

Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

Análisis y Discusión de la Gerencia

Segundo Trimestre del 2022

Cifras Relevantes:

Volcan Consolidado	Ene-Mar 2022	Abr-Jun 2022	Abr-Jun 2021	var %	Ene-Jun 2022	Ene-Jun 2021	var %
Precios de Venta¹							
Zinc (USD/TM)	3,684	3,920	2,884	35.9	3,796	2,817	34.8
Plomo (USD/TM)	2,310	2,162	2,112	2.4	2,239	2,082	7.5
Cobre (USD/TM)	9,815	9,325	8,536	9.2	9,605	7,824	22.8
Plata (USD/Oz)	23.8	23.0	27.2	-15.3	23.4	26.9	-13.1
Oro (USD/Oz)	1,879	1,885	1,849	1.9	1,881	1,830	2.8
Resultados Operativos							
Tratamiento de mineral ² (miles TM)	2,085	2,195	2,075	5.8	4,280	4,072	5.1
Producción Zinc (miles TMF)	52.7	52.3	53.1	-1.4	105.0	104.3	0.7
Producción Plomo (miles TMF)	13.6	13.3	12.7	4.7	27.0	25.6	5.4
Producción Cobre (miles TMF)	1.1	0.8	1.0	-26.3	1.8	2.1	-12.9
Producción Plata (millones Oz)	3.6	3.4	4.0	-14.7	7.1	7.9	-10.0
Producción Oro (miles Oz)	8.0	5.3	6.6	-18.7	13.3	12.0	10.9
Costo Unitario (USD/TM) ³	55.5	55.7	51.9	7.3	55.6	51.4	8.3
Inversiones Totales (MM USD)	41.8	57.6	36.9	56.0	99.4	65.0	53.0
Resultados Financieros (MM USD)							
Ventas antes de ajustes	263.6	244.8	228.5	7.1	508.4	439.7	15.6
Ajustes sobre ventas	15.8	-31.6	3.1		-15.8	1.2	
Liquidaciones finales	6.6	13.8	3.1	340.2	20.5	6.2	229.2
Provisión por posiciones abiertas ⁴	9.2	-45.4	3.3		-36.2	-0.1	
Coberturas	0.0	0.0	-3.4	-100.0	0.0	-4.9	-100.0
Ventas después de ajustes	279.4	213.2	231.5	-7.9	492.6	440.9	11.7
Utilidad antes de IR	52.8	-5.8	29.4		47.0	42.0	11.8
Impuesto a la Renta	-12.1	-0.6	-12.9	-95.0	-12.7	-24.1	
Utilidad antes de excepcionales	40.7	-6.4	16.6		34.3	17.9	91.8
Ajustes excepcionales	-2.6	-5.8	0.0		-8.4	0.0	
Utilidad neta	38.2	-12.2	16.6		25.9	17.9	44.8
EBITDA⁵	125.6	61.3	97.7	-37.3	186.9	186.8	0.1

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

² Incluye tonelaje tratado en la Planta de Óxidos.

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

⁴ Las posiciones comerciales abiertas se refieren a los embarques que todavía no tienen liquidación final y por lo tanto están expuestos a ajustes por variaciones futuras de los precios de los metales. Las provisiones financieras al cierre del trimestre, derivado implícito y ajuste de ventas, reflejan esta exposición a una determinada curva de precios futura.

⁵ No considera ajustes excepcionales

Fuente: Volcan Cía. Minera

1. Resumen Ejecutivo

- Las ventas de la Compañía antes de ajustes aumentaron 7.1%, pasando de USD 228.5 MM en el 2T21 a USD 244.8 MM en el 2T22, lo que se explica principalmente por el incremento de los precios de zinc, cobre y oro, y la mayor producción de plomo, lo cual fue contrarrestado en parte por el menor precio del plomo y la plata y la menor producción de zinc, cobre, plata y oro. Sin embargo, la tendencia negativa de los precios de los metales al cierre del trimestre determinó que se deban hacer significativas provisiones negativas sobre las posiciones abiertas de ventas por USD -45.4 MM. En el siguiente cuadro se muestran las proyecciones de precios del London Metal Exchange (LME) empleadas para el cálculo de estas provisiones financieras.

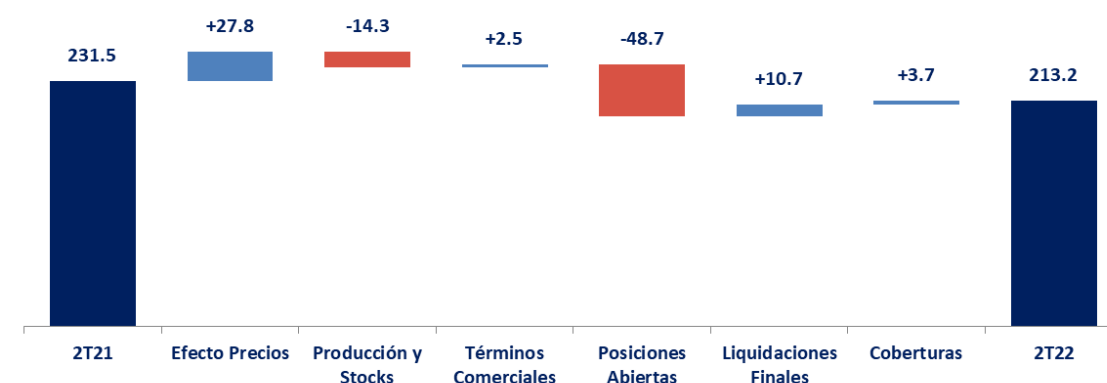
Cuadro 1: Proyecciones de precios LME al cierre del 2T22

Precios de venta	Real	Proyección ¹		
	2T22	Jul-22	Ago-22	Set-22
Zinc (USD/TM)	3,920	3,173	3,162	3,152
Plomo (USD /TM)	2,162	1,912	1,911	1,908
Cobre (USD /TM)	9,325	8,252	8,250	8,247
Plata (USD /Oz)	23.0	20.4	20.4	20.4
Oro (USD /Oz)	1,885	1,807	1,811	1,814

¹Fuente: London Metal Exchange

Las provisiones negativas fueron compensadas en parte por liquidaciones finales por USD 13.8 MM, de manera que los ajustes netos sobre las ventas fueron USD -31.6 MM en el 2T22 versus USD 3.1 MM en el 2T21. Por esta razón, las ventas después de ajustes disminuyeron 7.9%, pasando de USD 231.5 MM en el 2T21 a USD 213.2 MM en el 2T22.

Gráfico 1: Variaciones 2T22 vs 2T21 que impactaron en las ventas netas (USD MM)



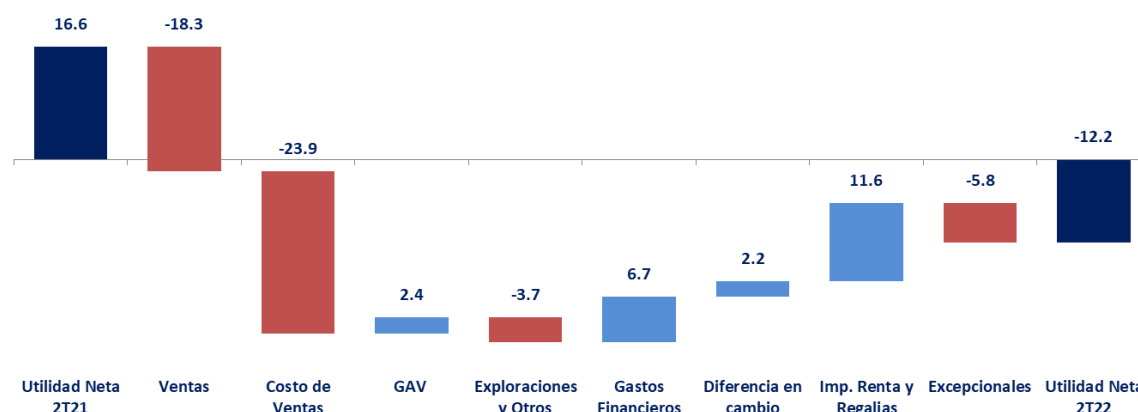
Fuente: Volcan Cía. Minera

- El precio del zinc aumentó 35.9%, de 2,884 USD/TM en el 2T21 a 3,920 USD/TM en el 2T22; el del plomo incrementó 2.4%, de 2,112 USD/TM en el 2T21 a 2,162 USD/TM en el 2T22, el del cobre creció 9.2%, de 8,536 USD/TM a 9,325 USD/TM; el del oro subió 1.9%, de 1,849 USD/Oz a 1,885 USD/Oz. Por el contrario, el precio de plata disminuyó 15.3% de 27.2 USD/Oz en el 2T21 a 23.0 USD/Oz en el 2T22.
- El tonelaje tratado total aumentó 5.8%, principalmente por el mayor tonelaje procesado en Cerro de Pasco y Chungar. Sin embargo, la producción de zinc disminuyó 1.4%, de 53.1 miles TMF en el 2T21 a 52.3 miles TMF en el 2T22, la de cobre se redujo en 26.3%, de 1.0

miles TMF en el 2T21 a 0.8 miles TMF en el 2T22, y la de plata disminuyó 14.7%, de 4.0 MM Oz en el 2T21 a 3.4 MM Oz en el 2T22, debido principalmente a paralizaciones para asegurar los estándares de seguridad en la mina Andaychagua en Yauli y al mayor uso de stockpiles con menores leyes en Alpamarca. Asimismo, la producción de oro disminuyó 18.7%, de 6.6 miles Oz en el 2T21 a 5.3 miles Oz en el 2T22, lo cual se explica principalmente por las menores leyes del mineral procesado en la Planta de Óxidos. En sentido contrario, la producción de finos de plomo aumentó 4.7%, de 12.7 miles TMF en el 2T21 a 13.3 miles TMF en el 2T22, gracias a la mayor producción en Cerro de Pasco y Chungar.

