	-16.7	7.8	9.2	-14.8
Total costo de producción (MM USD)	22.6	25.1	32.6	-22.8	47.8	61.2	-21.9
Costo Unitario (USD/TM)							
Costo de Mina	64.9	82.2	68.4	20.2	72.9	66.0	10.5
Costo de Planta	12.8	17.6	15.4	14.6	15.2	13.6	11.6
Otros	17.0	17.3	13.7	26.2	17.1	13.8	24.6
Total Costo Unitario (USD/TM)	94.7	117.2	97.5	20.1	105.3	93.4	12.8

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

² El costo de mina incluye el costo de infill drilling

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo de producción disminuyó en términos absolutos 22.8%, pasando de USD 32.6 MM en el 2T23 a USD 25.1 MM en el 2T24, principalmente por la paralización de mina Islay desde julio de 2023 y la recuperación progresiva de las labores de producción en los meses de abril y mayo 2024. El costo unitario aumentó 20.1% pasando de 97.5 USD/TM en el 2T23 a 117.2 USD/TM en el 2T24 por el efecto de la no dilución del costo fijo por el menor volumen extraído y tratado.

En términos acumulados (Ene-Jun), respecto al año anterior, el costo de producción absoluto disminuyó 21.9%, pasando de USD 61.2 MM a USD 47.8 MM. El costo unitario de producción aumentó 12.8%, de 93.4 USD/TM a 105.3 USD/TM.

Cuadro 14: Inversiones Operativas Chungar

Inv. Operativa Chungar (MM USD)	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	var %	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	var %
Exploración Local	0.6	0.7	0.6	3.1	1.2	1.1	8.6
Desarrollo	3.8	4.0	3.8	5.3	7.7	7.5	3.8
Plantas y Relaveras	0.0	0.0	0.6	-100.0	0.0	0.8	-100.0
Mina e Infraestructura	1.5	1.7	2.7	-37.2	3.2	4.3	-24.6
Infraestructura Eléctrica	0.0	0.0	0.3	-100.0	0.0	0.3	-100.0
Soporte y Otros	0.2	0.7	0.2	288.5	0.9	0.3	241.8
Total	6.0	7.0	8.1	-13.7	13.1	14.2	-8.1

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas en Chungar disminuyeron 13.7%, pasando de USD 8.1 MM en el 2T23 a USD 7.0 MM en el 2T24, debido principalmente a menor ejecución de inversiones por la paralización parcial de labores en la mina Animón, así como la ejecución de un plan de ahorros y priorización del flujo de inversiones.

En términos acumulados (Ene-Jun), las inversiones operativas disminuyeron 8.1%, de USD 14.2 MM a USD 13.1 MM.

3.3 Resultados Operativos Unidad Alpamarca

Cuadro 15: Producción Alpamarca

Producción Alpamarca	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	var %	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	var %
Extracción de mineral (miles TM) ¹	259	283	270	5.0	542	402	34.8
Tratamiento de mineral (miles TM)	259	277	260	6.6	536	504	6.4
Contenido de Finos							
Zinc (miles TMF)	1.2	1.3	1.4	-3.1	2.6	3.1	-18.1
Plomo (miles TMF)	1.2	1.2	0.9	32.6	2.3	1.6	47.5
Cobre (miles TMF)	0.1	0.1	0.1	-27.8	0.1	0.1	-26.4
Plata (millones Oz)	0.2	0.2	0.3	-14.5	0.4	0.5	-20.4

¹ Se realizó una corrección en tonelaje extraído Alpamarca en el 1T24

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T24, el mineral extraído en Alpamarca aumento en 5% respecto al mismo trimestre del año anterior, mientras que el volumen de tratamiento aumentó en 6.6%, de 260 mil TM en el 2T23 a 277 mil TM en el 2T24 debido a una mayor alimentación de stockpile con menor humedad en comparación con el relave alimentado en el 2023.

