

Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

Análisis y Discusión de la Gerencia

Segundo Trimestre del 2026

Cifras Destacadas

Cifras Relevantes Consolidadas	Ene-Mar 2026	Abr-Jun 2026	Abr-Jun 2025	var % ⁽¹⁾	Ene-Jun 2026	Ene-Jun 2025	var % ⁽¹⁾
Precios Promedio de Venta⁽²⁾							
Zinc (USD/TM)	3,218	3,364	2,734	23.0	3,290	2,817	16.8
Plomo (USD/TM)	1,965	1,928	1,961	(1.7)	1,946	1,964	(0.9)
Cobre (USD/TM)	12,720	13,344	9,581	39.3	13,066	9,449	38.3
Plata (USD/oz)	80.3	74.3	33.1	124.7	77.3	32.4	138.3
Oro (USD/oz)	4,777	4,428	3,297	34.3	4,594	3,104	48.0
Resultados Operativos⁽³⁾							
Mineral tratado (miles TM)	2,142	2,368	2,382	(0.6)	4,544	4,673	(2.8)
Producción Zinc (miles TMF)	52.6	55.9	58.8	(4.9)	108.5	116.2	(6.6)
Producción Plomo (miles TMF)	12.8	14.8	16.1	(8.0)	27.5	32.2	(14.4)
Producción Cobre (miles TMF)	1.1	1.5	0.9	63.7	2.6	2.0	27.5
Producción Plata (millones oz)	2.8	3.1	3.4	(7.4)	5.9	6.7	(11.0)
Producción Oro (miles oz)	3.0	3.3	3.4	(1.2)	6.3	7.0	(9.6)
Producción Antimonio (TMF) ⁽⁴⁾	0.0	111.8	0.0	0.0	111.8	0.0	0.0
Costo Unitario (USD/TM)	60.5	65.7	51.8	27.0	63.1	51.7	21.9
Inversiones (USD MM) ⁽⁵⁾	63.6	83.2	50.2	65.7	146.8	89.9	63.3
Resultados Financieros (USD MM)							
Ventas antes de Ajustes	384.1	386.1	291.0	32.7	770.2	570.4	35.0
Liquidaciones Finales	34.4	1.8	(0.8)	(320.0)	36.2	(6.3)	(672.8)
Provisión por Posiciones Abiertas ⁽⁶⁾	(8.0)	(8.4)	0.1	n.r	(16.5)	3.7	(543.4)
Resultado de Coberturas	(49.3)	(34.7)	(0.1)	n.r	(84.0)	0.3	n.r
Ventas Netas	361.3	344.7	290.2	18.8	706.0	568.0	24.3
Utilidad Neta	71.8	46.9	38.0	23.3	118.7	72.5	63.7
EBITDA Ajustado⁽⁷⁾	178.1	139.2	111.5	24.9	317.2	223.2	42.1
Deuda Neta	514.7	533.4	577.8	(7.7)	533.4	577.8	(7.7)
Deuda Neta / EBITDA LTM Ajustado⁽⁸⁾	1.0x	1.0x	1.2x	(0.2)	1.0x	1.2x	(0.2)

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

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

⁽³⁾ A partir del 2026, el mercado viene valorizando el contenido metálico adicional presente en los concentrados, el cual anteriormente no se incluía en el contenido de finos. A partir del 1T26, esta cifra incorpora dichos contenidos metálicos.

⁽⁴⁾ Antimonio tratado en la planta Animon.

⁽⁵⁾ Las inversiones incluyen inversiones operativas, de soporte y de crecimiento.

⁽⁶⁾ Las posiciones comerciales abiertas corresponden a embarques pendientes de liquidación, sujetos a ajustes por variaciones futuras en los precios de los metales.

⁽⁷⁾ Excluye ingresos y gastos no recurrentes. No se registraron ajustes en el 1T26 ni en el 2T26.

⁽⁸⁾ Corresponde al EBITDA acumulado de los últimos 12 meses.

Fuente: Volcan Cía. Minera

1. Resumen Ejecutivo

En el 2T26, las ventas netas de la Compañía crecieron 18.8%, pasando de USD 290.2 MM en el 2T25 a USD 344.7 MM, explicadas principalmente por el alza del precio de la plata, así como por mayores precios del cobre, oro y zinc. Las ventas netas del 2T26 incluyen ajustes de ventas negativos por USD 6.6 MM y pérdidas por coberturas de metales de USD 34.7 MM. Las coberturas que realiza la Compañía forman parte de su estrategia integral de gestión de riesgos y buscan mitigar el riesgo a la baja en los precios de los metales, manteniendo una exposición importante a la subida de los mismos. Las posiciones fueron construidas de manera progresiva desde finales del 2025, aprovechando la subida del precio de la plata y del zinc, con el objetivo de asegurar ingresos predecibles sobre una parte de la producción y fortalecer la visibilidad del flujo de caja para 2026 y 2027.

En el 2T26, los precios promedio de venta, respecto al 2T25, registraron incrementos en la plata de 124.7%, de 33.1 USD/oz a 74.3 USD/oz; en el cobre de 39.3%, de 9,581 USD/TM a 13,344 USD/TM; en el oro de 34.3%, de 3,297 USD/oz a 4,428 USD/oz; y en el zinc de 23.0%, de 2,734 USD/TM a 3,364 USD/TM; mientras que el precio del plomo disminuyó ligeramente en 1.7%, de 1,961 USD/TM a 1,928 USD/TM. El volumen de mineral tratado en el 2T26 alcanzó 2,368 mil TM, una disminución de 0.6% respecto a las 2,382 mil TM del 2T25, explicada principalmente por la parada programada de la planta Alpamarca, correspondiente al acondicionamiento para el procesamiento del mineral de Romina, parcialmente compensada por el mayor tonelaje tratado en Chungar, Yauli, Cerro de Pasco y la Planta de Óxidos.

La producción de finos del 2T26 registró las siguientes variaciones respecto al 2T25: el zinc disminuyó de 58.8 a 55.9 mil TMF; el plomo, de 16.1 a 14.8 mil TMF; la plata, de 3.4 a 3.1 MM oz; y el oro, de 3.4 a 3.3 mil oz. En contraste, el cobre aumentó de 0.9 a 1.5 mil TMF.

Esta reducción se explicó principalmente por las menores leyes de cabeza en Yauli, asociadas a un avance de los desarrollos y preparación de frentes por debajo de lo planificado, que retrasó el acceso a las zonas de mayor ley contempladas en el plan de minado; así como por la limitada contribución de Alpamarca durante el trimestre y la menor producción de zinc en Chungar, debido a la reorientación del plan de minado hacia zonas de mayor contenido de plata. Estos efectos fueron parcialmente mitigados por la mayor producción de todos los metales en Cerro de Pasco, de plata en la Planta de Óxidos y el aporte de plata proveniente de Piritas.

El menor avance de los desarrollos respondió a la limitada disponibilidad de mano de obra calificada y equipos especiales que requieren las contratistas, un efecto de carácter temporal que viene regularizándose mediante la incorporación progresiva de nuevos contratistas y de equipos adicionales, con lo que se espera normalizar el ritmo de laboreo durante el segundo semestre.

Gráfico 1: Variaciones que impactaron las ventas netas

(USD MM)



El costo unitario aumentó 27.0%, pasando de 51.8 USD/TM en el 2T25 a 65.7 USD/TM en el 2T26, principalmente por el mayor nivel de actividad operativa en Yauli, asociado al alza de tarifas de contratistas de laboreo y transporte, los mayores costos de mano de obra vinculados a la demanda de la industria y la apreciación de la moneda local, los mayores precios de insumos y suministros; por la ejecución del plan de fortalecimiento operativo en Chungar; por el inicio de operaciones de Cerro Subterráneo, que incluyó la rehabilitación de labores principales y perforaciones infill; así como por un mayor consumo de reactivos en Óxidos, vinculado a la optimización del blending hacia mineral de mayor contenido de plata. Las inversiones totales aumentaron 65.7%, pasando de USD 50.2 MM en el 2T25 a USD 83.2 MM en el 2T26, enfocadas en asegurar la continuidad operativa.

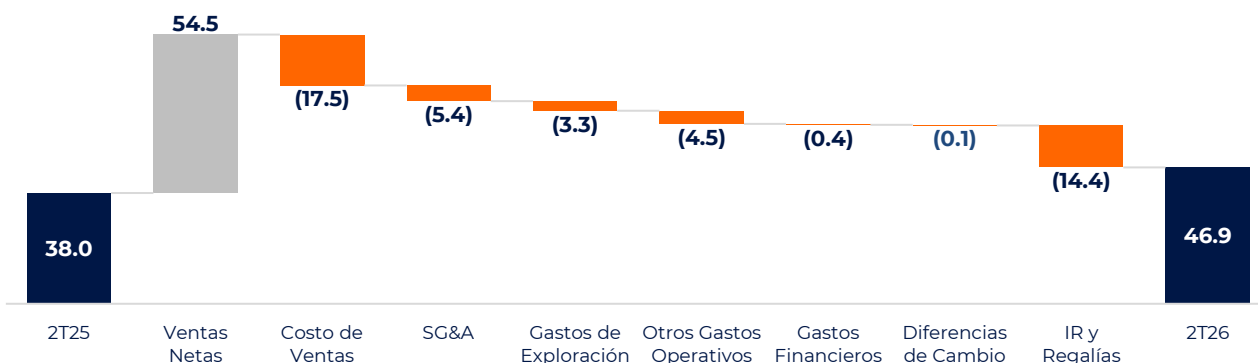
El incremento respondió principalmente al recrecimiento de las relaveras Rumichaca en Yauli y Ocroyoc en Cerro de Pasco, al avance de los desarrollos mineros en Yauli y Chungar, y a la mayor inversión en Romina, que pasó de USD 6.6 MM a USD 16.7 MM en el trimestre.

Las inversiones relacionadas con Romina avanzaron conforme al cronograma previsto, consolidando la infraestructura clave y la preparación operativa. Romina inició su comisionamiento en mayo, el inicio de operaciones se dio en junio de 2026 y actualmente se encuentra en proceso de ramp-up.

La utilidad neta fue USD 46.9 MM en el 2T26, lo que representó un aumento de 23.3% respecto a los USD 38.0 MM registrados en el 2T25, explicado principalmente por las mayores ventas netas y mejor margen bruto, parcialmente compensado por mayores gastos operativos, regalías e impuesto a la renta.

Gráfico 2: Variaciones que impactaron la utilidad neta

(USD MM)



En línea con este resultado, el EBITDA ajustado aumentó 24.9%, pasando de USD 111.5 MM en el 2T25 a USD 139.2 MM en el 2T26, como resultado de los mayores precios de los metales, parcialmente compensado por los mayores costos de producción.

Durante el 2T26, la Compañía registró un flujo de caja neto positivo de USD 198.7 MM y cerró el trimestre con un saldo de caja de USD 493.2 MM, superior a los USD 294.5 MM registrados al cierre del 1T26 y a los USD 146.8 MM al cierre del 2T25, explicado por la sólida generación de caja operativa y por los fondos provenientes de la reapertura de los Bonos 2032.

En el acumulado del primer semestre, las ventas netas aumentaron 24.3%, pasando de USD 568.0 MM en 2025 a USD 706.0 MM en 2026, debido a los mayores precios de la plata, el cobre, el oro y el zinc.

La utilidad neta acumulada creció de USD 72.5 MM en el primer semestre de 2025 a USD 118.7 MM en el mismo período de 2026, y el EBITDA ajustado, de USD 223.2 MM a USD 317.2 MM, ambos explicados por las mayores ventas y la mejora del margen bruto.

Al 30 de junio de 2026, la Compañía mantuvo un nivel de apalancamiento controlado, con una razón Deuda Neta a EBITDA de 1.0x, resultado del mayor EBITDA de los últimos doce meses y del fortalecimiento del saldo de caja. El 10 de febrero de 2026, la Compañía canceló el monto remanente de USD 68.0 MM correspondiente a los Bonos 2026 a su vencimiento. En junio de 2026, la Compañía reabrió los Bonos 2032 mediante la emisión de notas adicionales por USD 220.0 MM, de la misma serie y fungibles con los USD 750.0 MM emitidos en octubre de 2025, colocadas sobre la par y destinadas principalmente al financiamiento de proyectos de crecimiento orgánico. Esta operación, que elevó el saldo de los Bonos 2032 a USD 970.0 MM, refleja el mayor acceso de la Compañía a los mercados internacionales y el respaldo a su plan de crecimiento, en línea con la mejora de las calificaciones de riesgo tanto de Moody's (B1) como de Fitch (B+) publicadas en junio de 2026, ambas con perspectiva estable.