- El costo unitario consolidado aumentó 7.3%, de 51.9 USD/TM en el 2T21 a 55.7 USD/TM en el 2T22, lo cual se explica principalmente por la elevada inflación local y global que impactan la mayoría de los principales rubros de gastos, tales como mano de obra, bienes, suministros, reactivos, energía, combustible, etc. Además, han aumentado las rehabilitaciones de labores antiguas en las principales unidades mineras.
- La utilidad antes de excepcionales pasó de USD 16.6 MM en el 2T21 a USD -6.4 MM en el 2T22, lo cual se explica principalmente por la menor utilidad bruta como consecuencia de las provisiones negativas sobre las posiciones abiertas de ventas y por el mayor costo de ventas. Los resultados excepcionales sumaron USD -5.8 MM, en consecuencia la utilidad neta fue USD -12.2 MM en el 2T22 vs USD 16.6 MM en el 2T21.

Gráfico 2: Variaciones 2T22 vs 2T21 que impactaron en la utilidad neta (USD MM)



Fuente: Volcan Cía Minera

- El EBITDA disminuyó 37.3%, de USD 97.7 MM en el 2T21 a USD 61.3 MM en el 2T22, como consecuencia de la menor utilidad bruta.
- Las inversiones totales aumentaron de USD 36.9 MM en el 2T21 a USD 57.6 MM en el 2T22, debido principalmente a mayores desarrollos e inversiones en infraestructura en Yauli, y a la ampliación de relaveras en Yauli, Alpamarca y Cerro de Pasco.
- En términos acumulados (Ene-Jun), las ventas después de ajustes crecieron 11.7%, de USD 440.9 MM en el 2021 a USD 492.6 MM en el 2022; el EBITDA aumentó 0.1%, de USD 186.8 MM en el 2021 a USD 186.9 MM en el 2022; la utilidad antes de excepcionales creció 91.8%, de USD 17.9 MM en el 2021 a USD 34.3 MM en el 2022; y la utilidad neta pasó de USD 17.9 MM en el 2021 a USD 25.9 MM en el 2022.

2. Resultados Consolidados

2.1 Producción

Cuadro 2: Producción Consolidada

Producción Consolidada	Ene-Mar 2022	Abr-Jun 2022	Abr-Jun 2021	var %	Ene-Jun 2022	Ene-Jun 2021	var %
Extracción de mineral (miles TM)	1,981	2,054	2,153	-4.6	4,035	4,127	-2.2
Mineral polimetálico	1,755	1,814	1,924	-5.8	3,568	3,680	-3.1
Mineral de Óxidos	226	241	229	5.2	467	447	4.5
Tratamiento de mineral (miles TM)	2,085	2,195	2,075	5.8	4,280	4,072	5.1
Plantas Concentradoras	1,859	1,954	1,846	5.9	3,813	3,626	5.2
Planta de Óxidos de Plata	226	241	229	5.2	467	447	4.5
Contenido de Finos							
Zinc (miles TMF)	52.7	52.3	53.1	-1.4	105.0	104.3	0.7
Plomo (miles TMF)	13.6	13.3	12.7	4.7	27.0	25.6	5.4
Cobre (miles TMF)	1.1	0.8	1.0	-26.3	1.8	2.1	-12.9
Plata (millones Oz)	3.6	3.4	4.0	-14.7	7.1	7.9	-10.0
Oro (miles Oz)	8.0	5.3	6.6	-18.7	13.3	12.0	10.9

Fuente: Volcan Cía. Minera

El volumen de extracción de mineral disminuyó 4.6%, pasando de 2.153 MM de TM en el 2T21 a 2.054 MM de TM en el 2T22, explicado principalmente por la paralización del tajo abierto de Alpamarca desde mediados de mayo para evaluar las alternativas en la etapa final de su operación, y por las paralizaciones para asegurar los estándares de seguridad en la mina Andaychagua en Yauli, contrarrestado en parte por el mayor volumen extraído en Chungar, Cerro de Pasco y Óxidos. Sin embargo, el volumen de tratamiento aumentó 5.8%, pasando de 2.075 MM de TM en el 2T21 a 2.195 MM de TM en el 2T22, debido a la mayor utilización de mineral proveniente de stockpiles en Alpamarca que compensó el menor volumen extraído del tajo abierto.

El tonelaje tratado total aumentó 5.8%, principalmente por el mayor tonelaje procesado en Cerro de Pasco y Chungar. Sin embargo, la producción de zinc disminuyó 1.4%, de 53.1 miles TMF en el 2T21 a 52.3 miles TMF en el 2T22, la de cobre se redujo en 26.3%, de 1.0 miles TMF en el 2T21 a 0.8 miles TMF en el 2T22, y la de plata disminuyó 14.7%, de 4.0 MM Oz en el 2T21 a 3.4 MM Oz en el 2T22, debido principalmente a paralizaciones para asegurar los estándares de seguridad en la mina Andaychagua en Yauli y al mayor uso de stockpiles con menores leyes en Alpamarca. Asimismo, la producción de oro disminuyó 18.7%, de 6.6 miles Oz en el 2T21 a 5.3 miles Oz en el 2T22, lo cual se explica principalmente por las menores leyes del mineral procesado en la Planta de Óxidos. En sentido contrario, la producción de finos de plomo aumentó 4.7%, de 12.7 miles TMF en el 2T21 a 13.3 miles TMF en el 2T22, gracias a la mayor producción en Cerro de Pasco y Chungar.

En términos acumulados (Ene-Jun), el volumen de extracción disminuyó 2.2% respecto al mismo periodo del año anterior, de 4.127 MM de TM en el 1S21 a 4.035 MM en el 1S22. De igual forma el volumen de tratamiento aumentó 5.1%, de 4.072 MM de TM en el 1S21 a 4,280 MM en el 1S22. Respecto a los finos, la producción de zinc aumentó 0.7%, de 104.3 miles TMF en el 1S21 a 105.0 miles TMF en el 1S22; la de plomo creció 5.4%, de 25.6 miles TMF en el 1S21 a 27.0 miles TMF en el 1S22; la de cobre disminuyó 12.9%, de 2.1 miles TMF en

el 1S21 a 1.8 miles TMF en el 1S22; la de plata disminuyó 10.0%, de 7.9 MM Oz en el 1S21 a 7.1 MM Oz en el 1S22; y la de oro creció 10.9%, de 12 mil Oz en el 1S21 a 13.3 mil Oz en el 1S22.

2.2 Costo de Producción

Cuadro 3: Costo de Producción Consolidado

Costo de Producción Consolidado	Ene-Mar 2022	Abr-Jun 2022	Abr-Jun 2021	var %	Ene-Jun 2022	Ene-Jun 2021	var %
Costo de Producción							
Costo de Mina	51.8	52.5	51.8	1.3	104.3	99.9	4.3
Costo de Planta y Otros	61.2	66.2	57.8	14.5	127.4	110.6	15.2
Sub total Costo de Producción	113.0	118.7	109.6	8.3	231.7	210.5	10.1
Costo Infill drilling ¹	2.9	4.2			7.0		
Total Costo de producción	115.9	122.8	109.6	12.1	238.7	210.5	13.4
Costo Unitario							
Costo de Mina	26.2	25.6	24.1	6.2	25.8	24.2	6.7
Costo de Planta y Otros	29.4	30.2	27.9	8.2	29.8	27.2	9.6
Sub total Costo Unitario	55.5	55.7	51.9	7.3	55.6	51.4	8.3
Costo Infill drilling	1.5	2.0			1.7		
Total Costo Unitario	57.0	57.7	51.9	11.2	57.4	51.4	11.7

Fuente: Volcan Cia. Minera

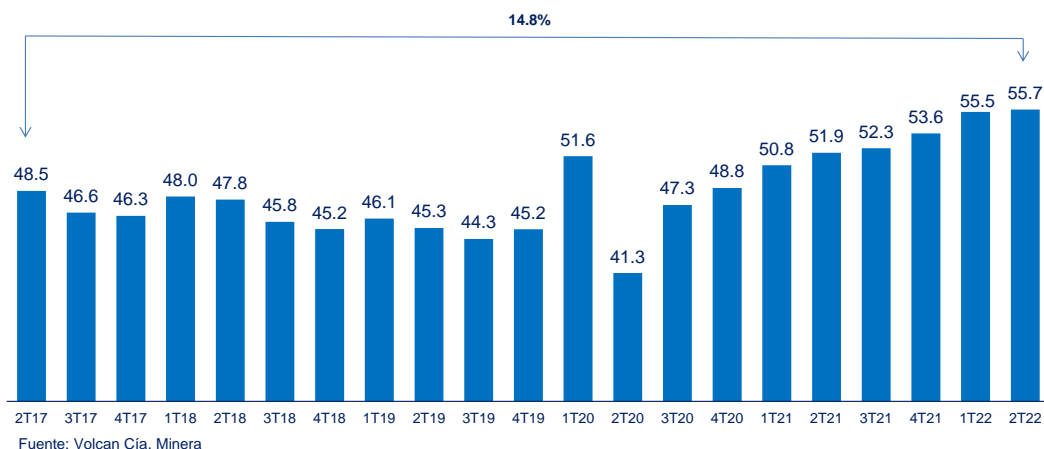
A partir del año 2022 los costos de infill drilling se consideran como costo de producción. El infill drilling son los taladros de relleno que se realizan para incrementar la certeza de las reservas y reducir el riesgo de los planes de minado. En el 2T22 este costo ascendió a USD 4.2 MM. Cabe indicar que anteriormente el infill drilling formaba parte de las inversiones como exploración local de las unidades operativas.

