

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA

Junta Obligatoria Anual de Accionistas

26 de Marzo de 2026
Lima, Perú

Agenda

1

Aprobación de la Memoria Anual, Reporte sobre cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativo, Reporte de Sostenibilidad, y Estados Financieros Auditados, separados y consolidados, al 31 de diciembre de 2025.

2

Aplicación de resultados del ejercicio 2025.

3

Designar o delegar en el directorio la designación de los auditores externos.

4

Otorgamiento de facultades para formalizar los acuerdos adoptados en la Junta.

Agenda

1

Aprobación de la Memoria Anual, Reporte sobre cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativo, Reporte de Sostenibilidad, y Estados Financieros Auditados, separados y consolidados, al 31 de diciembre de 2025.

2

Aplicación de resultados del ejercicio 2025.

3

Designar o delegar en el directorio la designación de los auditores externos.

4

Otorgamiento de facultades para formalizar los acuerdos adoptados en la Junta.

Agenda

1

Resumen Ejecutivo

2

ESG

3

Resultados Operativos

4

Proyecto Romina

5

Reservas y Recursos

6

Exploraciones

7

Resultados Financieros



Transformamos recursos en desarrollo integral y valor compartido.

- Volcan es una empresa minera diversificada con más de 80 años de operaciones en el Perú y uno de los principales productores de zinc, plata y plomo en el mundo.
- **Activos mineros de clase mundial**
 - 6 minas
 - 5 plantas de concentración y 1 planta de lixiviación

Producción Metalica	2025
Zinc (000 TMF)	235
Plomo (000 TMF)	64
Cobre (000 TMF)	4
Plata (MM Oz)	13.5
Oro (000 Oz)	14

Ranking GLOBAL Dic 2025

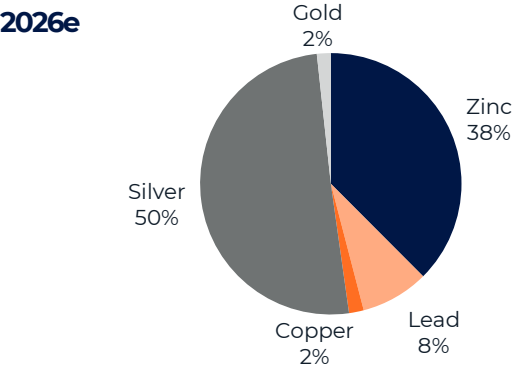
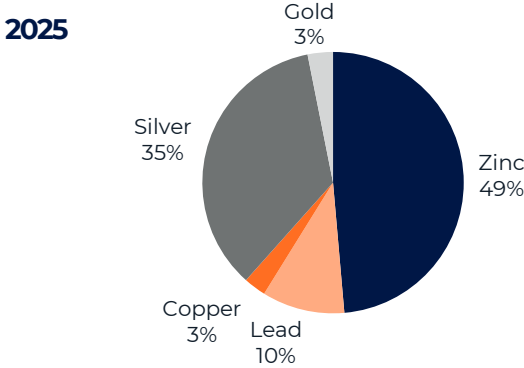
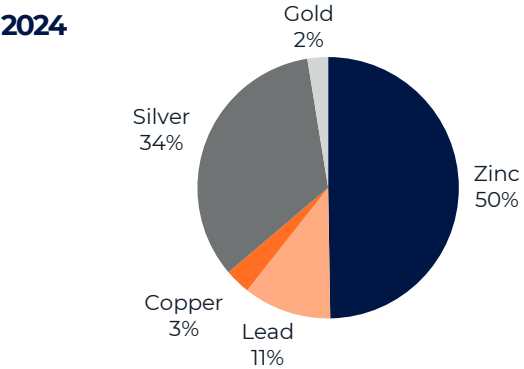
8° Zinc – 2° en Perú
11° Plomo – 1° en Perú
13° Plata – 2° en Perú

Fuente: Wood Mackensie, Production Capability

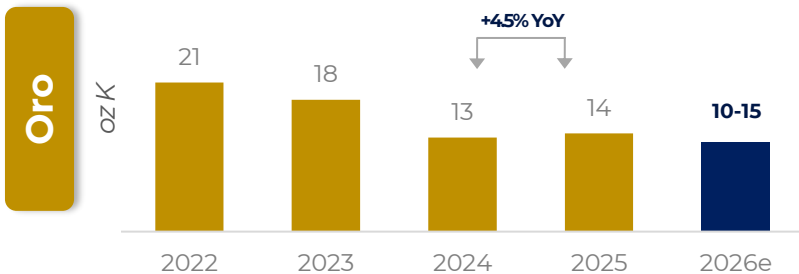
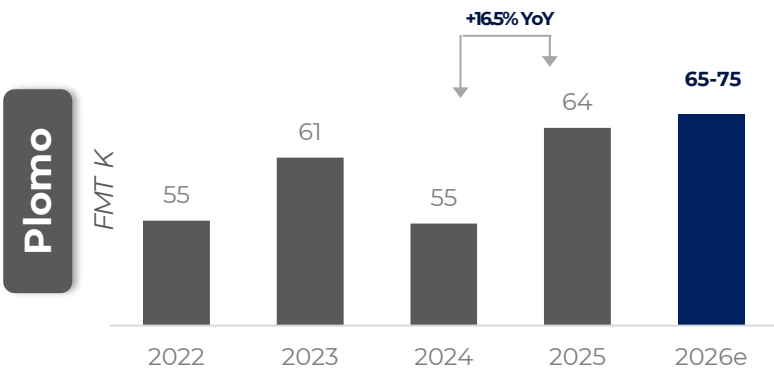
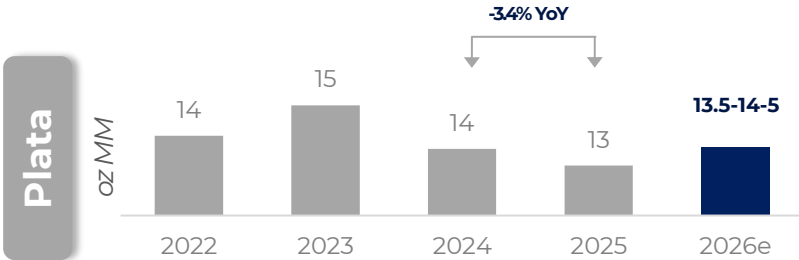
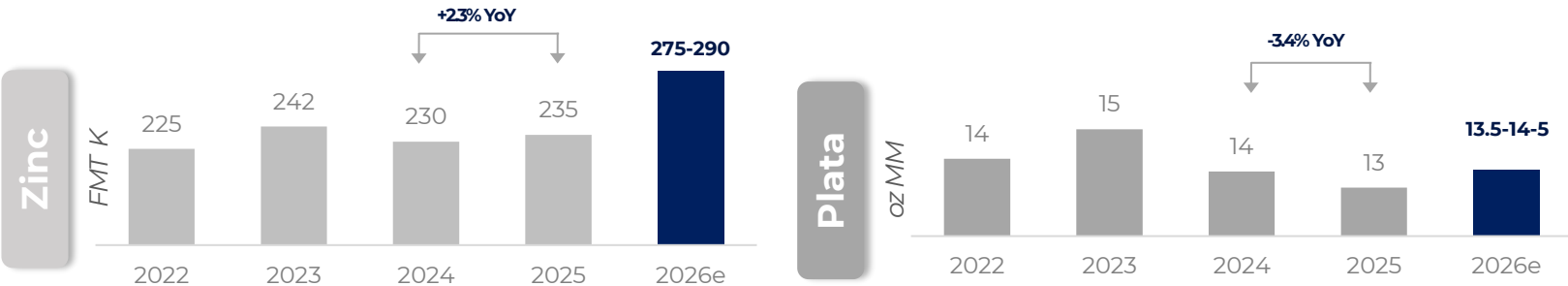
- **Comprometidos con altos estándares de seguridad y medioambientales, y relaciones positivas con las comunidades**
- **Reservas y Recursos**
 - **Reservas:** 47.2 MM de toneladas
 - **Recursos:** 450.2 MM de toneladas (excluyendo los recursos reportados como reservas)
- **268 k hectáreas de concesiones mineras en los andes centrales del Perú**
- **Otros activos**
 - 13 centrales hidroeléctricas en operación (42 MW).
 - 3 proyectos hidroeléctricos en desarrollo (45 MW).
 - + 800 hectáreas de terrenos colindantes con el Puerto de Chancay,
 - Participación del 11% en Inversiones Portuarias Chancay (IPCH)
 - Participación del 13% en Cementos Polpaico (Chile).



Perfil de Ventas Anuales

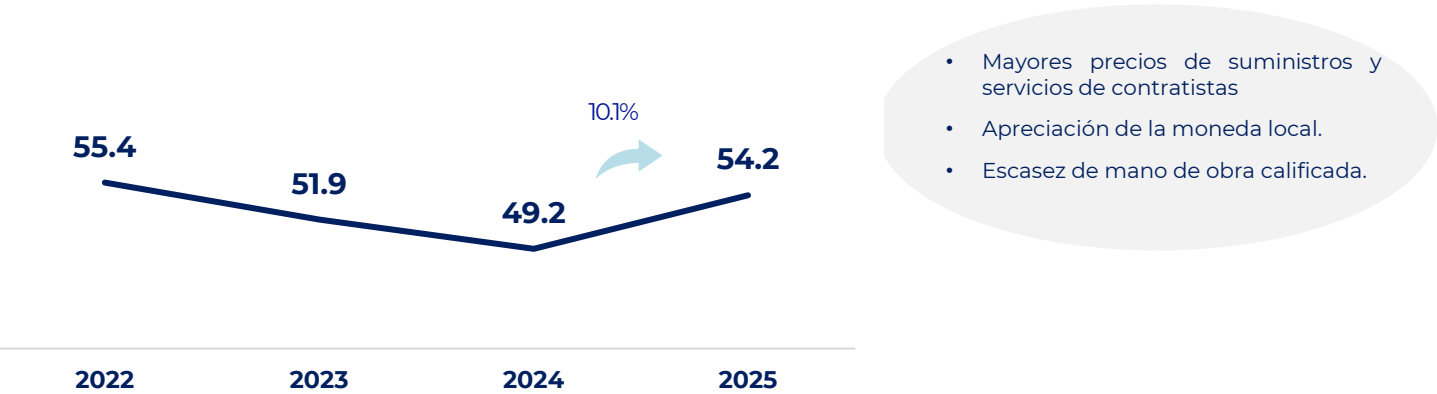


Producción

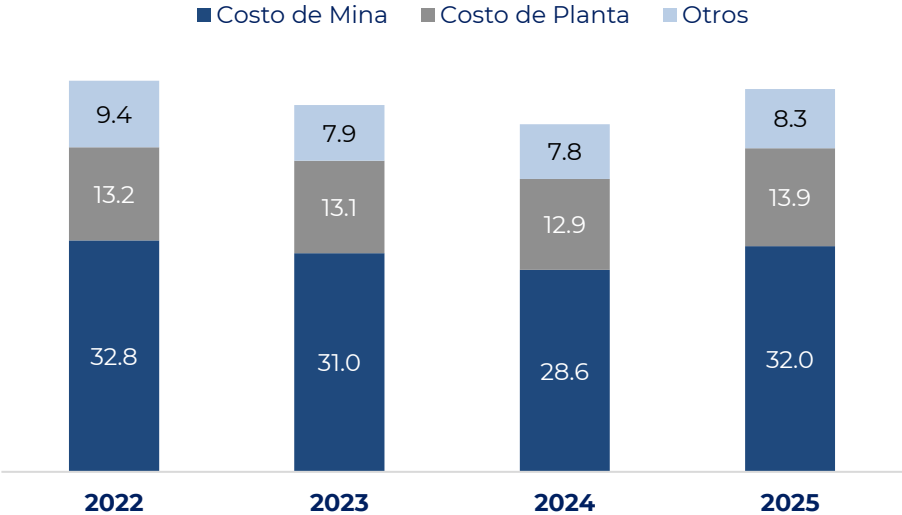


Año	Zn	Pb	Cu	Ag	Au
	(FMT K)	(FMT K)	(FMT K)	(oz MM)	(oz K)
2025e	240-250	60-64	3-4	13-14	12-13
2025a	235.5	63.7	3.9	13.5	13.7
2026e	275-290	65-75	3-4	13.5-14.5	10-15

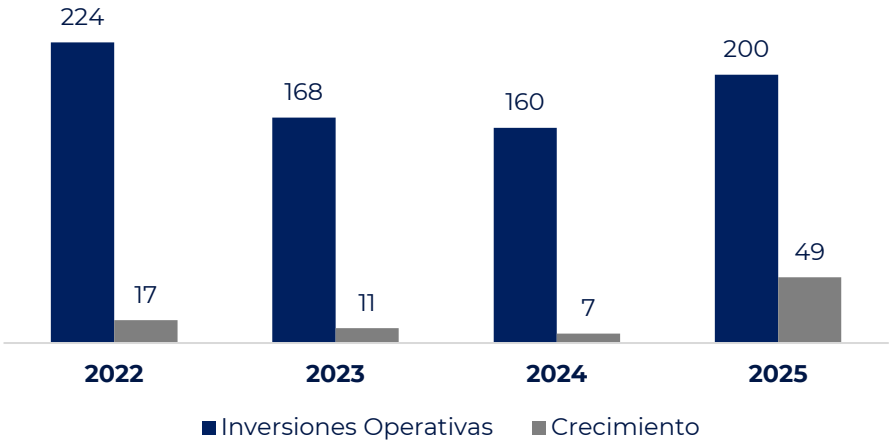
Costo Unitario Anual de Producción (USD / TMT)



Nota: Costo unitario incluye infill drilling

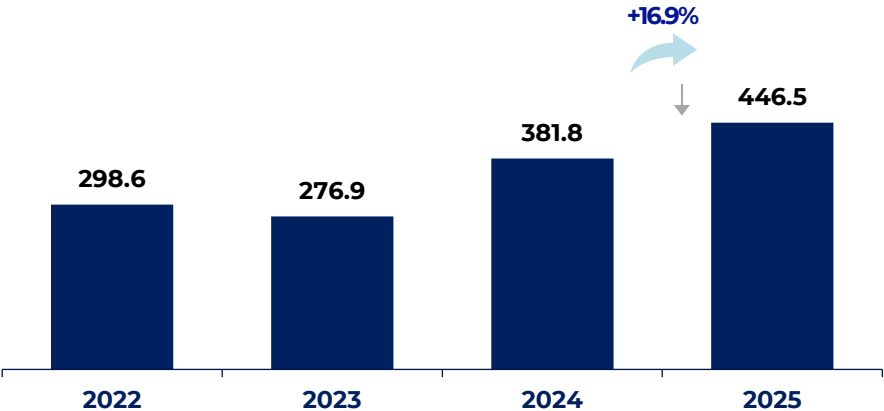


CAPEX USD MM

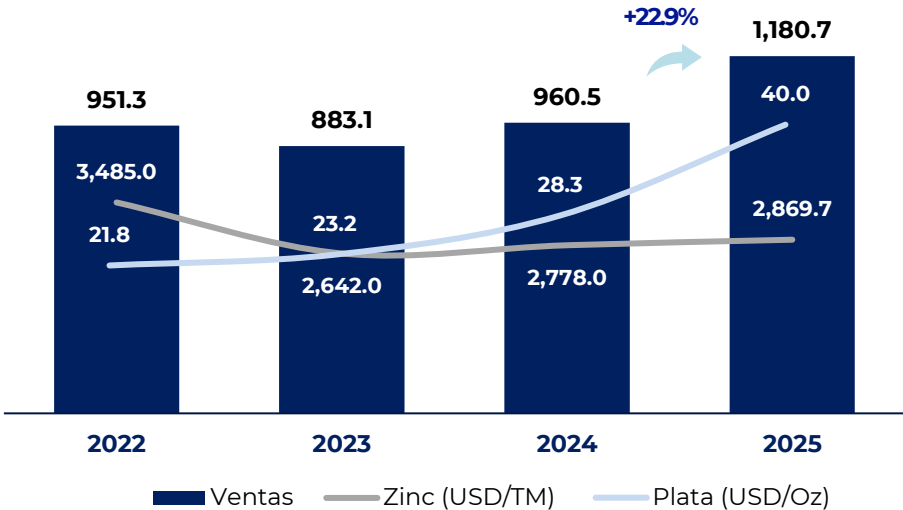


Inversión Consolidada (MM USD)	2023	2024	2025
Minería	178.9	167.2	248.5
Unidades Operativas	168	160.3	200.0
Exploración Local	13.1	8.8	7.9
Desarrollo	76.3	69.1	75.4
Plantas y Relaveras	32	39.3	53.2
Mina e Infraestructura	34.5	25.3	35.4
Infraestruc. Eléct. en Unidades	8.7	5.5	6.3
Soporte y Otros	3.5	12.3	21.8
Exploraciones Regionales	0.1	0.1	4.2
Crecimiento y Otros	10.9	6.9	44.3
Energía	0.5	0.0	0.4
Total	179.5	167.2	248.9

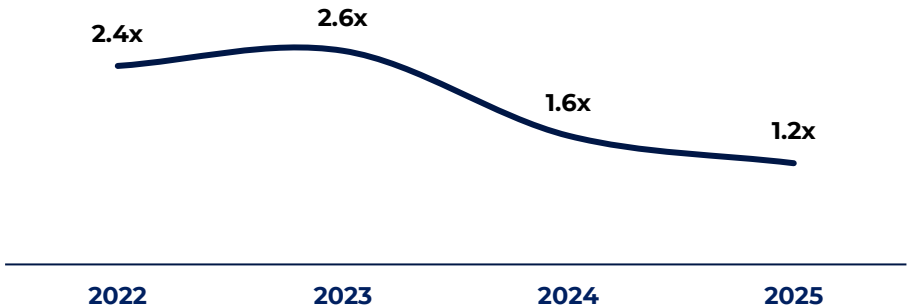
EBITDA (USD MM)