2. Resultados Consolidados

2.1 Producción Consolidada

Cuadro 1: Producción Consolidada

Producción Consolidada	Ene-Mar 2026	Abr-Jun 2026	Abr-Jun 2025	var %	Ene-Jun 2026	Ene-Jun 2025	var %
Mineral Extraído (miles TM)	2,161	2,395	2,395	0.0	4,556	4,717	(3.4)
Mineral Polimetálico	1,937	2,151	2,146	0.2	4,088	4,233	(3.4)
Mineral de Óxidos	224	244	249	(1.7)	469	484	(3.2)
Mineral Tratado (miles TM)	2,142	2,368	2,382	(0.6)	4,544	4,673	(2.8)
Plantas Concentradoras	1,913	2,104	2,134	(1.4)	4,051	4,189	(3.3)
Planta de Óxidos	224	244	249	(1.7)	469	484	(3.2)
Piritas	5	19	0	0.0	24	0	0.0
Contenido de Finos⁽¹⁾							
Zinc (miles TMF)	52.6	55.9	58.8	(4.9)	108.5	116.2	(6.6)
Plomo (miles TMF)	12.8	14.8	16.1	(8.0)	27.5	32.2	(14.4)
Cobre (miles TMF)	1.1	1.5	0.9	63.7	2.6	2.0	27.5
Plata (millones oz)	2.8	3.1	3.4	(7.4)	5.9	6.7	(11.0)
Oro (miles oz)	3.0	3.3	3.4	(1.2)	6.3	7.0	(9.6)

⁽¹⁾ A partir del 2026, el mercado viene valorizando el contenido metálico adicional presente en los concentrados, el cual anteriormente no se incluía en el contenido de finos. A partir del 1T26, esta cifra incorpora dichos contenidos metálicos.

Fuente: Volcan Cía. Minera

Durante el 2T26, la extracción total de mineral alcanzó 2,395 mil TM, en línea con las 2,395 mil TM del 2T25, debido a que los mayores volúmenes de Chungar, Cerro de Pasco y Yauli compensaron la menor actividad de Alpamarca, unidad que se encuentra en su etapa final de operación. El volumen de tratamiento, en cambio, disminuyó 0.6%, pasando de 2,382 mil TM en el 2T25 a 2,368 mil TM en el 2T26, debido a la parada programada de la planta Alpamarca entre la segunda quincena de abril y la primera quincena de mayo de 2026, correspondiente al acondicionamiento para el procesamiento del mineral de Romina. Este efecto fue parcialmente compensado por el mayor tonelaje tratado en Chungar, asociado a la incorporación de nuevas zonas de minado y el tratamiento de Romina; en Yauli, por el aporte de nuevas áreas de explotación; en Cerro de Pasco, por la mayor capacidad de tratamiento de la planta Paragsha; y en la Planta de Óxidos.

La producción de finos del 2T26 disminuyó respecto al 2T25, principalmente por las menores leyes de cabeza en Yauli, la limitada contribución de Alpamarca durante el trimestre y la reorientación del plan de minado de Chungar hacia zonas de mayor contenido de plata. La producción de zinc disminuyó de 58.8 mil TMF a 55.9 mil TMF; la de plomo, de 16.1 mil TMF a 14.8 mil TMF; y la de plata, de 3.4 MM oz a 3.1 MM oz; mientras que la de oro se mantuvo prácticamente estable en 3.3 mil oz. En contraste, la producción de cobre aumentó de 0.9 mil TMF a 1.5 mil TMF, por el mayor aporte de zonas con contenido de este metal en San Cristóbal-Carahuacra y en Chungar. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por el mejor desempeño de Cerro de Pasco, donde el mayor tonelaje tratado, las mejores leyes de cabeza y las mayores recuperaciones metalúrgicas elevaron la producción de zinc, cobre, plata y oro, así como por la mayor producción de plata de la Planta de Óxidos.

En el acumulado del primer semestre, la extracción de mineral alcanzó 4,556 mil TM, una disminución de 3.4% respecto a las 4,717 mil TM del mismo período de 2025, mientras que el volumen de tratamiento se redujo 2.8%, de 4,673 mil TM a 4,544 mil TM. Esta reducción es consecuencia de la menor actividad

de Alpamarca, centrada en el reprocesamiento de stockpiles, parcialmente compensada por los mayores volúmenes tratados en Chungar, por la apertura de nuevos frentes; en Cerro de Pasco, por la mayor capacidad de tratamiento de la planta Paragsha; y en la Planta de Óxidos. La producción acumulada de finos disminuyó respecto al mismo período de 2025: el zinc, 6.6%, de 116.2 mil TMF a 108.5 mil TMF; el plomo, 14.4%, de 32.2 mil TMF a 27.5 mil TMF; la plata, 11.0%, de 6.7 MM oz a 5.9 MM oz; y el oro, 9.6%, de 7.0 mil oz a 6.3 mil oz; mientras que el cobre aumentó 27.5%, de 2.0 mil TMF a 2.6 mil TMF, por el mayor aporte de zonas de alto contenido de este metal en Yauli y Chungar. Estas disminuciones respondieron principalmente a tres factores: el menor aporte de Alpamarca, las menores leyes de cabeza en Yauli y las menores leyes y recuperaciones de oro en la Planta de Óxidos. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el mejor desempeño de Cerro de Pasco y por la mayor producción de plata en Chungar y en la Planta de Óxidos.

En el primer semestre, el avance de los desarrollos y la preparación de frentes se situó por debajo de lo planificado, principalmente en Yauli, debido a la disponibilidad de mano de obra calificada y equipos especiales que requieren las contratistas. Este efecto, de carácter temporal, retrasó el acceso a las zonas de mayor ley contempladas en el plan de minado y explica parte de la menor producción de finos del período. La situación viene regularizándose mediante la incorporación progresiva de nuevos contratistas y de equipos adicionales, con lo que se espera normalizar el ritmo de laboreo durante el segundo semestre.

2.2 Costo de Producción Consolidada

Cuadro 2: Costo de Producción Consolidada

Costo de Producción⁽¹⁾ Consolidado	Ene-Mar 2026	Abr-Jun 2026	Abr-Jun 2025	var %	Ene-Jun 2026	Ene-Jun 2025	var %
Costo de Producción (USD MM)							
Costo de Mina ⁽²⁾	79.4	93.9	73.4	27.8	173.3	145.3	19.3
Costo de Planta	31.9	38.1	31.3	21.6	70.0	60.4	16.0
Otros	19.3	23.3	19.0	22.7	42.6	37.2	14.6
Total Costo de Producción (USD MM)	130.6	155.3	123.7	25.5	285.9	242.9	17.7
Costo Unitario (USD/TM)							
Costo de Mina	36.6	39.8	30.7	29.8	38.3	30.9	24.1
Costo de Planta	14.9	16.1	13.1	22.4	15.4	12.9	19.3
Otros	9.0	9.8	8.0	23.5	9.4	8.0	17.8
Total Costo Unitario (USD/TM)	60.5	65.7	51.8	27.0	63.1	51.7	21.9

⁽¹⁾ El costo de producción incluye indemnizaciones y gastos de ejercicios anteriores.

⁽²⁾ El costo de mina incluye infill *drilling*.

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T26, el costo total de producción aumentó 25.5%, pasando de USD 123.7 MM en el 2T25 a USD 155.3 MM. El incremento se explicó por la presión inflacionaria en las tarifas de servicios de laboreo y transporte de mineral, los mayores precios de suministros estratégicos y energía, y los mayores costos de personal asociados a la alta demanda de personal minero calificado. A estos factores se sumó el mayor nivel de actividad operativa: en Yauli, por el mantenimiento de equipos y el reforzamiento de la infraestructura de planta; en Chungar, por la ejecución del plan de fortalecimiento operativo orientado a sostener el crecimiento de producción previsto para 2026; en Cerro de Pasco, por el mayor tonelaje de mina, la rehabilitación de labores principales en mina subterránea, las perforaciones infill y el mantenimiento programado de planta; y en la Planta de Óxidos, por el mayor consumo de reactivos vinculado al blending hacia mineral de mayor contenido de plata. Estos efectos fueron parcialmente compensados por los menores costos de Alpamarca, consistentes con su menor actividad y el

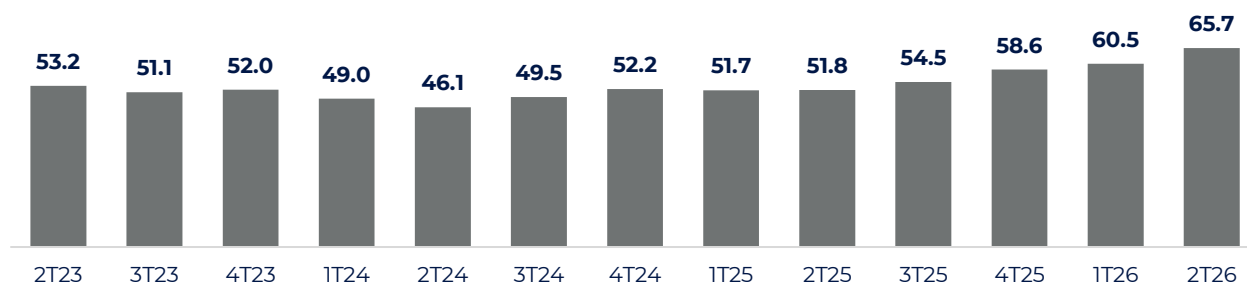
procesamiento exclusivo de stockpiles. El costo unitario aumentó 27.0%, de 51.8 USD/TM en el 2T25 a 65.7 USD/TM en el 2T26, al combinarse el mayor costo total con un menor volumen de mineral tratado.

En el acumulado a junio de 2026, el costo total de producción aumentó 17.7%, pasando de USD 242.9 MM en el primer semestre de 2025 a USD 285.9 MM. Este incremento reflejó la presión inflacionaria en tarifas de servicios y suministros, el efecto del tipo de cambio sobre los costos de personal y el mayor nivel de actividad operativa en Yauli, Chungar y Cerro de Pasco, parcialmente compensados por los menores costos de Alpamarca. El costo unitario acumulado se situó en 63.1 USD/TM, 21.9% superior a los 51.7 USD/TM del mismo período de 2025, por los mayores costos totales y un menor volumen de mineral tratado.

La Compañía ha redoblado sus esfuerzos de control de costos frente a la coyuntura actual del mercado, caracterizada por presiones al alza en los costos de contratistas, insumos y servicios. Estos esfuerzos se centran principalmente en la optimización de la cadena de suministros, mediante la renegociación de contratos clave y la reformulación de insumos críticos, así como en la mejora de la eficiencia energética y de la disponibilidad de equipos. Estas iniciativas se complementan con la transformación digital de las operaciones, que incorpora herramientas tecnológicas y metodologías de mejora continua, y con la generación de sinergias entre las unidades, con el objetivo de mejorar la eficiencia y productividad de la Compañía.