El costo de producción absoluto sin considerar el infill drilling aumentó 8.3%, de USD 109.6 MM en el 2T21 a USD 118.7 MM en el 2T22, mientras que el costo unitario aumentó 7.3%, de 51.9 USD/TM en el 2T21 a 55.7 USD/TM en el 2T22. Este incremento se explica principalmente por el aumento de las actividades de sostenimiento de labores antiguas, y por la inflación local e internacional que viene impactando los costos de mano de obra, bienes, suministros, reactivos, energía, combustibles, etc. La Compañía viene redoblando esfuerzos para controlar y reducir los costos a través de distintas iniciativas organizadas sistemáticamente a través del proyecto Volcan Avanza.

En términos acumulados, el costo de producción absoluto sin considerar el infill drilling aumentó 10.1%, de USD 210.5 MM en el 1S21 a USD 231.7 MM en el 1S22, mientras que el costo unitario aumentó 8.3%, de 51.4 USD/TM en el 1S21 a USD 55.6 USD/TM en el 1S22.

En el siguiente gráfico se observa la evolución trimestral del costo unitario de producción de los últimos 5 años:

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



2.3 Inversiones Totales

Cuadro 4: Inversión Consolidada

Inversión Consolidada (MM USD)	Ene-Mar 2022	Abr-Jun 2022	Abr-Jun 2021	var %	Ene-Jun 2022	Ene-Jun 2021	var %
Minería	41.8	57.6	36.8	56.6	99.4	64.7	53.5
Unidades Operativas	40.0	53.3	34.5	54.6	93.3	62.1	50.3
Exploración Local ¹	1.7	2.5	4.8	-48.3	4.2	7.7	-45.9
Desarrollo	15.3	22.5	13.2	71.0	37.9	24.7	53.4
Plantas y Relaveras	9.2	13.2	6.8	93.9	22.4	13.2	69.0
Mina e Infraestructura	7.9	9.7	6.9	40.6	17.6	12.9	36.4
Infraestruc. Eléct. en Unidades	3.4	2.4	0.8	194.0	5.7	1.0	492.4
Soporte y Otros	2.5	3.0	2.0	51.6	5.6	2.6	115.5
Crecimiento y Otros	1.8	4.3	2.3	88.0	6.1	2.7	127.5
Energía	0.0	0.0	0.2	-76.7	0.1	0.2	-71.9
Total	41.8	57.6	36.9	56.0	99.4	65.0	53.0

¹ A partir del 2022 la exploración local no incluye el costo de infill drilling, el cual pasa a formar parte del costo de producción 1T22 USD 2.9 MM, 2T22 USD 4.2 MM y en el acumulado USD 7.0 MM.

Fuente: Volcan Cía. Minera

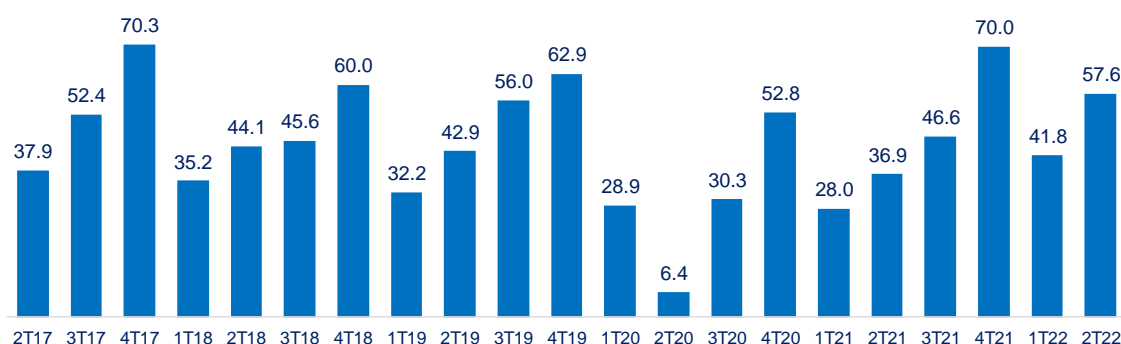
Las inversiones en las unidades operativas aumentaron 54.6%, pasando de USD 34.5 MM en el 2T21 a USD 53.3 MM en el 2T22, debido principalmente a las mayores inversiones en desarrollos, ampliación de relaveras e infraestructura en Yauli, y ampliación de relaveras en Cerro de Pasco y Alpamarca. Cabe mencionar que la exploración local disminuyó de USD 4.8 MM en el 2T21 a USD 2.5 MM en el 2T22, porque a partir del año 2022 el infill drilling se considera como costo de producción.

Las inversiones de crecimiento en el proyecto Romina aumentaron de USD 2.3 en el 2T21 MM a 4.3 MM en el 2T22. Por lo tanto, las inversiones totales aumentaron 56.0%, pasando de USD 36.9 MM en el 2T21 a USD 57.6 MM en el 2T22.

En términos acumulados (Ene-Jun), las inversiones totales aumentaron 53.0%, de USD 65.0 MM en el 1S21 a USD 99.4 MM en el 1S22.

En el siguiente gráfico se observa la evolución trimestral de la inversión consolidada de los últimos 5 años:

Gráfico 4: Evolución de la Inversión Consolidada



Fuente: Volcan Cía Minera

2.4 Estado de Resultados

Cuadro 5: Estado de Resultados

Estado de Resultados (MM USD)	Ene-Mar 2022	Abr-Jun 2022	Abr-Jun 2021	var %	Ene-Jun 2022	Ene-Jun 2021	var %
Ventas antes de ajustes	263.6	244.8	228.5	7.1	508.4	439.7	15.6
Liquidaciones finales	6.6	13.8	3.1	340.2	20.5	6.2	229.2
Provisión por posiciones abiertas	9.2	-45.4	3.3		-36.2	-0.1	
Coberturas	0.0	0.0	-3.4	-100.0	0.0	-4.9	-100.0
Ventas después de ajustes	279.4	213.2	231.5	-7.9	492.6	440.9	11.7
Costo de Ventas	-186.9	-185.1	-161.2	14.8	-372.0	-317.0	17.4
Utilidad Bruta	92.5	28.2	70.3	-59.9	120.6	123.9	-2.7
Margen Bruto	33%	13%	30%	-17 pp	24%	28%	-4 pp
Gastos Administrativos	-13.3	-6.9	-10.9	-36.9	-20.2	-19.9	1.6
Gastos de Exploraciones	-3.7	-4.4	-3.2	37.8	-8.1	-5.2	55.3
Gastos de Ventas	-5.4	-5.9	-4.3	38.3	-11.3	-8.9	27.5
Otros Ingresos (Gastos) ¹	-0.6	-5.4	-2.9	87.6	-6.0	-1.3	373.3
Utilidad Operativa	69.4	5.6	49.0	-88.7	75.0	88.7	-15.5
Margen Operativo	25%	3%	21%	-19 pp	15%	20%	-5 pp
Gastos financieros (neto)	-12.2	-6.8	-13.5	-49.5	-19.0	-34.7	-45.3
Diferencia en cambio (neto)	-0.3	-0.3	-2.6	-87.0	-0.7	-5.3	-87.6
Regalías	-4.2	-4.2	-3.5	18.2	-8.3	-6.6	25.6
Impuesto a la Renta	-12.1	-0.6	-12.9	-95.0	-12.7	-24.1	-47.4
Utilidad antes de Excepcionales	40.7	-6.4	16.6		34.3	17.9	91.8
Margen antes de excepcionales	15%	-3%	7%	-10 pp	7%	4%	3 pp
Ajustes excepcionales ²	-2.6	-5.8	0.0		-8.4	0.0	
Utilidad Neta	38.2	-12.2	16.6		25.9	17.9	44.8
Margen Neto	14%	-6%	7%	-13 pp	5%	4%	1 pp
EBITDA³	125.6	61.3	97.7	-37.3	186.9	186.8	0.1
Margen EBITDA	45%	29%	42%	-13 pp	38%	42%	-4 pp

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

² Deterioro de activos de larga duración en Cerro de Pasco

³ No considera ajustes excepcionales

Fuente: Volcan Cía. Minera

• Análisis de Ventas

Cuadro 6: Precios promedio de venta

Precios de Venta	Ene-Mar 2022	Abr-Jun 2022	Abr-Jun 2021	var %	Ene-Jun 2022	Ene-Jun 2021	var %
Zinc (USD/TM)	3,684	3,920	2,884	35.9	3,796	2,817	34.8
Plomo (USD/TM)	2,310	2,162	2,112	2.4	2,239	2,082	7.5
Cobre (USD/TM)	9,815	9,325	8,536	9.2	9,605	7,824	22.8
Plata (USD/Oz)	23.8	23.0	27.2	-15.3	23.4	26.9	-13.1
Oro (USD/Oz)	1,879	1,885	1,849	1.9	1,881	1,830	2.8

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 reciben las liquidaciones finales por parte de los clientes. Las provisiones por posiciones abiertas al cierre de cada periodo estiman los ajustes sobre los embarques abiertos por variaciones futuras de los precios de los metales, utilizando una determinada curva de precios futura.