Ventas (USD MM)



Deuda Neta / EBITDA



Position Efectivo

2024: USD 155.8 MM
2025: USD 330.1MM

Deuda Neta

2024: USD 592.0MM
2025: USD 549.1MM

Rating Agencies	Rating	Outlook
FitchRatings	B	Positive
MOODY's	B2	Positive

Agenda

1

Resumen Ejecutivo

2

ESG

3

Resultados Operativos

4

Proyecto Romina

5

Reservas y Recursos

6

Exploraciones

7

Resultados Financieros

Prioridades estratégicas y despliegue de capacidades ESG – 2026 - 2030

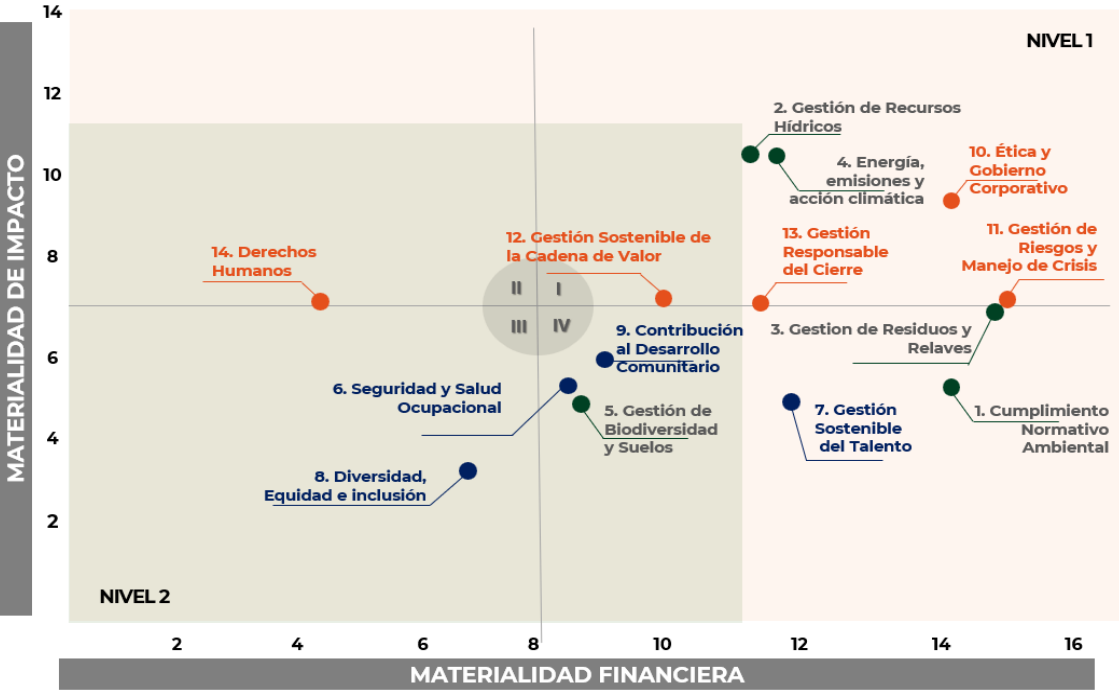




Análisis de Doble Materialidad

El estudio aplicó el principio de Doble Materialidad, conforme a la Directiva Europea CSRD, analizando los asuntos ESG desde dos perspectivas interrelacionadas: la materialidad de impacto (efectos de la compañía en el entorno y la sociedad) y la materialidad financiera (riesgos y oportunidades con impacto económico). Gracias a este enfoque, Volcan integró sistemáticamente sus Impactos, Riesgos y Oportunidades (IROs) ESG, lo que fortaleció la toma de decisiones estratégicas y permitió orientar la gestión hacia áreas que maximizan el valor y mitigan riesgos.

Matriz de Doble Materialidad de Volcan



Temas materiales

AMBIENTAL

1. Cumplimiento Normativo Ambiental
2. Gestión de Recursos Hídricos
3. Gestión de Residuos y Relaves
4. Energía, Emisiones y Acción Climática
5. Gestión de la Biodiversidad y Suelos

SOCIAL

6. Seguridad y Salud Ocupacional
7. Gestión Sostenible del Talento
8. Diversidad, Equidad e Inclusión
9. Contribución al Desarrollo de la Comunidad

GOBERNANZA

10. Ética y Gobierno Corporativo
11. Gestión de Riesgos y Manejo de Crisis
12. Gestión Sostenible de la Cadena de Valor
13. Gestión Responsable del Cierre
14. Derechos Humanos

Principales resultados

Ambiental

- 18% de energía renovable en operaciones.
- 43% de recirculación de agua.
- 4 MM de residuos minerales reaprovechados en Cerro de Pasco.

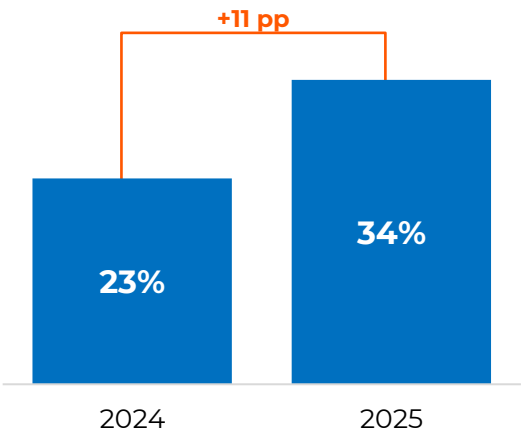
Social

- Redefinición de Cultura Volcan.
- 0 accidentes fatales
- 0 días de paralización por conflictos sociales.
- **USD 7.97 MM de inversión social.**
- 57% de fuerza laboral de comunidades.
- USD 74.6 MM en contratos comunales.

Gobernanza

- Primer análisis de doble materialidad.
- Emisión internacional de bonos por USD 750 MM.

Calificación CSA Global de S&P





Relanzamiento de Nuestro Marco Cultural



Se redefinió los pilares de Cultura Volcan: Propósito, misión, visión y valores corporativos, los cuales fueron difundidos a todo nivel de la compañía y stakeholders, con el liderazgo de la Alta Gerencia y Directorio.

Estos pilares se integraron a los principales programas, procesos y sistemas de la Compañía: Volcan Seguro, Cleanwork, Comunidades, entre otros.



Propósito

Transformamos recursos en desarrollo integral y valor compartido.



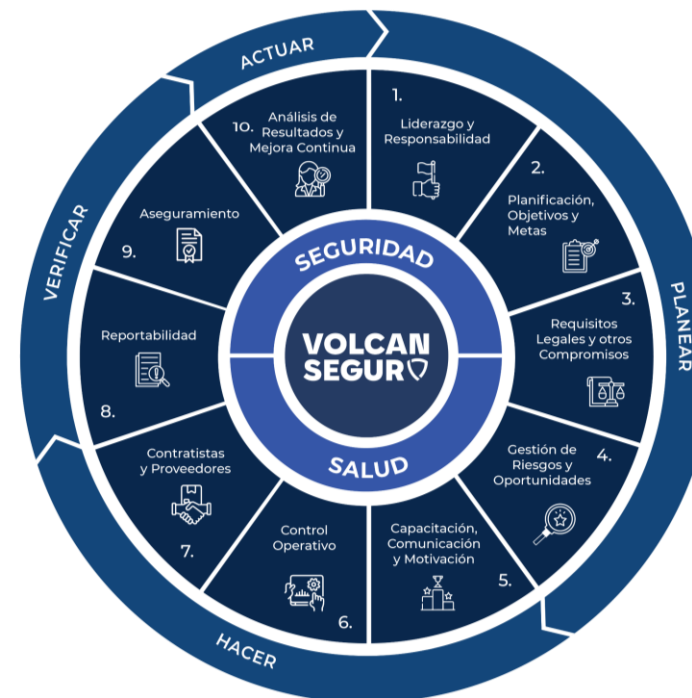
Misión

Maximizar el valor para nuestros stakeholders de manera sostenible a través del desarrollo de recursos mineros con seguridad, eficiencia e innovación.



Visión

Ser líder en la producción de los metales que el mundo requiere, con sostenibilidad e innovación, generando desarrollo y valor compartido para nuestros stakeholders.



¡La **seguridad** empieza por mí!

Sistema de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional basado en los diez (10) elementos

OBJETIVOS:

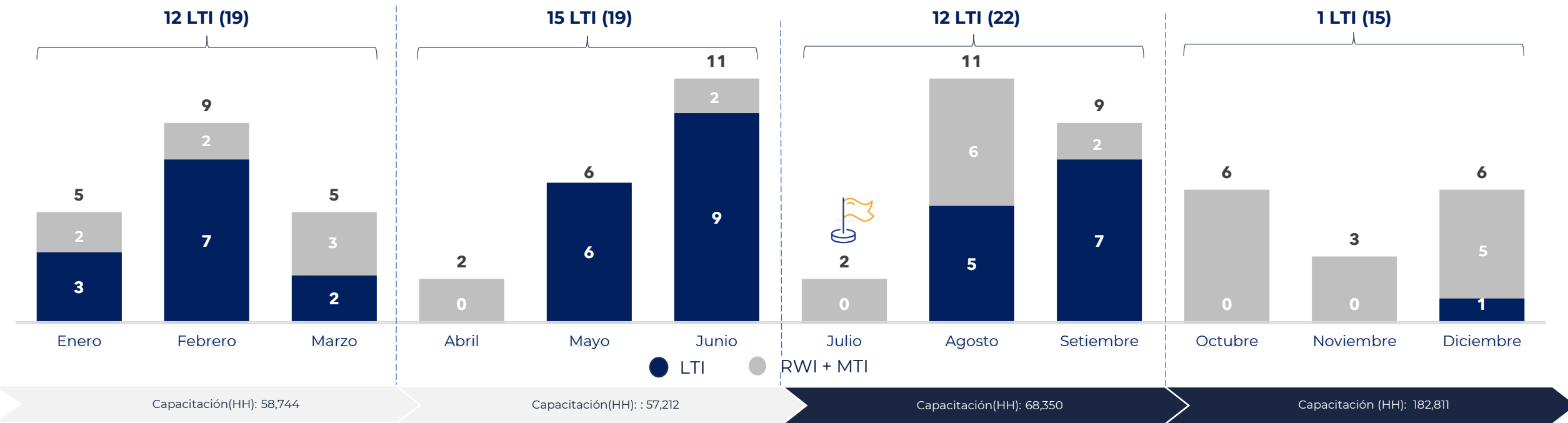
- Cero accidentes mortales.
- Reducir el número y gravedad de accidentes y enfermedades ocupacionales.
- Fortalecer el Liderazgo, Cultura y Comportamientos Seguros y Saludables.

Sistema de Gestión VOLCAN SEGURO - 2025



Principales logros

- Reducción a 1 LTI* en 4to trimestre
- Total Capacitación HH: 367,117



Diagnóstico:
Análisis situacional, verificaciones en campo, desarrollo de planes y primeras intervenciones.

¡La seguridad empieza por mí!

Lanzamiento del Sistema de Gestión VOLCAN SEGURO

SOFTWARE

GESTIÓN DE CONTRATISTAS

1RA EVALUACIÓN

AUDITORIA

AUDITORIA

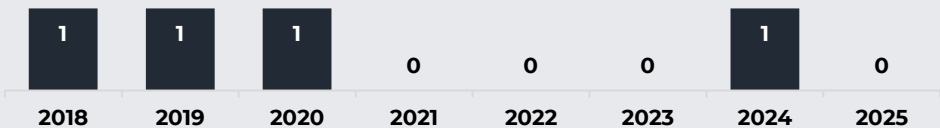
AUDITORIA

AUDITORIA

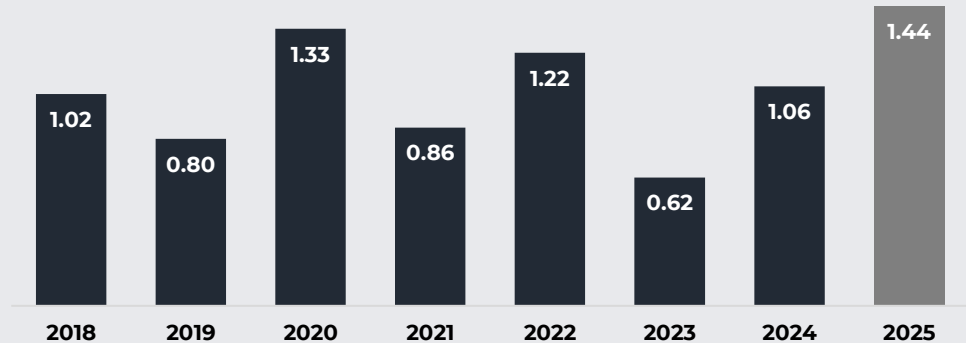
2DA EVALUACIÓN

* LTI (Lost Time Injury): Accidente con tiempo perdido en el lugar de trabajo

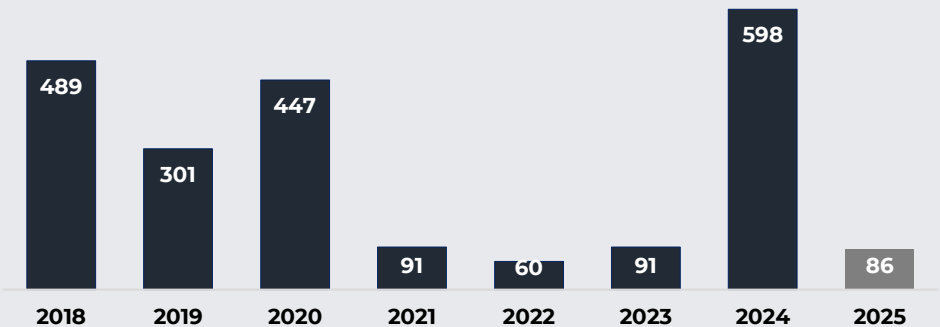
Número de Accidentes Mortales



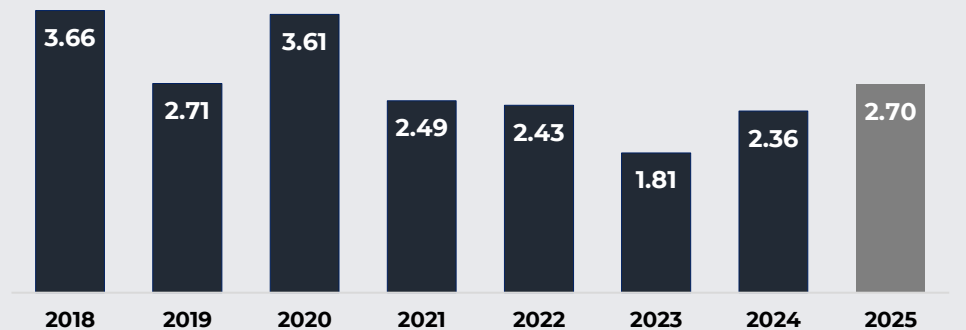
Índice de Frecuencia (LTIFR)



Índice de Severidad (DISR)

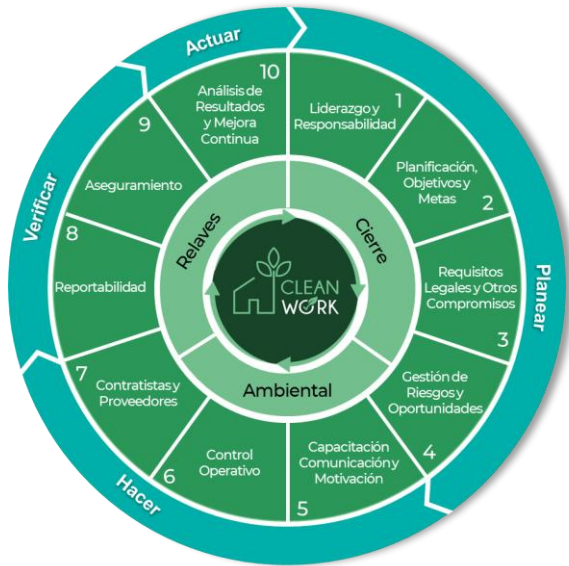


Índice Total de Accidentes (TRIFR)



- **LTIFR:** Número de accidentes con tiempo perdido en el lugar de trabajo por cada millón de horas trabajadas.
- **DISR:** Horas perdidas divididas por el número de horas trabajadas.
- **TRIFR:** Índice total accidentes con lesión a la persona por cada millón de horas trabajadas

CleanWork

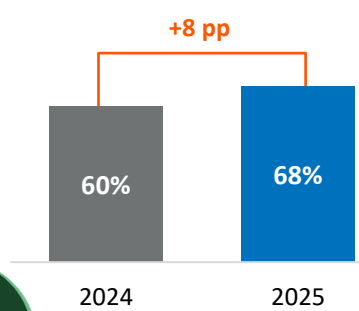


Objetivo estratégico

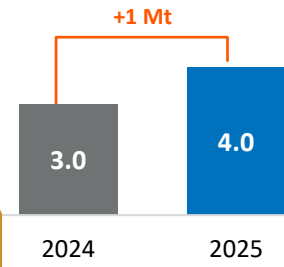
Fortalecer el desempeño Ambiental con una gestión integral de riesgos ambientales con un foco preventivo y de protección de los recursos hídricos y los ecosistemas, impulsando la acción climática y optimizar el uso de recursos de manera circular.