La producción de finos de zinc, cobre y plata del 2T24 disminuyó en 3.1%, 27.8% y 14.5% respectivamente, en comparación con la producción del 2T23. Esto se explica por las menores leyes de zinc, cobre y plata en el mineral procesado como resultado de una mayor alimentación de stockpile en reemplazo de material de tajos y relaves alimentado en 2T23. La producción de finos de plomo aumentó 32.6% gracias a una mejora en la ley.

En términos acumulados (Ene-Jun), respecto al año anterior, la extracción de mineral aumentó 34.8%, y el tratamiento de mineral aumentó 6.4%. La producción de finos de plomo aumentó 47.5%, mientras que la producción de finos de zinc, cobre y plata disminuyó en 18.1%, 26.4% y 20.4% respectivamente.

Cuadro 16: Costo de Producción Alparmarca

Costo de Producción Alparmarca	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	var %	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	var %
Costo de Producción (MM USD)¹							
Costo de Mina ²	1.9	2.2	1.7	29.4	4.1	3.2	26.9
Costo de Planta	1.5	1.8	1.7	5.3	3.3	3.4	-1.0
Otros	1.3	1.0	1.3	-23.9	2.3	2.7	-16.3
Total costo de producción (MM USD)	4.6	5.0	4.8	5.9	9.7	9.3	4.3
Costo Unitario (USD/TM)							
Costo de mina ³	7.3	8.0	6.6	21.4	7.7	6.4	19.3
Costo de Planta	5.8	6.6	6.7	-1.2	6.2	6.7	-6.9
Otros	4.8	3.6	5.1	-28.6	4.2	5.4	-21.3
Total Costo Unitario (USD/TM)	17.9	18.2	18.4	-0.6	18.1	18.5	-2.0

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

² El costo de mina incluye el costo de infill drilling

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

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo de producción absoluto aumentó 5.9%, pasando de USD 4.8 MM en el 2T23 a USD 5.0 debido a un mayor tonelaje de mineral tratado y mayor extracción de desmonte en tajos para preparar las áreas de mineral de 3T24 y 4T24. El costo unitario disminuyó 0.6%, pasando de 18.4 USD/TM en 2T23 a 18.2 USD/TM en 2T24 debido a la optimización de costos de servicios de soporte.

En términos acumulados (Ene-Jun), respecto al año anterior, el costo de producción absoluto aumentó 4.3%, pasando de USD 9.3 MM a USD 9.7 MM. El costo unitario de producción disminuyó 2.0%, de 18.5 USD/TM a 18.1 USD/TM.

Cuadro 17: Inversiones Operativas Alparmarca

Inv. Operativa Alparmarca (MM USD)	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	var %	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	var %
Exploración Local	0.00	0.00	0.00		0.00	0.00	
Plantas y Relaveras	0.00	0.00	0.05	-100.0	0.00	0.05	-100.0
Mina e Infraestructura	0.12	0.08	0.19	-56.9	0.20	0.36	-44.1
Energía	0.00	0.00	0.00		0.00	0.00	
Soporte y Otros	0.00	0.00	0.00		0.00	0.00	
Total	0.12	0.08	0.24	-65.8	0.20	0.42	-51.2

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas disminuyeron 65.8%, de USD 0.24 MM en el 2T23 a USD 0.08 MM en el 2T24, debido a la priorización de inversión en sostenimiento.

En términos acumulados (Ene-Jun), las inversiones operativas disminuyeron de USD 0.42 MM en el 2023 a USD 0.20 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	Abr-Jun 2023	var %	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	var %
Extracción de mineral (miles TM)	874	893	775	15.2	1,767	1,529	15.6
Tratamiento de mineral (miles TM)	762	789	775	1.9	1,551	1,529	1.5
Contenido de Finos							
Zinc (miles TMF)	4.7	5.0	4.5	11.0	9.7	9.3	4.1
Plomo (miles TMF)	1.6	2.0	1.9	2.6	3.6	3.9	-6.3
Cobre (miles TMF)	0.2	0.2	0.3	-36.5	0.4	0.5	-18.1
Plata (millones Oz)	0.4	0.4	0.4	4.3	0.7	0.7	0.7

Fuente: Volcan Cía. Minera

El volumen del mineral de stockpiles procesado en Cerro de Pasco aumentó 1.9%, pasando de 775 mil TM en el 2T23 a 789 mil TM en el 2T24.