Cuadro 7: Volumen de Ventas de Finos

Venta de Finos	Ene-Mar 2022	Abr-Jun 2022	Abr-Jun 2021	var %	Ene-Jun 2022	Ene-Jun 2021	var %
Zinc (miles TMF)	54.6	49.1	52.5	-6.4	103.7	104.6	-0.8
Plomo (miles TMF)	14.0	13.0	12.4	4.9	27.0	25.9	4.4
Cobre (miles TMF)	1.3	0.9	0.9	-0.7	2.2	2.0	12.1
Plata (millones Oz)	3.6	3.4	4.0	-14.1	7.0	7.8	-9.6
Oro (miles Oz)	8.1	6.2	6.6	-7.0	14.3	11.5	24.5

Fuente: Volcan Cía. Minera

Cuadro 8: Ventas en USD

Ventas (MM USD)	Ene-Mar 2022	Abr-Jun 2022	Abr-Jun 2021	var %	Ene-Jun 2022	Ene-Jun 2021	var %
Zinc	144.2	142.4	100.3	41.9	286.5	192.5	48.8
Plomo	27.2	22.4	22.1	1.6	49.6	44.8	10.8
Cobre	8.0	4.8	5.9	-19.7	12.8	11.0	16.8
Plata	71.2	65.1	89.2	-27.0	136.3	173.1	-21.2
Oro	13.6	10.1	10.8	-6.5	23.7	18.0	31.4
Ventas antes de ajustes	263.6	244.8	228.5	7.1	508.4	439.7	15.6
Liquidaciones finales	6.6	13.8	3.1	340.2	20.5	6.2	229.2
Prov. por posiciones abiertas	9.2	-45.4	3.3	-36.2	-36.2	-0.1	
Coberturas	0.0	0.0	-3.4	-100.0	0.0	-4.9	-100.0
Ventas después de ajustes	279.4	213.2	231.5	-7.9	492.6	440.9	11.7

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las ventas de la Compañía antes de ajustes aumentaron 7.1%, pasando de USD 228.5 MM en el 2T21 a USD 244.8 MM en el 2T22, lo que se explica principalmente por el incremento de los precios de zinc, cobre y oro, y la mayor producción de plomo, lo cual fue contrarrestado en parte por el menor precio del plomo y la plata y la menor producción de zinc, cobre, plata y oro. Sin embargo, la tendencia negativa de los precios de todos los metales a finales del 2T22 originó que se tengan que efectuar significativas provisiones negativas sobre las posiciones abiertas de ventas. En efecto, los ajustes sobre las ventas pasaron de USD 3.1

MM en el 2T21 a USD -31.6 MM en el 2T22. En el 2T22 los ajustes estuvieron compuestos por liquidaciones finales de USD 13.8 MM y provisiones relacionadas a los embarques abiertos por USD -45.4 MM. En consecuencia, las ventas después de ajustes disminuyeron 7.9%, pasando de USD 231.5 MM en el 2T21 a USD 213.2 MM en el 2T22.

En términos acumulados (Ene-Jun), las ventas después de ajustes crecieron 11.7%, de USD 440.9 MM en el 2021 a USD 492.6 MM en el 2022.

- **Costo de Ventas**

Cuadro 9: Costo de Ventas

Costo de Ventas (MM USD)	Ene-Mar 2022	Abr-Jun 2022	Abr-Jun 2021	var %	Ene-Jun 2022	Ene-Jun 2021	var %
Producción Volcan	182.9	183.9	160.1	14.8	366.8	314.9	16.5
Costo Propio de Producción	115.9	122.8	109.6	12.1	238.7	210.5	13.4
D&A del Costo de Producción	54.8	54.2	46.9	15.5	109.0	94.4	15.4
Otros gastos	6.7	9.9	7.1	40.6	16.7	12.0	39.1
Variación de Inventarios	5.5	-3.1	-3.5	-11.3	2.4	-1.9	166.0
Participación de Trabajadores	4.1	1.1	1.1	7.6	5.2	2.0	157.0
Total	186.9	185.1	161.2	14.8	372.0	317.0	17.4

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo de ventas total aumentó 14.8%, de USD 161.2 MM en el 2T21 a USD 185.1 MM en el 2T22, lo cual se explica principalmente por el incremento de los costos de producción, la mayor depreciación y amortización por el aumento de la base depreciable y mayores gastos de paralización.

En términos acumulados (Ene-Jun), el costo de ventas total aumentó 17.4%, de USD 317.0 MM en el 2021 a USD 372.0 MM en el 2022.

- **Margen Bruto y Utilidad Bruta**

El margen bruto de la Compañía disminuyó de 30% en el 2T21 a 13% en el 2T22, debido principalmente a las provisiones negativas sobre las posiciones abiertas de ventas como consecuencia de la tendencia negativa de los precios de los metales al cierre del 2T22, y al mayor costo de ventas. El menor margen bruto y la reducción de las ventas físicas de zinc y plata por la menor producción determinaron la disminución de la utilidad bruta de USD 70.3 MM en el 2T21 a USD 28.2 MM en el 2T22.

En términos acumulados (Ene-Jun), el margen bruto disminuyó de 28% en el 2021 a 24% en el 2022, y la utilidad bruta disminuyó de USD 123.9 MM en el 2021 a USD 120.6 MM en el 2022.

- **Gastos Administrativos**

Los gastos administrativos disminuyeron 36.9%, de USD -10.9 MM en el 2T21 a USD -6.9 MM en el 2T22, lo cual se explica principalmente por menores provisiones de gastos de personal y menores gastos relacionados a indemnizaciones por retiros de personal. En términos acumulados (Ene-Jun), los gastos administrativos aumentaron de USD 19.9 MM en el 1S21 a USD 20.2 MM en el 1S22.

- **Gastos de Exploración**

Los gastos de exploración aumentaron de USD 3.2 MM en el 2T21 a USD 4.4 MM en el 2T22, en línea con el incremento de los planes de exploración brownfield y greenfield de la Compañía. En términos acumulados (Ene-Jun), los gastos de exploración aumentaron de USD 5.2 MM en el 1S21 a USD 8.1 MM en el 1S22.

- **Gastos de Venta**

Los gastos de venta aumentaron 38.3%, de USD 4.3 MM en el 2T21 a USD 5.9 MM en el 2T22, debido principalmente al incremento de tarifas de los fletes terrestres y marítimos, como consecuencia del aumento del costo del combustible y de las restricciones logísticas a nivel mundial. En términos acumulados (Ene-Jun), los gastos de venta aumentaron de USD 8.9 MM en el 1S21 a USD 11.3 MM en el 1S22.

- **Otros Ingresos y Egresos**

En el 2T22 el monto neto de otros ingresos/egresos fue USD -5.4 MM, comparado con los USD -2.9 MM del 2T21. El incremento de otros egresos se debe principalmente a mayores gastos de mantenimiento y mejora de estándares de relaveras no operativas. En términos acumulados (Ene-Jun), el monto neto de otros ingresos/egresos fue USD -6.0 MM en el 2022, comparado con los USD -1.3 MM del 2021.

Cabe recordar que en esta línea del estado de resultados se reportan principalmente los resultados del negocio de energía, gastos en las unidades no operativas, gastos no deducibles y de ejercicios anteriores, y los aportes a OEFA y OSINERGMIN.

- **Gastos Financieros y Diferencia en Cambio**

Los gastos financieros netos disminuyeron 49.5%, de USD 13.5 MM en el 2T21 a 6.8 MM en el 2T22, debido a la utilidad de USD 6.6 MM obtenida en la recompra parcial de los bonos con vencimiento en el año 2026 efectuada en junio por un valor nominal de USD 110 MM. En términos acumulados (Ene-Jun), los gastos financieros netos sumaron USD 19.0 MM en el 2022 versus los USD 34.7 MM del 2021.

Por otro lado, en el 2T22 se registró una pérdida por variación en el tipo de cambio de USD -0.3 MM, en comparación con una pérdida de USD -2.6 MM registrada en el 2T21. En términos acumulados (Ene-Jun), se registró una pérdida por variación en el tipo de cambio de USD -0.7 MM en el 2022, en comparación con la pérdida de USD -5.3 MM obtenida en el 2021.

- **Regalías e Impuesto a la Renta**

Las regalías aumentaron de USD 3.5 MM en el 2T21 a USD 4.2 MM en el 2T22. Sin embargo, el impuesto a la renta disminuyó de USD 12.9 MM en el 2T21 a USD 0.6 MM en el 2T22 debido a los menores resultados del periodo.

En términos acumulados (Ene-Jun), las regalías aumentaron de USD 6.6 MM en el 2021 a USD 8.3 MM en el 2022, mientras que el impuesto a la renta disminuyó de USD 24.1 MM en el 2021 a USD 12.7 MM en el 2022.

• Utilidad Neta y EBITDA

La utilidad antes de excepcionales pasó de USD 16.6 MM en el 2T21 a USD -6.4 MM en el 2T22 debido principalmente a la menor utilidad bruta, los excepcionales del periodo sumaron USD -5.8 MM, llegando a una utilidad neta de USD -12.2 MM en el 2T22 versus USD 16.6 MM en el 2T21. Por la misma razón, el EBITDA disminuyó de USD 97.7 MM en el 2T21 a USD 61.3 MM en el 2T22.

En términos acumulados (Ene- Jun) la utilidad antes de excepcionales pasó de USD 17.9 MM en el 2021 a USD 34.3 MM en el 2022, la utilidad neta pasó de USD 17.9 MM en el 2021 a USD 25.9 MM en el 2022, y el EBITDA aumentó de USD 186.8 MM en el 2021 a USD 186.9 MM en el 2022.

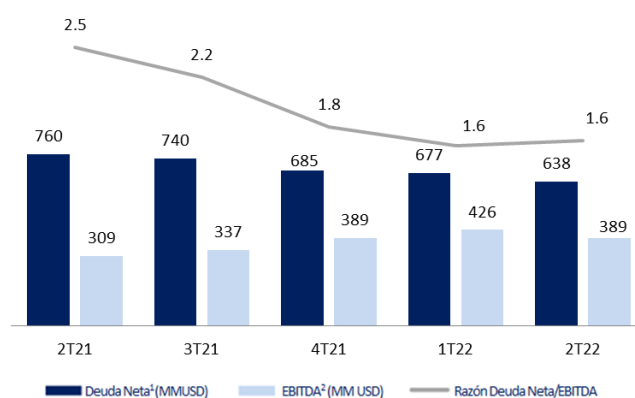
2.5 Liquidez y Solvencia

En el 2T22 la generación de caja de las operaciones mineras luego de inversiones llegó a USD 48.9 MM. Los desembolsos en inversiones de crecimiento y la generación de otros negocios sumó USD 1.8 MM, mientras que el pago de obligaciones financieras e intereses ascendió a USD 116.8 MM, lo cual se explica principalmente por la recompra parcial de los bonos 2026 efectuada en junio.

En consecuencia, el flujo de caja del 2T22 fue negativo en USD 69.6 MM y el saldo de caja al cierre del 2T22 ascendió a USD 156.2 MM.

La razón Deuda Neta/EBITDA al 30 de junio de 2022 fue 1.6 veces, mostrando una mejora significativa respecto al resultado de 2.5 veces que se obtuvo en el 2T21, lo cual se explica por el incremento del EBITDA y la reducción de la deuda neta.

Gráfico 5: Evolución de la razón Deuda Neta / EBITDA



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

² Corresponde al EBITDA acumulado en los últimos 12 meses.

Fuente: Volcan Cia. Minera

3. Resultados por Unidad Operativa

3.1 Resultados Operativos Unidad Yauli

Cuadro 10: Producción Yauli

Producción Yauli	Ene-Mar 2022	Abr-Jun 2022	Abr-Jun 2021	var %	Ene-Jun 2022	Ene-Jun 2021	var %
Extracción de mineral (miles TM)	690	648	728	-10.9	1,338	1,380	-3.0
Tratamiento de mineral (miles TM)	686	662	714	-7.3	1,348	1,361	-1.0
Contenido de Finos							
Zinc (miles TMF)	34.2	33.5	34.1	-1.6	67.7	64.9	4.2
Plomo (miles TMF)	5.8	5.3	5.6	-5.3	11.1	10.7	3.4
Cobre (miles TMF)	0.7	0.4	0.6	-30.0	1.1	1.2	-7.0
Plata (millones Oz)	1.8	1.6	1.9	-17.5	3.4	3.7	-7.3
Oro (miles Oz)	1.3	1.2	1.4	-14.2	2.4	2.6	-6.6

Fuente: Volcan Cia. Minera

En el 2T22 la extracción de mineral en la unidad Yauli disminuyó 10.9% respecto al mismo trimestre del año anterior, lo cual se explica principalmente por las paralizaciones efectuadas en la mina Andaychagua con la finalidad de asegurar los estándares operativos y de seguridad. Las operaciones en esa mina se han ido normalizando paulatinamente. Como consecuencia de lo anterior, en el 2T22 el tratamiento de mineral en Yauli disminuyó 7.3% respecto al 2T21, y la producción de finos de zinc, plomo, cobre, plata y oro disminuyó 1.6%, 5.3%, 30.0%, 17.5% y 14.2%, respectivamente.

En términos acumulados (Ene-Jun), respecto al año anterior la extracción de mineral disminuyó 3% y el tratamiento de mineral disminuyó 1%. La producción de finos de zinc y plomo aumentó 4.2% y 3.4% respectivamente, mientras que la producción de cobre, plata y oro disminuyó 7.0%, 7.3% y 6.6% respectivamente.

Cuadro 11: Costo de Producción Yauli

Costo de Producción Yauli	Ene-Mar 2022	Abr-Jun 2022	Abr-Jun 2021	var %	Ene-Jun 2022	Ene-Jun 2021	var %
Costo de Producción (MM USD)							
Costo de Mina	31.9	31.3	30.8	1.5	63.2	59.2	6.8
Costo de Planta y Otros	27.5	27.9	26.7	4.2	55.4	51.4	7.9
Sub total Costo de Producción (MM USD)	59.5	59.2	57.6	2.7	118.6	110.6	7.3
Costo Infill drilling	1.8	2.6			4.4		
Total costo de producción (MM USD)	61.3	61.7	57.6	7.2	123.1	110.6	11.3
Costo Unitario (USD/TM)							
Costo de Mina	46.3	48.3	42.4	13.9	47.2	42.9	10.1
Costo de Planta y Otros	40.1	42.1	37.5	12.4	41.1	37.7	8.9
Sub total Costo Unitario (USD/TM)	86.4	90.4	79.8	13.2	88.3	80.7	9.5
Costo Infill drilling	2.7	4.0			3.3		
Total Costo Unitario (USD/TM)	89.1	94.4	79.8	18.2	91.7	80.7	13.6

Fuente: Volcan Cia. Minera

En el 2T22 el costo de producción en términos absolutos sin considerar infill drilling aumentó 2.7%, pasando de USD 57.6 MM en el 2021 a USD 59.2 MM en el 2022, explicado principalmente por la rehabilitación del túnel Victoria y la inflación de costos de servicios y suministros. El costo unitario aumentó 13.2%, pasando de 79.8 USD/TM en el 2T21 a 90.4 USD/TM en el 2T22.

En el 2T22 se adicionó al costo de producción USD 2.6 MM por concepto de infill drilling, taladros de relleno que se realizan para incrementar la certeza de las reservas y reducir el riesgo de los planes de minado. Anteriormente este concepto se incluía como inversión de exploración local.

En términos acumulados (Ene-Jun), el costo de producción absoluto sin infill drilling aumentó 7.3%, pasando de USD 110.6 MM en el 1S21 a USD 118.6 MM en el 1S22. El costo unitario de producción aumentó 9.5%, de 80.7 USD/TM en el 1S21 a 88.3 USD/TM en el 1S22.

Cuadro 12: Inversiones Operativas Yauli

Inv. Operativa Yauli (MM USD)	Ene-Mar 2022	Abr-Jun 2022	Abr-Jun 2021	var %	Ene-Jun 2022	Ene-Jun 2021	var %
Exploración Local ¹	0.7	1.1	3.4	-66.4	1.9	5.3	-64.8
Desarrollo	12.1	18.3	10.0	83.8	30.5	18.7	62.4
Plantas y Relaveras	4.4	7.0	4.0	75.2	11.5	7.2	58.1
Mina e Infraestructura	4.3	6.1	4.4	37.1	10.4	8.6	20.4
Infraestructura Eléctrica	3.2	2.3	0.8	186.6	5.5	1.0	473.4
Soporte y Otros	1.9	2.5	1.7	47.6	4.4	2.2	96.5
Total¹	26.7	37.4	24.3	53.8	64.1	43.2	48.5

¹ A partir del 2022 la exploración local no incluye el costo de infill drilling, el cual pasa a formar parte del costo de producción 1T22 USD 1.8 MM, 2T22 USD 2.6 MM y en el acumulado USD 4.4 MM.

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T22 las inversiones operativas en Yauli sumaron USD 37.4 MM, mayores en 53.8% respecto a los USD 24.3 MM del 2T21, debido principalmente al incremento de los desarrollos de mina, la ampliación de relaveras y las mayores inversiones en infraestructura eléctrica y de mina.

En términos acumulados (Ene-Jun), las inversiones operativas aumentaron 48.5%, de USD 43.2 MM en el 1S21 a USD 64.1 MM en el 1S22.

3.2 Resultados Operativos Unidad Chungar

Cuadro 13: Producción Chungar

Producción Chungar	Ene-Mar 2022	Abr-Jun 2022	Abr-Jun 2021	var %	Ene-Jun 2022	Ene-Jun 2021	var %
Extracción de mineral (miles TM)	274	300	257	16.5	573	556	3.1
Tratamiento de mineral (miles TM)	285	301	268	12.5	586	579	1.2
Contenido de Finos							
Zinc (miles TMF)	10.6	11.0	10.7	2.7	21.6	24.3	-11.1
Plomo (miles TMF)	4.5	4.3	3.7	17.4	8.8	8.2	6.7
Cobre (miles TMF)	0.3	0.3	0.3	-4.0	0.6	0.6	-5.8
Plata (millones Oz)	0.5	0.4	0.6	-28.5	0.9	1.2	-25.3
Oro (miles Oz)	0.5	0.5	0.3	43.9	1.0	0.7	37.3

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T22 el mineral extraído y tratado en Chungar aumentó 16.5% y 12.5%, respectivamente, en comparación con el 2T21, como consecuencia de la mejora en la performance operativa de la unidad. De esta manera, la producción de zinc, plomo y oro aumentó 2.7%, 17.4% y 43.9%, respectivamente. En sentido contrario, la producción de cobre

y plata, se redujo 4.0% y 28.5%, respectivamente, a causa de las menores leyes de estos metales en el mineral procesado.

