

Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

Análisis y Discusión de la Gerencia

Primer Trimestre del 2020

Cifras Relevantes:

Volcan Consolidado	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	var %
Precios de Venta¹			
Zinc (USD/TM)	2,183	2,694	-19.0
Plomo (USD/TM)	1,834	2,042	-10.2
Cobre (USD/TM)	5,393	6,400	-15.7
Plata (USD/Oz)	17.0	15.5	9.8
Oro (USD/Oz)	1,575	1,307	20.6
Resultados Operativos			
Tratamiento de mineral ² (miles TM)	1,683	1,969	-14.5
Producción Zinc (miles TMF)	47.4	53.9	-12.1
Producción Plomo (miles TMF)	11.4	11.5	-0.5
Producción Cobre (miles TMF)	0.8	1.0	-23.6
Producción Plata (millones Oz)	3.3	3.4	-1.7
Producción Oro (miles Oz)	2.8	4.7	-40.8
Costo Unitario (USD/TM)	51.6	46.1	11.9
Inversiones Totales (MM USD)	28.9	37.3	-22.5
Resultados Financieros (MM USD)			
Ventas antes de ajustes	143.2	169.0	-15.3
Ajustes sobre ventas	-12.1	12.6	
Liquidaciones finales	-11.5	-0.2	
Provisión por posiciones abiertas ³	-9.5	12.7	
Coberturas	9.0	0.0	
Ventas después de ajustes	131.1	181.6	-27.8
Utilidad neta antes de excepcionales	-24.1	8.4	
Ajustes excepcionales	-7.3	0.0	
Utilidad neta después de excepcionales	-31.5	8.4	
EBITDA⁴	27.3	73.7	-62.9

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

² Incluye tonelaje tratado en la Planta de Óxidos.

³ 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.

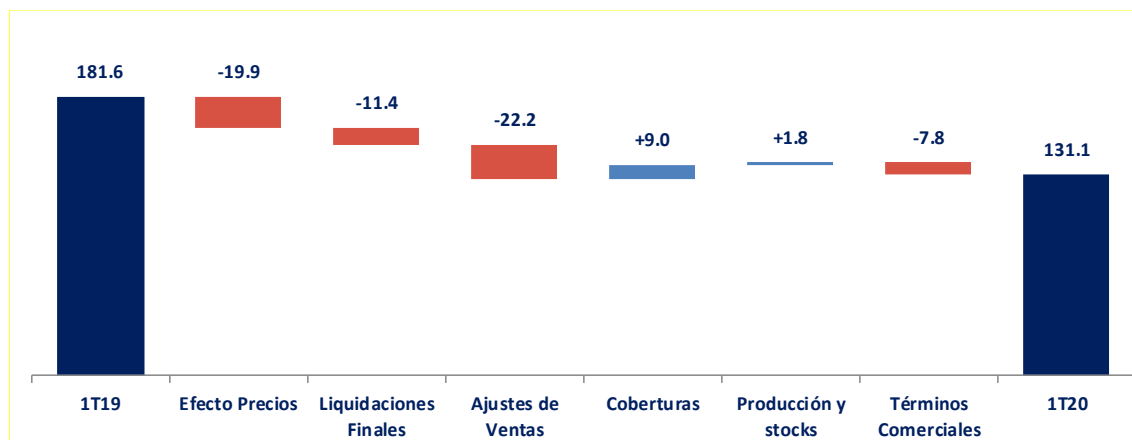
⁴ No considera ajustes excepcionales

Fuente: Volcan Cía. Minera

1. Resumen Ejecutivo

- En el 1T20 la producción de la Compañía disminuyó respecto a la del 1T19, debido principalmente a la paralización de todas sus operaciones a partir del 17 de marzo como consecuencia de la inmovilidad social obligatoria decretada por el Gobierno como medida de prevención ante la propagación de la epidemia de COVID-19. El tonelaje tratado consolidado disminuyó en 14.5%, pasando de 2.0 MM de TM en el 1T19 a 1.7 MM de TM en el 1T20. La producción de zinc disminuyó 12.1%, de 53.9 mil TMF en el 1T19 a 47.4 mil TMF en el 1T20; la de plomo disminuyó 0.5%, de 11.5 mil TMF en el 1T19 a 11.4 mil TMF en el 1T20; la de plata disminuyó 1.7%, de 3.4 MM Oz en el 1T19 a 3.3 MM Oz en el 1T20; y la de oro disminuyó en 40.8%, de 4.7 mil Oz en el 1T19 a 2.8 mil Oz en el 1T20.
- El precio del zinc bajó 19.0% (-511 USD/TM), de 2,694 USD/TM en el 1T19 a 2,183 USD/TM en el 1T20; el del plomo disminuyó 10.2% (-208 USD/TM), de 2,042 USD/TM a 1,834 USD/TM; el del cobre disminuyó 15.7% (-1,007 USD/TM), de 6,400 USD/TM a 5,393 USD/TM; el de la plata aumentó 9.8% (+1.5 USD/Oz), de 15.5 USD/Oz a 17.0 USD/Oz; y el del oro subió 20.6% (+268 USD/Oz), de 1,307 USD/Oz en el 1T19 a 1,575 USD/Oz en el 1T20.
- La cantidad de finos vendidos no tuvo mayor variación, a pesar de la menor producción, debido a la reducción de los inventarios de concentrados. Sin embargo, los menores precios de los metales base determinaron una reducción de 15.3% en las ventas antes de ajustes, pasando de USD 169.0 MM en el 1T19 a USD 143.2 MM en el 1T20. Asimismo, el ajuste sobre las ventas en el 1T20 fue de USD -12.1 MM, debido a la tendencia negativa de las curvas futuras de precios al cierre del primer trimestre por la incertidumbre a causa de la pandemia de COVID-19. Estos ajustes estuvieron compuestos por liquidaciones finales de USD -11.5 MM, provisiones por posiciones abiertas de USD -9.5 MM y resultados positivos de coberturas de USD +9.0 MM. Como en el 1T19 se tuvo un ajuste positivo de USD 12.6 MM, la variación trimestre a trimestre de los ajustes fue de USD -24.6 MM. En consecuencia, las ventas después de ajustes disminuyeron 27.8%, pasando de USD 181.6 MM en el 1T19 a USD 131.1 MM en el 1T20.