La producción de finos de zinc, plomo y plata en el 2T24 aumentó 11.0%, 2.6% y 4.3% respectivamente, versus el 2T23, debido al incremento de tratamiento y mejores recuperaciones metalúrgicas. En sentido contrario, la producción de cobre disminuyó 36.5% versus el 2T23, debido a menor ley y recuperación de este metal.

En términos acumulados (Ene-Jun), respecto al año anterior, el tratamiento de mineral aumentó 15.6% en el 2023. La producción de finos de zinc y plata aumentó 4.1% y 0.7% respectivamente, mientras que la producción de plomo y cobre disminuyó 6.3% y 18.1% respectivamente.

Cuadro 19: Costo de Producción Cerro de Pasco

Costo de Producción Cerro de Pasco	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	var %	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	var %
Costo de Producción (MM USD)¹							
Costo de Mina ²	1.8	2.15	2.42	-11.1	3.9	5.0	-20.7
Costo de Planta	7.3	8.04	7.87	2.2	15.4	14.2	8.0
Otros	1.4	1.57	1.48	5.9	3.0	3.0	0.0
Total costo de producción (MM USD)	10.6	11.76	11.77	-0.1	22.3	22.2	0.5
Costo Unitario (USD/TM)							
Costo de Mina	2.1	2.4	3.1	-22.9	2.2	3.3	-31.4
Costo de Planta	9.6	10.2	10.2	0.3	9.9	9.3	6.5
Otros	1.9	2.0	1.9	4.0	1.9	2.0	-1.5
Total Costo Unitario (USD/TM)	13.6	14.6	15.2	-4.0	14.1	14.5	-3.1

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

² El costo de mina incluye el costo de infill drilling

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo absoluto disminuyó 0.1%, USD 11.76 MM en el 2T24 versus USD 11.77 MM en el 2T23, debido a un menor transporte de desmonte de stockpiles. El costo unitario disminuyó 4.0%, de 15.2 USD/TM en el 2T23 a 14.6 USD/TM en el 2T24 por el incremento de tratamiento y menor transporte de desmonte.

En términos acumulados (Ene-Jun), el costo de producción absoluto aumentó 0.5%, pasando de USD 22.2 MM en el 2023 a USD 22.3 MM en el 2024. El costo unitario de producción disminuyó 3.1%, de 14.5 USD/TM en el 2023 a 14.1 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	Abr-Jun 2023	var %	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	var %
Exploración Local	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	
Plantas y Relaveras	4.3	1.6	0.8	103.0	5.9	1.5	302.5
Mina e Infraestructura	0.1	0.1	0.1	17.7	0.1	0.1	13.4
Soporte y Otros	0.0	0.1	0.0	6,513.0	0.1	0.0	
Total	4.3	1.8	1.0	77.1	6.2	1.8	250.5

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas aumentaron 77.1%, pasando de USD 1.0 MM en el 2T23 a USD 1.8 MM en el 2T24, debido a la mayor inversión para el recrecimiento de la relavera Ocroyoc.

En términos acumulados (Ene-Jun), las inversiones operativas aumentaron de USD 1.8 MM en el 2023 a USD 6.2 MM en el 2024.

3.5 Resultados Operativos de la Planta de Óxidos

Cuadro 21: Producción Planta de Óxidos

Producción Planta de Óxidos	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	var %	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	var %
Extracción de mineral (miles TM)	236	254	239	6.1	489	477	2.5
Tratamiento de mineral (miles TM)	236	254	239	6.1	489	477	2.5
Contenido de Finos							
Plata (millones Oz)	0.7	0.7	0.6	13.8	1.5	1.4	7.8
Oro (Oz)	1,686	1,829	3,557	-48.6	3,515	5,627	-37.5

Fuente: Volcan Cía. Minera

El volumen tratado en la Planta de Óxidos aumentó 6.1%, pasando de 239 mil TM en el 2T23 a 254 mil TM en el 2T24. La producción de plata aumentó 13.8%, mientras que la producción de oro disminuyó 48.6% debido a la menor ley de este metal en el mineral procesado.