En términos acumulados (Ene-Jun), respecto al año anterior, la extracción de mineral aumentó 3.1% y el tratamiento de mineral aumentó 1.2%. La producción de finos de zinc, cobre y plata disminuyó 11.1%, 5.8% y 25.3%, respectivamente, mientras que la producción de plomo y oro aumentó 6.7% y 37.3%, respectivamente.

Cuadro 14: Costo de Producción Chungar

Costo de Producción Chungar		Ene-Mar 2022	Abr-Jun 2022	Abr-Jun 2021	var %	Ene-Jun 2022	Ene-Jun 2021	var %
Costo de Producción	(MM USD)							
Costo de Mina		15.1	16.0	14.8	8.3	31.1	29.3	5.9
Costo de Planta y Otros		13.3	14.6	12.0	21.9	27.9	22.8	22.6
Sub total Costo de Producción	(MM USD)	28.4	30.6	26.8	14.4	59.0	52.1	13.2
Costo Infill drilling		1.0	1.6			2.6		
Total costo de producción	(MM USD)	29.4	32.2	26.8	20.2	61.6	52.1	18.2
Costo Unitario	(USD/TM)							
Costo de Mina		55.0	53.5	57.5	-7.0	54.2	52.7	2.7
Costo de Planta y Otros		46.8	48.4	44.7	8.3	47.6	39.3	21.1
Sub total Costo Unitario	(USD/TM)	101.8	101.8	102.2	-0.3	101.8	92.1	10.6
Costo Infill drilling		3.8	5.2			4.5		
Total Costo Unitario	(USD/TM)	105.6	107.0	102.2	4.8	106.3	92.1	15.5

Fuente: Volcan Cia. Minera

En el 2T22 el costo de producción sin considerar infill drilling aumentó en términos absolutos 14.4%, pasando de USD 26.8 MM en el 2T21 a USD 30.6 MM en el 2T22, debido principalmente al mayor volumen de producción, el mayor costo de sostenimiento y la inflación de precios de servicios y suministros. El costo unitario disminuyó 0.3%, pasando de 102.2 USD/TM en el 2T21 a 101.8 USD/TM en el 2T22, lo cual se explica por la dilución de costos fijos gracias al mayor volumen de extracción y tratamiento.

En el 2T22 se adicionó al costo de producción USD 1.6 MM por concepto de infill drilling, taladros de relleno que se realizan para incrementar la certeza de las reservas y reducir el riesgo de los planes de minado. Anteriormente este concepto se incluía como inversión de exploración local.

En términos acumulados (Ene-Jun), el costo de producción absoluto sin infill drilling aumentó 13.2%, pasando de USD 52.1 MM en el 1S21 a USD 59.0 MM en el 1S22. El costo unitario de producción aumentó 10.6%, de 92.1 USD/TM en el 1S21 a 101.8 USD/TM en el 1S22.

Cuadro 15: Inversiones Operativas Chungar

Inv. Operativa Chungar (MM USD)	Ene-Mar 2022	Abr-Jun 2022	Abr-Jun 2021	var %	Ene-Jun 2022	Ene-Jun 2021	var %
Exploración Local ¹	0.5	0.3	0.9	-60.7	0.8	1.7	-50.9
Desarrollo	3.2	4.2	3.2	31.4	7.4	5.9	25.0
Plantas y Relaveras	1.5	0.8	2.6	-69.2	2.3	5.1	-55.3
Mina e Infraestructura	3.1	2.7	2.2	20.9	5.7	3.7	53.7
Infraestructura Eléctrica	0.1	0.1	0.0	1631.9	0.2	0.0	4066.4
Soporte y Otros	0.4	0.2	0.1	214.1	0.5	0.1	769.9
Total	8.7	8.2	8.9	-7.5	17.0	16.5	2.7

¹ A partir del 2022 la exploración local no incluye el costo de infill drilling, el cual pasa a formar parte del costo de producción 1T22 USD 1 MM, 2T22 USD 1.6 MM y en el acumulado USD 2.6 MM.

Fuente: Volcan Cia. Minera

Las inversiones operativas disminuyeron 7.5%, pasando de USD 8.9 MM en el 2T21 a USD 8.2 MM en el 2T22, principalmente por menores inversiones en relaveras y exploración local, compensadas en parte por mayores inversiones en desarrollos y en infraestructura de mina.

En términos acumulados (Ene-Jun), las inversiones operativas aumentaron 2.7%, de USD 16.5 MM en el 1S21 a USD 17.0 MM en el 1S22.

3.3 Resultados Operativos Unidad Alpamarca

Cuadro 16: Producción Alpamarca

Producción Alpamarca	Ene-Mar 2022	Abr-Jun 2022	Abr-Jun 2021	var %	Ene-Jun 2022	Ene-Jun 2021	var %
Extracción de mineral (miles TM)	130	120	304	-60.4	250	516	-51.5
Tratamiento de mineral (miles TM)	227	246	229	7.6	473	458	3.3
Contenido de Finos							
Zinc (miles TMF)	1.9	1.5	2.3	-37.6	3.4	4.5	-25.1
Plomo (miles TMF)	1.3	1.2	1.9	-33.4	2.5	3.5	-28.8
Cobre (miles TMF)	0.1	0.0	0.1	-61.8	0.1	0.3	-58.8
Plata (millones Oz)	0.2	0.2	0.4	-61.0	0.4	0.9	-56.0

Fuente: Volcan Cia. Minera

En el 2T22, el volumen de extracción en Alpamarca disminuyó 60.4%, respecto al mismo periodo del año anterior, debido a la paralización del tajo abierto desde mediados de mayo con la finalidad de evaluar las mejores alternativas operativas para la etapa final de su explotación. Sin embargo, el volumen de tratamiento aumentó 7.6%, debido a la utilización de mineral de stockpiles para complementar el mineral proveniente del tajo.

La producción de finos de zinc, plomo, cobre y plata del 2T22 disminuyó 37.6%, 33.4%, 61.8% y 61% respectivamente, en comparación con la producción del 2T21, lo cual se explica por las menores leyes contenidas en el mineral procesado proveniente de stockpiles.

En términos acumulados (Ene-Jun), respecto al año anterior, la extracción de mineral disminuyó 51.5%, y el tratamiento de mineral aumentó 3.3%. La producción de finos de zinc, plomo, cobre y plata disminuyó 25.1%, 28.8%, 58.8% y 56%, respectivamente.

Cuadro 17: Costo de Producción Alparmarca

Costo de Producción Alparmarca	Ene-Mar 2022	Abr-Jun 2022	Abr-Jun 2021	var %	Ene-Jun 2022	Ene-Jun 2021	var %
Costo de Producción (MM USD)							
Costo de Mina	2.2	2.2	2.7	-17.5	4.3	4.7	-7.8
Costo de Planta y Otros	3.5	3.8	4.0	-4.7	7.3	7.3	0.7
Total costo de producción (MM USD)	5.7	6.0	6.7	-9.8	11.7	12.0	-2.6
Costo Unitario (USD/TM)							
Costo de Mina	16.5	18.2	8.7	108.4	17.3	9.1	90.1
Costo de Planta y Otros	15.6	15.5	17.5	-11.4	15.5	15.9	-2.5
Total Costo Unitario (USD/TM)	32.1	33.7	26.2	28.5	32.9	25.0	31.2

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T22 el costo de producción absoluto disminuyó a USD 6.0 MM, 9.8% menos que los USD 6.7 MM del mismo periodo del año anterior, lo cual se explica principalmente por el menor tonelaje extraído del tajo abierto. Por la misma razón, el costo unitario aumentó 28.5%, pasando de 26.2 USD/TM en 2T21 a 33.7 USD/TM en 2T22.

En términos acumulados (Ene-Jun), el costo de producción absoluto disminuyó 2.6%, pasando de USD 12.0 MM en el 1S21 a USD 11.7 MM en el 1S22, mientras que el costo unitario de producción aumentó 31.2%, de 25.0 USD/TM en el 1S21 a 32.9 USD/TM en el 1S22.

Cuadro 18: Inversiones Operativas Alparmarca

Inv. Operativa Alparmarca (MM USD)	Ene-Mar 2022	Abr-Jun 2022	Abr-Jun 2021	var %	Ene-Jun 2022	Ene-Jun 2021	var %
Exploración Local	0.4	0.2	0.4	-49.8	0.6	0.5	7.7
Plantas y Relaveras	0.3	1.8	0.2	1028.7	2.1	0.6	244.5
Mina e Infraestructura	0.4	0.3	0.2	45.8	0.6	0.4	71.3
Total	1.1	2.3	0.8	186.3	3.4	1.6	112.7

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas aumentaron 186.3%, de USD 0.8 MM en el 2T21 a USD 2.3 MM en el 2T22, lo cual se explica por la inversión en la ampliación de la relavera de la unidad.

En términos acumulados (Ene-Jun), las inversiones operativas aumentaron de USD 1.6 MM en el 1S21 a USD 3.4 MM en el 1S22.