Gráfico 3: Evolución del Costo Unitario

(USD/TM)



Nota: El costo unitario incluye *infill drilling*

Fuente: Volcan Cía. Minera

2.3 Inversión Consolidada

Cuadro 3: Inversión Consolidada

Inversión Consolidada (USD MM)	Ene-Mar 2026	Abr-Jun 2026	Abr-Jun 2025	var %	Ene-Jun 2026	Ene-Jun 2025	var %
Unidades Operativas Mineras⁽¹⁾	42.1	58.3	42.4	37.4	100.3	78.4	27.9
Exploración Local	1.4	2.3	2.1	13.9	3.7	3.6	2.6
Desarrollo	20.3	24.2	18.5	31.0	44.5	34.3	29.9
Plantas y Relaveras	10.3	20.0	9.6	108.2	30.2	21.1	43.4
Mina e Infraestructura	7.4	7.0	7.0	(0.3)	14.4	12.9	11.9
Infraestructura Eléctrica	0.9	1.7	1.1	57.5	2.5	1.7	46.2
Soporte y Otros	1.8	3.1	4.2	(25.9)	4.9	4.9	1.6
Crecimiento	18.5	21.5	6.6	224.8	40.0	10.2	290.8
Romina	16.5	16.7	6.6	154.4	33.2	10.2	226.3
Otros Proyectos	2.0	4.9	0.1	n.r	6.8	0.1	n.r
Energía y Otros Negocios	0.0	0.0	0.0	n.r	0.0	0.0	n.r
Corporativo	3.0	3.4	1.2	186.6	6.4	1.2	428.9
Total	63.6	83.2	50.2	65.7	146.8	89.9	63.3

⁽¹⁾ Se han recategorizado ciertas inversiones asociadas a las relaveras Rumichaca y Ocroyoc. Las cifras de períodos anteriores han sido reexpresadas bajo la misma clasificación para fines de comparabilidad.

Fuente: Volcan Cía. Minera

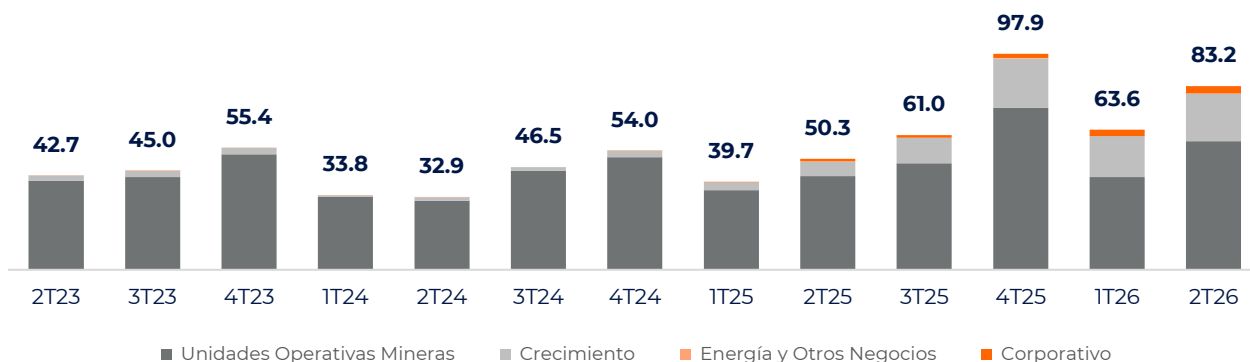
Las inversiones operativas en las unidades mineras ascendieron a USD 58.3 MM en el 2T26, un incremento de 37.4% respecto a los USD 42.4 MM del 2T25, destinadas a fortalecer la continuidad y eficiencia de las operaciones. El aumento respondió principalmente al avance de desarrollos primarios, el recrecimiento de la relavera Rumichaca y la ampliación de la capacidad de planta en Yauli, así como a mayores inversiones en Chungar orientadas al avance de los desarrollos mineros, en línea con la estrategia de crecimiento de la mina Animon. En Cerro de Pasco, las inversiones aumentaron por el recrecimiento de la relavera Ocroyoc, conforme al plan de obras previsto para la unidad.

Las inversiones de crecimiento aumentaron de USD 6.6 MM en el 2T25 a USD 21.5 MM en el 2T26, explicadas principalmente por Romina, cuyas inversiones pasaron de USD 6.6 MM a USD 16.7 MM dado que ya se encuentra en operación y en proceso de ramp-up. Adicionalmente se realizaron inversiones por USD 4.9 MM, destinadas a proyectos brownfield en Yauli y Chungar y al desarrollo de la segunda fase de Romina. Las inversiones corporativas se incrementaron de USD 1.2 MM a USD 3.4 MM, principalmente por proyectos de tecnología e infraestructura de soporte. En conjunto, las inversiones totales aumentaron 65.7%, pasando de USD 50.2 MM en el 2T25 a USD 83.2 MM en el 2T26.

En el acumulado a junio de 2026, las inversiones operativas ascendieron a USD 100.3 MM, un incremento de 27.9% respecto a los USD 78.4 MM del primer semestre de 2025, explicado por el avance de los desarrollos mineros y el recrecimiento de relaveras en Yauli, Chungar y Cerro de Pasco. Las inversiones de crecimiento aumentaron de USD 10.2 MM a USD 40.0 MM, por la inversión en Romina, que pasó de USD 10.2 MM a USD 33.2 MM conforme al cronograma y presupuesto, además de USD 6.8 MM destinados a otros proyectos de crecimiento. Las inversiones corporativas aumentaron de USD 1.2 MM a USD 6.4 MM, principalmente por proyectos de tecnología. En consecuencia, las inversiones totales aumentaron 63.3%, pasando de USD 89.9 MM en el primer semestre de 2025 a USD 146.8 MM en el mismo período de 2026.

Gráfico 4: Evolución de las inversiones consolidadas

(USD MM)



2.4 Estado de Resultados

Cuadro 4: Estado de Resultados

Estado de Resultados Consolidado (USD MM)	Ene-Mar 2026	Abr-Jun 2026	Abr-Jun 2025	var %	Ene-Jun 2026	Ene-Jun 2025	var %
Ventas antes de Ajustes	384.1	386.1	291.0	32.7	770.2	570.4	35.0
Liquidaciones Finales	34.4	1.8	(0.8)	(320.0)	36.2	(6.3)	(672.8)
Provisión por Posiciones Abiertas	(8.0)	(8.4)	0.1	n.r	(16.5)	3.7	(543.4)
Resultado de Coberturas	(49.3)	(34.7)	(0.1)	n.r	(84.0)	0.3	n.r
Ventas después de Ajustes	361.3	344.7	290.2	18.8	706.0	568.0	24.3
Costo de Ventas (COGS)	(194.1)	(207.2)	(189.7)	9.2	(401.3)	(366.6)	9.5
Utilidad Bruta	167.2	137.5	100.5	36.8	304.7	201.5	51.2
<i>Margen Bruto</i>	46%	40%	35%	5 pp	43%	35%	8 pp
Gastos Administrativos	(17.1)	(22.6)	(16.3)	39.1	(39.7)	(31.1)	27.7
Gastos de Ventas y Distribución	(6.6)	(9.3)	(10.3)	(9.2)	(15.9)	(18.1)	(11.9)
Gastos de Exploración	(3.8)	(3.9)	(0.7)	495.5	(7.8)	(2.6)	195.1
Otros Ingresos y Gastos Operativos ⁽¹⁾	(4.3)	(7.1)	(2.7)	166.5	(11.5)	(9.3)	23.4
Utilidad Operativa	135.3	94.5	70.7	33.7	229.8	140.3	63.7
<i>Margen Operativo</i>	37%	27%	24%	3 pp	33%	25%	8 pp
Gastos Financieros Netos	(21.2)	(20.4)	(20.0)	2.1	(41.6)	(41.6)	(0.1)
Resultados por Diferencias de Cambio	(0.9)	0.2	0.3	(40.1)	(0.7)	0.9	(177.7)
Regalías	(12.8)	(10.1)	(5.5)	82.6	(22.9)	(10.5)	116.9
Impuesto a la Renta	(28.6)	(17.3)	(7.5)	131.7	(45.9)	(16.5)	178.2
Utilidad Neta	71.8	46.9	38.0	23.3	118.7	72.5	63.7
<i>Margen Neto</i>	20%	14%	13%	0 pp	17%	13%	4 pp
EBITDA Ajustado	178.1	139.2	111.5	24.9	317.2	223.2	42.1
<i>Margen EBITDA</i>	49%	40%	38%	2 pp	45%	39%	6 pp

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

Fuente: Volcan Cía. Minera

Análisis de Ventas

Cuadro 5: Precios Promedio de Venta

Precios Promedio de Venta	Ene-Mar 2026	Abr-Jun 2026	Abr-Jun 2025	var %	Ene-Jun 2026	Ene-Jun 2025	var %
Zinc (USD/TM)	3,218	3,364	2,734	23.0	3,290	2,817	16.8
Plomo (USD/TM)	1,965	1,928	1,961	(1.7)	1,946	1,964	(0.9)
Cobre (USD/TM)	12,720	13,344	9,581	39.3	13,066	9,449	38.3
Plata (USD/oz)	80.3	74.3	33.1	124.7	77.3	32.4	138.3
Oro (USD/oz)	4,777	4,428	3,297	34.3	4,594	3,104	48.0

Fuente: Volcan Cía. Minera

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

Cuadro 6: Volumen de Ventas de Finos

Venta de Finos	Ene-Mar 2026	Abr-Jun 2026	Abr-Jun 2025	var %	Ene-Jun 2026	Ene-Jun 2025	var %
Zinc (miles TMF)	58.3	57.5	68.4	(16.0)	115.8	131.8	(12.1)
Plomo (miles TMF)	13.3	13.6	16.1	(15.1)	26.9	32.6	(17.4)
Cobre (miles TMF)	1.2	1.4	1.1	34.3	2.6	2.4	5.8
Plata (millones oz)	2.9	3.0	3.5	(14.2)	6.0	6.8	(12.7)
Oro (miles oz)	2.9	3.2	3.6	(10.8)	6.2	7.0	(11.9)

Fuente: Volcan Cía. Minera

Cuadro 7: Ventas

Ventas (USD MM)	Ene-Mar 2026	Abr-Jun 2026	Abr-Jun 2025	var %	Ene-Jun 2026	Ene-Jun 2025	var %
Zinc	143.3	149.0	147.0	1.4	292.3	292.4	(0.0)
Plomo	28.1	28.8	30.8	(6.7)	56.8	61.9	(8.3)
Cobre	10.6	14.9	7.3	105.3	25.5	16.4	56.0
Plata	191.7	182.5	96.3	89.6	374.2	182.4	105.2
Oro	10.5	10.8	9.7	12.3	21.3	17.3	23.5
Antimonio ⁽¹⁾	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
Ventas antes de ajustes	384.1	386.1	291.0	32.7	770.2	570.4	35.0
Liquidaciones Finales	34.4	1.8	(0.8)	(320.0)	36.2	(6.3)	(672.8)
Provisión por Posiciones Abiertas	(8.0)	(8.4)	0.1	n.r	(16.5)	3.7	(543.4)
Resultado de Coberturas	(49.3)	(34.7)	(0.1)	n.r	(84.0)	0.3	n.r
Ventas después de ajustes	361.3	344.7	290.2	18.8	706.0	568.0	24.3

⁽¹⁾Corresponde al pago por el contenido metálico de Antimonio recibido dentro de una venta concentrados de Plomo.

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las ventas antes de ajustes aumentaron 32.7%, pasando de USD 291.0 MM en el 2T25 a USD 386.1 MM en el 2T26, explicadas principalmente por el alza en los precios de la plata, el cobre, el oro y el zinc, compensadas parcialmente por los menores volúmenes de venta de finos. Las liquidaciones finales registraron un efecto positivo de USD 1.8 MM en el 2T26, frente a un efecto negativo de USD 0.8 MM en

el 2T25, mientras que las provisiones por posiciones abiertas pasaron de un efecto positivo de USD 0.1 MM a uno negativo de USD 8.4 MM. Por su parte, el resultado de coberturas fue negativo en USD 34.7 MM, dado que los precios spot de la plata se situaron por encima de los niveles previamente asegurados. Estas posiciones fueron contratadas con el objetivo de asegurar una base de ingresos predecible y mantener capacidad de exposición al mercado en un entorno de alta volatilidad. La Compañía conserva coberturas activas para el resto de 2026 y 2027, en línea con su política de gestión de riesgo de precio. Como resultado, las ventas netas aumentaron 18.8%, pasando de USD 290.2 MM en el 2T25 a USD 344.7 MM en el 2T26.

En el acumulado a junio de 2026, las ventas antes de ajustes aumentaron 35.0%, pasando de USD 570.4 MM en el primer semestre de 2025 a USD 770.2 MM, como consecuencia de los mayores precios de la plata, el oro, el cobre y el zinc, que compensaron los menores volúmenes vendidos. Las liquidaciones finales registraron un efecto positivo de USD 36.2 MM, frente a un efecto negativo de USD 6.3 MM en el primer semestre de 2025, mientras que las provisiones por posiciones abiertas pasaron de un efecto positivo de USD 3.7 MM a uno negativo de USD 16.5 MM, y el resultado de coberturas fue negativo en USD 84.0 MM. De esta forma, las ventas netas del semestre aumentaron 24.3%, pasando de USD 568.0 MM a USD 706.0 MM.