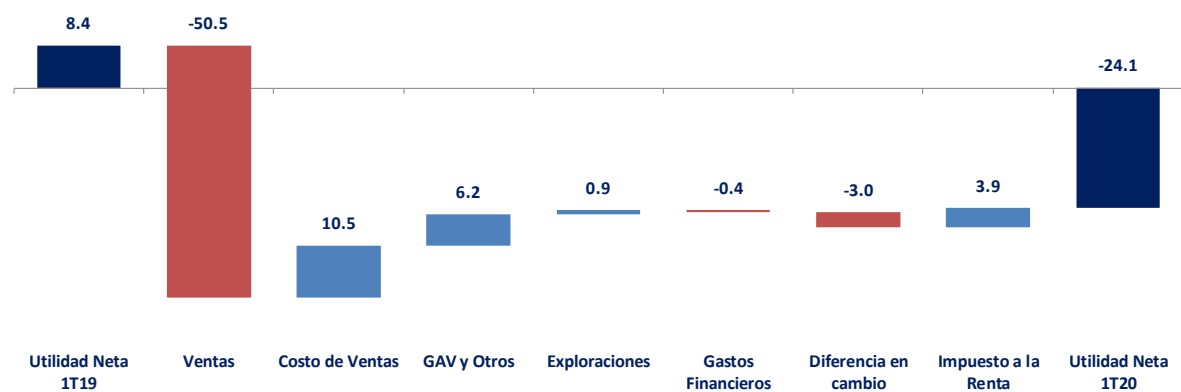
Gráfico 1: Variaciones 1T20 vs 1T19 que impactaron en las ventas netas (USD MM)



Fuente: Volcan Cía. Minera

- El costo unitario consolidado aumentó 11.9%, de 46.1 USD/TM en el 1T19 a 51.6 USD/TM en el 1T20, lo cual se explica principalmente por el menor tonelaje tratado que no permitió diluir los costos fijos de las operaciones.
- La utilidad neta antes de excepcionales pasó de USD 8.4 MM en el 1T19 a USD -24.1 MM en el 1T20, debido principalmente a la menor utilidad bruta resultante de la reducción de las ventas explicada anteriormente. El detalle de las variaciones que impactaron en la utilidad neta antes de excepcionales se encuentra en el siguiente gráfico.

Gráfico 2: Variaciones 1T20 vs 1T19 que impactaron en la utilidad neta antes de excepcionales (USD MM)



Fuente: Volcan Cía Minera

- La disminución de las ventas también impactó el EBITDA, el cual disminuyó 62.9%, de USD 73.7 MM en el 1T19 a USD 27.3 MM en el 1T20.
- Las inversiones totales disminuyeron 22.5%, pasando de USD 37.3 MM en el 1T19 a USD 28.9 MM en el 1T20, como consecuencia de la paralización de las operaciones debido a la emergencia relacionada al COVID-19.

2. Resultados Consolidados

2.1 Producción

Cuadro 1: Producción Consolidada

Producción Consolidada	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	var %
Extracción de mineral (miles TM)	1,646	1,957	-15.9
Mineral polimetálico	1,491	1,758	-15.2
Mineral de Óxidos	155	198	-21.8
Tratamiento de mineral (miles TM)	1,683	1,969	-14.5
Plantas Concentradoras	1,528	1,770	-13.7
Planta de Óxidos de Plata	155	198	-21.8
Contenido de Finos			
Zinc (miles TMF)	47.4	53.9	-12.1
Plomo (miles TMF)	11.4	11.5	-0.5
Cobre (miles TMF)	0.8	1.0	-23.6
Plata (millones Oz)	3.3	3.4	-1.7
Oro (miles Oz)	2.8	4.7	-40.8

Fuente: Volcan Cía. Minera

En primer trimestre el volumen de extracción de mineral disminuyó 15.9% respecto al mismo trimestre del año anterior, pasando de 1.957 MM de TM en el 1T19 a 1.646 MM de TM en el 1T20. De igual manera, el volumen de tratamiento disminuyó 14.5%, pasando de 1.969 MM de TM en el 1T19 a 1.683 MM de TM en el 1T20. Esto se explica principalmente por la paralización de las operaciones desde el 17 de marzo por la inmovilidad social obligatoria decretada por el Gobierno como medida de prevención ante la propagación del COVID-19.

En consecuencia, la producción de zinc disminuyó 12.1%, de 53.9 mil TMF en el 1T19 a 47.4 mil TMF en el 1T20; la de plomo disminuyó 0.5%, de 11.5 mil TMF en el 1T19 a 11.4 mil TMF en el 1T20; la de plata disminuyó 1.7%, de 3.4 MM Oz en el 1T19 a 3.3 MM Oz en el 1T20; y la de oro disminuyó 40.8%, de 4.7 mil Oz en el 1T19 a 2.8 mil Oz en el 1T20.