Resultados Ambientales Clave 2025

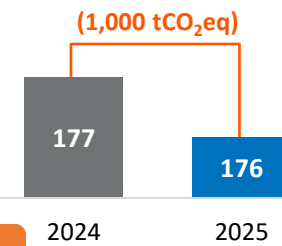
Desempeño Ambiental ⁽¹⁾ (%)



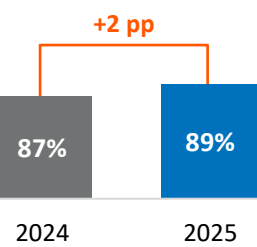
Reaprovechamiento residuos mineros - Cerro de Pasco (Mt)



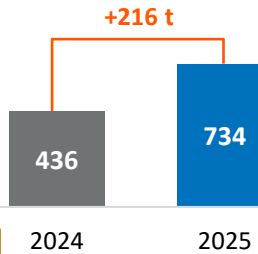
Emisiones GEI (tCO₂eq⁽³⁾)



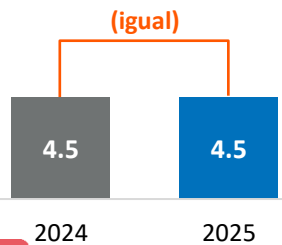
Implementación GISTM⁽²⁾



Valorización social de residuos (t)



Áreas rehabilitadas (Has)



Gestión de Riesgos Ambientales

1 Instalaciones de Almacenamiento de Relaves

2 Hídricos

3 Permisos

4 Cierre de Minas

5 Energía y Cambio Climático

6 Pérdida de Contención

7 Depósito de Desmonte

8 Residuos Sólidos

9 Emisiones Atmosféricas

10 Biodiversidad

11 Externos

12 Transporte de producto y materiales

(1) El indicador refleja el compromiso y los esfuerzos de la empresa, respaldados por la alta dirección, para adoptar mejores prácticas e iniciativas en la gestión de riesgos ambientales, fomentando una cultura de sostenibilidad en Volcan. (2) GISTM: Estándar Global de Gestión de Relaves. (3) Las emisiones en toneladas de CO₂ equivalente miden los gases de efecto invernadero. Alcanzar el 100% implica cumplir completamente los nueve elementos del marco CleanWork.

Net Zero - 2050

Objetivo

Implementar un plan de descarbonización alineado con los esfuerzos globales de adaptación al cambio climático, como parte del camino hacia emisiones netas cero al 2050.

Este proceso implica reducir emisiones GEI (gases de efecto invernadero) en operaciones y cadena de valor mediante energía renovable, eficiencia energética y tecnologías limpias.

La descarbonización representa también una oportunidad estratégica para:

- Aumentar resiliencia
- Optimizar costos
- Mejorar competitividad
- Acceder a nuevos mercados
- Anticipar regulaciones
- Impulsar innovación

5 Energía y Cambio Climático



13 ACCIÓN POR EL CLIMA



Volcan Compañía Minera – Hoja de ruta al 2050

Volcan asume los acuerdos de París y estamos alineados al compromiso de alcanzar cero emisiones netas para 2050. La empresa reconoce los desafíos tecnológicos asociados a los Alcances 1 y 2 y, por lo tanto, actúa como catalizador de la investigación, el desarrollo y la innovación. Paralelamente, Volcan está fortaleciendo la colaboración en toda su cadena de suministro para abordar su huella de emisiones de Alcance 3.

Metas de reducción de emisiones para Alcance 1 y 2

Corto
plazo

Meta 2030
15%

+20

Proyectos en nuestro
portafolio de reducción
de emisiones

Mediano
plazo

Meta 2035
30%

USD 180 MM

Estimados en inversiones en
tecnología limpia hacia 2040

Largo
plazo

Meta 2040
50%

+50%

Generación eléctrica
renovable hacia 2040

Meta 2050
Net Zero



- **43 comunidades en nuestra área de influencia** con 77 acuerdos vigentes y cumplimiento total de nuestros compromisos sociales.
- **USD 8 MM para el desarrollo de comunidades** en zona de influencia en el 2025: En desarrollo económico, contraprestaciones y convenios, educación, salud, monitoreo y difusión y medio ambiente.
- Principales programas: educación con el programa Enseña Perú, 148 becas educativas a jóvenes de las comunidades en zona de influencia; 12 campañas de desarrollo económico, 19 campañas de salud y quinto año del programa Pasco Sin Anemia con la ONG Prisma.
- Contratos con **13 empresas comunales** que les generan ingresos anuales por **USD 75 MM**.
- “Sembrando futuro”, alianza con la Universidad Nacional Daniel Alcides Carrión, la Municipalidad Distrital de Simón Bolívar y los pobladores sembraron 20,000 plantones en Cerro de Pasco.
- Adjudicación e inversión en Obras por Impuestos: Proyecto Mejoramiento y ampliación de los servicios culturales en el Palacio de la Juventud del distrito de Huayhuay (S/ 6.4 MM).
- Gobernanza corporativa: formalización y difusión del procedimiento de indemnización de animales siniestrados, con énfasis en Derechos Humanos, dentro del cumplimiento del mecanismo de quejas y reclamos.
- Convenios de cooperación: **alianzas con UGEL Pasco (cultura ambiental), UNDAC Pasco (desarrollo regional) e IEST Pasco (formación técnica)**.
- Cero días de interrupción por conflictos sociales.

Agenda

1

Resumen Ejecutivo

2

ESG

3

Resultados Operativos

4

Proyecto Romina

5

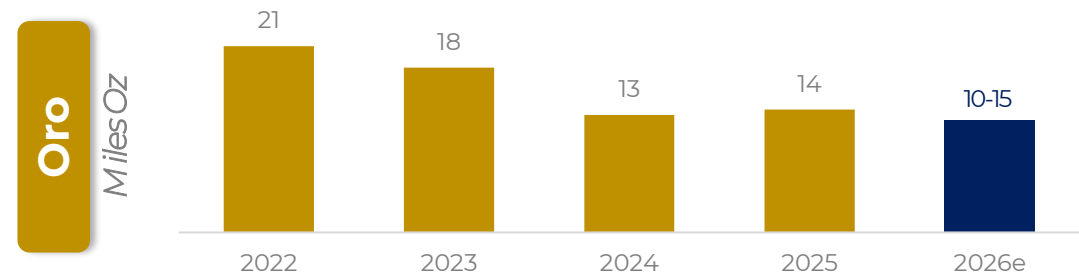
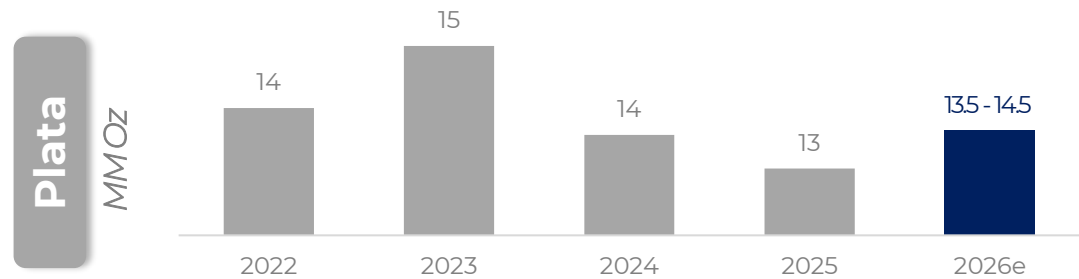
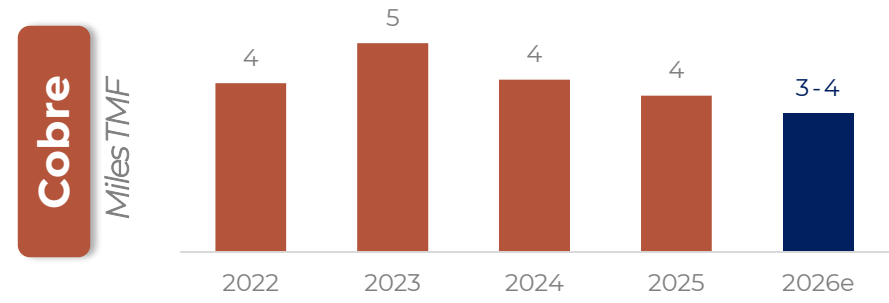
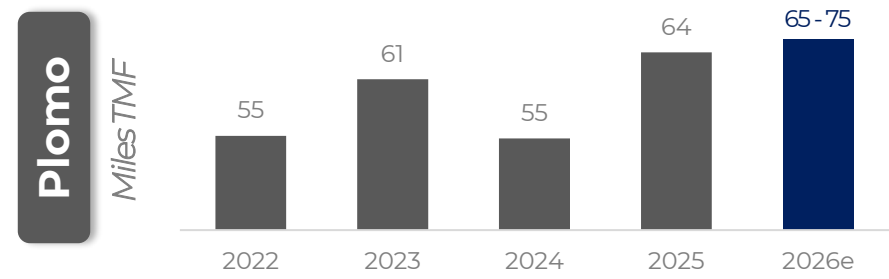
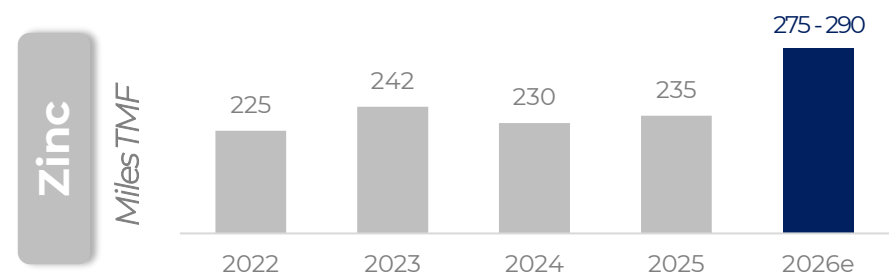
Reservas y Recursos

6

Exploraciones

7

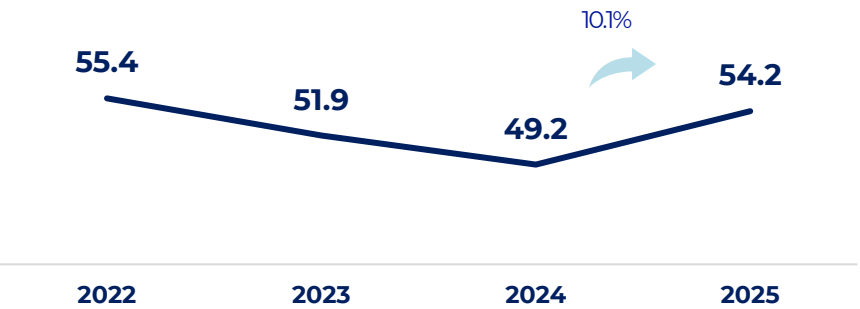
Resultados Financieros



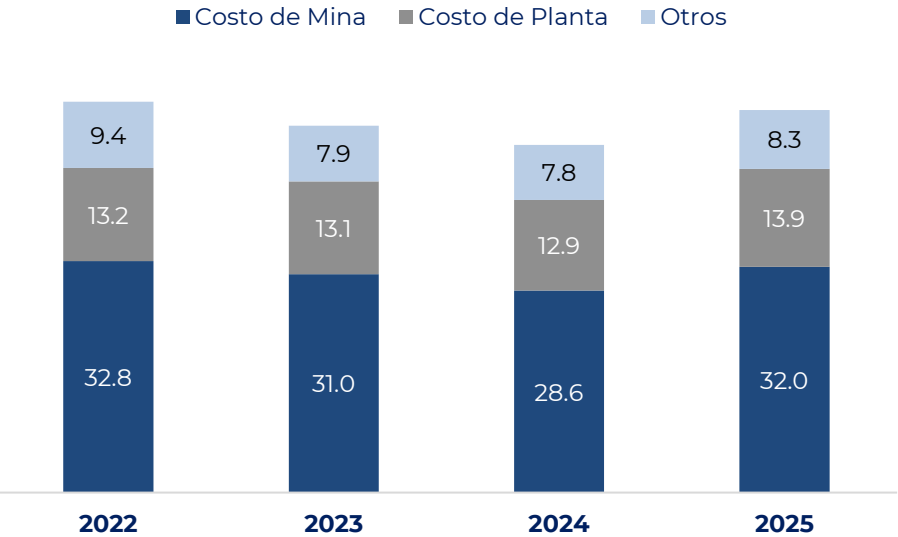
Comentarios:

- En 2025 se procesaron 9.6 millones de TM de mineral, 4.3% por encima de lo alcanzado en 2024, impulsado por la implementación de mejores prácticas en disponibilidad, eficiencia y optimización de capacidad instalada.
- Mayor tratamiento en 6.2% en Yauli y 1.4% en Chungar en comparación con el 2024 por mayor disponibilidad de Planta Victoria y Animón que tuvieron paralizaciones en el 2024 por temas relacionados a permisos de relavera Rumichaca y seguridad por caída de rocas en Animón.
- Se optimizó la producción de mina Alpamarca que procesó mineral proveniente de tajo Norte, Centro y Sur, logrando el 10% de tratamiento adicional de la capacidad nominal.
- Mayor tratamiento en 5.6% en Cerro de Pasco y 2.0% en Óxidos, por incremento de capacidad de tratamiento en la planta Paragsha a 10,000 toneladas por día (tpd). Asimismo, se optimizó la producción en Planta de Oxidos logrando 9.7% de tratamiento adicional sobre la capacidad nominal.

Costo Unitario Anual de Producción (USD / TMT)



Nota: Costo unitario incluye infill drilling



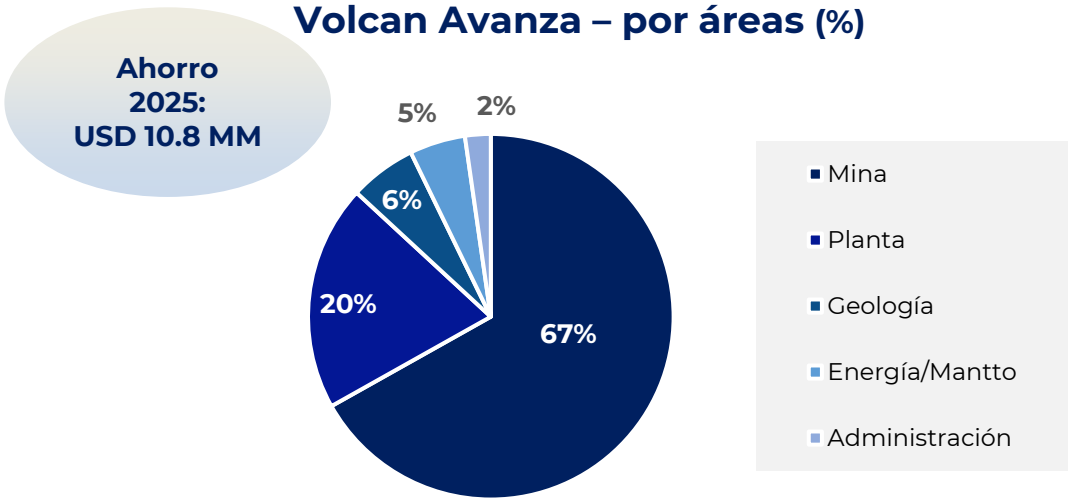
Costo de Producción Consolidado	2022	2023	2024	2025	var %
Costo de Producción (USD MM)					
Costo de Mina ⁽¹⁾	294.9	294.2	273.4	309.3	13.1%
Costo de Planta	118.5	123.8	118.2	133.0	12.5%
Otros	84.7	74.1	71.6	80.1	11.9%
Total Costo de Producción (USD MM)	498.2	492.2	463.2	522.4	12.8%
Costo Unitario (USD/TM)					
Costo de Mina	32.8	31.0	28.6	32.0	11.8%
Costo de Planta	13.2	13.1	12.9	13.9	7.8%
Otros	9.4	7.9	7.8	8.3	7.3%
Total Costo Unitario (USD/TM)	55.4	51.9	49.2	54.2	10.1%

(1) Nota: Costo unitario incluye infill drilling

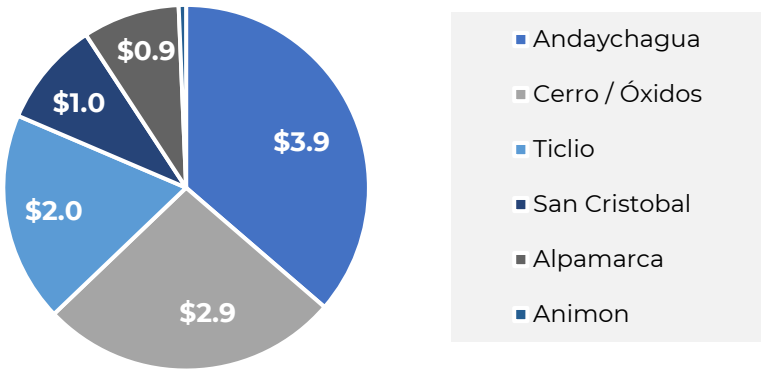
Comentarios:

- El costo unitario en el 2025 aumento 10.1%, de 49.2 USD/TM a 54.2 USD/TM, pese al mayor volumen procesado. El incremento se debió principalmente a mayores precios de suministros y servicios de contratistas, en un contexto de mayores precios de mercado, así como aumentos en los costos de mano de obra asociados a la apreciación de la moneda local y a la escasez de mano de obra calificada.
- Los costos proyectados para el 2026 están alineados al impulso de nuestras operaciones subterráneas, reflejando mayores requerimientos de desarrollo y preparación para asegurar la continuidad y crecimiento de la producción.

Volcan Avanza – por áreas (%)



Volcan Avanza – por Unidad (US\$ MM)



Principales iniciativas de ahorro con mayor impacto en las operaciones:

Mejora continua en el costo de mina:

- Recuperación de puentes de mineral en Mina Andaychagua.
- Cambio método minado OCF por SLS en zonas de Mina Ticlio.
- Optimización en proceso de fragmentación en Óxidos.
- Optimización de transporte de mineral en Unidades.