Costo de Ventas

Cuadro 8: Costo de Ventas

Costo de Ventas (USD MM)	Ene-Mar 2026	Abr-Jun 2026	Abr-Jun 2025	var %	Ene-Jun 2026	Ene-Jun 2025	var %
Producción Volcan	190.1	202.0	185.3	9.0	392.1	358.6	9.4
Costo de Producción	130.6	155.3	123.7	25.5	285.9	242.9	17.7
D&A Costo de Producción	41.2	43.0	39.3	9.4	84.2	79.8	5.5
Otros Gastos	6.0	7.0	5.8	20.5	13.0	11.8	10.6
Variación de Inventarios	12.3	(3.2)	16.5	(119.4)	9.1	24.2	(62.6)
Participación de Trabajadores	4.0	5.2	4.4	18.3	9.2	8.0	14.6
Total Costo de Ventas	194.1	207.2	189.7	9.2	401.3	366.6	9.5

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo de ventas total aumentó 9.2%, pasando de USD 189.7 MM en el 2T25 a USD 207.2 MM en el 2T26. El principal factor fue el mayor costo de producción, sumado a la mayor depreciación y amortización y una mayor participación de trabajadores, consistente con los mejores resultados del período. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un aumento de inventarios.

En el acumulado a junio de 2026, el costo de ventas aumentó 9.5%, de USD 366.6 MM en 2025 a USD 401.3 MM, como consecuencia del mayor costo de producción, parcialmente compensado por una menor reducción de inventarios respecto al año anterior.

Margen Bruto y Utilidad Bruta

El margen bruto aumentó de 35% en el 2T25 a 40% en el 2T26, por el incremento en los precios de los metales, principalmente de la plata, que compensó el mayor costo de ventas y el resultado negativo de coberturas. Como resultado, la utilidad bruta aumentó 36.8%, alcanzando USD 137.5 MM en el 2T26, frente a USD 100.5 MM en el 2T25.

En el acumulado del primer semestre, el margen bruto aumentó de 35% en 2025 a 43% en 2026, mientras que la utilidad bruta creció 51.2%, de USD 201.5 MM a USD 304.7 MM, explicada por los mejores precios de los metales, parcialmente compensados por el resultado negativo de coberturas y el incremento del costo de ventas.

Gastos Administrativos

Los gastos administrativos aumentaron 39.1% respecto al mismo período del año anterior, alcanzando USD 22.6 MM en el 2T26, frente a USD 16.3 MM en el 2T25. Este aumento se explica principalmente por mayores gastos de asesoría y consultoría externa orientados a mejorar la eficiencia y productividad de la Compañía, así como a fortalecer su estrategia de sostenibilidad y sus prácticas de gobierno corporativo, además de mayores gastos de personal.

En el acumulado del primer semestre, los gastos administrativos aumentaron 27.7%, pasando de USD 31.1 MM en 2025 a USD 39.7 MM en 2026, debido principalmente a los mayores gastos de asesoría y consultoría externa.

Gastos de Venta y Distribución

Los gastos de ventas y distribución disminuyeron 9.2% respecto al mismo período del año anterior, alcanzando USD 9.3 MM en el 2T26 frente a USD 10.3 MM en el 2T25. Esta disminución se explica principalmente por menores gastos de transporte, en línea con el menor volumen de concentrados vendidos, parcialmente compensados por mayores servicios para la venta de concentrados.

En el acumulado del primer semestre, los gastos de ventas y distribución disminuyeron 11.9%, pasando de USD 18.1 MM en 2025 a USD 15.9 MM en 2026, como consecuencia de los menores volúmenes vendidos.

Gastos de Exploración

Los gastos de exploración alcanzaron USD 3.9 MM en el 2T26, frente a USD 0.7 MM en el 2T25. En el acumulado del primer semestre, aumentaron 195.1%, pasando de USD 2.6 MM en 2025 a USD 7.8 MM en 2026. Estos incrementos estuvieron en línea con el avance de los planes de exploración greenfield y brownfield de la Compañía.

Otros Ingresos y Gastos Operativos

El monto neto de otros ingresos y gastos operativos registró un gasto de USD 7.1 MM en el 2T26, en comparación con un gasto de USD 2.7 MM en el 2T25. Esta variación se explica principalmente por gastos de ejercicios anteriores vinculados a servicios de terceros, parcialmente compensados por el aporte del negocio de energía, principalmente por la venta al SEIN de la generación de las centrales La Oroya y Pachachaca, incorporadas en enero de 2026.

En el acumulado del primer semestre, el monto neto de otros ingresos y gastos operativos pasó de un gasto de USD 9.3 MM en 2025 a un gasto de USD 11.5 MM en 2026.

Gastos Financieros Netos y Resultados por Diferencias de Cambio

Los gastos financieros netos se mantuvieron estables, alcanzando USD 20.4 MM en el 2T26, frente a USD 20.0 MM en el 2T25. El incremento en los intereses derivado del mayor saldo de los Bonos 2032, emitidos en octubre de 2025 como parte del proceso de refinanciamiento, y de la emisión de notas adicionales por USD 220.0 MM en junio de 2026, fue compensado por los menores intereses tras la cancelación del préstamo sindicado y por mayores ingresos financieros asociados al rendimiento del saldo de caja.

En el acumulado del primer semestre, los gastos financieros netos se mantuvieron en USD 41.6 MM, nivel similar a lo registrado en el mismo período de 2025.

Los resultados por variación del tipo de cambio pasaron de una ganancia de USD 0.3 MM en el 2T25 a una ganancia de USD 0.2 MM en el 2T26. En el acumulado del primer semestre, se registró una pérdida de USD 0.7 MM, frente a una ganancia de USD 0.9 MM en el mismo período de 2025.

Regalías e Impuesto a la Renta

Las regalías aumentaron 82.6% respecto al mismo período del año anterior, alcanzando USD 10.1 MM en el 2T26, frente a USD 5.5 MM en el 2T25, en línea con los mejores resultados operativos de la Compañía. Por su parte, el impuesto a la renta aumentó 131.7%, pasando de USD 7.5 MM en el 2T25 a USD 17.3 MM en el 2T26, explicado por la mayor utilidad del período.

En el acumulado del primer semestre, las regalías aumentaron 116.9%, pasando de USD 10.5 MM en 2025 a USD 22.9 MM en 2026. El impuesto a la renta aumentó 178.2%, de USD 16.5 MM a USD 45.9 MM, en línea con las mayores utilidades.

Utilidad Neta y EBITDA Ajustado

La utilidad neta aumentó 23.3%, pasando de USD 38.0 MM en el 2T25 a USD 46.9 MM en el 2T26, con un margen neto de 14%, frente a 13% en el 2T25, como resultado del alza de los precios de los metales, parcialmente compensado por las mayores regalías e impuesto a la renta. En el acumulado del primer semestre, la utilidad neta alcanzó USD 118.7 MM, un aumento de 63.7% respecto a los USD 72.5 MM registrados en el mismo período de 2025, elevando el margen neto de 13% a 17%.

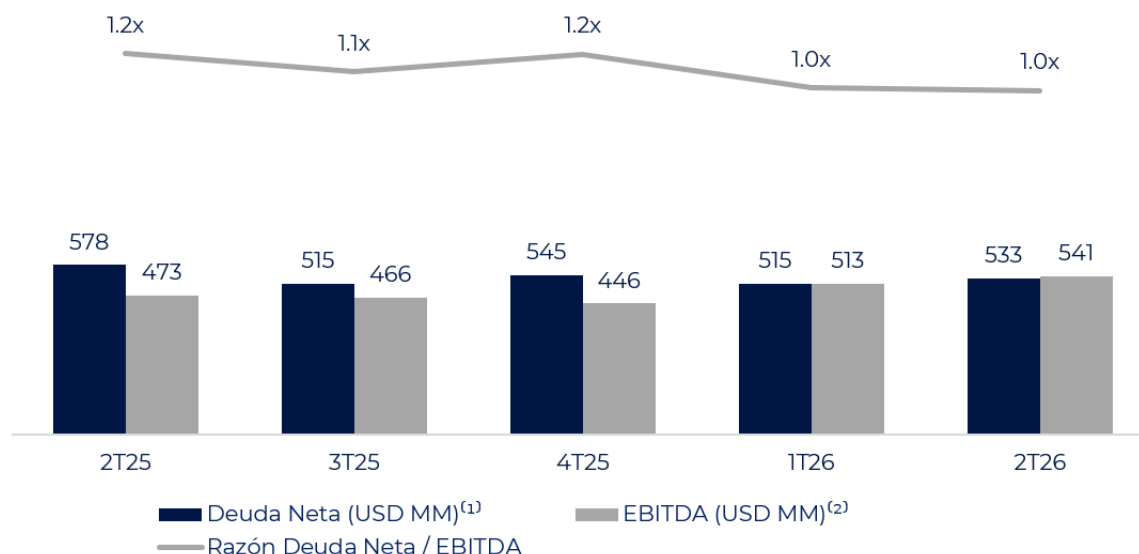
El EBITDA ajustado aumentó 24.9%, pasando de USD 111.5 MM en el 2T25 a USD 139.2 MM en el 2T26, con un margen EBITDA de 40%, frente a 38% en el 2T25. En el acumulado del primer semestre, el EBITDA ajustado creció 42.1%, de USD 223.2 MM en 2025 a USD 317.2 MM en 2026, con un margen EBITDA de 45%, frente a 39% en el mismo período de 2025.

2.5 Liquidez y Solvencia

Durante el 2T26, la Compañía generó USD 30.8 MM de caja provenientes de sus operaciones mineras y de energía. Las inversiones de crecimiento representaron una salida de USD 21.5 MM. El flujo de financiamiento fue de USD 189.4 MM, explicado principalmente por los fondos provenientes de la reapertura de los Bonos 2032 por USD 220.0 MM, parcialmente compensados por el pago de intereses y gastos bancarios asociados a la emisión por USD 28.5 MM. Como resultado, la Compañía registró un flujo de caja neto positivo de USD 198.7 MM en el trimestre, cerrando con un saldo de caja de USD 493.2 MM, frente a USD 294.5 MM al cierre del 1T26 y USD 146.8 MM al cierre del 2T25, manteniendo una sólida posición de liquidez.

Al 30 de junio de 2026, la razón Deuda Neta a EBITDA se ubicó en 1.0x, lo que representa una mejora respecto al mismo período del año anterior, impulsada principalmente por el mayor EBITDA ajustado acumulado de los últimos doce meses y por el incremento del saldo de caja.

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



⁽¹⁾ La deuda no incluye los arrendamientos operativos reconocidos bajo la NIIF 16 ni los intereses corrientes

⁽²⁾ Corresponde al EBITDA acumulado en los últimos 12 meses

Fuente: Volcan Cía. Minera

En junio de 2026, la Compañía reabrió los Bonos 2032 mediante la emisión de notas adicionales por USD 220.0 MM, de la misma serie y fungibles con los USD 750.0 MM emitidos en octubre de 2025, bajo el mismo contrato de emisión, con cupón de 8.50%, vencimiento en octubre de 2032 y garantías de primer rango *pari passu* con las notas existentes. Las notas se colocaron sobre la par, generando una prima de emisión de USD 6.0 MM, lo que refleja la confianza del mercado en el perfil crediticio de la Compañía. Los fondos están destinados al financiamiento de los proyectos operativos y de crecimiento.

El fortalecimiento del perfil crediticio de la Compañía fue reconocido por Moody's y Fitch Ratings, que en junio de 2026 elevaron sus calificaciones a B1 y B+, respectivamente, ambas con perspectiva estable.

Cuadro 9: Perfil de vencimiento de la deuda

Deuda Estructural ⁽¹⁾	Bonos 2032	Bonos 2030	Prepagos Comerciales
Saldo Pendiente	USD 970.0 MM	USD 35.3 MM	USD 20.8 MM
Tasa de Interés	8.50%	8.75%	3M SOFR + 4.50%
Garantías corporativas	Mayoría de los activos de la Compañía y sus subsidiarias		N/A
Vencimiento	Octubre 2032	Enero 2030 ⁽²⁾	Diciembre 2028

⁽¹⁾ Los Bonos 2032 incluyen USD 220 MM de la reapertura (re-tap) emitida en junio de 2026.