2.2 Costo de Producción

Cuadro 2: Costo de Producción Consolidado

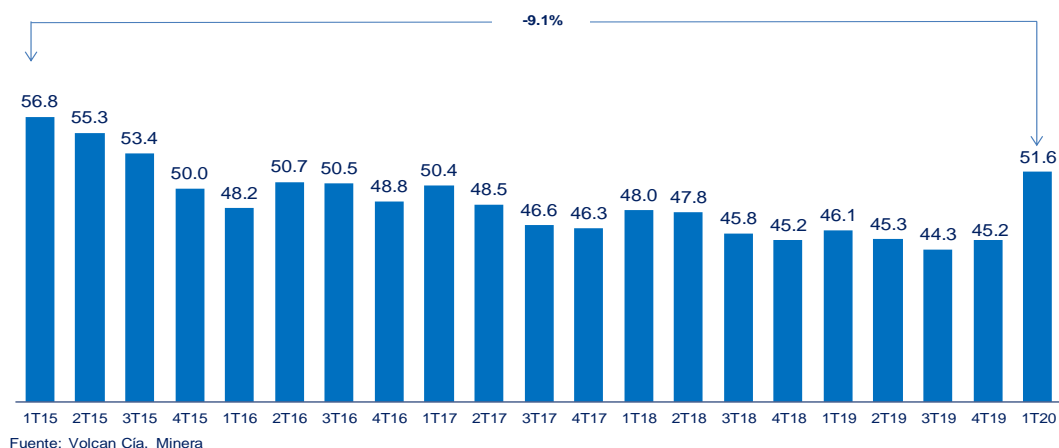
Costo de Producción Consolidado	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	var %
Costo de Producción (MM USD)	85.9	90.5	-5.1
Costo de Mina	44.2	44.6	-0.9
Costo de Planta y Otros	41.7	45.9	-9.3
Costo Unitario (USD/TM)	51.6	46.1	11.9
Costo de Mina	26.8	22.8	17.8
Costo de Planta y Otros	24.8	23.3	6.1

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo de producción absoluto disminuyó 5.1%, de USD 90.5 MM en el 1T19 a USD 85.9 MM en el 1T20, debido principalmente al menor tonelaje de extracción. La menor dilución de los costos fijos de las operaciones por el menor tonelaje tratado es la principal explicación del incremento de 11.9% del costo unitario consolidado, que pasó de 46.1 USD/TM en el 1T19 a 51.6 USD/TM al no poderse diluir los costos.

En el siguiente gráfico se observa la evolución del costo unitario de producción.

Gráfico 3: Evolución del Costo Unitario de Producción (USD/TM)



2.3 Inversiones Totales

Cuadro 3: Inversión Consolidada

Inversión Consolidada (MM USD)	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	var %
Minería	28.7	36.5	-21.2
Unidades Operativas	28.2	35.2	-19.8
Exploración Local	3.7	5.0	-26.6
Desarrollo	13.6	15.7	-13.8
Plantas y Relaveras	2.7	4.5	-40.4
Mina e Infraestructura	7.1	7.0	1.2
Infraestruc. Eléct. en Unidades	0.5	0.5	-10.8
Soporte y Otros	0.7	2.4	-69.8
Exploraciones Regionales	0.2	0.3	-25.9
Crecimiento y Otros	0.3	1.0	-68.1
Energía	0.1	0.8	-81.9
Total¹	28.9	37.3	-22.5

¹ Se está incluyendo en las inversiones la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 4.4 MM en el 1T20.

Fuente: Volcan Cía. Minera

Durante el primer trimestre, las inversiones mineras totales disminuyeron 21.2%, pasando de USD 36.5 MM en el 1T19 a USD 28.7 MM en el 1T20, debido principalmente a la paralización de las operaciones por el COVID-19. La inversión en las unidades operativas disminuyó 19.8%, pasando de USD 35.2 MM en el 1T19 a USD 28.2 MM en el 1T20, mientras que la inversión en exploraciones regionales disminuyó de USD 0.3 MM a USD 0.2 MM.

La inversión en el negocio de energía disminuyó 81.9%, de USD 0.8 MM en el 1T19 a USD 0.1 MM en el 1T20. Cabe mencionar que en el 1T19 se tuvo la inversión relacionada a una reparación programada de la central hidroeléctrica de Huanchor. Esta reparación culminó en mayo de 2019, operando desde esa fecha con normalidad.

Las inversiones totales disminuyeron 22.5%, de USD 37.3 MM en el 1T19 a USD 28.9 MM en el 1T20.

2.4 Estado de Resultados

Cuadro 4: Estado de Resultados

Estado de Resultados (MM USD)	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	var %
Ventas antes de ajustes	143.2	169.0	-15.3
<i>Liquidaciones finales</i>	-11.5	-0.2	
<i>Provisión por posiciones abiertas</i>	-9.5	12.7	
<i>Coberturas</i>	9.0	0.0	
Ventas después de ajustes	131.1	181.6	-27.8
Costo de Ventas	-125.6	-136.2	-7.7
Utilidad Bruta	5.5	45.4	-88.0
<i>Margen Bruto</i>	4%	25%	-21 pp
Gastos Administrativos	-7.7	-9.8	-21.4
Gastos de Exploraciones	-1.5	-2.4	-36.7
Gastos de Ventas	-4.7	-4.7	0.5
Otros Ingresos (Gastos) ¹	0.1	-3.9	
Utilidad Operativa	-8.3	24.7	
<i>Margen Operativo</i>	-6%	14%	-20 pp
Gastos financieros (neto)	-11.5	-11.1	3.9
Diferencia en cambio (neto)	-2.3	0.7	
Regalías	-1.3	-2.1	-37.0
Impuesto a la Renta	-0.7	-3.8	-82.0
Utilidad Neta antes de Excepcionales	-24.1	8.4	
<i>Margen Neto</i>	-18%	5%	-23 pp
Ajustes excepcionales ²	-7.3	0.0	
Utilidad Neta	-31.5	8.4	
<i>Margen Neto</i>	-24%	5%	-29 pp
EBITDA³	27.3	73.7	-62.9
<i>Margen EBITDA</i>	21%	41%	-20 pp

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

² Los excepcionales del año 2020 son USD USD -10.4 MM en otros ingresos (Egresos) y USD +3.1 MM en impuesto a la renta, lo que suma USD -7.3 MM en el total.