En términos acumulados (Ene-Jun), en el año 2024 el tratamiento de mineral aumentó 2.5%, la producción de plata aumentó 7.8% y la de oro disminuyó 37.5%, respecto al año anterior.

Cuadro 22: Costo de Producción Planta de Óxidos

Costo de Producción Planta de Óxidos	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	var %	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	var %
Costo de Producción (MM USD)¹							
Costo de Mina ²	1.4	1.6	1.7	-2.5	3.0	3.2	-6.6
Costo de Planta	8.3	8.7	8.6	0.8	17.0	17.8	-4.1
Otros	1.4	1.4	1.6	-11.6	2.8	3.0	-6.6
Total costo de producción (MM USD)	11.1	11.8	11.9	-1.3	22.9	24.0	-4.7
Costo Unitario (USD/TM)							
Costo de Mina	5.9	6.5	7.0	-8.1	6.2	6.8	-8.9
Costo de Planta	35.3	34.3	36.1	-5.0	34.8	37.2	-6.4
Otros	5.8	5.6	6.7	-16.6	5.7	6.3	-8.8
Total Costo Unitario (USD/TM)	47.1	46.4	49.9	-7.0	46.7	50.3	-7.0

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

² El costo de mina incluye el costo de infill drilling

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T24 el costo de producción en términos absolutos fue USD 11.8 MM, menor en 1.3% respecto a los USD 11.9 MM del 2T23, debido a menor consumo de reactivos por menores contaminantes en el mineral procesado y mejores tarifas de los principales reactivos. El costo unitario se redujo 7.0%, de 49.9 USD/TM en el 2T23 a 46.4 USD/TM en el 2T24.

En términos acumulados (Ene-Jun), el costo de producción absoluto disminuyó 4.7%, de USD 24.0 MM en el 2023 a USD 22.9 MM en el 2024. El costo unitario de la operación disminuyó 7.0%, de 50.3 SD/TM a 46.7 USD/TM.

Cuadro 23: Inversiones Operativas Planta de Óxidos

Inv. Operativa Planta de Óxidos (MM USD)	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	var %	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	var %
Exploración Local	0.00	0.00	0.00		0.00	0.00	
Desarrollo	0.00	0.00	0.00		0.00	0.00	
Plantas y Relaveras	0.00	0.01	0.02	-66.2	0.01	0.05	-87.6
Mina e Infraestructura	0.02	0.02	0.03	-15.4	0.04	0.05	-15.0
Energía	0.00	0.00	0.00		0.00	0.00	
Soporte y Otros	0.04	0.06	0.02	285.6	0.10	0.02	531.8
Total	0.06	0.09	0.06	50.8	0.15	0.12	30.2

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas durante el 2T24 sumaron USD 0.09 MM, menores en 50.8% a los USD 0.06 MM del 2T23, debido al aumento en la inversión destinada a soporte y otros.

En términos acumulados (Ene-Jun), las inversiones operativas disminuyeron 30.2%, de USD 0.12 MM en el 2023 a USD 0.15 MM en el 2024.

4. Energía

Cuadro 24: Balance Eléctrico Volcan

Balance Eléctrico (GWh)	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	var %	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	var %
Producción de Energía	124.4	108.2	95.6	13.2	232.6	220.0	5.7
CH's Chungar	40.0	38.7	31.8	21.5	78.6	71.8	9.5
CH Tingo	1.6	1.7	1.7	-1.1	3.3	3.3	-0.5
CH Huanchor	40.3	39.5	27.9	41.6	79.9	68.2	17.0
CH Rucuy	42.5	28.3	34.2	-17.2	70.8	76.7	-7.7
Consumo de Energía	208.1	207.8	217.9	-4.6	415.9	426.0	-2.4
Compra de Energía	166.5	167.5	184.4	-9.2	334.0	350.9	-4.8

Fuente: Volcan Cía. Minera

Durante el 2T24 el consumo total de energía de la Compañía fue de 207.8 GWh, con una demanda máxima de 107 MW.