3.4 Resultados Operativos Unidad Cerro de Pasco

Cuadro 19: Producción Cerro de Pasco

Producción Cerro de Pasco	Ene-Mar 2022	Abr-Jun 2022	Abr-Jun 2021	var %	Ene-Jun 2022	Ene-Jun 2021	var %
Extracción de mineral (miles TM)	660	745	636	17.2	1,406	1,228	14.5
Tratamiento de mineral (miles TM)	660	745	636	17.2	1,406	1,228	14.5
Contenido de Finos							
Zinc (miles TMF)	6.1	6.4	6.0	6.9	12.5	10.6	17.5
Plomo (miles TMF)	2.0	2.5	1.6	53.6	4.6	3.1	47.7
Plata (millones Oz)	0.3	0.4	0.2	59.1	0.7	0.4	58.2

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T22 el volumen del mineral de stockpiles procesado en Cerro de Pasco aumentó 17.2%, comparado con el mismo periodo del año anterior, pasando de 636 mil TM en el 2T21 a 745 mil TM en el 2T22, gracias a varias mejoras realizadas a la planta concentradora.

La producción de finos de zinc, plomo y plata aumentó 6.9%, 53.6% 59.1%, respectivamente, versus el 2T21, lo cual se explica por el mayor tonelaje y las mejores leyes de cabeza del mineral tratado.

En términos acumulados (Ene-Jun), respecto al año anterior, el tratamiento de mineral aumentó 14.5%, y la producción de finos de zinc, plomo y plata aumentó 17.5%, 47.7% y 58.2%, respectivamente.

Cuadro 20: Costo de Producción Cerro de Pasco

Costo de Producción Cerro de Pasco	Ene-Mar 2022	Abr-Jun 2022	Abr-Jun 2021	var %	Ene-Jun 2022	Ene-Jun 2021	var %
Costo de Producción (MM USD)							
Costo de Mina	1.1	1.2	1.4	-17.6	2.3	2.9	-21.7
Costo de Planta y Otros	7.4	8.8	6.9	27.7	16.2	13.1	23.8
Total costo de producción (MM USD)	8.5	10.0	8.3	19.8	18.4	16.0	15.6
Costo Unitario (USD/TM)							
Costo de Mina	1.6	1.6	2.3	-29.7	1.6	2.4	-31.7
Costo de Planta y Otros	11.2	11.8	10.8	8.9	11.5	10.6	8.1
Total Costo Unitario (USD/TM)	12.9	13.4	13.1	2.2	13.1	13.0	0.9

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo absoluto aumentó 19.8%, pasando de USD 8.3 MM en el 2T21 a USD 10 MM en el 2T22, principalmente por el mayor volumen de producción, las mejoras en la planta Paragsha y el incremento de tarifas de reactivos y suministros. El costo unitario aumentó 2.2%, de 13.1 USD/TM en el 2T21 a 13.4 USD/TM en el 2T22.

En términos acumulados (Ene-Jun), el costo de producción absoluto aumentó 15.6%, pasando de USD 16.0 MM en el 1S21 a USD 18.4 MM en el 1S22. En tanto, el costo unitario de producción aumentó 0.9%, de 13.0 USD/TM en el 1S21 a 13.1 USD/TM en el 1S22.

Cuadro 21: Inversión Operativa Cerro de Pasco

Inv. Operativa Cerro de Pasco (MM USD)	Ene-Mar 2022	Abr-Jun 2022	Abr-Jun 2021	var %	Ene-Jun 2022	Ene-Jun 2021	var %
Exploración Local'	0.1	0.6	0.2	2.4	0.6	0.2	265
Plantas y Relaveras	2.8	4.4	0.1	42.6	7.2	0.2	3964
Mina e Infraestructura	0.0	0.1	0.1	0.6	0.1	0.1	23
Soporte y Otros	0.0	0.0	0.1	-0.6	0.0	0.1	-71
Total	2.9	5.1	0.4	12.4	8.0	0.5	1398.3

Las inversiones operativas aumentaron de USD 0.4 MM en el 2T21 a USD 5.1 MM en el 2T22, debido principalmente a mayores inversiones en la relavera Ocroyoc y en la planta Paragsha, y a las perforaciones para aumentar los recursos y la certeza del mineral de los stockpiles.

En términos acumulados (Ene-Jun), las inversiones operativas aumentaron de USD 0.5 MM en el 1S21 a USD 8.0 MM en el 1S22.

3.5 Resultados Operativos de la Planta de Óxidos

Cuadro 22: Producción Planta de Óxidos

Producción Planta de Óxidos	Ene-Mar 2022	Abr-Jun 2022	Abr-Jun 2021	var %	Ene-Jun 2022	Ene-Jun 2021	var %
Extracción de mineral (miles TM)	226	241	229	5.2	467	447	4.5
Tratamiento de mineral (miles TM)	226	241	229	5.2	467	447	4.5
Contenido de Finos							
Plata (millones Oz)	0.8	0.9	0.9	6.4	1.7	1.7	0.8
Oro (Oz)	6,182	3,677	4,859	-24.3	9,858	8,651	14.0

Fuente: Volcan Cía. Minera

El volumen tratado en la Planta de Óxidos aumentó 5.2%, pasando de 229 mil TM en el 2T21 a 241 mil TM en el 2T22. La producción de plata aumentó 6.4%, mientras que la de oro disminuyó 24.3%, debido a la variación de las leyes del mineral procesado.

En términos acumulados (Ene-Jun), respecto al año anterior, el tratamiento de mineral aumentó 4.5% y la producción de onzas de plata y oro aumentó 0.8% y 14%, respectivamente.

Cuadro 23: Costo de Producción Planta de Óxidos

Costo de Producción Planta de Óxidos	Ene-Mar 2022	Abr-Jun 2022	Abr-Jun 2021	var %	Ene-Jun 2022	Ene-Jun 2021	var %
Costo de Producción (MM USD)							
Costo de Mina	1.6	1.8	2.1	-13.7	3.4	3.8	-10.3
Costo de Planta y Otros	9.4	11.2	8.2	35.7	20.6	16.1	27.9
Total costo de producción (MM USD)	11.0	13.0	10.3	25.7	23.9	19.8	20.7
Costo Unitario (USD/TM)							
Costo de Mina	7.0	7.5	9.1	-17.9	7.2	8.4	-14.1
Costo de Planta y Otros	41.5	46.5	36.0	29.0	44.1	36.0	22.4
Total Costo Unitario (USD/TM)	48.5	53.9	45.1	19.6	51.3	44.4	15.5

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T22 el costo de producción en términos absolutos fue USD 13 MM, mayor en 25.7% respecto a los USD 10.3 MM del 2T21, debido al mayor tonelaje tratado y al incremento del costo de los principales reactivos. El costo unitario aumentó 19.6%, de 45.1 USD/TM en el 2T21 a 53.9 USD/TM en el 2T22.

En términos acumulados (Ene-Jun), el costo de producción absoluto aumentó 20.7%, de USD 19.8 MM en el 1S21 a USD 23.9 MM en el 1S22. En tanto, el costo unitario de la operación aumentó de 44.4 USD/TM en el 1S21 a 51.3 USD/TM en el 1S22.

Cuadro 24: Inversiones Operativas Planta de Óxidos

Inv. Operativa Planta de Óxidos (MM USD)	Ene-Mar 2022	Abr-Jun 2022	Abr-Jun 2021	var %	Ene-Jun 2022	Ene-Jun 2021	var %
Plantas y Relaveras	0.2	-0.8	0.0	2229.2	-0.6	0.1	
Mina e Infraestructura	0.1	0.6	0.0	1700.6	0.7	0.1	1048.6
Soprote y Otros	0.2	0.3	0.1	213.8	0.5	0.1	400.4
Total	0.5	0.3	0.1	297.3	0.8	0.3	238.0

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas durante el 2T22 sumaron USD 0.3 MM, mayores en 297.3% comparados a los USD 0.1 MM del 2T21, principalmente por las inversiones en infraestructura, compensadas en parte por la reclasificación de parte de la inversión en la relavera de Ocroyoc a Cerro de Pasco. En términos acumulados (Ene-Jun), las inversiones operativas aumentaron 238%, de USD 0.3 MM en el 1S21 a USD 0.8 MM en el 1S22.

3. Energía

Cuadro 25: Balance Eléctrico Volcan

Balance Eléctrico (GWh)	Ene-Mar 2022	Abr-Jun 2022	Abr-Jun 2021	var %	Ene-Jun 2022	Ene-Jun 2021	var %
Producción de Energía	120.7	113.0	112.2	0.7	233.7	234.5	-0.3
CH's Chungar	40.0	36.7	38.8	-5.4	76.7	80.7	-4.8
CH Tingo	1.6	1.6	1.6	0.5	3.3	3.3	1.2
CH Huanchor	40.3	40.5	35.7	13.6	80.8	72.1	12.1
CH Rucuy	38.7	34.1	36.0	-5.4	72.8	78.5	-7.2
Consumo de Energía	195.3	203.6	190.1	7.1	398.8	374.0	6.6
Compra de Energía	153.6	165.2	149.7	10.3	318.8	290.1	9.9

Fuente: Volcan Cía. Minera

Durante el 2T22 el consumo total de energía de la Compañía fue de 203.6 GWh, con una demanda máxima de 106 MW. Las 10 centrales hidroeléctricas de Chungar generaron en conjunto 36.7 GWh, 5.4% menos que el mismo periodo del año anterior, debido al menor recurso hídrico disponible en esa cuenca. La autogeneración representó el 18% del consumo consolidado, a un costo promedio de 21 USD/MWh, incluyendo los costos de operación, mantenimiento y transmisión.

Para completar su consumo total, la Compañía compró al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) 165.2 GWh de energía a un costo promedio de 65 USD/MWh.