Optimización en el costo de plantas concentradoras:

- Optimización en el consumo de reactivos de unidades
- Mejora de recuperación metalúrgica con celda OKA30

Mejora en Geología:

- Incremento de recursos minerales en el sector Centro de Alpamarca
- Optimización de la perforación diamantina (\$/m)

47 iniciativas implementadas en todas las unidades:

Cerro/Óxidos 21 iniciativas enfocadas en:

- Optimización de reactivos
- Optimización en fragmentación, transporte y eficiencia de recursos

San Cristobal 11 iniciativas orientadas a:

- Reducción de costos y eficiencia en procesos

Andaychagua 03 iniciativas enfocadas en:

- Recuperación minera de zonas de alto valor
- Mejora de recuperación metalúrgica de Planta

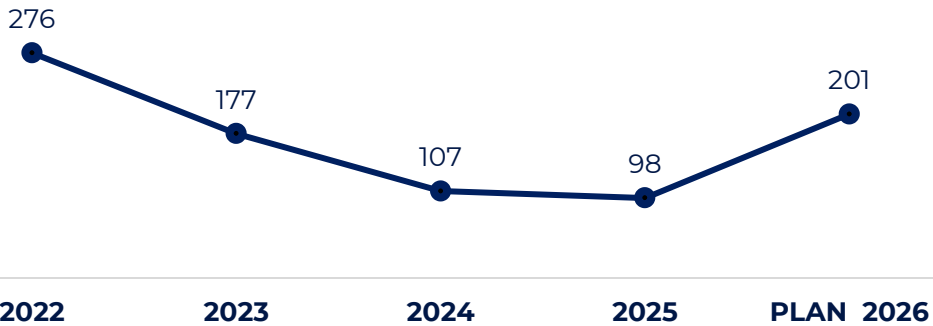
Ticlio 05 iniciativas enfocadas en:

- Cambio de método de minado de menor costo.
- Optimización y control en procesos de mina.

Inversiones (USD MM)



DDH en Exploraciones (miles de metros)



La menor ejecución en metros y presupuesto en el 2025 no responde a desviaciones operativas, sino a una optimización técnica integral del programa, mediante la aplicación sistemática de Drill Hole Spacing Analysis (DHSA), ajustando mallas y eliminando perforación que no generaran valor. Esta estrategia priorizó calidad sobre volumen.

Inversión Consolidada (MM USD)	2023	2024	2025
Minería	178.9	167.2	248.5
Unidades Operativas	168	160.3	200.0
Exploración Local	13.1	8.8	7.9
Desarrollo	76.3	69.1	75.4
Plantas y Relaveras	32	39.3	53.2
Mina e Infraestructura	34.5	25.3	35.4
Infraestruc. Eléct. en Unidades	8.7	5.5	6.3
Soporte y Otros	3.5	12.3	21.8
Exploraciones Regionales	0.1	0.1	4.2
Crecimiento y Otros	10.9	6.9	44.3
Energía	0.5	0.0	0.4
Total	179.5	167.2	248.9

La Compañía destinó USD 248.9 MM en inversión minera total, orientados tanto a sostener la continuidad (USD 200.0 MM en unidades operativas) como a habilitar crecimiento (USD 44.1 MM), con especial énfasis en la inversión en Romina (USD 39.9 MM). Este enfoque permite equilibrar la sostenibilidad operativa de los activos con el avance del portafolio estratégico de crecimiento.

Agenda

1

Resumen Ejecutivo

2

ESG

3

Resultados Operativos

4

Proyecto Romina

5

Reservas y Recursos

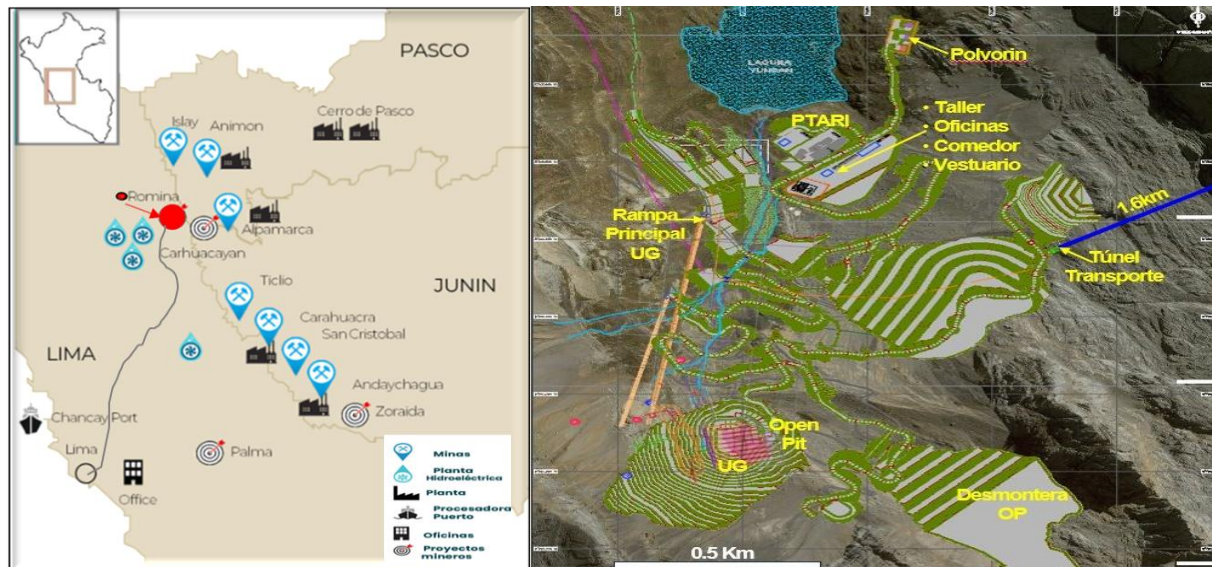
6

Exploraciones

7

Resultados Financieros

Proyecto Romina (Puagjanca) - Alpamarca



Ubicación

- Situada a 4,800 msnm y a 200 km de la ciudad de Lima – Perú, en la provincia de Huaral y distrito de Pacaraos.
- A 14.9 km de la Planta Alpamarca

Reservas y Producción

- **12.7 Mt** con leyes de Zn 4.00%, Pb 2.24%, Ag 1.05 oz/t.
- 13 años de LOM inicial.
- **Aporte de mineral** : 20% tajo abierto + 80% operación subterránea
- **Finos totales:** Zn 444 k mt, Pb 252 k mt, Ag 11.5 MM oz

Infraestructura

- Se ejecutó la construcción al 100% de la Rampa, Chimenea raise borer 01, recrecimiento de la presa de relaves etapa VI, desmontera y facilidades.
- En proceso de conexión del túnel (47 mts por comunicar), en ejecución la preparación y desarrollo de UG, 950mts de rampa (-), en construcción la carretera de 3km, raise boring 02, planta de tratamiento de aguas industriales y el upgrade de la Planta Alpamarca.
- En marcha la implementación de Minería 4.0 (automatización del proceso de perforación, voladura y limpieza de mineral), para lo cual se contrató 24 operadores, en proceso de la construcción del CIOM y adquisición de equipos e infraestructura.

Potencial de crecimiento

- Exploración de los cuerpos mineralizados cercanos (Andrea, Adriana, Santa, Esperanza) y depósitos (Carhuacayán, Romina Central).

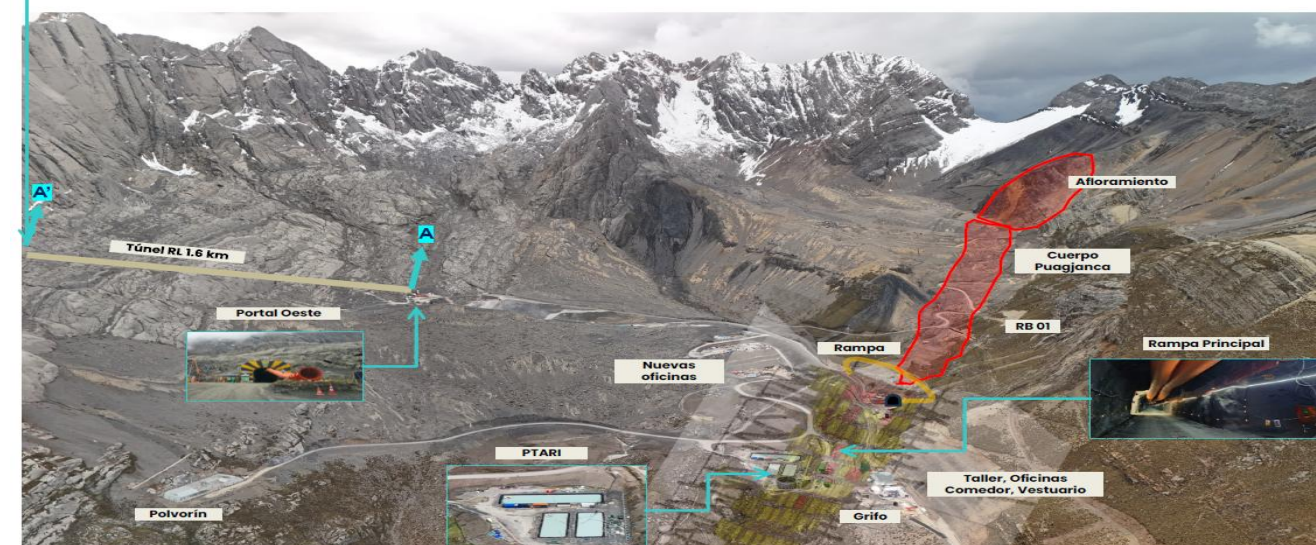
Inversión etapa de construcción

- **USD 114.7 MM:** USD 6.4 MM el 2024, USD 39.8 MM el 2025, USD 68.5 MM el 2026.

Inicio de operaciones esperado para finales de 2do trimestre de 2026.



Transporte superficie
16 km



Características y estado del Proyecto Romina



- Payback corto en escenario conservador: 5 años (menor riesgo).



- Capex pre operativo optimizado en 27.4 MM.
- Alto Potencial de crecimiento de recursos minerales en la zona, mineralización Andrea Adriana, Esperanza y Santa.
- Optimización de costos operativos (OP) y (UG), con alta productividad debido a la proximidad de la mineralización, la centralización de operaciones y la eficiencia del método Sublevel Stopping.



- En una primera etapa, el proyecto contempla la disposición de los relaves en la relavera existente. En una segunda etapa, se prevé su disposición en los tajos abiertos de Alpamarca, con el objetivo de optimizar el flujo económico del proyecto, reduciendo los costos de cierre de los tajos y mitigando el pasivo ambiental.



- Los tajos abiertos de Alpamarca tienen la capacidad de recibir el 100% de los relaves generados por Romina, optimizando la gestión de residuos y asegurando una disposición eficiente.



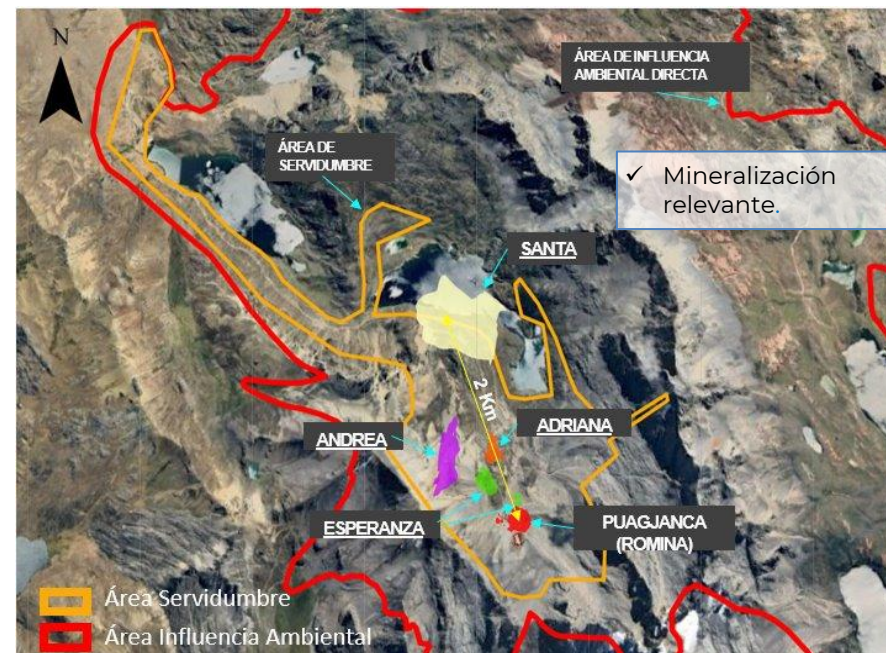
- La planta Alpamarca, con 12 años de antigüedad, mantiene una infraestructura operativa, en donde se realizarán adecuaciones para tratar mineral de alta ley de Romina.



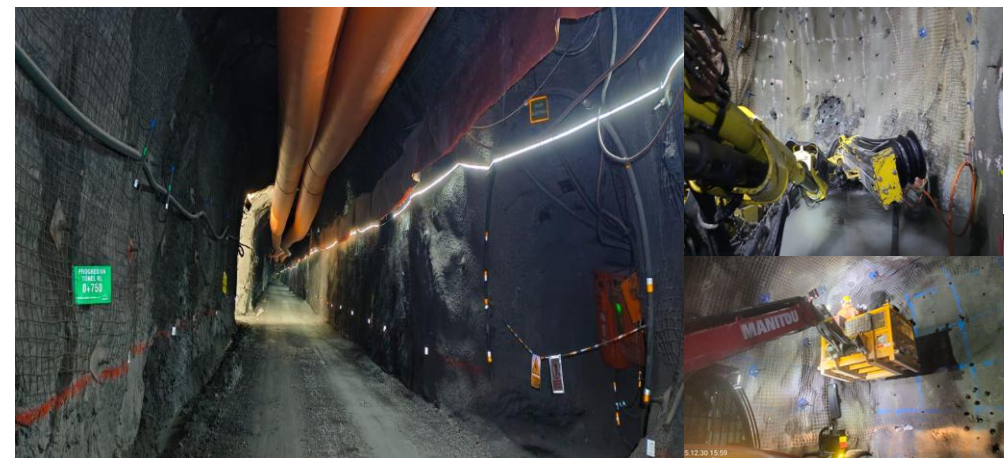
- El proyecto Romina genera 700 puestos de trabajo directos y 2800 indirectos; genera oportunidades y provee servicios para las comunidades cercanas, CC de Santa Catalina, CC de San José de Baños, CC de Vichaycocha y la Junta de Usuarios Chancay Huaral, Cooperativa San Jerónimo de Huasca.



- Ampliación del convenio con la Comunidad de Santa Catalina por 20 años adicionales.
- MEIAsd aprobado permite extender la construcción del Túnel y Rampa hasta setiembre 2026.
- EIA d aprobado en marzo del 2025, y aprobación de la Autorización de la construcción diciembre 2025.
- 2do MEIA Alpamarca aprobado en setiembre 2025 (para disposición de relaves tajos OP).
- 1er ITS de 2do MEIA Alpamarca (ampliación de la Planta Alpamarca a 3000tpd) aprobado enero 2026
- 1er ITS del EIA d (ampliación de producción de mina a 3000 TPD) aprobado en febrero 2026.



Túnel Romina



Agenda

1

Resumen Ejecutivo

2

ESG

3

Resultados Operativos

4

Proyecto Romina

5

Reservas y Recursos

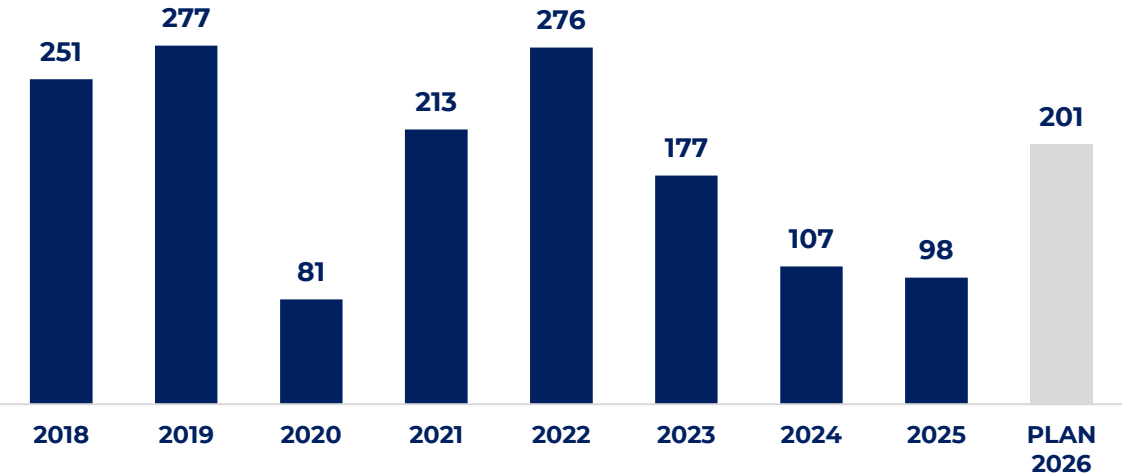
6

Exploraciones

7

Resultados Financieros

Perforación Diamantina (km)



* Incluye perforación Greenfield, Proyectos Avanzados, Brownfield y Unidades Operativas

Al cierre del 2025, se **ejecutaron 97 km de perforación diamantina con una inversión de USD 10.8 MM**, y una **reducción del costo unitario de USD 129 a USD 111 por metro (-14%)**.

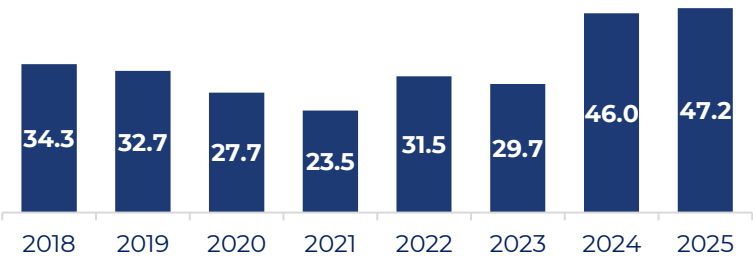
El menor metraje y gasto en el 2025 no responde a una **optimización técnica del programa**, mediante la aplicación de Drill Hole Spacing Analysis (DHSA), eliminando perforación sin generación de valor.

Se priorizó calidad sobre volumen, enfocando el esfuerzo en conversión a reservas y extensión del activo.

Como resultado, la confiabilidad de recursos y reservas se incrementó de **32% a 38% (+6 pp)**, reduciendo riesgo geológico y mejorando la predictibilidad del plan mina.

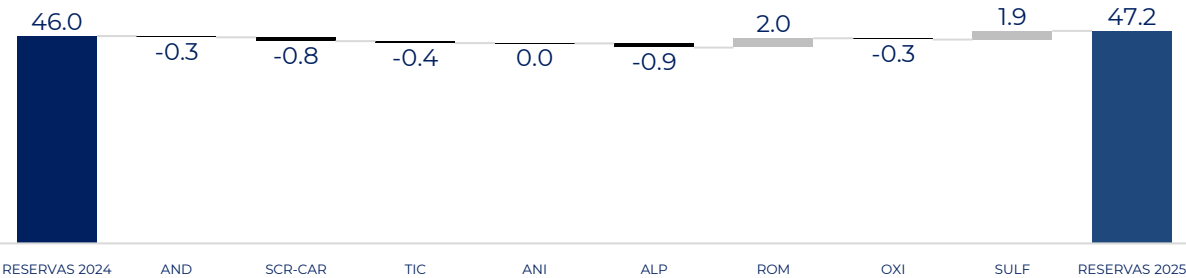
Reservas Probadas y Probables 2025: 47.2 MM TM

Evolución de Reservas - MM TM



Aumento de **2.5%** respecto al 2024. Se ha logrado reponer la producción y crecer el inventario de reservas.

Variación de Reservas por Mina (MM TM)



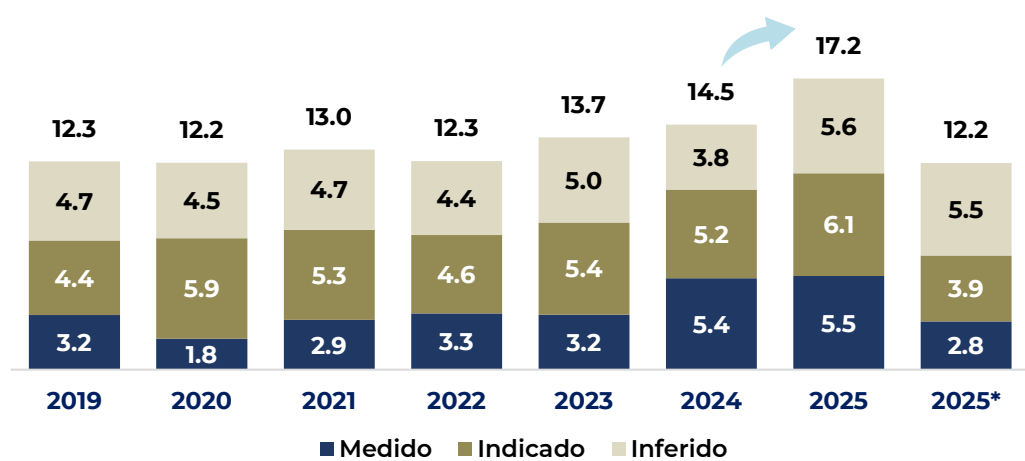
(*) Reservas revisadas y certificadas por SLR Consulting

- **Yauli:** Las reservas tienen una variación de -1.6 Mt con respecto al año 2024. Se repuso el 92% del mineral extraído.
- **Chungar:** Aumento en las reservas en +1.1 Mt respecto al año 2024, a pesar que Alpamarca ya no cuenta con Reservas se pudo incrementar las reservas en Chungar.
- **CDP:** En Sulfuros se obtuvo un incremento de +1.9Mt en sus reservas respecto al año 2024. Mientras que en Óxidos disminuyeron en -0.3 Mt.

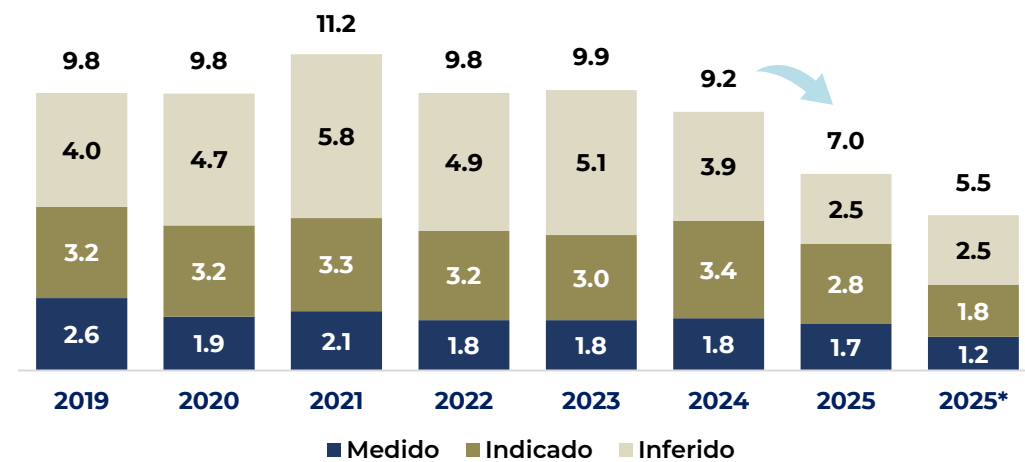
Nota: Las reservas están alineadas con los tres principales estándares Globales - SKI300 (USA), Código JORC (Australia) y NI 43-101 (Canada)

Recursos 2025 - Cluster Sur

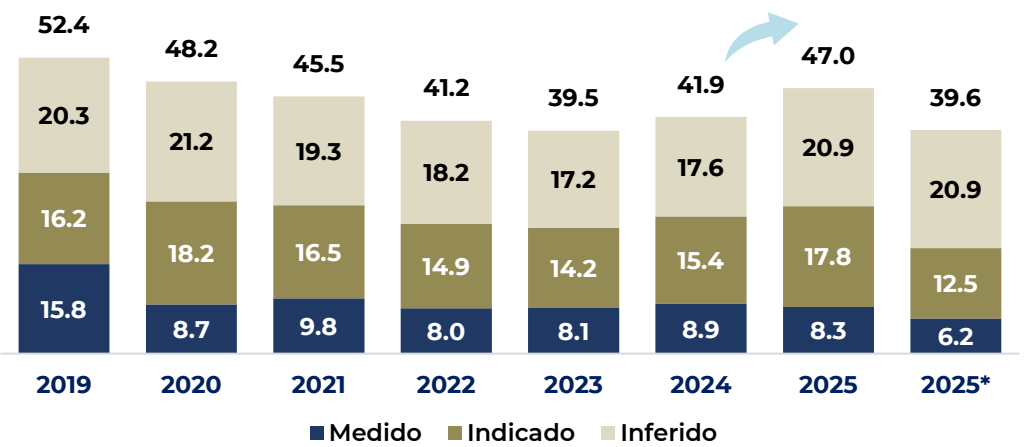
ANDAYCHAGUA



TICLIO



SCR-CAR + GAVILAN + ESCONDIDA



Desde 2025 se ha cambiado el criterio de reportabilidad: **los recursos ahora se reportan excluyendo las reservas.**

Adicionalmente, se ha aplicado una optimización técnica considerando un **ancho mínimo de explotación de 1.20 m**, mientras que anteriormente se incluían recursos desde 0.30 m.

Ambos factores generan una reducción transversal del inventario, pero **no reflejan pérdida geológica**, sino una mejora en la calidad, consistencia y explotabilidad del recurso.

ANDAYCHAGUA: Incremento de Recursos medidos e indicados debido a la perforación **Infill Drilling** en los cuerpos operativos, y la ganancia de recursos inferidos se debe a la exploración de vetas de plata.

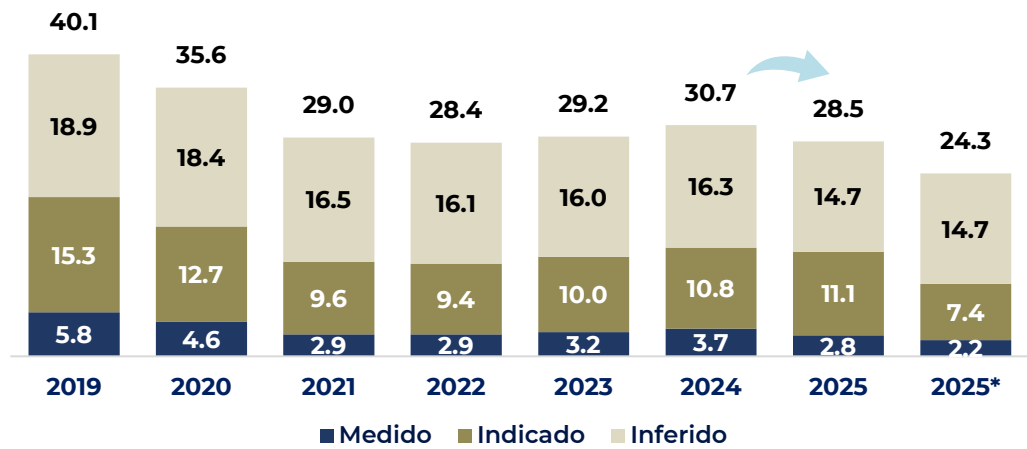
SAN CRISTÓBAL – CARAHUACRA: Debido a la perforación de Infill Drilling se pudo reponer los recursos minados y la ganancia de recursos inferidos se debe a la perforación de en las extensiones oeste de las vetas principales (V.658, V.722, V.Luordes). El incremento de recursos totales (Indicado e Inferido) se debe a la inclusión de los proyectos Gavilan y Escondida (+4.1 Mt).

TICLIO: La variación **negativa responde a la optimización de vetas angostas** y a un ajuste estratégico de perforación, priorizando mejores ángulos y mayor calidad geológica sobre volumen

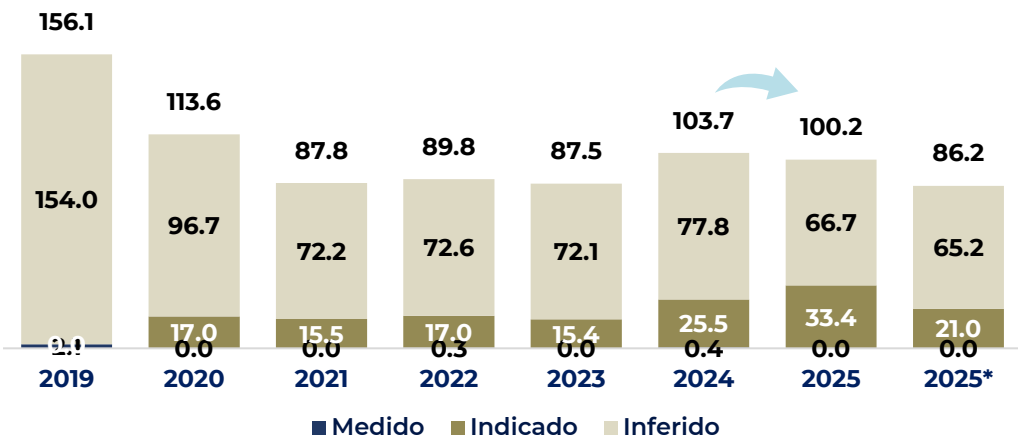
*Recursos excluyendo las reservas.

Recursos 2025 - Cluster Norte

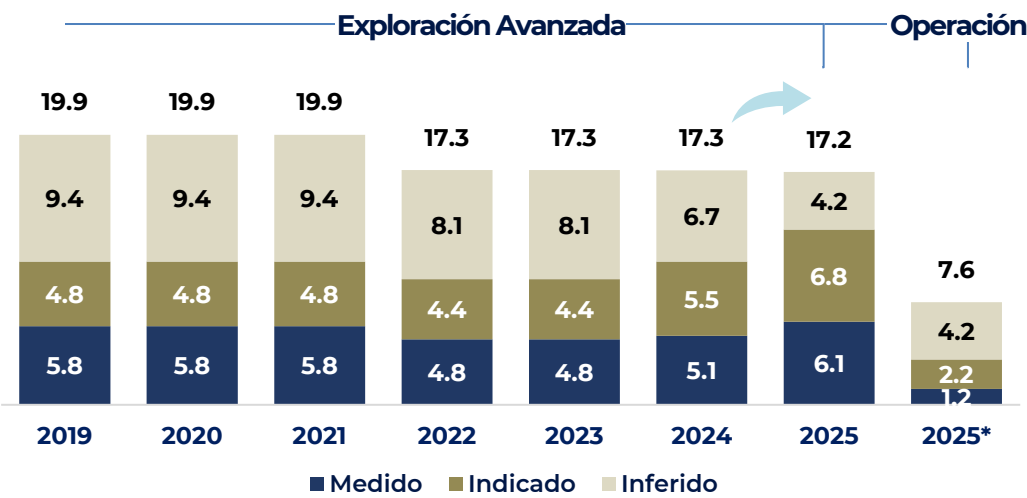
ANIMON + ISLAY



CERRO



ROMINA (PUAGJANCA + ANDREA)



ANIMÓN

Debido a la perforación de los sondajes infill y exploraciones se repuso los recursos que fueron minados y de la perdida por cambio en los criterios en la reportabilidad. Reducción de los recursos totales esta asociada a la **optimización de vetas angostas, y exclusión de las concesiones de terceros, principalmente en Islay (-3.7 Mt).**

CERRO DE PASCO

Impacto por **ajuste de ley de corte en los stocks de óxidos (-3.5Mt)** y depuración de **información histórica sin sustento recomendado por Auditoria de SLR**; compensado por incremento de 1.3Mt en sulfuros.

ROMINA

Incremento de recursos debido a los mejores factores económicos.

ANDREA

Reducción asociada al cambio de método de explotación de open pit a subterráneo, **dejando una zona de transición en OP Y UG de -2 Mt.**

*Recursos excluyendo las reservas.

Agenda

1

Resumen Ejecutivo

2

ESG

3

Resultados Operativos

4

Proyecto Romina

5

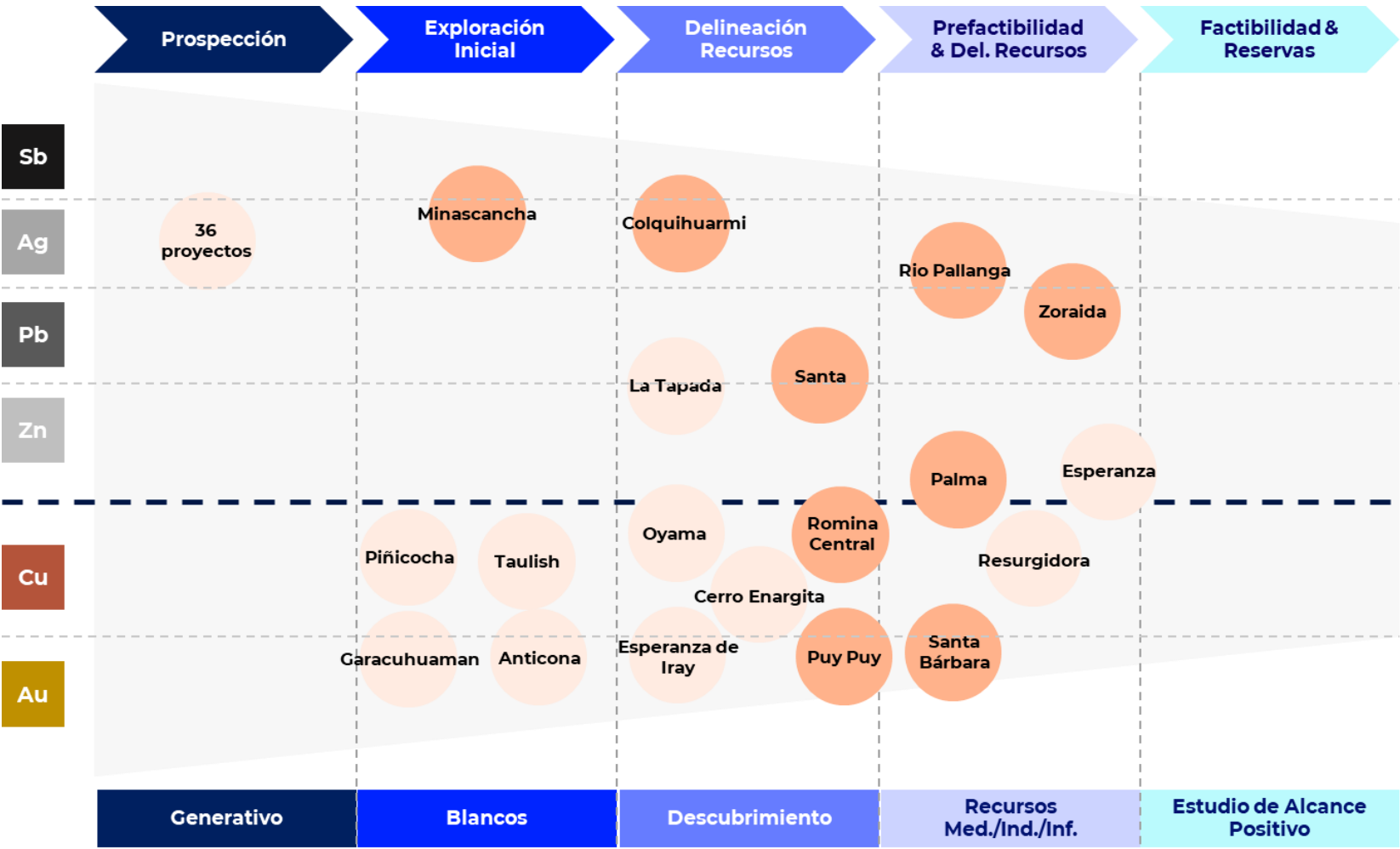
Reservas y Recursos

6

Exploraciones

7

Resultados Financieros



- 1 **Crecimiento de corto plazo**
Desarrollo de Romina (Puagjanca, Andrea, Adriana y Esperanza) para fortalecer producción 2026–2030.
- 2 **Consolidación clúster Alpamarca**
Desarrollo de Santa, La Tapada y Romina Central aprovechando sinergias operativas.
Meta: Alpamarca 5 K tpd.
- 3 **Crecimiento mediano plazo**
Desarrollo de Zoraida, Oyama y Esperanza para fortalecer portafolio de recursos de la compañía.
Con potencial de incrementar capacidad de procesamiento en planta Andaychagua y Animón.
- 4 **Expansión en cobre (largo plazo)**
Desarrollo de los proyectos Santa Bárbara y Palma, junto con otras iniciativas en joint venture.
Orientado a fortalecer la presencia de la compañía en la producción de cobre como metal estratégico.
- 5 **Pipeline de exploración y Joint Ventures**
Avanzar con cartera de proyectos greenfield para garantizar crecimiento a largo plazo.
Continuar explorando proyectos como Puy Puy, Esperanza de Iray, Taulish, Anticona, Piñicocha y Garacuhuaman fortalece el crecimiento de largo plazo mediante alianzas estratégicas.

1



Expansión / Profundización

San Cristóbal – Carahuacra: principales vetas de Zn-Ag (RP 722, 658, S658, Sheyla, K y Brecha Lourdes).
Ticlio: veta principal Ramal Techo.

2



Descubrimiento

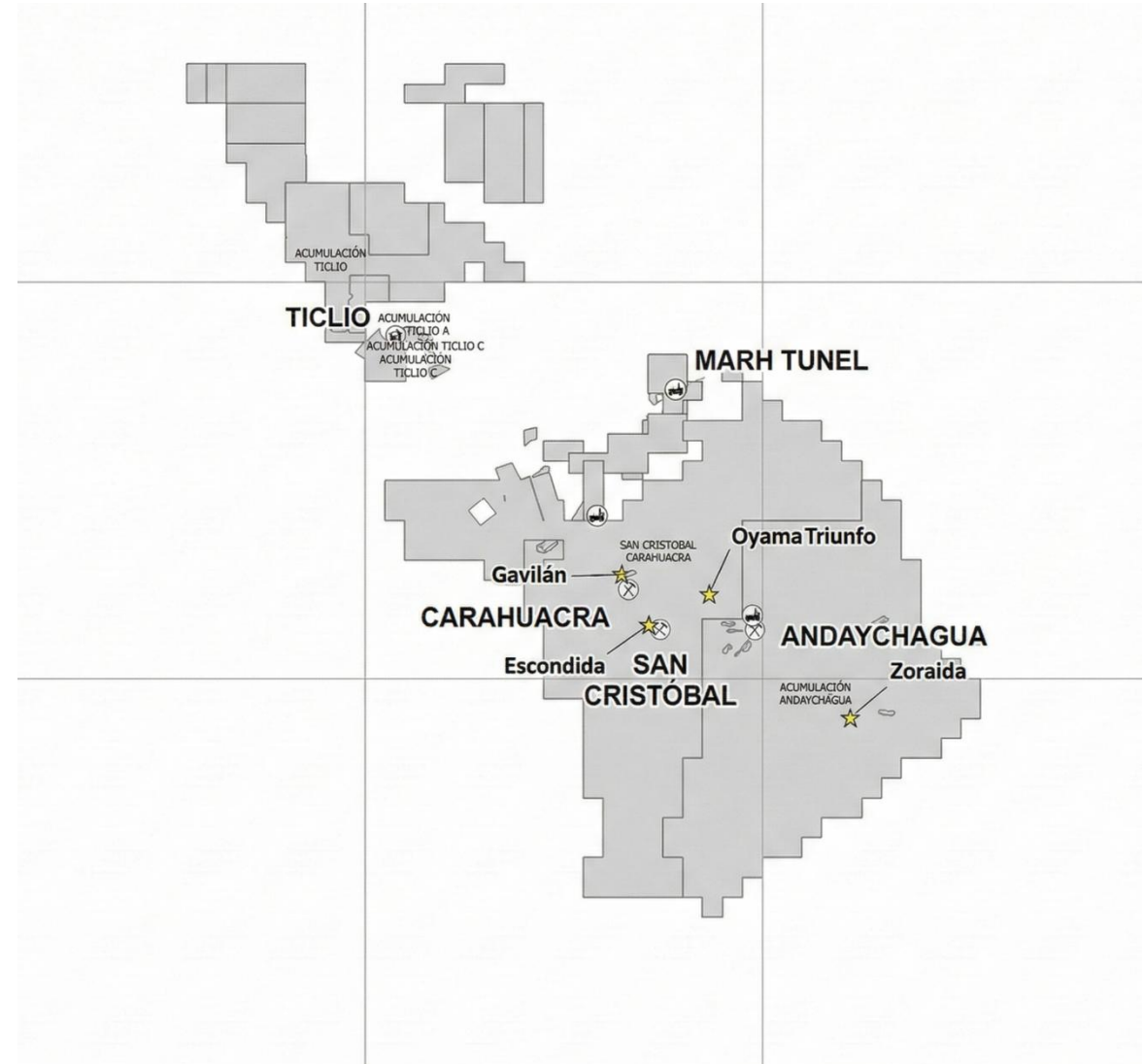
San Cristóbal – Carahuacra: nuevos cuerpos y mantos polimetálicos, Gavilán, Escondida, Toldorrumi.
Andaychagua: cuerpo Prosperidad Sur.
Ticlio: veta Shearzone y cuerpos polimetálicos Marisol y otros.

3



Consolidación

San Cristóbal – Carahuacra: recursos con altas leyes Zn, Pb, Ag y Cu: mantos Principal y Paula.
Andaychagua: cuerpos como Salvadora, Prosperidad Techo y Adriana, Sectores con leyes de Plata en la zona alta del yacimiento, Vetas Martha, Barbara y Katherine.



1



Expansión / Profundización

Animon: principales vetas de Zn-Ag, Maria Rosa Oeste, Vetas Janeth y Andalucía

Romina: cuerpos y mantos mineralizados (Adriana Esperanza Sur y Santa)

2



Descubrimiento

Animon: nuevos cuerpos, Rubí, Escondida y en profundidad (Esperanza Techo, Esperanza y Resurgidora) Zn-Cu.

Romina: nuevos cuerpos como Romina Central (skarn Zn-Cu)

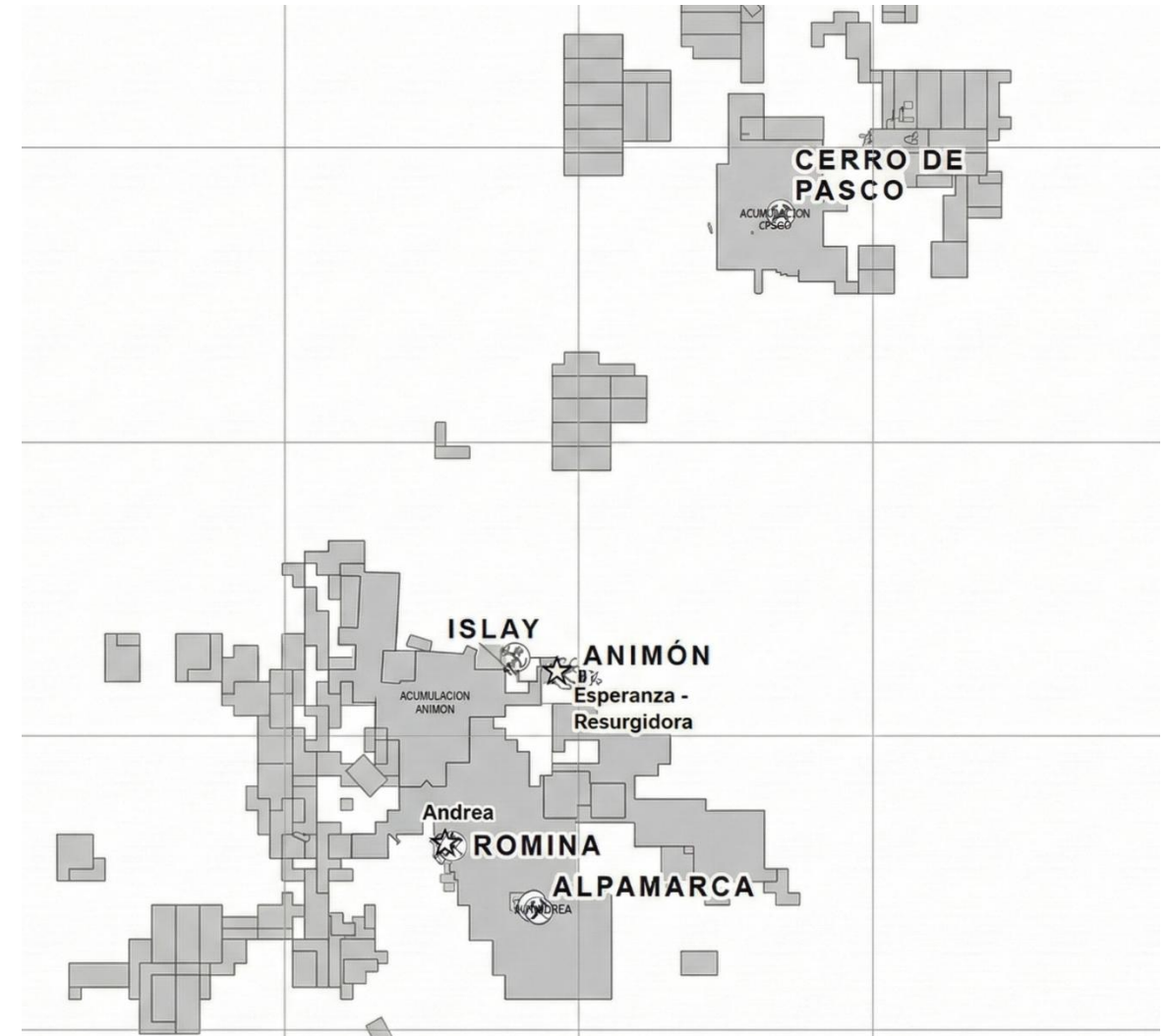
3



Consolidación

Animon: extensión del cuerpo Esperanza pasando de 32 MM TM a 53.4 MM TM.

Romina: inicio de explotación a finales de segundo trimestre del 2026



1



Evaluación

Ejecución de programa de exploración en metales crítico-estratégicos en el centro y centro sur del Perú.

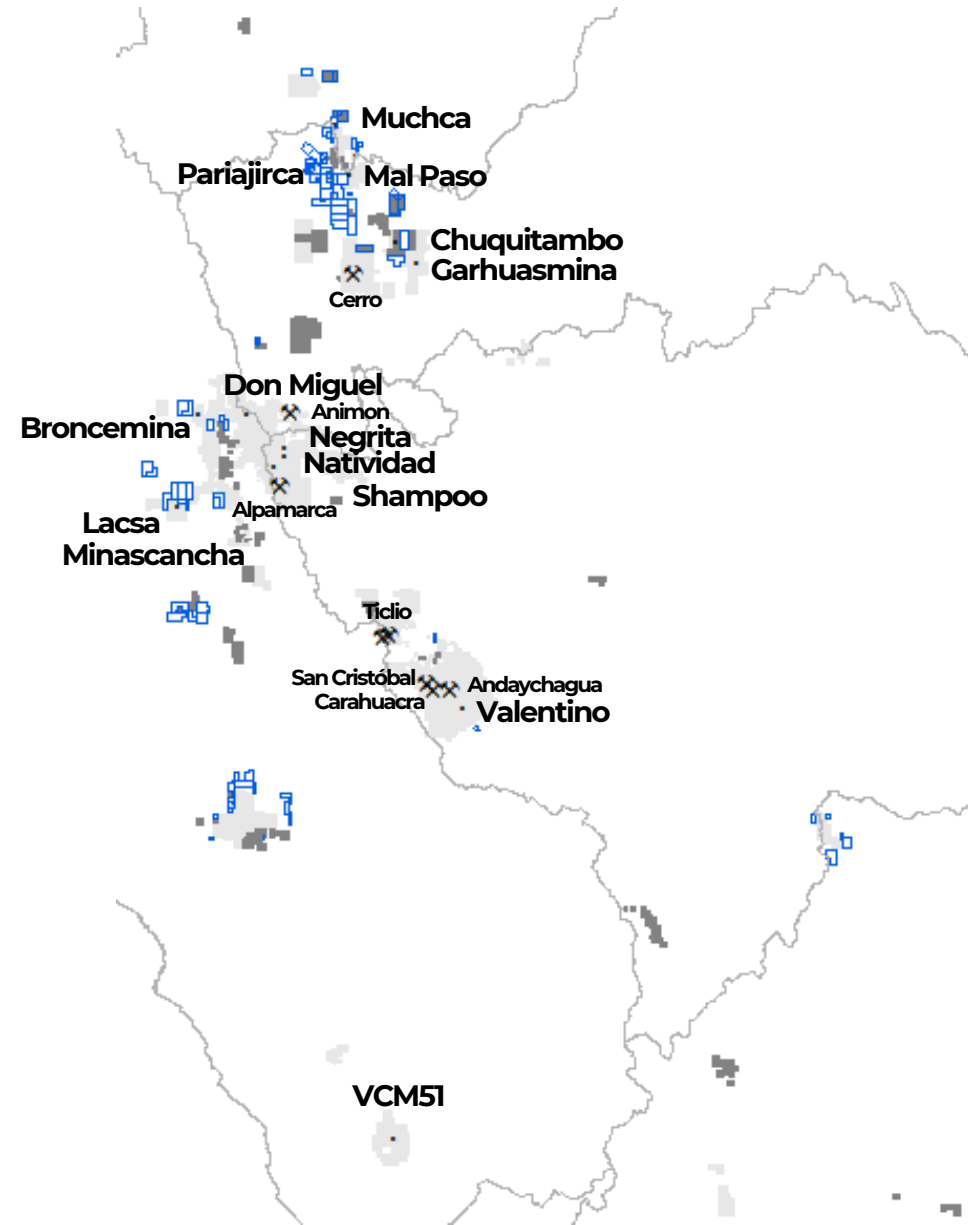
El programa contempla prospección geológica y geoquímica orientada a litio, molibdeno, antimonio, cobalto, níquel, magnesio y elementos de tierras raras.

2



Consolidación

Portafolio de 36 prospectos con potencial geológico-económico, entre los que destacan: Malpaso, Muchca, Lacsa, Valentino, Pariajirca, Negrita, Natividad, Río Pallanga, Garhuashmina, Chuquitambo, Broncemina, Don Miguel y VCM51.



RONDONI

Sistema tipo skarn de Cu, ubicado 55 km al norte de Cerro de Pasco
Mineralización de cobre
Evaluación exploratoria en curso

TAULISH

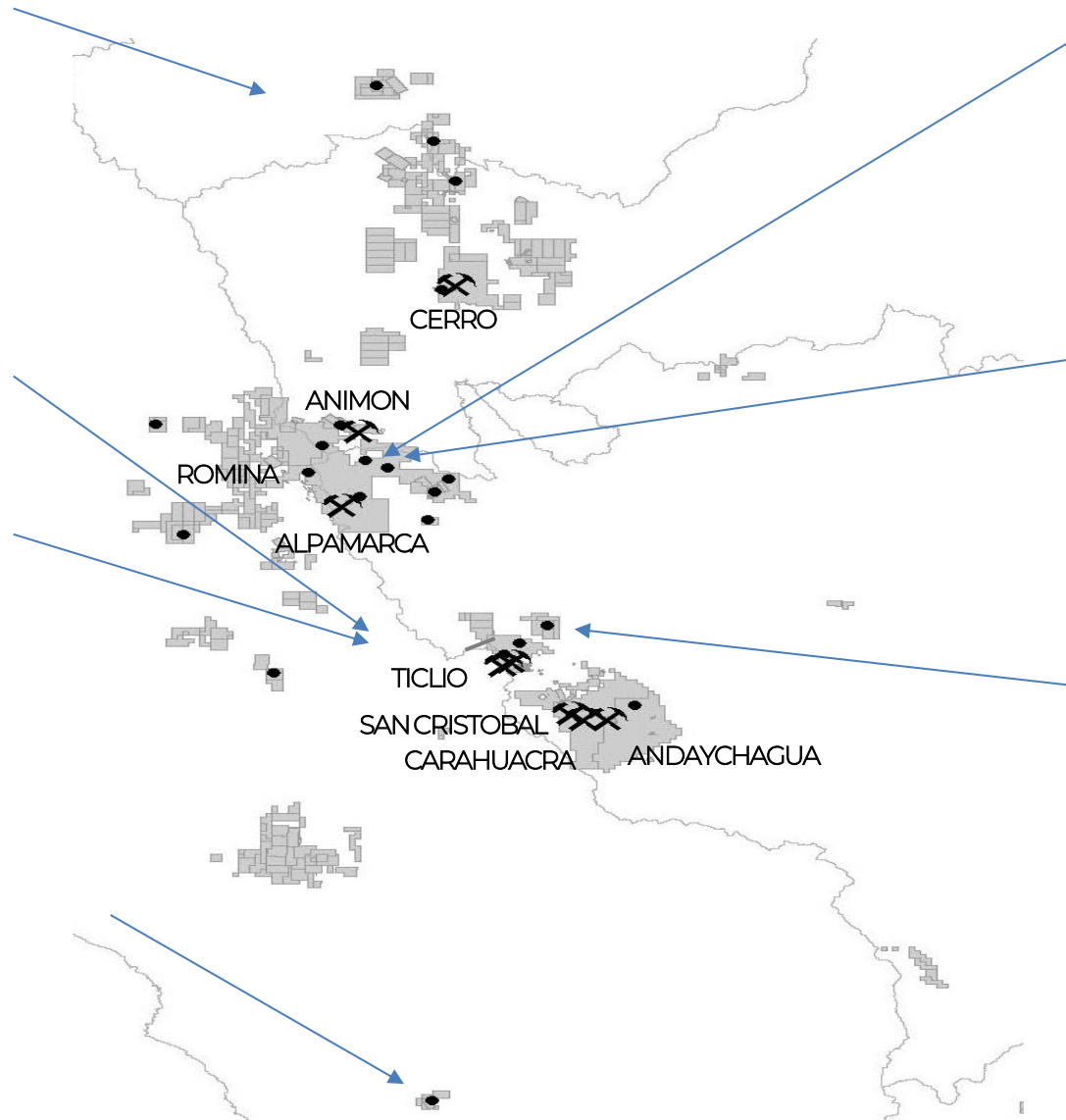
Litocap asociado a pórfido de Cu, ubicado en Ticlio.
Evidencia geológica confirma mineralización tipo pórfido.
Evaluación del sistema en desarrollo.