Las 10 centrales hidroeléctricas de Chungar generaron en conjunto 38.7 GWh, 21.5% más que el mismo periodo del año anterior, debido al mayor recurso hídrico. La autogeneración representó el 19% del consumo consolidado, a un costo promedio de 22.2 USD/MWh, que comprende los costos de operación, mantenimiento y transmisión.

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

Para completar su consumo total, la Compañía compró al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) 167.5 GWh de energía a un costo promedio de 81 USD/MWh. La compra fue menor en 9.2% respecto al mismo periodo del año anterior, debido a la mayor autogeneración de Chungar y la paralización de Planta Victoria en marzo y abril.

Durante el 2T24 la central hidroeléctrica Huanchor produjo 39.5 GWh, 41.6% más que en el mismo periodo del año anterior, debido al mantenimiento mayor realizado en abril y mayo del año pasado. El 14 de junio de 2024 se firmó el acuerdo de venta de Hidroeléctrica Huanchor con EDF Peru SAC y 3 fondos administrados por AC capitales. Se espera la revisión de la autoridad competente y el cumplimiento de los requisitos usuales en este tipo de transacciones para el cierre de la transacción en un plazo no mayor a 90 días.

La central hidroeléctrica Rucuy produjo hasta mayo, 28.3 GWh, energía que se destinó a cumplir con los compromisos establecidos en su contrato de energía renovable (RER). El 31 de mayo, culminó el proceso de venta de la Empresa de Generación Eléctrica Río Baños S.A.C a la empresa Sindicato Energético S.A, como parte del plan de venta de activos no mineros para fortalecer el balance de la Compañía.

5. Inversión en el Proyecto Puerto de Chancay:

- En relación a la inversión en el proyecto del Puerto de Chancay cabe indicar que en Junta General de Accionistas de Volcan del 24 de agosto del 2023, se aprobó la escisión de la segregación del bloque patrimonial conformado por el 40% de las acciones de titularidad de Volcan en Cosco Shipping Ports Chancay Peru S.A.
- La constitución de Inversiones Portuarias Chancay S.A.A, sociedad receptora del bloque patrimonial escindido, fue inscrita en la partida No. 15416224 de la Oficina Registral de Lima de la Superintendencia de Registros Públicos el 03 de octubre del 2023. La fecha de entrada en vigencia de la escisión fue el 04 de marzo de 2024.

6. Comentarios Finales

- Los resultados financieros de la Compañía en el 2T24 fueron mejores que los del 2T23 debido principalmente a los mayores precios de los metales y a la reducción de los costos y gastos operativos a todo nivel.
- Respecto al 1T24, los resultados de producción mostraron una tendencia positiva en el 2T24, lo cual se explica por la completa normalización de todas las operaciones luego de superadas las paralizaciones de las minas San Cristóbal, Carahuacra y Ticlio en Yauli, mientras se adecuaba el permiso de funcionamiento de la relavera Rumichaca de la Planta Victoria, y de la mina Animón por las revisiones detalladas de las condiciones y procedimientos para garantizar el trabajo seguro en todos sus frentes.