³ No considera ajustes excepcionales.

Fuente: Volcan Cía. Minera

- **Análisis de Ventas**

Cuadro 5: Precios promedio de venta

Precios de Venta	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	var %
Zinc (USD/TM)	2,183	2,694	-19.0
Plomo (USD/TM)	1,834	2,042	-10.2
Cobre (USD/TM)	5,393	6,400	-15.7
Plata (USD/Oz)	17.0	15.5	9.8
Oro (USD/Oz)	1,575	1,307	20.6

Fuente: Volcan Cía. Minera

Estos precios corresponden a los precios de facturación inicial, los cuales son provisionales porque 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 6: Volumen de Ventas de Finos

Venta de Finos	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	var %
Zinc (miles TMF)	51.3	56.8	-9.6
Plomo (miles TMF)	13.2	9.2	43.6
Cobre (miles TMF)	0.8	0.7	3.8
Plata (millones Oz) ¹	3.5	3.0	17.9
Oro (miles Oz) ¹	2.9	4.9	-40.6

¹ Incluye la venta de la producción de plata y oro de la planta de Óxidos

Fuente: Volcan Cía. Minera

Cuadro 7: Ventas en USD

Ventas (MM USD)	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	var %
Zinc	71.1	107.2	-33.6
Plomo	18.8	15.9	18.3
Cobre	2.2	3.3	-33.7
Plata	47.9	37.2	28.5
Oro	3.2	5.4	-40.5
Ventas antes de ajustes	143.2	169.0	-15.3
Liquidaciones finales	-11.5	-0.2	
Prov. por posiciones abiertas	-9.5	12.7	
Coberturas	9.0	0.0	
Ventas después de ajustes	131.1	181.6	-27.8

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 1T20 las ventas totales antes de ajustes sumaron USD 143.2 MM, disminuyendo 15.3% respecto a los USD 169.0 MM del 1T19, debido principalmente a la disminución del precio de los metales base (zinc, plomo, cobre) y la menor producción, compensada en parte por la reducción de los inventarios de concentrados.

En el 1T20 los ajustes sobre las ventas fueron negativos en USD 12.1 MM, mientras que en el 1T19 los ajustes fueron positivos en USD 12.6 MM. Los ajustes sobre las ventas en el 1T20 estuvieron compuestos por liquidaciones finales de USD -11.5 MM, provisiones negativas relacionadas a los embarques abiertos por USD -9.5 MM, debido a un deterioro en la curva de precios futuros al cierre del 1T20, y resultados de coberturas positivos por USD 9.0 MM. En consecuencia, las ventas después de ajustes disminuyeron 27.8%, pasando de USD 181.6 MM en el 1T19 a USD 131.1 MM en el 1T20.

- **Costo de Ventas**

Cuadro 8: Costo de Ventas

Costo de Ventas (MM USD)	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	var %
Producción Volcan	125.6	134.9	-6.9
Costo Propio de Producción	85.9	90.5	-5.1
D&A del Costo de Producción	33.4	46.7	-28.5
Costos Extraordinarios	0.0	0.4	-100.0
Variación de Inventarios	6.4	-2.7	
Participación de Trabajadores	0.0	1.3	-100.0
Total	125.6	136.2	-7.7

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo de ventas total disminuyó 7.7%, de USD 136.2 MM en el 1T19 a USD 125.6 MM en el 1T20. Esto se explica por la reducción de la depreciación y amortización en USD 13.3 MM, principalmente por la no depreciación de los activos de la Planta de Óxidos por su condición contable de activos disponibles para la venta, a raíz del contrato de compra-venta firmado con Cerro de Pasco Resources. Asimismo, el costo de producción disminuyó USD 4.6 MM por el menor tonelaje producido como consecuencia de la paralización de las operaciones a partir del 17 de marzo por el Covid-19.

- **Margen Bruto y Utilidad Bruta**

El margen bruto de la Compañía disminuyó de 25% en el 1T19 a 4% en el 1T20, explicado principalmente por la disminución de precios de los metales base y el efecto negativo de los ajustes de ventas por la tendencia negativa de las curvas futuras de precios al cierre del 1T20. En consecuencia, la utilidad bruta disminuyó de USD 45.4 MM en el 1T19 a USD 5.5 MM en el 1T20.

- **Gastos Administrativos**

Los gastos administrativos disminuyeron 21.4%, de USD 9.8 MM en el 1T19 a USD 7.7 MM en el 1T20, debido principalmente a la reducción de provisiones de gastos de personal y de participación de los trabajadores, en línea con la menor utilidad de la Compañía.

- **Gastos de Exploración**

Los gastos de exploración disminuyeron de USD 2.4 MM en el 1T19 a USD 1.5 MM en el 1T20, debido a la menor ejecución de los proyectos de exploraciones por la paralización a causa del Covid-19.

- **Gastos de Venta**

Los gastos de venta en el 1T20 fueron USD 4.71 MM, similares a los USD 4.68 MM del 1T19.

- **Otros Ingresos y Egresos**

En el 1T20 el monto neto de otros ingresos/egresos fue positivo en USD 0.2 MM, comparado con un resultado negativo de USD -3.9 MM en el 1T19. Cabe mencionar que los principales rubros que se reportan en esta línea del estado de resultados son el negocio de energía, los gastos de paralización de Cerro de Pasco, Vinchos, Río Pallanga, Paragsha y Mahr Túnel, los gastos no deducibles, las provisiones de contingencias y los aportes a OEFA y OSINERGMIN.

- **Gastos Financieros y Diferencia en Cambio**

En el 1T20 se tuvieron gastos financieros netos por USD 11.5 MM, comparados con los gastos financieros netos de USD 11.1 MM en el 1T19, lo cual se explica por mayores gastos en sobregiros y servicios financieros.