⁽²⁾ Los Bonos 2030 incluyen una opción de rescate (call) a partir de setiembre de 2026, que podría ejercerse como parte de la estrategia de manejo de pasivos de la Compañía.

Fuente: Volcan Cía. Minera

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

3. Resultados Operativos Unidades Mineras

3.1 Resultados Operativos Unidad Yauli

Cuadro 10: Producción Yauli

Producción Yauli	Ene-Mar 2026	Abr-Jun 2026	Abr-Jun 2025	var %	Ene-Jun 2026	Ene-Jun 2025	var %
Mineral Extraído (miles TM)	733	823	765	7.5	1,556	1,514	2.8
Mineral Tratado (miles TM)	731	809	771	5.0	1,540	1,534	0.4
Contenido de Finos⁽¹⁾							
Zinc (miles TMF)	35.2	36.7	40.6	(9.5)	71.9	80.1	(10.2)
Plomo (miles TMF)	5.8	5.9	6.6	(10.5)	11.7	13.1	(10.7)
Cobre (miles TMF)	0.5	0.9	0.5	86.9	1.4	1.1	25.0
Plata (millones oz)	1.3	1.4	1.8	(22.8)	2.6	3.4	(23.2)
Oro (miles oz)	0.9	1.2	0.9	28.1	2.0	2.1	(1.2)

⁽¹⁾ A partir del 2026, el mercado viene valorizando el contenido metálico adicional presente en los concentrados, el cual anteriormente no se incluía en el contenido de finos. A partir del 1T26, esta cifra incorpora dichos contenidos metálicos.

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T26, la extracción de mineral en Yauli se incrementó 7.5% y el tratamiento 5.0% respecto al 2T25, reflejo del fortalecimiento de la capacidad operativa de la unidad. San Cristóbal-Carahuacra concentró la mayor parte del crecimiento del tonelaje, a partir del aporte de nuevas zonas de minado, mientras que Ticlio registró el mayor incremento relativo, asociado al inicio de la explotación mediante el método masivo SARC; Andaychagua, por su parte, mantuvo niveles estables, sostenidos por la productividad de sus métodos de explotación. La producción de finos de cobre y oro se incrementó 86.9% y 28.1%, respectivamente, por el mayor aporte de zonas de mayor contenido de estos metales en San Cristóbal-Carahuacra, mientras que la de zinc, plomo y plata disminuyó 9.5%, 10.5% y 22.8%, respectivamente, en línea con las menores leyes de cabeza del período.

En el acumulado a junio de 2026, la extracción de mineral en Yauli se incrementó 2.8% y el tratamiento 0.4% respecto al mismo período de 2025, por la mayor productividad de los métodos de explotación y el aporte de nuevas áreas de minado. La producción de finos de cobre aumentó 25.0%, por el mayor aporte de zonas de mayor contenido de este metal, mientras que la de zinc, plomo y plata disminuyó 10.2%, 10.7% y 23.2%, respectivamente, y la de oro se mantuvo estable, conforme la unidad avanza en la ejecución de su plan operativo.

El menor avance de los desarrollos respondió a la limitada disponibilidad de mano de obra calificada y de los equipos especiales que requieren las contratistas, un efecto de carácter temporal que viene regularizándose mediante la incorporación progresiva de nuevos contratistas y de equipos adicionales. La Compañía mantiene un plan activo de recuperación de la producción, orientado a normalizar el ritmo de preparación de frentes y el avance de los desarrollos mineros, con el objetivo de acceder a las zonas de mayor ley contempladas en el plan y normalizar el ritmo de laboreo durante el segundo semestre.

Cuadro 11: Costo de Producción Yauli

Costo de Producción⁽¹⁾ Yauli	Ene-Mar 2026	Abr-Jun 2026	Abr-Jun 2025	var %	Ene-Jun 2026	Ene-Jun 2025	var %
Costo de Producción (USD MM)							
Costo de Mina ⁽²⁾	52.6	60.1	47.9	25.3	112.6	95.8	17.6
Costo de Planta	11.1	13.1	9.1	44.6	24.2	17.3	40.1
Otros	10.9	12.3	10.3	19.4	23.2	19.9	16.9
Total Costo de Producción (USD MM)	74.6	85.5	67.3	27.0	160.1	132.9	20.4
Costo Unitario (USD/TM)							
Costo de Mina	71.7	73.0	62.7	16.5	72.4	63.2	14.5
Costo de Planta	15.2	16.2	11.8	37.7	15.7	11.3	39.5
Otros	14.9	15.2	13.4	13.7	15.1	13.0	16.4
Total Costo Unitario (USD/TM)	101.8	104.4	87.8	19.0	103.2	87.5	18.0

⁽¹⁾ El costo de producción incluye indemnizaciones y gastos de ejercicios anteriores.

⁽²⁾ El costo de mina incluye infill *drilling*.

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo total de producción en Yauli aumentó 27.0%, pasando de USD 67.3 MM en el 2T25 a USD 85.5 MM en el 2T26, explicado principalmente por la presión inflacionaria en las tarifas de servicios de laboreo y transporte de mineral, complementada por mayores costos de personal asociados a la demanda de la industria y al efecto del tipo de cambio, así como por el alza en los precios de insumos y suministros estratégicos. Los costos operativos aumentaron por el mantenimiento de equipos y el reforzamiento de la infraestructura de planta. El costo unitario se incrementó 19.0%, de 87.8 a 104.4 USD/TM, reflejo del incremento del costo total, compensado parcialmente por el mayor volumen tratado.

En el primer semestre de 2026, el costo total de producción en Yauli aumentó 20.4%, pasando de USD 132.9 MM en el mismo período de 2025 a USD 160.1 MM en 2026, principalmente por la presión de costos de mercado y el mayor avance de las labores mineras. El costo unitario acumulado se incrementó 18.0%, de 87.5 a 103.2 USD/TM, en un contexto de crecimiento del costo total superior al del volumen tratado.

Cuadro 12: Inversión Operativa Yauli

Inversión Operativa Yauli⁽¹⁾ (USD MM)	Ene-Mar 2026	Abr-Jun 2026	Abr-Jun 2025	var %	Ene-Jun 2026	Ene-Jun 2025	var %
Exploración Local	1.0	1.8	1.2	54.6	2.8	2.3	23.7
Desarrollo	14.9	17.5	14.3	22.5	32.4	25.6	26.6
Plantas y Relaveras	6.8	11.0	7.4	48.0	17.7	13.0	35.8
Mina e Infraestructura	4.5	4.1	2.9	40.4	8.6	6.8	25.5
Infraestructura Eléctrica	0.8	1.4	1.1	34.3	2.2	1.7	31.1
Soporte y Otros	0.5	1.4	3.5	(59.4)	1.9	3.6	(47.0)
Inversión Operativa Total	28.6	37.1	30.3	22.7	65.7	53.1	23.7

⁽¹⁾ Se han recategorizado ciertas inversiones asociadas a la relavera Rumichaca. Las cifras de períodos anteriores han sido reexpresadas bajo la misma clasificación para fines de comparabilidad.

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas en Yauli aumentaron 22.7%, pasando de USD 30.3 MM en el 2T25 a USD 37.1 MM en el 2T26, orientadas a fortalecer la continuidad y la eficiencia operativa de la unidad. El incremento se concentró en el avance de los desarrollos mineros y en el recrecimiento de relaveras, en línea con el plan de fortalecimiento de la base productiva. San Cristóbal-Carahuacra explicó la mayor parte del

crecimiento, con inversiones en desarrollos primarios, el recrecimiento de la relavera Rumichaca y la ampliación de la capacidad de planta. Andaychagua orientó sus recursos a exploración, desarrollos primarios e infraestructura eléctrica, mientras que Ticlio registró una menor inversión, tras la conclusión de proyectos de soporte ejecutados en el año anterior.

En el acumulado a junio de 2026, las inversiones operativas en Yauli aumentaron 23.7%, pasando de USD 53.1 MM en el mismo período de 2025 a USD 65.7 MM en 2026, en línea con el fortalecimiento de la base productiva de la unidad. El mayor esfuerzo de inversión se concentró en el avance de los desarrollos mineros y en el recrecimiento de relaveras.

3.2 Resultados Operativos Unidad Chungar

Cuadro 13: Producción Chungar

Producción Chungar	Ene-Mar 2026	Abr-Jun 2026	Abr-Jun 2025	var %	Ene-Jun 2026	Ene-Jun 2025	var %
Mineral Extraído (miles TM)	274	312	250	24.4	585	513	14.2
Mineral Tratado (miles TM)	274	345	256	34.6	618	508	21.9
Contenido de Finos⁽¹⁾							
Zinc (miles TMF)	10.3	9.6	10.5	(9.0)	19.9	21.1	(5.9)
Plomo (miles TMF)	4.2	5.1	5.1	0.1	9.3	10.0	(7.8)
Cobre (miles TMF)	0.3	0.3	0.2	57.9	0.7	0.4	47.9
Plata (millones oz)	0.5	0.5	0.4	35.2	1.0	0.8	22.2
Oro (miles oz)	0.2	0.3	0.2	73.1	0.5	0.3	47.9

⁽¹⁾ A partir del 2026, el mercado viene valorizando el contenido metálico adicional presente en los concentrados, el cual anteriormente no se incluía en el contenido de finos. A partir del 1T26, esta cifra incorpora dichos contenidos metálicos.

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T26, la extracción de mineral en Chungar aumentó 24.4% y el tratamiento 34.6% respecto al 2T25, como resultado de la incorporación de nuevas zonas de minado habilitadas en un contexto de precios favorables de la plata, que ampliaron el acceso a frentes con mayor potencial productivo. La producción de finos de cobre, plata y oro creció 57.9%, 35.2% y 73.1%, respectivamente, reflejo de la reorientación del plan hacia zonas de mayor ley de plata y menor ley de zinc; el plomo se mantuvo estable, mientras que la producción de finos de zinc disminuyó 9.0%.

En el primer semestre de 2026, la extracción y el tratamiento de mineral en Chungar aumentaron 14.2% y 21.9% respecto al mismo período de 2025, favorecidos por la apertura de nuevos frentes de mayor potencial productivo en un entorno de precios atractivos de la plata. La producción de finos de cobre, plata y oro creció 47.9%, 22.2% y 47.9%, respectivamente, reflejo de la reorientación del plan hacia zonas de mayor ley de plata, mientras que la producción de zinc y plomo disminuyó 5.9% y 7.8%, respectivamente.

Cuadro 14: Costo de Producción Chungar

Costo de Producción⁽¹⁾ Chungar	Ene-Mar 2026	Abr-Jun 2026	Abr-Jun 2025	var %	Ene-Jun 2026	Ene-Jun 2025	var %
Costo de Producción (USD MM)							
Costo de Mina ⁽²⁾	22.5	24.5	19.4	26.3	47.0	37.9	24.3
Costo de Planta	4.1	4.3	3.4	27.2	8.4	6.5	29.0
Otros	4.8	5.9	4.4	32.5	10.7	8.8	21.3
Total Costo de Producción (USD MM)	31.4	34.7	27.2	27.4	66.1	53.2	24.3
Costo Unitario (USD/TM)							
Costo de Mina	82.3	78.6	77.5	1.5	80.4	73.8	8.8
Costo de Planta	14.9	13.9	13.2	4.8	14.3	12.8	12.0
Otros	17.7	18.9	17.3	9.2	18.3	17.4	5.3
Total Costo Unitario (USD/TM)	114.9	111.4	108.0	3.1	113.0	104.0	8.6

⁽¹⁾ El costo de producción incluye indemnizaciones y gastos de ejercicios anteriores.

⁽²⁾ El costo de mina incluye infill *drilling*.

Fuente: Volcan Cía. Minera

Durante el 2T26, Chungar avanzó en su plan de fortalecimiento operativo, orientado a sostener el crecimiento de producción previsto para 2026. En este contexto, el costo total de producción aumentó 27.4%, de USD 27.2 MM en el 2T25 a USD 34.7 MM en el 2T26. El incremento se explica por mayores costos de personal, suministros y servicios, asociados al efecto del tipo de cambio y al alza de precios, así como por la mayor extracción de mineral, que implicó un mayor consumo de suministros y mayores gastos de mantenimiento en planta y mina. El costo unitario aumentó 3.1%, de 108.0 a 111.4 USD/TM, debido a que el incremento del costo total fue parcialmente compensado por el mayor volumen de mineral tratado en el período.

En el primer semestre de 2026, el costo total de producción en Chungar aumentó 24.3%, pasando de USD 53.2 MM en el mismo período de 2025 a USD 66.1 MM en 2026, conforme la unidad avanzó en su plan de fortalecimiento operativo para sostener el mayor nivel de producción del año. El mayor costo respondió al alza de costos de personal, y de los precios de suministros y servicios, vinculada al efecto del tipo de cambio, junto con el mayor volumen extraído, que demandó un mayor uso de insumos y actividades de mantenimiento en mina y planta. El costo unitario aumentó 8.6%, de 104.0 a 113.0 USD/TM, contenido por el mayor tonelaje tratado en el período.

Cuadro 15: Inversión Operativa Chungar

Inversión Operativa Chungar (USD MM)	Ene-Mar 2026	Abr-Jun 2026	Abr-Jun 2025	var %	Ene-Jun 2026	Ene-Jun 2025	var %
Exploración Local	0.4	0.5	0.7	(23.4)	0.9	1.1	(20.8)
Desarrollo	5.4	6.7	4.2	58.8	12.0	8.7	39.2
Plantas y Relaveras	0.8	0.9	0.3	162.7	1.7	0.5	241.6
Mina e Infraestructura	2.1	2.2	3.6	(37.8)	4.3	5.5	(21.8)
Infraestructura Eléctrica	0.0	0.2	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0
Soporte y Otros	0.9	1.1	0.5	111.1	2.0	0.6	202.7
Inversión Operativa Total	9.5	11.7	9.3	25.3	21.2	16.4	29.2

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas en Chungar aumentaron 25.3%, de USD 9.3 MM en el 2T25 a USD 11.7 MM en el 2T26, destinadas a fortalecer la eficiencia, seguridad y sostenibilidad de las operaciones. El incremento respondió principalmente al mayor avance de los desarrollos mineros, en línea con la estrategia de crecimiento de la mina Animon, así como a mayores inversiones en plantas y relaveras y en el tratamiento de aguas industriales. Esta mayor inversión en desarrollo se dio en contraste con una menor asignación a sostenimiento de mina e infraestructura.

En el primer semestre de 2026, las inversiones operativas en Chungar aumentaron 29.2%, pasando de USD 16.4 MM en el mismo período de 2025 a USD 21.2 MM en 2026, concentradas en el avance de los desarrollos mineros, en línea con el plan de crecimiento de la mina Animon.

3.3 Resultados Operativos Unidad Alpamarca

Cuadro 16: Producción Alpamarca

Producción Alpamarca	Ene-Mar 2026	Abr-Jun 2026	Abr-Jun 2025	var %	Ene-Jun 2026	Ene-Jun 2025	var %
Mineral Extraído (miles TM)	91	50	268	(81.3)	141	520	(72.9)
Mineral Tratado (miles TM)	97	51	268	(81.0)	149	511	(70.9)
Contenido de Finos							
Zinc (miles TMF)	0.1	0.1	1.1	(93.9)	0.2	2.5	(92.5)
Plomo (miles TMF)	0.1	0.1	0.8	(92.8)	0.2	2.0	(92.0)
Cobre (miles TMF)	0.0	0.0	0.0	(91.8)	0.0	0.1	(90.3)
Plata (millones oz)	0.0	0.0	0.1	(86.7)	0.0	0.4	(86.8)

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T26, el mineral extraído en Alpamarca disminuyó 81.3% y el tratamiento 81.0% respecto al 2T25, pasando de 268 mil TM a 50 mil TM y de 268 mil TM a 51 mil TM, respectivamente. Esta variación se explica principalmente por la parada programada de la planta entre la segunda quincena de abril y la primera quincena de mayo de 2026, correspondiente al proyecto de upgrade orientado a habilitar el procesamiento del mineral de Romina, así como por la operación a rendimiento restringido tras la reactivación. La producción de finos de zinc, plomo, cobre y plata disminuyó 93.9%, 92.8%, 91.8% y 86.7%, respectivamente, en línea con el menor volumen tratado y el procesamiento de stockpiles con leyes inferiores a las del mineral de tajo.

En el acumulado a junio de 2026, el mineral extraído y el tratamiento disminuyeron 72.9% y 70.9%, respectivamente, respecto al mismo período de 2025. La operación se centró en la recuperación de reservas remanentes en stockpiles, frente al mineral de tajo procesado en el primer semestre de 2025, en un contexto de precios favorables de los metales que hizo viable el reprocesamiento de material de menor ley. En consecuencia, la producción de finos de zinc, plomo, cobre y plata disminuyó 92.5%, 92.0%, 90.3% y 86.8%, respectivamente, en línea con el menor volumen tratado.

La continuidad de las operaciones en Alpamarca se encuentra condicionada a la dinámica de precios de los metales, dado que la unidad se encuentra en su etapa final de operación. Con el inicio de producción de Romina, la planta de Alpamarca ha sido acondicionada para el procesamiento del mineral de alta ley, consolidando el uso de esta infraestructura dentro del plan de crecimiento de la Compañía.

Cuadro 17: Costo de Producción Alpamarca

Costo de Producción Alpamarca	Ene-Mar 2026	Abr-Jun 2026	Abr-Jun 2025	var %	Ene-Jun 2026	Ene-Jun 2025	var %
Costo de Producción (USD MM)							
Costo de Mina ⁽¹⁾	0.4	0.6	2.7	(77.1)	1.0	5.0	(79.8)
Costo de Planta	0.5	0.9	1.7	(48.9)	1.3	3.5	(62.8)
Otros	0.2	0.2	1.1	(83.1)	0.3	2.1	(83.9)
Total Costo de Producción (USD MM)	1.0	1.6	5.4	(69.6)	2.7	10.6	(75.0)
Costo Unitario (USD/TM)							
Costo de Mina	4.0	11.9	9.9	20.1	6.8	9.7	(30.6)
Costo de Planta	4.7	16.7	6.2	168.3	8.8	6.9	27.9
Otros	1.6	3.6	4.0	(11.5)	2.3	4.1	(44.4)
Total Costo Unitario (USD/TM)	10.3	32.3	20.2	59.5	17.9	20.8	(13.9)

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

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo total de producción en Alpamarca disminuyó 69.6%, pasando de USD 5.4 MM en el 2T25 a USD 1.6 MM en el 2T26, consistente con la menor actividad de la unidad y el procesamiento exclusivo de stockpiles. El costo unitario, por su parte, aumentó 59.5%, de 20.2 a 32.3 USD/TM, dado que el menor volumen tratado limitó la dilución de los costos fijos, en un trimestre en el que la planta operó a menor capacidad debido a los trabajos de acondicionamiento. Este mayor costo unitario refleja una estructura de costos propia del procesamiento de stockpiles, no comparable con períodos de operación regular.

En el acumulado a junio de 2026, el costo total de producción disminuyó 75.0%, pasando de USD 10.6 MM en el primer semestre de 2025 a USD 2.7 MM en el mismo período de 2026, consistente con la menor actividad de la unidad y el procesamiento de stockpiles. El costo unitario se redujo 13.9%, de 20.8 a 17.9 USD/TM, en un semestre de actividad reducida y con una estructura de costos no representativa de la operación regular.

Cuadro 18: Inversión Operativa Alpamarca

Inversión Operativa Alpamarca ⁽¹⁾ (USD MM)	Ene-Mar 2026	Abr-Jun 2026	Abr-Jun 2025	var %	Ene-Jun 2026	Ene-Jun 2025	var %
Exploración Local	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Desarrollo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Plantas y Relaveras	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(100.0)
Mina e Infraestructura	0.0	0.0	0.0	(100.0)	0.0	0.0	(100.0)
Energía	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Soporte y Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	(54.2)
Inversión Operativa Total	0.0	0.0	0.0	(100.0)	0.0	0.1	(60.9)

⁽¹⁾ En el primer trimestre de 2026 se reasignaron las inversiones asociadas a arrendamientos operativos de Alpamarca a las inversiones de Romina.

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T26, Alpamarca no registró inversiones operativas, en línea con su etapa final de operación centrada en el reprocesamiento de stockpiles.

En el acumulado a junio de 2026, las inversiones operativas se mantuvieron en niveles mínimos, en línea con el perfil de operación de la unidad. Este comportamiento refleja la ausencia de proyectos de capital en Alpamarca, cuya actividad se limitó a la recuperación de reservas remanentes en stockpiles.

3.4 Resultados Operativos Unidad Cerro de Pasco

Cuadro 19: Producción Cerro de Pasco

Producción Cerro de Pasco	Ene-Mar 2026	Abr-Jun 2026	Abr-Jun 2025	var %	Ene-Jun 2026	Ene-Jun 2025	var %
Mineral Extraído (miles TM)	839	928	863	7.6	1,767	1,686	4.8
Mineral Tratado (miles TM)	812	863	839	3.0	1,675	1,637	2.4
Contenido de Finos⁽¹⁾							
Zinc (miles TMF)	7.0	8.2	6.6	23.9	15.2	12.4	21.8
Plomo (miles TMF)	2.7	2.8	3.6	(21.5)	5.5	7.0	(21.4)
Cobre (miles TMF)	0.3	0.2	0.2	34.4	0.5	0.4	37.3
Plata (millones oz)	0.5	0.5	0.5	2.2	0.9	0.8	11.5
Oro (miles oz)	0.2	0.2	0.1	17.9	0.3	0.3	17.5

⁽¹⁾ A partir del 2026, el mercado viene valorizando el contenido metálico adicional presente en los concentrados, el cual anteriormente no se incluía en el contenido de finos. A partir del 1T26, esta cifra incorpora dichos contenidos metálicos.

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T26, el mineral extraído en Cerro de Pasco aumentó 7.6% y el mineral tratado 3.0% respecto al 2T25, pasando de 863 mil TM a 928 mil TM y de 839 mil TM a 863 mil TM, respectivamente, como resultado de las mejoras operativas implementadas en planta, que elevaron la capacidad de tratamiento de 10.0 mil TPD a 10.2 mil TPD. La producción de finos de zinc, cobre, plata y oro aumentó 23.9%, 34.4%, 2.2% y 17.9%, respectivamente, reflejo del mayor tonelaje tratado, mejores leyes de cabeza y mayores recuperaciones metalúrgicas asociadas al ingreso de mineral de nuevas zonas y a la optimización del blending. En contraste, la producción de plomo disminuyó 21.5%, en línea con la priorización de zonas de mayor contenido de plata.

En el acumulado a junio de 2026, el mineral extraído en Cerro de Pasco aumentó 4.8%, de 1,686 mil TM a 1,767 mil TM, y el tratamiento 2.4%, de 1,637 a 1,675 mil TM, favorecidos por la mayor capacidad de tratamiento de la planta. La producción de finos de zinc, cobre, plata y oro creció 21.8%, 37.3%, 11.5% y 17.5%, respectivamente, sostenida por el mayor volumen procesado y por mejores leyes y recuperaciones asociadas al ingreso de mineral de nuevas zonas. En contraste, la producción de plomo disminuyó 21.4%, en línea con la priorización de zonas de mayor contenido de plata.

Cuadro 20: Costo de Producción Cerro de Pasco

Costo de Producción⁽¹⁾ Cerro de Pasco	Ene-Mar 2026	Abr-Jun 2026	Abr-Jun 2025	var %	Ene-Jun 2026	Ene-Jun 2025	var %
Costo de Producción (USD MM)							
Costo de Mina ⁽²⁾	2.1	3.9	1.8	117.3	6.0	3.4	78.0
Costo de Planta	7.3	8.8	7.9	11.3	16.1	14.9	8.0
Otros	1.7	2.2	1.5	43.1	4.0	3.2	22.7
Total Costo de Producción (USD MM)	11.2	14.9	11.2	32.6	26.1	21.5	21.3
Costo Unitario (USD/TM)							
Costo de Mina	2.6	4.5	2.1	111.1	3.6	2.1	73.9
Costo de Planta	9.0	10.2	9.4	8.1	9.6	9.1	5.6
Otros	2.1	2.6	1.8	39.0	2.4	2.0	19.8
Total Costo Unitario (USD/TM)	13.7	17.2	13.4	28.8	15.6	13.1	18.5

⁽¹⁾ El costo de producción incluye indemnizaciones y gastos de ejercicios anteriores.