ANTICONA

Litocap asociado a pórfido de Cu, ubicado en Ticlio.
Alteración hidrotermal consistente con sistema tipo pórfido.
Target en evaluación exploratoria.

ESPERANZA DE IRAY

Sistema IOCG Cu ± Au, ubicado 75 km al sur de Palma.
Target Santa Rosa definido, con mineralización superficial de Cu y alto magnético coincidente.
3-4 sondajes planificados para evaluar continuidad y ley.



GARACUHUAMAN

Litocap asociado a pórfido de Cu, ubicado en Alpamarca
Anomalías geofísicas sugieren potencial de pórfido en profundidad
Targets en evaluación

PIÑICOCHA

Litocap sobre sistema pórfido Cu, ubicado en Alpamarca
Geofísica indica potencial de pórfido Cu-Au en profundidad
Perforación profunda planificada para mediados de 2026

PUY PUY

Sistema pórfido Cu-Au con skarn, ubicado en Yauli, cerca de Toromocho
3,000 m de perforación confirman mineralización tipo pórfido
Nuevos targets definidos por geofísica, actualmente en perforación

Agenda

1

Resumen Ejecutivo

2

ESG

3

Resultados Operativos

4

Proyecto Romina

5

Reservas y Recursos

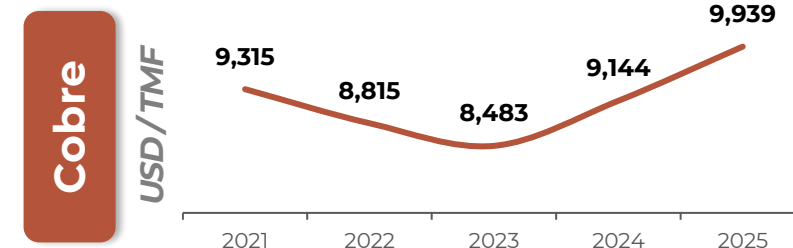
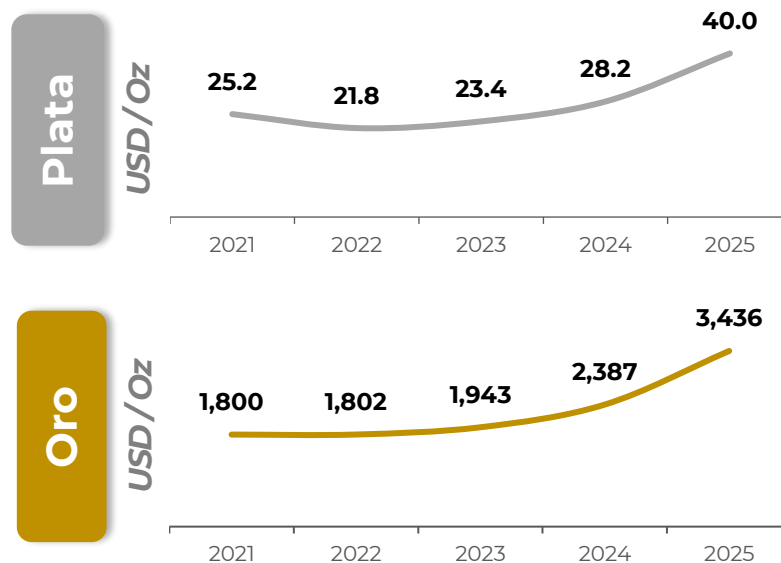
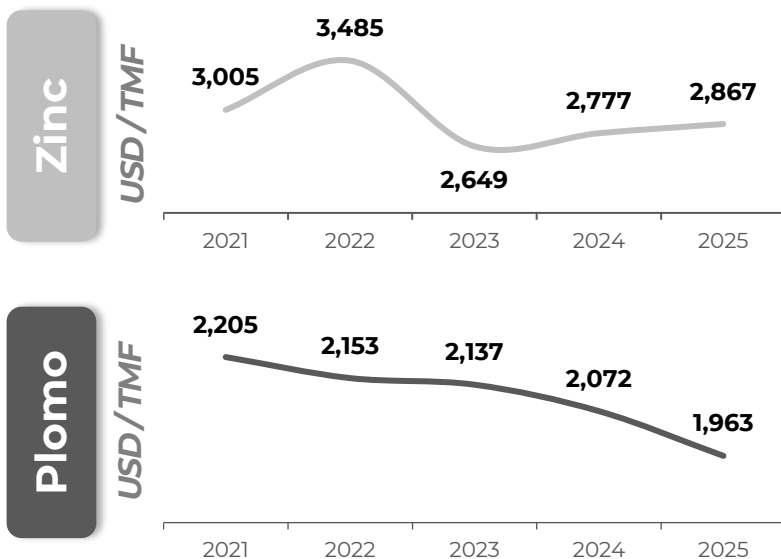
6

Exploraciones

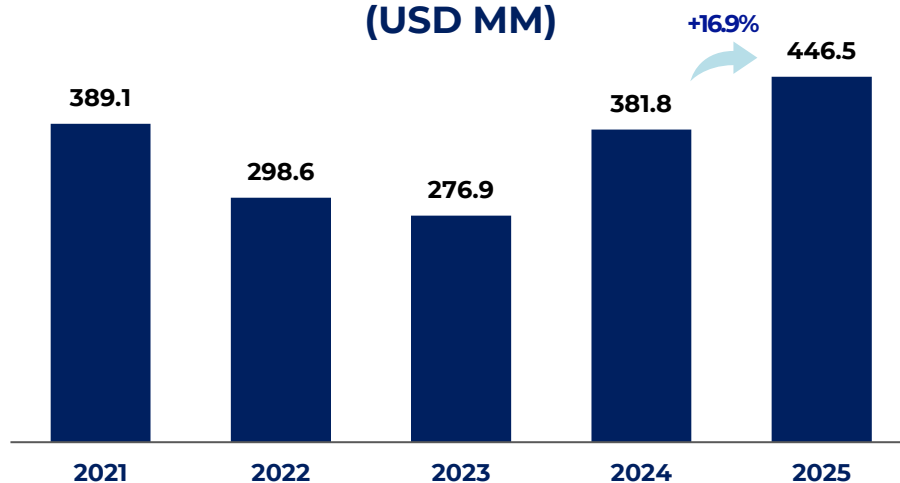
7

Resultados Financieros

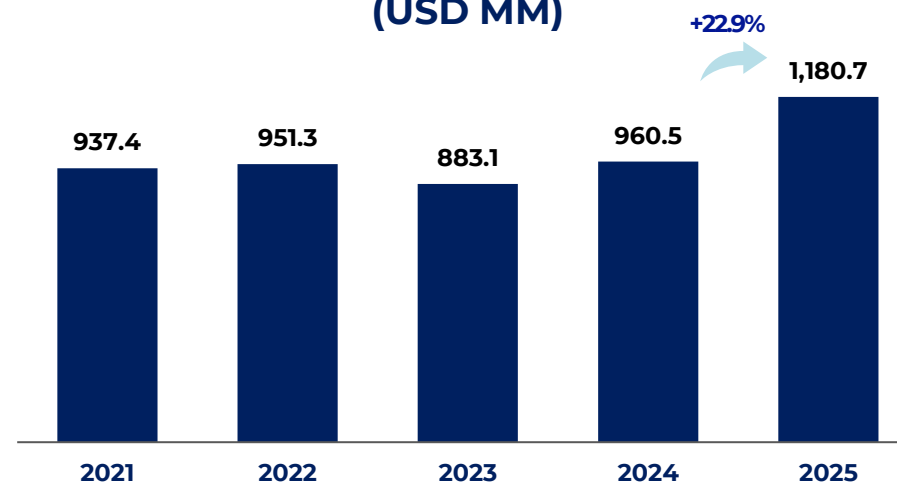
Evolución de precios, ventas y EBITDA Volcan Consolidado



**EBITDA
(USD MM)**

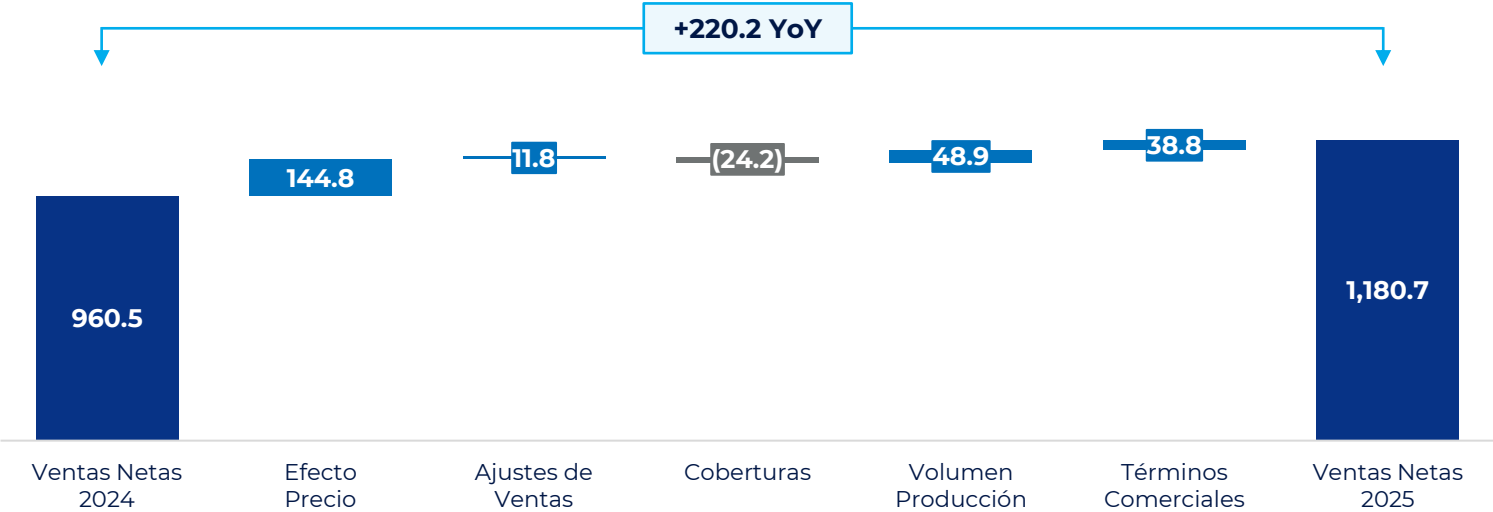


**Ventas
(USD MM)**



Variación Ventas Volcan Consolidado

Variación Ventas (USD MM)

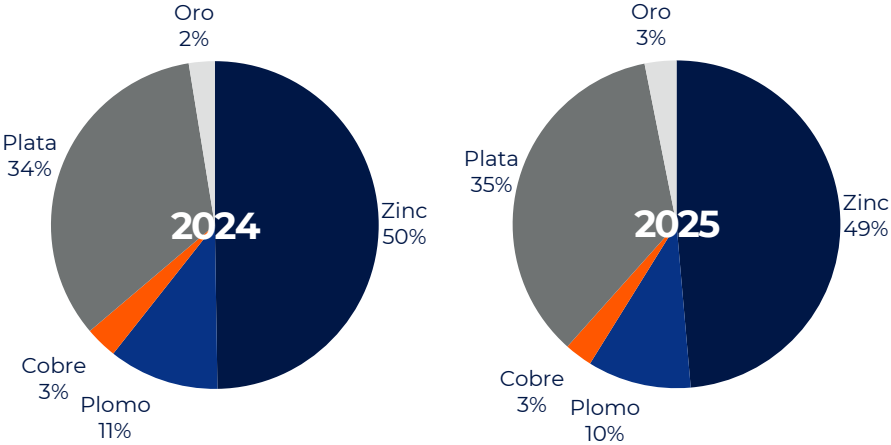


Efecto precio: El precio promedio de venta del zinc aumentó de 2,768 USD/TM en el 2024 a 2,904 USD/TM en el 2025 (+5%) y el precio de la plata aumentó de 28.2 USD/oz a 38.9 USD/oz (+38%). Por otro lado, el precio del plomo disminuyó de 2,078 USD/TM a 1,966 USD/TM (-5%).

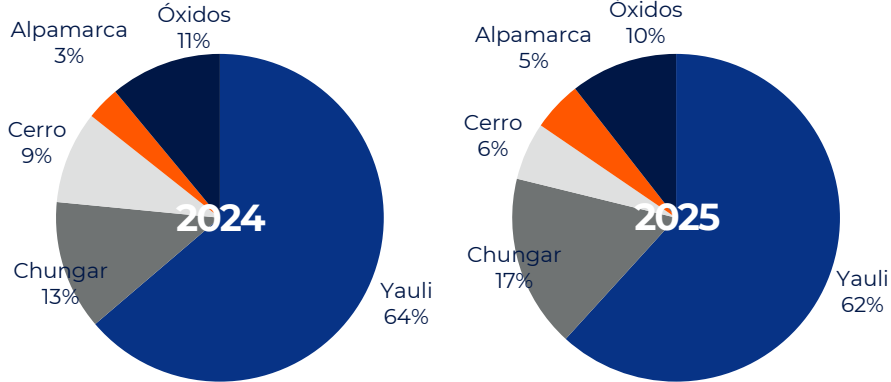
Volumen producción: En el 2025, el mineral tratado llegó a 9.6 MM TM, creciendo 4.3% frente a los 9.2 MM TM de 2024. El aporte de las unidades fueron las siguiente: Yauli incrementó en 6.2%, Cerro de Pasco-Sulfuros en 5.6%, Óxidos en 2.0% y Chungar en 1.4%. Sobre los finos producidos, se produjeron 235.5 mil TMF de zinc, lo que representó un aumento de 2.3% frente al 2024; 63.7 mil TMF de plomo, con un crecimiento de 16.5%; 3.9 mil TMF de cobre, una disminución de 9.3%; y 13.5 millones de onzas de plata, inferiores en 3.4%.

Términos comerciales: En el 2025, los términos comerciales del zinc se normalizaron. Los TC spot pasaron de -5 USD/TM en enero a valores positivos subiendo hasta 110 USD/TM en septiembre-octubre. A finales del 2025, los TC spot estuvieron cerca de 60 USD/TM.

Ventas por metal



Ventas por unidad operativa



Estado de Resultados Volcan Consolidado



Estado de Resultados Consolidado (USD MM)	2025	2024	var %
Ventas antes de Ajustes	1,197.6	965.0	24.1
Liquidaciones Finales	(0.9)	0.0	
Provisión por Posiciones Abiertas	8.2	(4.5)	
Resultado de Coberturas	(24.2)	(0.1)	
Ventas Netas	1,180.7	960.5	22.9
Costo de Ventas (COGS)	(737.4)	(699.6)	5.4
Utilidad Bruta	443.3	260.9	69.9
Margen Bruto	38%	27%	10 pp
Gastos Administrativos	(83.8)	(54.4)	54.2
Gastos de Ventas y Distribución	(35.3)	(29.1)	21.3
Gastos de Exploración	(9.2)	(8.5)	7.4
Otros Ingresos y Gastos Operativos ⁽¹⁾	(20.0)	17.8	
Utilidad Operativa	295.0	186.8	57.9
Margen Operativo	25%	19%	6 pp
Gastos Financieros Netos	(87.0)	(74.9)	16.2
Resultados por Diferencias de Cambio	2.1	0.6	
Regalías	(24.5)	(15.8)	55.1
Impuesto a la Renta	(36.4)	(34.5)	5.4
Utilidad Neta Base ⁽²⁾	149.3	62.2	139.9
Margen Neto Base	13%	6%	6 pp
Ingresos/Gastos No Recurrentes ⁽³⁾	(35.9)	0.0	
Ingresos/Gastos Excepcionales ⁽³⁾	92.0	74.9	22.9
Utilidad Neta Total	205.4	137.1	49.8
Margen Neto Total	17%	14%	3 pp
EBITDA ⁽⁴⁾	446.5	381.8	16.9
Margen EBITDA	38%	40%	(2 pp)

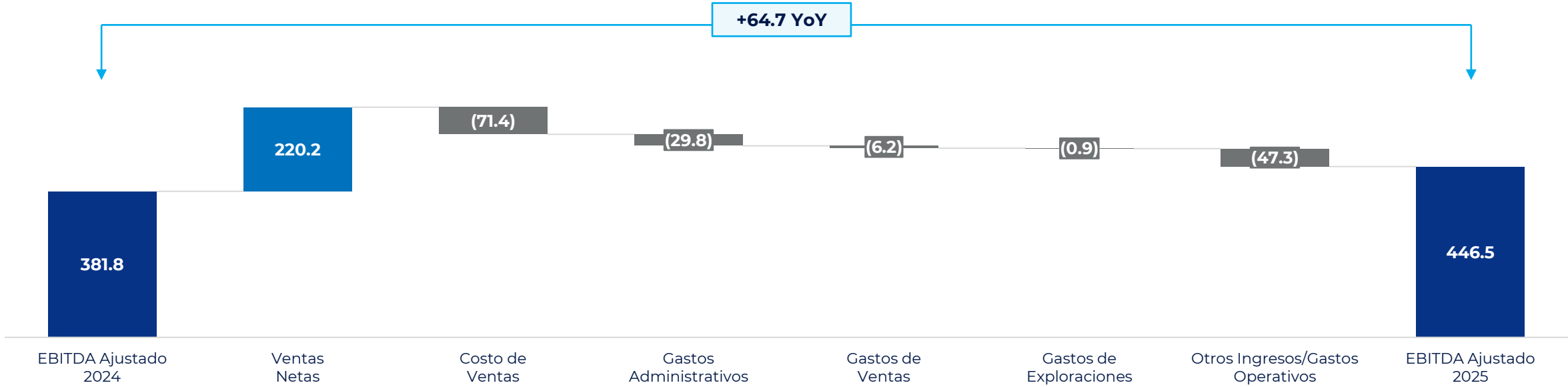
⁽¹⁾ Incluye las ventas y el costo de ventas de la división de energía.
⁽²⁾ Utilidad neta excluyendo efectos no recurrentes y excepcionales.
⁽³⁾ Efectos netos del impuesto a la renta.
⁽⁴⁾ No considera excepcionales.

2025 vs 2024:

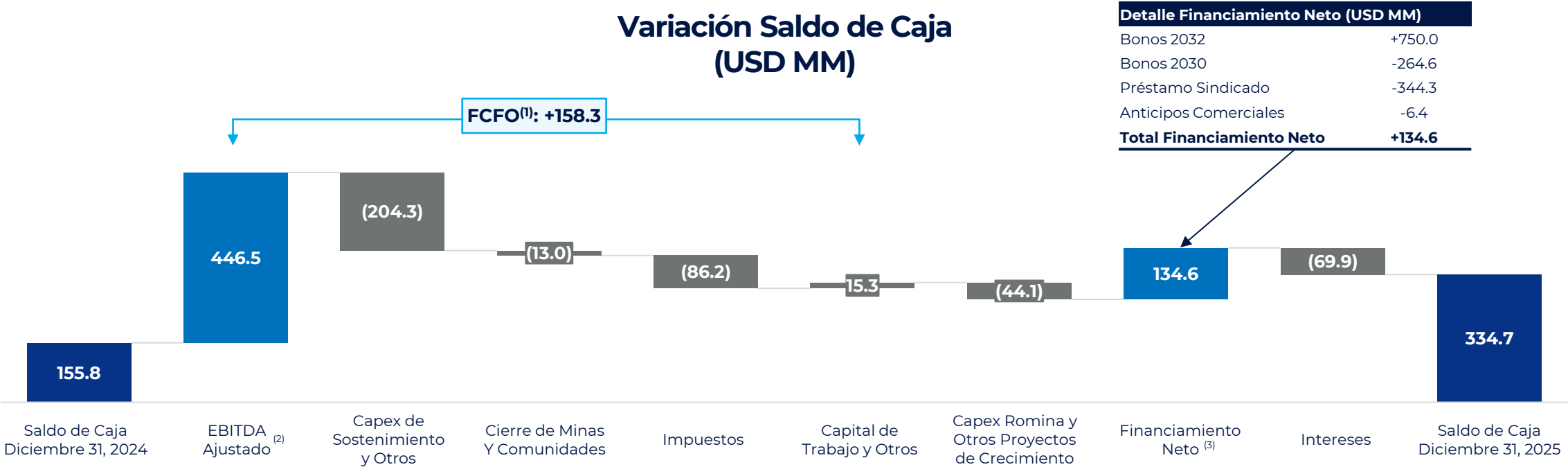
- Costo de Ventas:** Incremento explicado principalmente por mayores costos de producción, mayor participación de trabajadores y una reducción de inventarios, parcialmente compensados por una menor depreciación y amortización, y menores gastos de paralización.
- Gastos Administrativos:** Incremento impulsado principalmente por mayores gastos y provisiones de personal, mayores primas de seguros y gastos adicionales de asesoría y consultoría externa.
- Gastos de Venta:** Incremento explicado principalmente por una mayor proporción de exportación en comparación con ventas locales, lo que elevó los costos de flete marítimo y gastos de embarque.
- Gastos de Exploración:** Incremento en línea con el avance de los planes de exploraciones *greenfield* y *brownfield*.
- Otros Ingresos y Gastos Operativos:** Variación explicada principalmente por la ganancia neta proveniente de la venta de las centrales hidroeléctricas Rucuy y Huanchor en 2024, y por mayores pagos regulatorios realizados en el marco de la gestión responsable de la Compañía.
- Gastos Financieros:** Incremento explicado principalmente por la mayor deuda total y los gastos devengados de la emisión de los bonos internacionales con vencimiento en 2032.
- Ingresos/Gastos No Recurrentes:** Relacionados principalmente a gastos financieros vinculados al refinanciamiento de la deuda en el 2024, y gastos de consultoría estratégica de periodos anteriores, orientados a mejorar la eficiencia y el desempeño operativo.
- Ingresos/Gastos Excepcionales:** Explicados principalmente por la reversión del deterioro de activos fijos en Volcan y Cerro, parcialmente compensados por la actualización de provisiones de cierre de minas y comunidades, y por el ajuste de inventarios de canchas de mineral.



Variación EBITDA (USD MM)



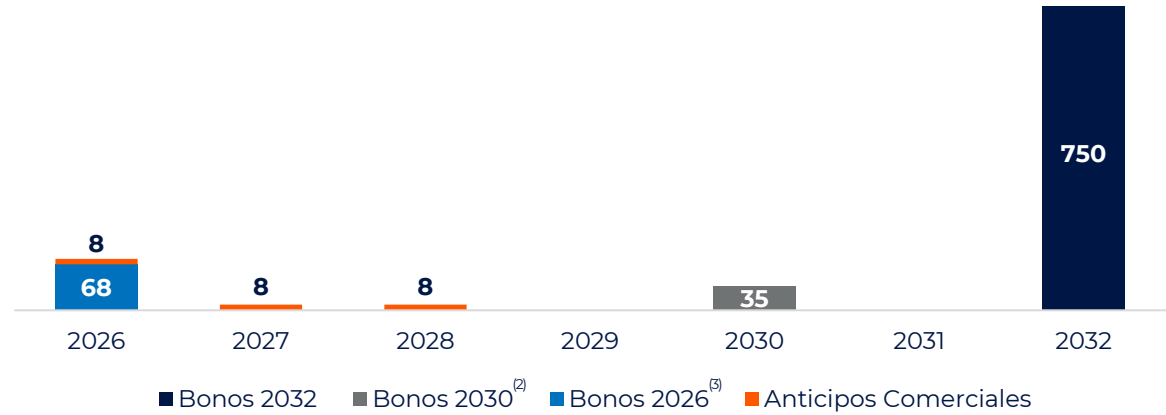
Notas: EBITDA ajustado no considera ingresos/gastos excepcionales.



Notas: (1) FCFO: "Free Cash Flow from Operations" (Flujo de Caja Libre de Operaciones). (2) EBITDA ajustado no considera ingresos/gastos excepcionales.



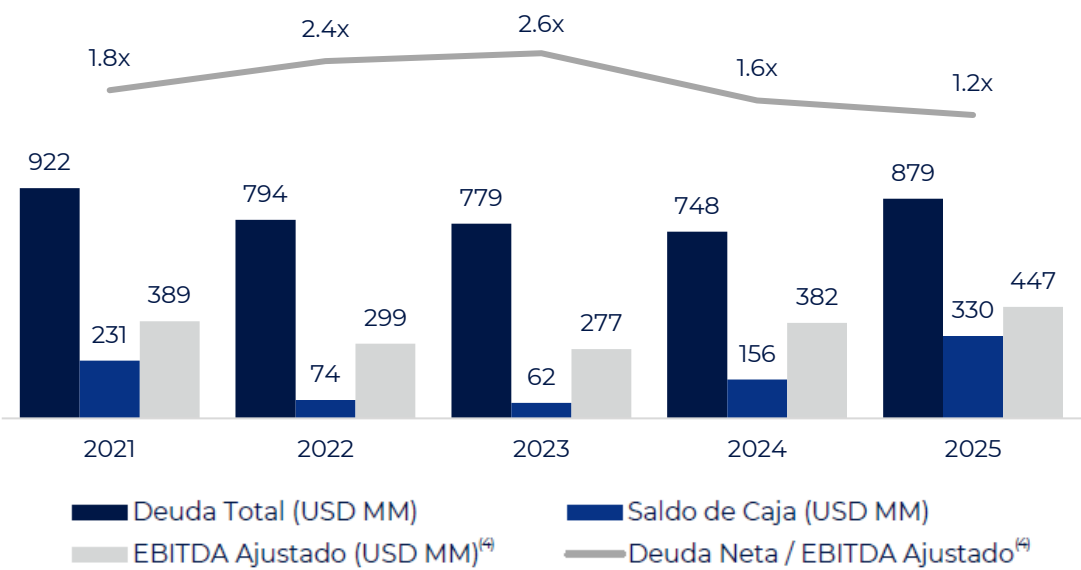
Perfil Vencimiento Deuda al cierre de diciembre 2025⁽¹⁾



Deuda Total Financiera: 879.2 MM

	Bonos 2032	Bonos 2030 ⁽²⁾	Bonos 2026 ⁽³⁾	Anticipos Comerciales	Arrendamientos Financieros
Saldo Pendiente:	USD 750.0 MM	USD 35.3 MM	USD 68.0 MM	USD 25.0 MM	USD 0.9 MM
Tasa de Interés:	8.50%	8.75%	4.38%	3M SOFR + 4.50%	~7.04%
Garantías Corporativas:	Mayoría de los activos de la Compañía y de sus subsidiarias		N/A	N/A	N/A
Vencimiento:	Octubre 2032	Enero 2030	Febrero 2026	Diciembre 2028	Febrero 2027

Razón Deuda Neta a EBITDA



2025 vs 2024:

La razón Deuda Neta a EBITDA en el 2025, mejoró respecto al mismo período del año anterior, impulsada principalmente por el mayor EBITDA acumulado de los últimos doce meses y por el incremento del saldo de caja. El aumento de la deuda total respondió al proceso de refinanciamiento orientado a fortalecer la posición financiera de la Compañía.

Notas: La deuda no incluye arrendamientos operativos reconocidos bajo la NIIF16 ni gastos de emisión/reestructuración. (1) Las cifras excluyen la amortización de arrendamientos financieros y operativos. (2) Los Bonos 2030 mantienen una opción de recompra anticipada a partir de septiembre 2026, la cual podrá ser ejercida como parte de la gestión de pasivos de la Compañía. (3) El 10 de febrero de 2026, se canceló el monto remanente de USD 68.0 MM correspondiente a los Bonos 2026. (4) EBITDA ajustado no considera ingresos/gastos excepcionales.

Detalle Refinanciamiento

Resumen de la Transacción

- El 29 de octubre de 2025, la Compañía completó una emisión de bonos senior garantizados por USD 750 MM con vencimiento en 2032 y un cupón de 8.50%, refinanciando exitosamente su deuda.

Uso de los Fondos (destinados al repago de deuda)

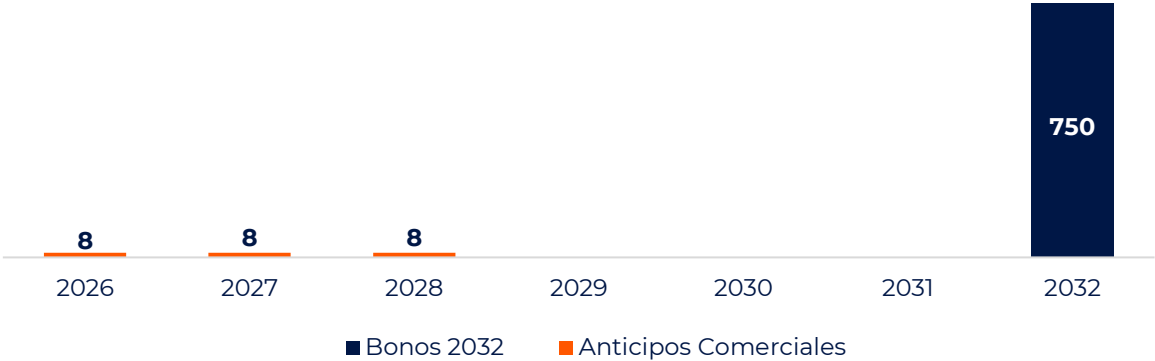
- Prepago de USD 327.5 MM del préstamo sindicado (SOFR 3M + 500 bps).
- Prepago de los Bonos 2030⁽²⁾ (8.75%) a través de una oferta de compra total (“any-and-all”). Se recompraron USD 264.6 MM, equivalente al ~88.2% del monto en circulación. El saldo remanente de USD 35.3 MM se cancelará a más tardar en el 4T26.
- Amortización de USD 68.0 MM de los Bonos 2026 a realizarse en febrero 2026.

Impacto Estratégico

- Extensión del perfil de vencimientos hasta 2032.
- Mejora en la liquidez y en la solidez financiera.
- Asegura la ejecución oportuna del proyecto Romina bajo cualquier escenario.

Perfil Pro Forma de Vencimientos de Deuda (USD MM)⁽¹⁾

El pro forma refleja el pago de los Bonos 2026⁽²⁾ (USD 68.0 MM) a su vencimiento y la cancelación del saldo remanente de los Bonos 2030⁽³⁾ (USD 35.3 MM)



Calificación Crediticia

Agencia Calificadoras	Calificación	Perspectiva
FitchRatings	B	Positiva
MOODY'S	B2	Positiva

Notas: (1) Las cifras excluyen la amortización de arrendamientos financieros y operativos. (2) El 10 de febrero de 2026, se canceló el monto remanente de USD 68.0 MM correspondiente a los Bonos 2026. (3) Los Bonos 2030 mantienen una opción de recompra anticipada a partir de septiembre 2026, la cual podrá ser ejercida como parte de la gestión de pasivos de la Compañía.

Agenda

1

Aprobación de la Memoria Anual, Reporte sobre cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativo, Reporte de Sostenibilidad, y Estados Financieros Auditados, separados y consolidados, al 31 de diciembre de 2025.

2

Aplicación de resultados del ejercicio 2025.

3

Designar o delegar en el directorio la designación de los auditores externos.

4

Otorgamiento de facultades para formalizar los acuerdos adoptados en la Junta.

Resultados del Ejercicio 2025 Volcan Individual

Estado de Resultados Individual (USD MM)	2025	2024	var %
Ventas netas	764.9	574.1	33.2
Costo de ventas	(496.4)	(367.3)	35.2
Ganancia bruta	268.5	206.8	29.8
<i>Margen Bruto</i>	35%	36%	(1 pp)
Gastos de administración	(77.7)	(51.7)	50.4
Gastos de ventas	(24.1)	(18.9)	27.7
Otros ingresos	47.2	121.6	(61.2)
Otros gastos	(45.7)	(95.2)	(52.0)
Pérdida por deterioro de subsidiarias	(10.2)	0.0	
Recupero por deterioro de activos de larga duración	112.5	86.9	29.5
Ganancia operativa	270.5	249.5	8.4
<i>Margen Operativo</i>	35%	43%	(8 pp)
Ingresos financieros	28.0	33.5	(16.6)
Gastos financieros	(131.0)	(84.8)	54.4
Diferencia de cambio, neta	28.3	(2.6)	
Ganancia antes de impuesto a las ganancias	195.8	195.7	0.1
Impuesto a las ganancias	(80.6)	(75.6)	6.6
Ganancia neta del año	115.2	120.1	(4.1)
<i>Margen Neto</i>	15%	21%	(6 pp)

Propuesta de Aplicación de Resultados del Ejercicio 2025 Volcan Individual

(MM USD)	Patrimonio 2025 antes de propuesta de aplicación	Propuesta de aplicación de resultados	Patrimonio 2025 después de propuesta de aplicación
Capital emitido	774.3	-	774.3
Reserva legal	12.0	11.5	23.5
Otros resultados integrales acumulados	-62.6	-	-62.6
Resultados acumulados	89.8	103.7	193.5
Resultado del ejercicio 2025	115.2	-115.2	-
Total Patrimonio	928.8	-	928.8

Agenda

1

Aprobación de la Memoria Anual, Reporte sobre cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativo, Reporte de Sostenibilidad, y Estados Financieros Auditados, separados y consolidados, al 31 de diciembre de 2025.

2

Aplicación de resultados del ejercicio 2025.

3

Designar o delegar en el directorio la designación de los auditores externos.

4

Otorgamiento de facultades para formalizar los acuerdos adoptados en la Junta.



Pablo Saravia

Socio y Líder de Minería

✉ pablo.x.saravia@pwc.com



LinkedIn

31 años de experiencia en auditoría y consultoría NIIF. Certified Public Accountant de USA. Master en Dirección de empresas.

**Compañía Minera
Antamina S.A.**

1er productor de cobre a
nivel nacional

**Gold Fields La Cima
S.A.**

Sector Minería

PwC US

Experiencia internacional en New
York enfocado en aspectos
metodológicos de auditoría.

Resemin S.A.

Sector industrial

**Grupo Bear Creek
Mining**

Minería – Proyecto Corani

Sox

Experiencia en auditoría integrada
de acuerdo con requerimientos de
la Ley Sarbanes Oxley Act (S404).



Categoría World
class según la
satisfacción
en mis clientes



Experiencia en
auditorías del sector
minero energético y
servicios



Experiencia en
grupos
multinacionales y
regulados



Experiencia en
revisiones de
calidad local e
internacional

Agenda

1

Aprobación de la Memoria Anual, Reporte sobre cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativo, Reporte de Sostenibilidad y Estados Financieros Auditados, separados y consolidados, al 31 de diciembre de 2025.

2

Aplicación de resultados del ejercicio 2025.

3

Designar o delegar en el directorio la designación de los auditores externos.

4

Otorgamiento de facultades para formalizar los acuerdos adoptados en la Junta.