Por otro lado, en el 1T20 se registró una pérdida por variación en el tipo de cambio de USD -2.3 MM, en comparación con una ganancia de USD 0.7 MM durante el 1T19.

- **Impuesto a la Renta y Regalías**

Las regalías disminuyeron de USD 2.1 MM en el 1T19 a USD 1.3 MM en el 1T20, mientras que el impuesto a la renta disminuyó de USD -3.8 MM en el 1T19 a USD -0.7 MM en el 1T20, sin considerar los impuestos relacionados a los ajustes excepcionales.

- **Utilidad Neta y EBITDA**

Debido principalmente a la disminución de las ventas por la caída de los precios de los metales base y los ajustes sobre las ventas por la tendencia negativa de las curvas de precios futuras al cierre del 1T20, la utilidad neta antes de excepcionales pasó de USD 8.4 MM en el 1T19 a USD -24.1 MM en el 1T20.

Además, en el 1T20 se registraron USD -7.3 MM de gastos excepcionales netos de impuestos relacionados a la paralización de las operaciones a causa del COVID-19.

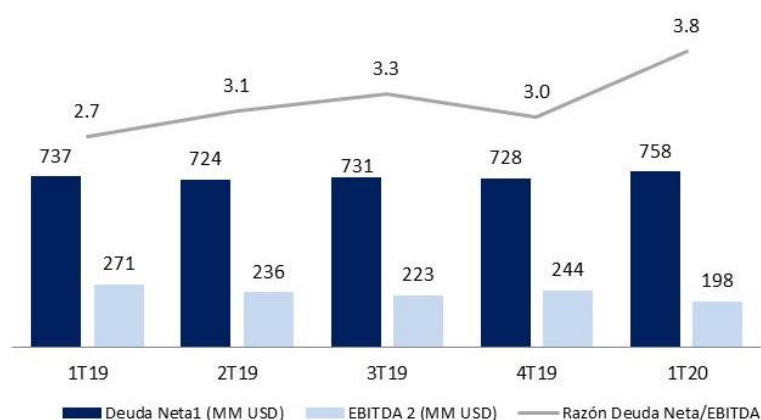
El EBITDA disminuyó de USD 73.7 MM en el 1T19 a USD 27.3 MM en el 1T20, debido principalmente al menor margen bruto.

2.5 Liquidez y Solvencia

En el 1T20, la generación de caja operativa luego de inversiones fue USD -18.2 MM. Se pagaron intereses por USD -16.6 MM y el flujo neto de financiamiento fue USD 55.2 MM. El mayor financiamiento estuvo destinado a asegurar la liquidez de la Compañía frente a la incertidumbre de la situación originada por el Covid-19. En consecuencia, el flujo de caja total del 1T20 fue USD 20.4 MM y el saldo de caja al 31 de marzo de 2020 ascendió a USD 56.6 MM.

La razón Deuda Neta/EBITDA al 31 de marzo de 2020 fue 3.8 veces, mostrando un incremento respecto del valor al cierre del trimestre anterior debido al menor EBITDA acumulado en los últimos 12 meses y a la mayor deuda neta.

Gráfico 4: 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

2. Resultados por Unidad Operativa

3.1 Resultados Operativos Unidad Yauli

Cuadro 10: Producción Yauli

Producción Yauli	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	var %
Extracción de mineral (miles TM)	603	743	-18.9
Tratamiento de mineral (miles TM)	597	737	-19.0
Contenido de Finos			
Zinc (miles TMF)	27.7	31.0	-10.6
Plomo (miles TMF)	4.6	5.2	-10.9
Cobre (miles TMF)	0.4	0.7	-33.3
Plata (millones Oz)	1.6	1.6	0.0
Oro (miles Oz)	1.3	1.4	-4.9

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el primer trimestre la extracción de mineral en la unidad Yauli disminuyó 18.9% respecto al mismo trimestre del año anterior, debido principalmente a la paralización de las operaciones a partir del 17 de marzo por el COVID-19. En línea con la menor extracción, en el 1T20 el tratamiento de mineral en las plantas concentradoras de Yauli disminuyó 19.0% respecto al 1T19.

En relación con la producción de finos, en el 1T20 la producción de zinc, plomo, cobre y oro disminuyó en 10.6%, 10.9%, 33.3% y 4.9% comparadas con el 1T19, respectivamente. En tanto la producción de plata se mantuvo igual a la del 1T19.

Cuadro 11: Costo de Producción Yauli

Costo de Producción Yauli	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	var %
Costo de Producción (MM USD)	45.0	47.8	-5.8
Costo de Mina	26.5	27.7	-4.1
Costo de Planta y Otros	18.5	20.1	-8.2
Costo Unitario (USD/TM)	75.0	64.6	16.1
Costo de Mina	44.0	37.2	18.3
Costo de Planta y Otros	30.9	27.3	13.3

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 1T20 el costo de producción en términos absolutos disminuyó 5.8%, pasando de USD 47.8 MM en el 1T19 a USD 45.0 MM en el 1T20, lo cual se explica principalmente por el menor tonelaje producido. Por esta misma razón, el costo unitario de producción aumentó 16.1%, pasando de 64.6 USD/TM en el 1T19 a 75.0 USD/TM en el 1T20.

Cuadro 12: Inversiones Operativas Yauli

Inv. Operativa Yauli (MM USD)	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	var %
Exploración Local	2.1	3.3	-36.0
Desarrollo	9.9	10.5	-5.6
Plantas y Relaveras	2.2	1.0	129.1
Mina e Infraestructura	4.3	5.0	-15.4
Infraestructura Eléctrica	0.2	0.2	-2.5
Soporte y Otros	0.4	1.0	-55.6
Total¹	19.1	20.9	-8.7

¹ Se está incluyendo en las inversiones la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 3.0 MM en el 1T20.