⁽²⁾ El costo de mina incluye infill *drilling*.

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo total de producción en Cerro de Pasco aumentó 32.6%, pasando de USD 11.2 MM en el 2T25 a USD 14.9 MM en el 2T26. El incremento respondió principalmente a la mayor actividad operativa, asociada al inicio de operaciones de Cerro Subterráneo, que comprendió la rehabilitación de labores principales y las perforaciones infill, así como al mayor tonelaje de mina y al mayor volumen tratado. A ello se agregaron el alza de precios de suministros, el efecto del tipo de cambio y el mantenimiento programado de la planta. Como resultado, el costo unitario se incrementó 28.8%, de 13.4 a 17.2 USD/TM, debido a que el costo total aumentó en mayor proporción que el volumen tratado.

En el primer semestre de 2026, el costo total de producción en Cerro de Pasco aumentó 21.3%, pasando de USD 21.5 MM en el mismo período de 2025 a USD 26.1 MM en 2026, por la mayor actividad de mina, incluida la rehabilitación de labores principales asociada al inicio de operaciones de Cerro Subterráneo, y el mayor volumen tratado, junto con el alza de precios de suministros y el efecto del tipo de cambio. El costo unitario acumulado aumentó 18.5%, de 13.1 a 15.6 USD/TM, debido a un crecimiento del costo total superior al del volumen tratado.

Cuadro 21: Inversión Operativa Cerro de Pasco

Inversión Operativa Cerro de Pasco⁽¹⁾ (USD MM)	Ene-Mar 2026	Abr-Jun 2026	Abr-Jun 2025	var %	Ene-Jun 2026	Ene-Jun 2025	var %
Exploración Local	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Desarrollo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Plantas y Relaveras	2.1	6.6	1.3	392.6	8.7	5.7	53.4
Mina e Infraestructura	0.9	0.6	0.4	40.3	1.4	0.4	254.5
Energía	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Soporte y Otros	0.4	0.2	0.1	58.6	0.6	0.4	58.0
Inversión Operativa Total	3.4	7.5	1.9	294.9	10.8	6.5	67.1

⁽¹⁾ Se han recategorizado ciertas inversiones asociadas a la relavera Ocroyoc. Las cifras de períodos anteriores han sido reexpresadas bajo la misma clasificación para fines de comparabilidad.

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas en Cerro de Pasco se incrementaron 294.9%, pasando de USD 1.9 MM en el 2T25 a USD 7.5 MM en el 2T26, explicadas principalmente por el recrecimiento de la relavera Ocroyoc, en línea con el plan de obras previsto para la unidad. El resto de las líneas de inversión se mantuvo en niveles similares a los del año anterior.

En el acumulado a junio de 2026, las inversiones operativas se incrementaron 67.1%, pasando de USD 6.5 MM en el mismo período de 2025 a USD 10.8 MM en 2026, explicadas principalmente por la mayor inversión en plantas y relaveras, así como por mayores inversiones en mina e infraestructura, vinculadas a la rehabilitación de la mina subterránea, y en equipos de soporte.

3.5 Resultados Operativos Unidad Planta de Óxidos

Cuadro 22: Producción Planta de Óxidos

Producción Planta de Óxidos	Ene-Mar 2026	Abr-Jun 2026	Abr-Jun 2025	var %	Ene-Jun 2026	Ene-Jun 2025	var %
Mineral Extraído (miles TM)	224	244	249	(1.7)	469	484	(3.2)
Mineral Tratado Óxidos (miles TM)	224	244	249	(1.7)	469	484	(3.2)
Mineral Piritas (miles TM)	5	19	0	0.0	24	0	0.0
Contenido de Finos							
Plata (millones oz)	0.6	0.7	0.6	15.9	1.3	1.2	6.8
Oro (miles oz)	1.8	1.7	2.2	(20.0)	3.5	4.4	(19.7)

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 2T26, el volumen tratado en la Planta de Óxidos disminuyó 1.7% respecto al 2T25, de 249 mil TM a 244 mil TM. Pese al menor volumen tratado, la producción de plata aumentó 15.9%, de 0.6 a 0.7 millones de onzas, reflejo del ingreso a zonas de mayor contenido de plata y de mejoras en el blending. En contraste, la producción de oro disminuyó 20.0%, de 2.2 a 1.7 miles de onzas, debido a las menores leyes del mineral de tajo y a las menores recuperaciones metalúrgicas, asociadas a la mayor presencia de fierro en el mineral proveniente de stockpiles.

Durante el 2T26 continuó la comercialización de piritas de plata, con entregas de 19,000 TMH en el trimestre, con lo que el acumulado a junio ascendió a 24,000 TMH, sin ventas comparables en el 2025. Esta actividad corresponde a la realización de un activo cuyo stock total asciende a aproximadamente 17 millones de TMH, y cuyo ritmo de comercialización la Compañía evalúa en función de las condiciones de mercado.

En el acumulado a junio de 2026, tanto el volumen extraído como el volumen tratado disminuyeron 3.2%, pasando de 484 mil TM en el mismo período de 2025 a 469 mil TM en 2026. La producción de plata creció 6.8%, de 1.2 a 1.3 millones de onzas, favorecida por la orientación del blending hacia mineral de mayor contenido de plata. La producción de oro, en cambio, disminuyó 19.7%, de 4.4 a 3.5 miles de onzas, por las menores leyes del mineral de tajo y las menores recuperaciones.

Cuadro 23: Costo de Producción Planta de Óxidos

Costo de Producción Planta de Óxidos	Ene-Mar 2026	Abr-Jun 2026	Abr-Jun 2025	var %	Ene-Jun 2026	Ene-Jun 2025	var %
Costo de Producción (USD MM)							
Costo de Mina ⁽¹⁾	1.8	2.1	1.6	29.6	3.9	3.3	18.8
Costo de Planta	9.0	10.5	9.3	12.9	19.5	18.2	7.1
Otros	1.6	1.8	1.6	11.5	3.4	3.1	9.7
Total Costo de Producción (USD MM)	12.4	14.4	12.6	14.9	26.9	24.6	9.0
Costo Unitario (USD/TM)							
Costo de Mina	8.0	8.7	6.6	31.9	8.4	6.8	22.8
Costo de Planta	39.2	39.9	37.4	6.5	39.6	37.6	5.3
Otros	7.2	6.8	6.5	5.2	7.0	6.5	7.8
Total Costo Unitario (USD/TM)	54.4	55.4	50.5	9.7	54.9	50.9	8.0

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

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo total de producción en la Planta de Óxidos aumentó 14.9%, pasando de USD 12.6 MM en el 2T25 a USD 14.4 MM en el 2T26. El incremento respondió principalmente a mayores costos de mina, asociados al mayor tonelaje, y a un mayor consumo de reactivos, vinculado a la optimización del blending hacia mineral de mayor contenido de plata, así como al alza de tarifas de suministros clave y al efecto del tipo de cambio. El costo unitario, por su parte, se incrementó 9.7%, de 50.5 a 55.4 USD/TM, debido a que el aumento del costo total fue superior al del volumen tratado.

En el acumulado a junio de 2026, el costo total de producción en la Planta de Óxidos aumentó 9.0%, pasando de USD 24.6 MM en el mismo período de 2025 a USD 26.9 MM en 2026, por el mayor costo de mina y el mayor consumo de reactivos, junto con el alza de tarifas de suministros y el efecto del tipo de cambio. El costo unitario acumulado aumentó 8.0%, de 50.9 a 54.9 USD/TM, debido a un incremento del costo total superior al del volumen tratado.

Cuadro 24: Inversión Operativa Planta de Óxidos

Inversión Operativa Planta de Óxidos (USD MM)	Ene-Mar 2026	Abr-Jun 2026	Abr-Jun 2025	var %	Ene-Jun 2026	Ene-Jun 2025	var %
Exploración Local	0.0	0.0	0.2	(100.0)	0.0	0.2	(100.0)
Desarrollo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Plantas y Relaveras	0.5	1.5	0.5	199.2	2.0	1.8	11.3
Mina e Infraestructura	0.0	0.1	0.1	10.2	0.1	0.2	(17.7)
Energía	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Soporte y Otros	0.1	0.4	0.1	387.2	0.4	0.2	188.5
Inversión Operativa Total	0.6	2.0	0.9	122.1	2.6	2.4	9.4

⁽¹⁾ Se han recategorizado ciertas inversiones asociadas a la relavera Ocroyoc. Las cifras de períodos anteriores han sido reexpresadas bajo la misma clasificación para fines de comparabilidad.

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas en la Planta de Óxidos se incrementaron 122.1%, pasando de USD 0.9 MM en el 2T25 a USD 2.0 MM en el 2T26, explicadas principalmente por el recrecimiento de la relavera Ocroyoc, en línea con el plan de obras previsto para la unidad.

En el acumulado a junio de 2026, las inversiones operativas se incrementaron 9.4%, pasando de USD 2.4 MM en el mismo período de 2025 a USD 2.6 MM en 2026, por la mayor inversión en plantas y relaveras y en actividades de soporte, parcialmente compensada por la menor exploración local.

4. Romina

Durante el 2T26, Romina alcanzó su hito más importante a la fecha con el inicio del comisionamiento en mayo de 2026, tras culminar la etapa de construcción y preparación, y el inicio de operaciones en junio de 2026, encontrándose actualmente en proceso de ramp-up. Este hito fue viabilizado por la culminación al 100% del Túnel de Integración Roberto Letts (1.6 km), infraestructura subterránea clave que comunica directamente la mina con la planta de beneficio, y por la conclusión de la chimenea de ventilación RB-02.

En el 2025 se ejecutó una inversión de USD 39.9 MM. Para el 2026 se proyecta un desembolso de USD 60.6 MM, de los cuales USD 33.2 MM fueron ejecutados durante el primer semestre.

Cuadro 25: Producción Romina

Producción Romina	Ene-Mar 2026	Abr-Jun 2026	Abr-Jun 2025	var %	Ene-Jun 2026	Ene-Jun 2025	var %
Mineral Extraído (miles TM)	0.0	37.9	0.0	0.0	37.9	0.0	0.0
Mineral Tratado (miles TM)	0.0	35.2	0.0	0.0	35.2	0.0	0.0
Contenido de Finos							
Zinc (miles TMF)	0.0	1.4	0.0	0.0	1.4	0.0	0.0
Plomo (miles TMF)	0.0	0.9	0.0	0.0	0.9	0.0	0.0
Cobre (miles TMF)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Plata (millones oz)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: Volcan Cía. Minera

Como resultado del inicio de operaciones, la unidad registró su primera extracción de mineral por 37.9 miles de TM, con un tratamiento de 35.2 miles de TM y una producción de finos de 1.4 miles de TMF de zinc, 0.9 miles de TMF de plomo y 39.9 miles de onzas de plata. Las recuperaciones metalúrgicas y la calidad de los concentrados confirmaron la validez del modelo de reservas, en línea con el presupuesto operativo 2026.

Cuadro 26: Costo de Producción Romina

Costo de Producción Romina	Ene-Mar 2026	Abr-Jun 2026	Abr-Jun 2025	var %	Ene-Jun 2026	Ene-Jun 2025	var %
Costo de Producción (USD MM)							
Costo de Mina ⁽¹⁾	0.0	0.7	0.0	0.0	0.7	0.0	0.0
Costo de Planta	0.0	0.5	0.0	0.0	0.5	0.0	0.0
Otros	0.0	0.9	0.0	0.0	0.9	0.0	0.0
Total Costo de Producción (USD MM)	0.0	2.1	0.0	0.0	2.1	0.0	0.0
Costo Unitario (USD/TM)							
Costo de Mina	0.0	18.9	0.0	0.0	18.9	0.0	0.0
Costo de Planta	0.0	13.0	0.0	0.0	13.0	0.0	0.0
Otros	0.0	26.2	0.0	0.0	26.2	0.0	0.0
Total Costo Unitario (USD/TM)	0.0	58.1	0.0	0.0	58.1	0.0	0.0

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

Fuente: Volcan Cía. Minera

Durante esta fase de ramp-up, los costos operativos totalizaron USD 2.1 MM, con un costo unitario de 58.1 USD/TM, que refleja la absorción inicial de costos fijos típica del arranque y que se estabilizará conforme se incremente el volumen procesado.