Durante el 2T22 la central hidroeléctrica Huanchor produjo 40.5 GWh, 13% más que en el mismo periodo del año anterior, debido a que en el 2021 la central hidroeléctrica Huanchor estuvo restringida por el mantenimiento del transformador de potencia. La energía de la CH Huanchor fue vendida en su totalidad a terceros.

La central hidroeléctrica Rucuy produjo 34.1 GWh en el 2T22, 5% menos que en el mismo periodo del año anterior, debido al menor recurso hídrico disponible. Esta energía se destinó a cumplir con los compromisos establecidos en su contrato de energía renovable (RER).

Finalmente, la central hidroeléctrica Tingo produjo 1.6 GWh, energía que fue vendida en su totalidad a la operación minera de Chungar.

4. Comentarios Finales

- Las ventas de la Compañía después de ajustes disminuyeron 7.9%, pasando de USD 231.5 MM en el 2T21 a USD 213.2 MM en el 2T22, debido principalmente a las provisiones negativas sobre las posiciones abiertas de ventas al cierre del 2T22, que sumaron USD -45.4 MM debido a la tendencia negativa de los precios de los metales a esa fecha. Esto afectó directamente al EBITDA, que disminuyó 37.3%, de USD 97.7 MM en el 2T21 a USD 61.3 MM en el 2T22, y a la utilidad antes de excepcionales, que pasó de USD 16.6 MM en el 2T21 a USD -6.4 MM en el 2T22.
- La perspectiva para los precios de los metales se ha tornado menos favorable que en meses pasados. Esto se debe principalmente a la preocupación global por una posible recesión como consecuencia de la coyuntura mundial y el incremento de las tasas de interés de referencia. Asimismo, se especula con una menor demanda de metales en China dada su estricta política de Cero-Covid.
- Por el lado de los costos de producción, cabe indicar que continúan las presiones al alza por la inflación local y global, lo cual afecta los precios de los servicios, suministros, bienes e insumos que utiliza la Compañía en sus operaciones. La Compañía viene redoblando esfuerzos para controlar y reducir los costos a través de iniciativas desarrolladas sistemáticamente en todas las operaciones, las cuales permiten contrarrestar en parte los incrementos de costos por la inflación.
- La razón Deuda Neta/EBITDA al 30 de junio de 2022 fue 1.6 veces, mostrando una mejora significativa respecto al resultado de 2.5 veces que se obtuvo en el 2T21, lo cual se explica por la reducción de la deuda neta. Es importante señalar que en el mes de junio se efectuó una recompra parcial de los Bonos 2026 por un monto nominal de USD 110 MM empleando la caja disponible de la Compañía. En esta transacción se logró una utilidad de USD 6.6 MM por el descuento obtenido respecto al valor nominal de la deuda recomprada.
- Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A. (CSPCP), de la que Volcan tiene una participación del 40% y la empresa Cosco Shipping Ports Ltd. el 60%, continúa avanzando con la construcción de la primera etapa del Terminal Multipropósito Portuario de Chancay con una inversión de USD 1,300 MM y que tendrá una capacidad de 4 muelles (2 multipropósito y 2 para contenedores). Los 3 componentes del proyecto (Túnel Viaducto Subterráneo, Complejo de Ingreso y Zona Operativa Portuaria) se encuentran en obras de construcción. El primero presenta un avance de 280 metros, el segundo ya cuenta con el área liberada para que NORVIAL lleve a cabo sus obras, y el tercero cuenta con un avance de más del 20%.

El rompeolas principal se encuentra en proceso de construcción y muestra un avance de 1,300 metros. El rompeolas secundario fue terminado y tiene una extensión de 230 metros. Ambos rompeolas se encuentran bajo un constante monitoreo ante el oleaje.

Finalmente, también se viene construyendo la Línea de Transmisión Eléctrica a cargo del Consorcio Transmantaro (CTM) subsidiaria de la empresa ISA-REP.

Anexos

Anexo 1: Detalle de Ventas

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

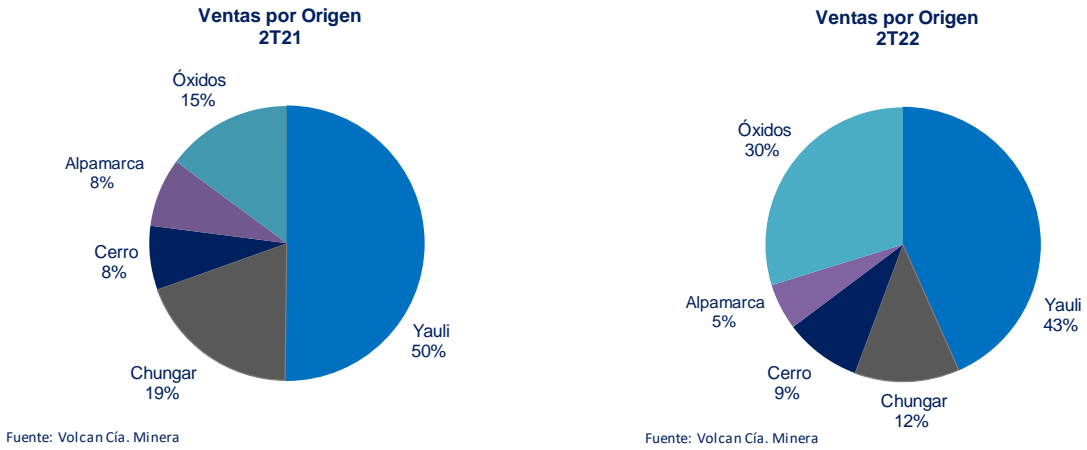
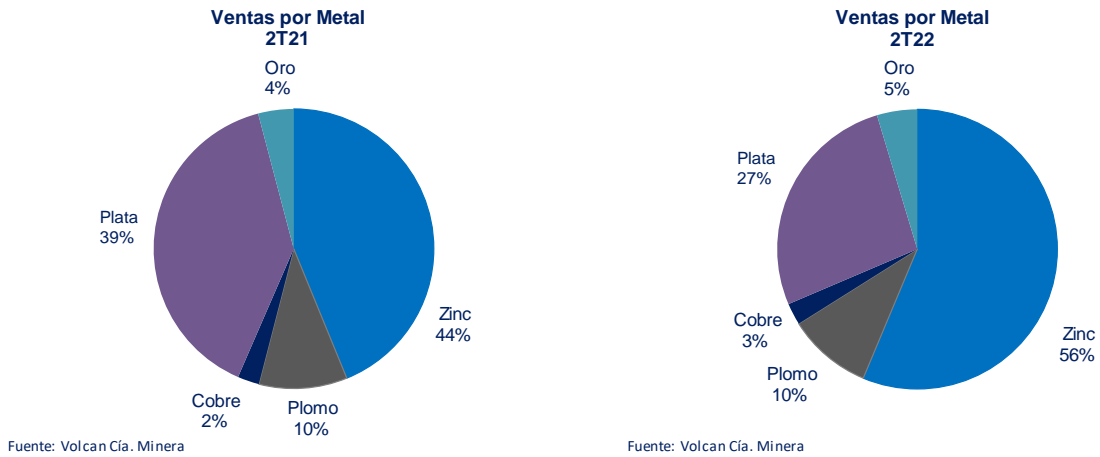


Gráfico 7: Ventas por Metal (porcentaje del valor total de ventas)



La distribución del valor de ventas por metal en el 2T22 refleja un aumento de la participación del zinc respecto al total de ventas, explicado por el incremento significativo del precio de este metal respecto al 2T21.

Anexo 2: Cotizaciones Spot Promedio

Cotizaciones Spot	Ene - Mar 2022	Abr-Jun 2022	Abr-Jun 2021	var %	Ene-Jun 2022	Ene-Jun 2021	var %
Zinc (USD/TM)	3,743	3,925	2,916	34.6	3,834	2,832	35.4
Plomo (USD/TM)	2,334	2,203	2,127	3.6	2,269	2,074	9.4
Cobre (USD/TM)	9,985	9,526	9,711	-1.9	9,756	9,094	7.3
Plata (USD/Oz)	23.9	22.6	26.7	-15.2	23.3	26.5	-12.1
Oro (USD/Oz)	1,874	1,874	1,814	3	1,874	1,808	3.6

Fuente: London Metal Exchange

Anexo 3: Indicadores Macroeconómicos

Indicadores Macroeconómicos	Ene-Mar 2022	Abr-Jun 2022	Abr-Jun 2021	var %	Ene-Jun 2022	Ene-Jun 2021	var %
Tipo de Cambio (S/ x USD)	3.81	3.75	3.80	-1.1	3.78	3.73	1.4
Inflación ¹	6.22	8.29	3.25	154.7	7.25	2.63	176.1

Anexo 4: Producción Nacional de Principales Metales

Producción Nacional	Ene - Mar 2022	Abr-May 2022	Abr - May 2021	var %	Ene - May 2022	Ene - May 2021	var %
Zinc (TMF)	344,512	216,026	271,800	-20.5	560,538	662,552	-15.4
Plomo (TMF)	61,668	40,121	44,624	-10.1	101,789	108,801	-6.4
Cobre (TMF)	553,749	344,426	369,153	-6.7	898,175	900,236	-0.2
Plata (Miles Oz)	23,758	16,047	17,415	-7.9	39,805	42,845	-7.1
Oro (Miles Oz)	718	490	495	-1.0	1,208	3,101	-61.0

Fuente: Ministerio de Energía y Minas