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 1T20 las inversiones operativas en Yauli fueron USD 19.1 MM, menores en 8.7% respecto a los USD 20.9 MM del 1T19, explicado principalmente por las menores inversiones en las áreas de exploraciones, desarrollos, mina e infraestructura y soporte, compensadas parcialmente por una mayor inversión en plantas y relaveras.

3.2 Resultados Operativos Unidad Chungar

Cuadro 13: Producción Chungar

Producción Chungar	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	var %
Extracción de mineral (miles TM)	387	413	-6.3
Tratamiento de mineral (miles TM)	351	435	-19.3
Contenido de Finos			
Zinc (miles TMF)	14.8	18.5	-20.1
Plomo (miles TMF)	4.4	4.4	-0.8
Cobre (miles TMF)	0.3	0.3	-3.1
Plata (millones Oz)	0.8	0.8	-7.3

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 1T20, el mineral extraído en Chungar disminuyó 6.3% respecto al 1T19, debido a la menor producción como consecuencia de la menor cantidad de días de operación a causa de la situación generada por el Covid-19. Del mismo modo, el volumen del mineral tratado en el 1T20 disminuyó 19.3% respecto al mismo trimestre del año anterior.

Durante el 1T20 la producción de zinc, plomo y plata disminuyó en 20.1%, 0.8% y 7.3%, respectivamente.

Cuadro 14: Costo de Producción Chungar

Costo de Producción Chungar	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	var %
Costo de Producción (MM USD)	22.9	23.8	-3.9
Costo de Mina	12.8	13.6	-6.4
Costo de Planta y Otros	10.1	10.2	-0.4
Costo Unitario (USD/TM)	61.9	56.5	9.6
Costo de Mina	33.0	33.1	-0.1
Costo de Planta y Otros	28.9	23.4	23.3

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 1T20 el costo de producción disminuyó en términos absolutos 3.9%, pasando de USD 23.8 MM en el 1T19 a USD 22.9 MM en el 1T20, mientras que el costo unitario de producción aumentó 9.6%, pasando de 56.5 USD/TM en el 1T19 a 61.9 USD/TM en el 1T20, lo cual se explica principalmente por el menor tonelaje procesado.

Cuadro 15: Inversiones Operativas Chungar

Inv. Operativa Chungar (MM USD)	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	var %
Exploración Local	1.5	1.6	-9.7
Desarrollo	3.7	5.3	-30.1
Plantas y Relaveras	0.2	0.7	-74.6
Mina e Infraestructura	2.3	2.0	18.1
Infraestructura Eléctrica	0.2	0.3	-17.7
Soporte y Otros	0.3	0.9	-69.7
Total¹	8.1	10.7	-24.1

¹ Se está incluyendo en las inversiones la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 1.3 MM en el 1T20.

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas disminuyeron 24.1%, pasando de USD 10.7 MM en el 1T19 a USD 8.1 MM en el 1T20, debido principalmente a la menor inversión en desarrollos, plantas y relaveras y áreas de soporte, compensada parcialmente por mayores inversiones en mina e infraestructura.

3.3 Resultados Operativos Unidad Alpamarca

Cuadro 16: Producción Alpamarca

Producción Alpamarca	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	var %
Extracción de mineral (miles TM)	120	227	-47.4
Tratamiento de mineral (miles TM)	198	224	-11.5
Contenido de Finos			
Zinc (miles TMF)	1.5	1.2	22.1
Plomo (miles TMF)	1.0	0.9	12.2
Cobre (miles TMF)	0.1	0.1	-14.0
Plata (millones Oz)	0.2	0.3	-12.1

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 1T20, el volumen de extracción de mineral en Alpamarca disminuyó 47.4%, comparado con el mismo periodo del año anterior, debido a la menor cantidad de mineral proveniente del tajo abierto en esta etapa del desbroce y al menor número de días de operación. El volumen de mineral tratado se redujo solamente 11.5% respecto al mismo trimestre del periodo anterior por el uso de mineral de sockpiles.

Durante el 1T20 la producción de plata y cobre disminuyó 12.1%, y 14.0%, respectivamente, comparada con el 1T19, mientras que la producción de zinc y plomo aumentó 22.2% y 12.2%, respectivamente, debido a las mejores leyes de cabeza del mineral proveniente de las nuevas zonas de extracción del tajo abierto y de los stockpiles.

Cuadro 17: Costo de Producción Alpamarca

Costo de Producción Alpamarca	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	var %
Costo de Producción (MM USD)	5.0	4.8	3.9
Costo de Mina	2.5	2.0	23.6
Costo de Planta y Otros	2.5	2.8	-10.4
Costo Unitario (USD/TM)	33.3	21.2	56.8
Costo de Mina	20.7	8.8	134.8
Costo de Planta y Otros	12.6	12.4	1.2

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 1T20, el costo de producción absoluto ascendió a USD 5.0 MM, 3.9% mayor a los USD 4.8 MM del mismo periodo del año anterior, debido al mayor costo de desbroce en el tajo Alpamarca y a la mejora de estándares operativos y de seguridad. El costo unitario aumentó 56.8%, pasando de 21.2 USD/TM en el 1T19 a USD 33.3 USD/TM en el 1T20, afectado adicionalmente por el menor tonelaje de producción.

Cuadro 18: Inversiones Operativas Alpamarca

Inv. Operativa Alpamarca (MM USD)	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	var %
Exploración Local	0.1	0.0	1857.6
Plantas y Relaveras	0.0	0.3	-99.0
Mina e Infraestructura	0.2	0.0	8664.4
Soporte y Otros	0.0	0.0	-67.1
Total¹	0.3	0.4	-19.8

¹ Se está incluyendo en las inversiones la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 0.08 MM en el 1T20.

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas disminuyeron 19.8% en el 1T20, comparado con el mismo periodo del año anterior, debido a la menor inversión en plantas y relaveras, compensada en parte por mayores inversiones en exploraciones y en mina e infraestructura.