5. Resultados Energía

Cuadro 27: Balance Eléctrico

Balance Eléctrico (Gwh)	Ene-Mar 2026	Abr-Jun 2026	Abr-Jun 2025	var %	Ene-Jun 2026	Ene-Jun 2025	var %
Producción de Energía	58.6	62.7	36.5	71.8	121.3	80.6	50.6
CH's Chungar	41.9	38.5	34.9	10.4	80.4	77.4	3.9
CH Tingo	1.5	1.6	1.6	(0.8)	3.1	3.2	(3.0)
CH Oroya	8.2	11.5	0.0	0.0	19.7	0.0	0.0
CH Pachachaca	7.0	11.1	0.0	0.0	18.1	0.0	0.0
Consumo de Energía	219.9	232.3	223.7	3.9	452.2	442.7	2.1
Compra de Energía	176.5	192.2	187.2	2.7	368.7	362.1	1.8

Fuente: Volcan Cía. Minera

Durante el 2T26, el consumo total de energía eléctrica de la Compañía ascendió a 232.3 GWh, con una demanda máxima de 116.8 MW. Las diez centrales hidroeléctricas de Chungar generaron en conjunto 38.5 GWh, lo que representó un incremento de 10.4% frente al mismo trimestre del año anterior, debido a una mayor disponibilidad de las centrales. La autogeneración representó el 17% del consumo consolidado, con un costo promedio de 28.8 USD/MWh, considerando operación, mantenimiento y transmisión.

Para cubrir el requerimiento total de energía, la Compañía adquirió del Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) un total de 192.2 GWh, a un costo promedio de 78.1 USD/MWh. Estas compras fueron 2.7% superiores a las del mismo período del año anterior, principalmente debido al mayor consumo de energía.

Por su parte, las centrales hidroeléctricas La Oroya y Pachachaca, adquiridas por la Compañía el 28 de enero de 2026, generaron 11.5 GWh y 11.1 GWh, respectivamente. La totalidad de la energía generada por ambas centrales fue inyectada al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN).

Finalmente, la central hidroeléctrica Tingo generó 1.6 GWh, similar al registrado en el mismo período del año anterior. La totalidad de esta energía fue vendida a la operación minera de Chungar.

6. Comentarios Finales

Las ventas netas de la Compañía en el 2T26 alcanzaron USD 344.7 MM, impulsadas principalmente por el alza sostenida en los precios de la plata, así como por mayores precios del cobre, el oro y el zinc, resultando en una utilidad neta de USD 46.9 MM y un EBITDA ajustado de USD 139.2 MM. En el acumulado del primer semestre de 2026, las ventas netas sumaron USD 706.0 MM, un crecimiento de 24.3% respecto al mismo período del año anterior, con una utilidad neta de USD 118.7 MM y un EBITDA ajustado de USD 317.2 MM.

La Compañía mantuvo un nivel de apalancamiento controlado, con una razón Deuda Neta a EBITDA de 1.0x, resultado del mayor EBITDA ajustado acumulado de los últimos doce meses y del fortalecimiento del saldo de caja. Durante el 2T26, la Compañía registró un flujo de caja neto positivo de USD 198.7 MM, cerrando el trimestre con un saldo de caja de USD 493.2 MM, reflejando la sólida generación de caja operativa y los fondos provenientes de la reapertura de los Bonos 2032.

En junio de 2026, la Compañía reabrió los Bonos 2032 mediante la emisión de notas adicionales por USD 220.0 MM, de la misma serie y fungibles con los USD 750.0 MM emitidos en octubre de 2025. Las notas se colocaron sobre la par y los fondos están destinados principalmente al financiamiento de los proyectos de crecimiento orgánico. Esta operación, que elevó el saldo de los Bonos 2032 a USD 970.0 MM, refleja el acceso de la Compañía a los mercados internacionales y el respaldo a su plan de crecimiento. Asimismo, el fortalecimiento del perfil crediticio fue reconocido por Moody's y Fitch Ratings, que en junio de 2026 elevaron sus calificaciones a B1 y B+, respectivamente, ambas con perspectiva estable.

La Compañía mantiene un programa de coberturas de zinc y plata orientado a mitigar el impacto de la volatilidad de estos metales en el flujo de caja proyectado para 2026 y 2027. Estas posiciones buscan asegurar una base de ingresos predecible sobre una parte de la producción, manteniendo una exposición importante a la subida de los precios, lo que permite centrarse en la optimización de sus operaciones y el desarrollo de sus proyectos.

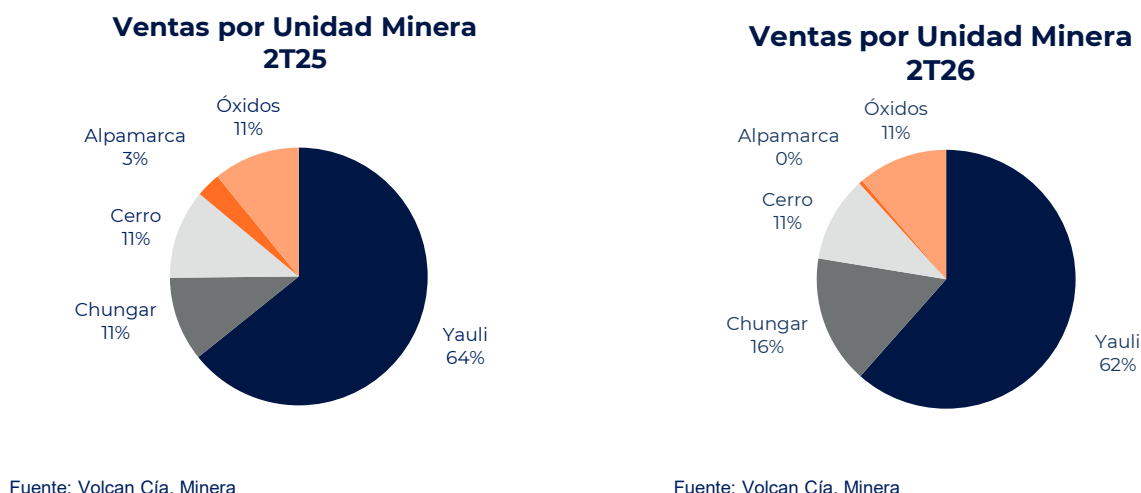
Romina inició su comisionamiento en mayo de 2026 y sus operaciones en junio de 2026, tras culminar la etapa de construcción y preparación, que incluyó la conclusión al 100% del Túnel de Integración Roberto Letts, y actualmente se encuentra en proceso de ramp-up. Durante el segundo trimestre, la unidad extrajo mineral por 37.9 miles de TM y produjo 1.4 miles de TMF de zinc, 0.9 miles de TMF de plomo y 39.9 miles de onzas de plata, con recuperaciones metalúrgicas y una calidad de concentrados que confirmaron la validez del modelo de reservas. Romina tendrá un impacto positivo relevante en la producción y el EBITDA de la Compañía.

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

Anexos

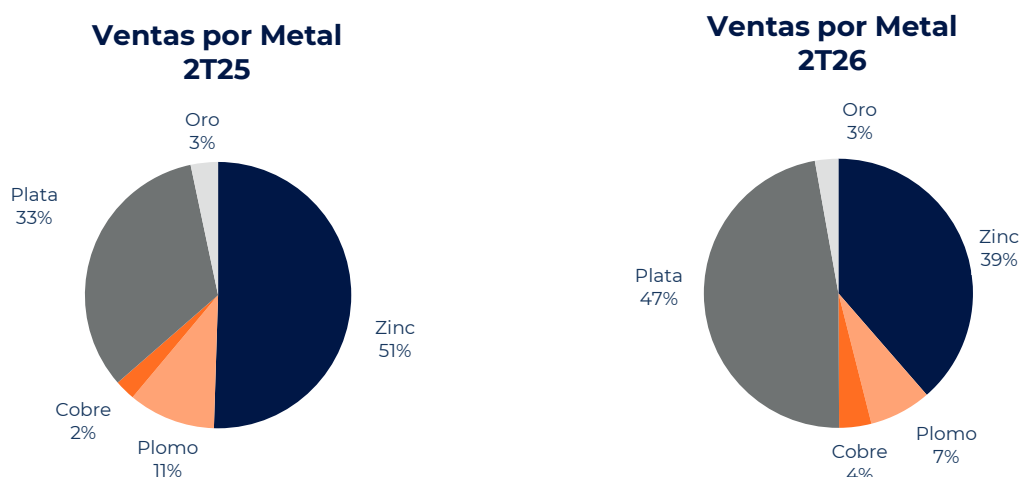
Anexo 1: Detalle de Ventas

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



La distribución de ventas por unidad operativa muestra un incremento en la participación de Chungar, de 10.6% en el 2T25 a 16.0% en el 2T26, reflejo de la reorientación de su plan de minado hacia zonas de mayor contenido de plata, así como de Óxidos, de 10.9% a 11.2%, mientras que la participación de Yauli disminuyó de 64.2% a 61.5%; la de Cerro, de 11.2% a 10.7%; y la de Alpamarca, de 3.1% a 0.5%, en línea con su etapa final de operación.

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



La distribución de ventas por metal refleja el impacto del alza en los precios de la plata, cuya participación aumentó significativamente de 33.1% en el 2T25 a 47.3% en el 2T26, mientras que la del zinc disminuyó de 50.5% a 38.6%. La participación del plomo disminuyó de 10.6% en el 2T25 a 7.4% en el 2T26, mientras que la del cobre aumentó de 2.5% a 3.9%, impulsada por la mayor producción de finos y el alza del precio, y la del oro se redujo ligeramente de 3.3% a 2.8%.

Anexo 2: Cotizaciones Spot Promedio

Cotizaciones Spot Promedio	Ene-Mar 2026	Abr-Jun 2026	Abr-Jun 2025	var %	Ene-Jun 2026	Ene-Jun 2025	var %
Zinc (USD/TM)	3,204	3,463	2,641	31.2	3,360	2,727	23.2
Plomo (USD/TM)	1,939	1,955	1,947	0.4	1,949	1,959	(0.5)
Cobre (USD/TM)	12,794	13,324	9,519	40.0	13,112	9,453	38.7
Plata (USD/oz)	85.3	73.4	33.6	118.3	78.2	32.9	137.7
Oro (USD/oz)	4,808	4,517	3,280	37.7	4,633	3,106	49.1

Fuente: London Metal Exchange y London Bullion Market

Anexo 3: Indicadores Macroeconómicos

Indicadores Macroeconómicos	Ene-Mar 2026	Abr-Jun 2026	Abr-Jun 2025	var %	Ene-Jun 2026	Ene-Jun 2025	var %
Tipo de Cambio (PEN/USD)	3.4	3.4	3.7	(6.2)	3.4	3.7	(7.3)
Inflación ⁽¹⁾	2.6	4.0	1.7	137.2	3.3	1.6	103.7

⁽¹⁾ Inflación de los últimos 12 meses

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Anexo 4: Producción Nacional de Principales Metales

Producción Nacional	Ene-Mar 2026	Abr-May 2026	Abr-May 2025	var %	Ene-May 2026	Ene-May 2025	var %
Zinc (TMF)	327,847	214,697	258,492	(16.9)	542,544	579,037	(6.3)
Plomo (TMF)	67,925	46,936	54,550	(14.0)	114,861	124,441	(7.7)
Cobre (TMF)	688,214	456,165	441,184	3.4	1,144,380	1,107,685	3.3
Plata (miles oz)	28,281	18,786	20,280	(7.4)	47,067	47,923	(1.8)
Oro (miles oz)	796	543	571	(5.0)	1,338	1,389	(3.7)

Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MINEM)