- La perspectiva de los precios de los metales base, principalmente del zinc continúa dominada por el desempeño de China y un sector inmobiliario debilitado estos últimos años. La recuperación del país asiático continuó teniendo dificultades, siendo la señal más preocupante una fuerte desaceleración en la construcción, lo cual sugiere que el gasto en infraestructura respaldado por el gobierno perdió impulso. Sin una entrega de estímulos más rápida y audaz, se ve un riesgo creciente de que el crecimiento del PIB quede por debajo del objetivo oficial del 5% para 2024. Sin embargo, a pesar de lo mencionado, se ha visto una recuperación en los precios del zinc este último trimestre debido a la escasez de materias primas, con la oferta de concentrados de zinc bastante deteriorada a raíz de la reducción de precios del 2023. Respecto a los precios de los metales preciosos, existe aún incertidumbre sobre las siguientes reducciones de tasas de interés por parte de los principales bancos centrales en el mundo, especialmente en Estados Unidos, en donde se espera que sea en setiembre de este año. Como resultado, se ha observado un aumento en los precios tanto de la plata como del oro en las últimas semanas.
- La Compañía viene ejecutando según lo planificado la estrategia para refinanciar su deuda y fortalecer su balance.
 - En mayo de 2024 se concretó la venta de la subsidiaria Empresa de Generación Eléctrica Río Baños S.A.C (Central Hidroeléctrica Rucuy) a la empresa Sindicato Energético S.A. por un monto total de USD 31.7 MM.
 - En junio de 2024 se celebró un acuerdo definitivo para vender la filial Hidroeléctrica Huanchor S.A.C. (Central Hidroeléctrica Huanchor”) a un vehículo a ser incorporado por EDF Perú S.A.C. y los siguientes fondos: (i) AC Capitales Infraestructure II L.P., administrado por AC Capitales Infraestructure II GP LLC; (ii) AC Capitales Fondo de Infraestructura II y (iii) AC Capitales Fondo de Infraestructura II GP, ambos administrados por AC Capitales Sociedad Administrativa de Fondos de Inversión S.A., por un monto de USD 46.8 MM. La transacción está sujeta a las condiciones de cierre habituales y sujeta a la aprobación regulatoria previa por parte del regulador de competencia peruano, la cual se espera obtener durante el tercer trimestre de 2024.
 - En junio de 2024 se pagó la primera cuota de la amortización del préstamo sindicado de USD 400.0 MM ascendente a USD 34.3 MM.
 - El 24 de julio de 2024, la Compañía suscribió una modificación integral “Amended and Restated Credit Agreement” al Contrato de Préstamo Sindicado de USD 400.0 MM del 29 de diciembre de 2021. Las modificaciones incluyen, entre otras: (i) la extensión de la fecha de vencimiento final hasta el 24 de julio de 2029, (ii) la amortización del monto pendiente actual de USD 369.4 MM en cuotas trimestrales por un monto de capital total de USD 10.0 MM en 2025, USD 20.0 MM en 2026, USD 25.0 MM en 2027, USD 35.0 MM en 2028 y el saldo restante en la fecha de vencimiento final. El préstamo refinanciado estará garantizado por la mayoría de activos de la Sociedad y algunas de sus subsidiarias y tendrá una tasa de interés de SOFR+500 pb durante los años 1-3 y un posible aumento en los años 4-5 a

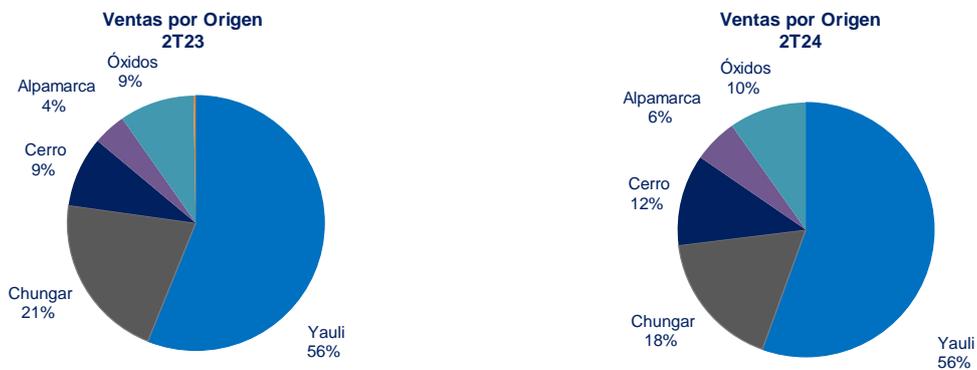
SOFRA+550 pb. Los nuevos términos del préstamo permiten compartir el paquete de garantías otorgadas pari passu con las nuevas notas garantizadas una vez que se concrete la refinanciación de las Notas Senior 4.375% con vencimiento en 2026.

- El proceso de refinanciamiento de los bonos (Senior Notes 4.375% con vencimiento en 2026) sigue su curso de acuerdo a lo previsto y se espera tener novedades en el corto plazo.

Anexos

Anexo 1: Detalle de Ventas

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

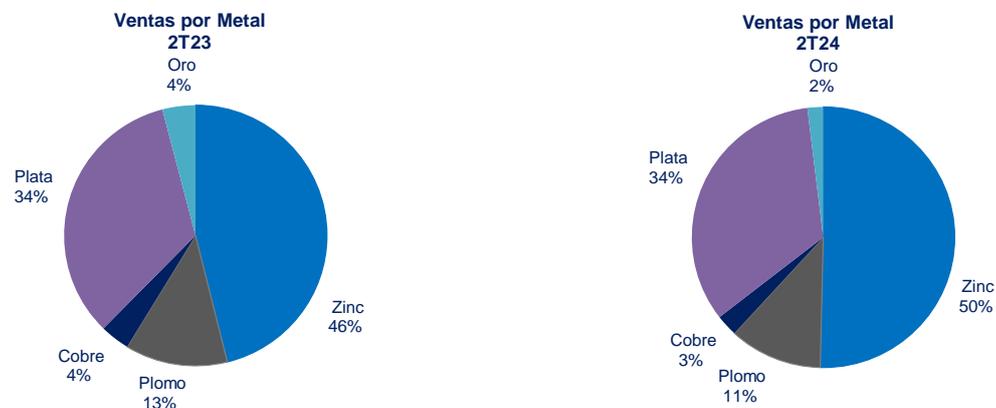


Fuente: Volcan Cía. Minera

Fuente: Volcan Cía. Minera

La distribución del valor de ventas por unidad operativa en el 2T24 en comparación con el 2T23 refleja un aumento de la participación de Cerro, Alpamarca y Óxidos, y una disminución de la participación de Chungar; mientras que la de Yauli se mantuvo similar al nivel del mismo periodo del año anterior.

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



Fuente: Volcan Cía. Minera

Fuente: Volcan Cía. Minera

La distribución del valor de ventas por metal en el 2T24 en comparación con el 2T23 refleja un aumento de la participación del zinc; por otro lado, se ve una disminución de la participación del plomo, oro y cobre; mientras que, la participación de la plata se mantuvo similar al nivel del mismo periodo del año anterior.

Anexo 2: Cotizaciones Spot Promedio

Cotizaciones Spot	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	var %	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	var %
Zinc (USD/TM)	2,449	2,833	2,540	11.6	2,641	2,835	-6.8
Plomo (USD/TM)	2,076	2,166	2,118	2.3	2,121	2,129	-0.4
Cobre (USD/TM)	8,444	9,751	8,478	15.0	9,097	8,704	4.5
Plata (USD/Oz)	23.4	28.9	24.2	19.3	26.1	23.4	11.7
Oro (USD/Oz)	2,073	2,337	1,978	18.1	2,205	1,933	14.1

Fuente: London Metal Exchange

Anexo 3: Indicadores Macroeconómicos

Indicadores Macroeconómicos	Ene-Mar 2024	Abr-Jun 2024	Abr-Jun 2023	var %	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2023	var %
Tipo de Cambio (S/ x USD)	3.76	3.74	3.71	1.0	3.75	3.77	-0.4
Inflación ¹	3.12	2.14	7.44	-71.2	2.63	8.00	-67.1

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-May 2024	Abr-May 2023	var %	Ene-May 2024	Ene-May 2023	var %
Zinc (TMF)	315,409	204,677	257,445	-20.5	520,086	559,120	-7.0
Plomo (TMF)	66,563	47,544	43,389	9.6	114,107	102,102	11.8
Cobre (TMF)	641,138	435,414	456,780	-4.7	1,076,551	1,067,010	0.9
Plata (Miles Oz)	23,927	17,718	15,824	12.0	41,645	37,318	11.6
Oro (Miles Oz)	858	527	487	8.3	1,385	1,191	16.3

Fuente: Ministerio de Energía y Minas