3.4 Resultados Operativos Unidad Cerro de Pasco

Cuadro 19: Producción Cerro de Pasco

Producción Cerro de Pasco	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	var %
Extracción de mineral (miles TM)	382	375	1.8
Tratamiento de mineral (miles TM)	382	375	1.8
Contenido de Finos			
Zinc (miles TMF)	3.3	3.1	6.9
Plomo (miles TMF)	1.4	0.9	45.7
Plata (millones Oz)	0.1	0.1	25.3

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 1T20 el volumen del mineral de stockpiles procesado en Cerro de Pasco aumentó 1.8%, comparado con el mismo periodo del año anterior, pasando de 375 mil TM en el 1T19 a 382 mil TM en el 1T20.

En consecuencia, en el 1T20 la producción de zinc, plomo y plata aumentó 6.9%, 45.7% y 25.3%, respectivamente, comparada con el 1T19.

Cuadro 20: Costo de Producción Cerro de Pasco

Costo de Producción Cerro de Pasco	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	var %
Costo de Producción (MM USD)	5.6	6.0	-6.2
Costo de Mina	0.9	0.0	
Costo de Planta y Otros	4.7	6.0	-20.9
Costo Unitario (USD/TM)	14.7	16.0	-7.9
Costo de Mina	2.3	0.0	
Costo de Planta y Otros	12.4	16.0	-22.3

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo absoluto disminuyó 6.2%, pasando de USD 6.0 MM en el 1T19 a USD 5.6 MM en el 1T20, mientras que el costo unitario disminuyó 7.9%, de 16.0 USD/TM en el 1T19 a 14.7 USD/TM.

Cuadro 21: Inversión Operativa Cerro de Pasco

Inv. Operativa Cerro de Pasco (MM USD)	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	var %
Exploración Local	0.0	0.1	-100.0
Plantas y Relaveras	0.0	1.2	-97.3
Mina e Infraestructura	0.1	0.0	
Soporte y Otros	0.0	0.4	-99.3
Total¹	0.1	1.7	-94.7

¹ Se está incluyendo en las inversiones la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 0.05 MM en el 1T20.

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas disminuyeron de USD 1.7 MM en el 1T19 a USD 0.1 MM en el 1T20, debido principalmente a la menor inversión en la relavera Ocroyoc y en áreas de soporte.

3.5 Resultados Operativos de la Planta de Óxidos

Cuadro 22: Producción Planta de Óxidos

Producción Planta de Óxidos	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	var %
Extracción de mineral (miles TM)	155	198	-21.8
Tratamiento de mineral (miles TM)	155	198	-21.8
Contenido de Finos			
Plata (millones Oz)	0.6	0.6	0.1
Oro (Oz)	1,129	3,335	-66.1

Fuente: Volcan Cía. Minera

El volumen tratado en la Planta de Óxidos disminuyó 21.8%, pasando de 198 mil TM en el 1T19 a 155 mil TM en el 1T20.

En el 1T20 la producción de plata aumento 0.1% y la de oro disminuyó 66.1%, respecto al 1T19, debido a las variaciones en las leyes del mineral procesado.

Cuadro 23: Costo de Producción Planta de Óxidos

Costo de Producción Planta de Óxidos	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	var %
Costo de Producción (MM USD)	7.4	8.1	-9.2
Costo de Mina	1.5	1.3	21.5
Costo de Planta y Otros	5.8	6.9	-14.8
Costo Unitario (USD/TM)	47.5	40.9	16.2
Costo de Mina	9.8	6.3	55.3
Costo de Planta y Otros	37.7	34.6	9.0

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 1T20 el costo de producción en términos absolutos fue USD 7.4 MM, menor en 9.2% respecto al 1T19 debido al menor tonelaje tratado. Por la misma razón, el costo unitario aumentó 16.2%, de 40.9 USD/TM en el 1T19 a 47.5 USD/TM en el 1T20.

Cuadro 24: Inversiones Operativas Planta de Óxidos

Inv. Operativa Planta de Óxidos (MM USD)	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	var %
Plantas y Relaveras	0.2	1.3	-82.9
Mina e Infraestructura	0.3	0.0	1084.9
Soporte y Otros	0.0	0.1	-100.0
Total¹	0.5	1.4	-63.0

¹ Se está incluyendo en las inversiones la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 0.03 MM en el 1T20.

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas disminuyeron 63.0%, pasando de USD 1.4 MM en el 1T19 a USD 0.5 MM en el 1T20, debido principalmente a la menor inversión en la relavera Ocroyoc.

3. Energía

Cuadro 25: Balance Eléctrico Volcan

Balance Eléctrico (GWh)	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	var %
Producción de Energía	119.6	86.0	39.2
CH's Chungar	36.6	42.5	-13.9
CH Tingo	0.0	2.3	-100.0
CH Huanchor	42.3	41.1	3.0
CH Rucuy	40.7	0.0	
Consumo de Energía	171.9	181.4	-5.2
Compra de Energía	135.3	136.6	-0.9

Fuente: Volcan Cía. Minera

Durante el 1T20 el consumo total de energía de la Compañía fue de 171.9 GWh, con una demanda máxima de 94.3 MW.

Las 10 centrales hidroeléctricas de Chungar generaron en conjunto 36.6 GWh de energía, el 30.6% del consumo consolidado, a un costo promedio de 15.7 USD/MWh, incluyendo los costos de operación, mantenimiento y transmisión.

Para completar su consumo total, la Compañía compró al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) 135.3 GWh de energía a un costo promedio de 59.8 USD/MWh.

Por otro lado, en el 1T20 la central hidroeléctrica Huanchor produjo 42.3 GWh, 3% más que en el mismo periodo del año anterior. La energía de la CH Huanchor fue vendida en su totalidad a terceros.

Finalmente, la central hidroeléctrica Rucuy produjo 40.7GWh en el 1T20, energía que se destinó a cumplir con los compromisos establecidos en su contrato de energía renovable (RER).

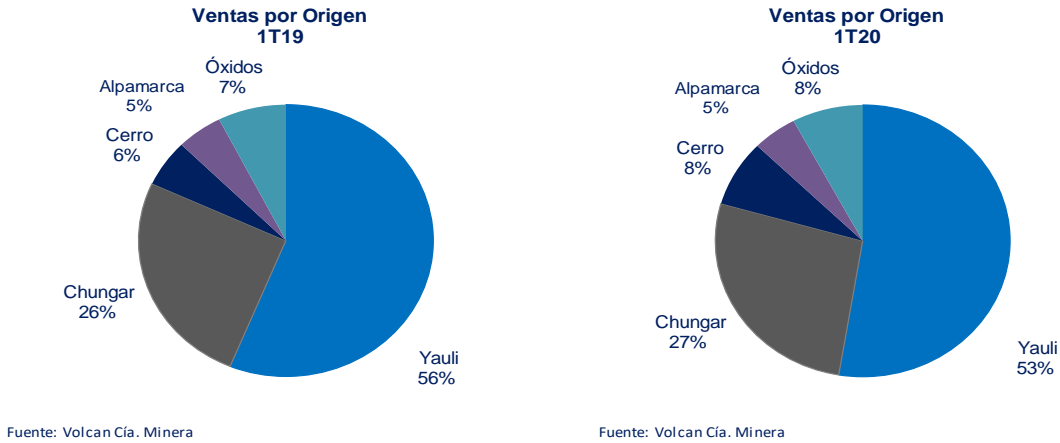
4. Comentarios Finales

- Los resultados del 1T20 de la Compañía se vieron afectados por la paralización de las operaciones desde el 17 de marzo como consecuencia de la inmovilidad social obligatoria decretada por el Gobierno como medida de prevención frente a la pandemia de Covid-19. Además de la menor producción, la incertidumbre originada por esta situación en todo el mundo produjo una caída importante de los precios de los metales al cierre del trimestre, lo que se tradujo en liquidaciones y provisiones de ajustes de ventas negativas.
- Para preservar la liquidez que permita enfrentar la situación originada por el Covid-19, la Compañía aseguró las líneas de crédito que mantenía con los bancos locales. Asimismo se tomaron distintas medidas para optimizar los costos y el capital de trabajo mientras duren las restricciones a las operaciones normales.
- Durante la paralización de las operaciones la Compañía se ha preocupado de asegurar el adecuado mantenimiento de sus minas e instalaciones, garantizando la seguridad de su personal y el cuidado del medio ambiente.
- Se han desarrollado los protocolos necesarios y se han adaptado las instalaciones en todas las operaciones para asegurar un retorno seguro de los trabajadores, respetando el distanciamiento social y todas las indicaciones y medidas dictadas por el Gobierno.

• Anexos

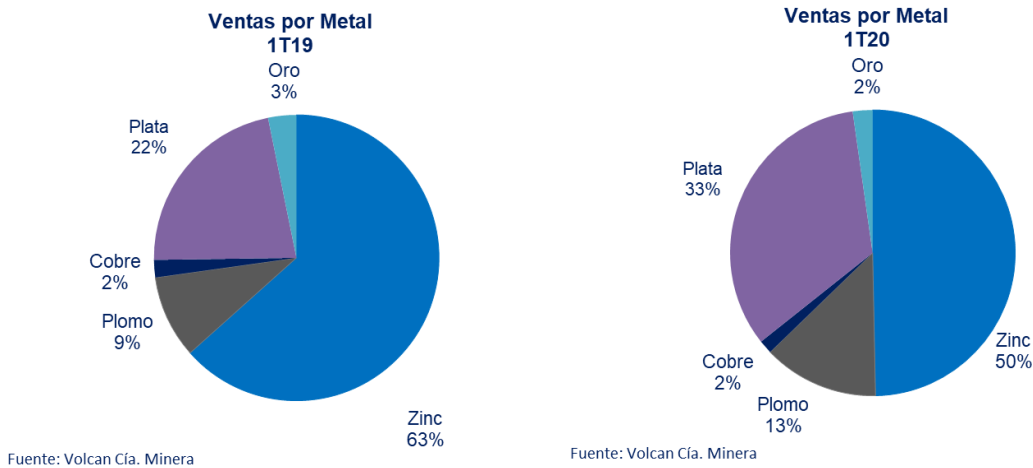
Anexo 1: Detalle de Ventas

Gráfico 5: Ventas por Origen (porcentaje del valor en USD)



La distribución del valor de ventas por origen refleja un incremento en la participación de Óxidos y Cerro de Pasco en el total de las ventas, mientras que se reduce la participación de Yauli y Chungar por el menor tonelaje de producción.

Gráfico 6: Ventas por Metal (porcentaje del valor en USD)



La distribución del valor de ventas por metal en el 1T20 refleja una reducción de la participación del zinc respecto al 1T19, mientras aumenta la participación de la plata por el incremento del precio de este metal y del plomo por las mayores ventas de concentrados de plomo que se encontraban en inventarios.

Anexo 2: Cotizaciones Spot Promedio

Cotizaciones Spot	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	var %
Zinc (USD/TM)	2,128	2,704	-21.3
Plomo (USD/TM)	1,847	2,037	-9.3
Cobre (USD/TM)	5,635	6,220	-9.4
Plata (USD/Oz)	16.9	15.6	8.8
Oro (USD/Oz)	1,583	1,305	21.3

Fuente: London Metal Exchange

Anexo 3: Indicadores Macroeconómicos

Indicadores Macroeconómicos	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2019	var %
Tipo de Cambio (S/ x USD)	3.40	3.32	2.4
Inflación ¹	1.82	2.25	-19.0

¹ Inflación de los últimos 12 meses

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú