

Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

Información financiera intermedia consolidada no auditada al
31 de marzo de 2021 y 2020

Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

Estado de situación financiera consolidado

Al 31 de marzo de 2021 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2020 (auditado)

	Nota	Al 31 de marzo de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
		US\$(000)	US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	4	120,788	114,646
Cuentas por cobrar comerciales, neto		11,452	16,244
Cuentas por cobrar a relacionadas		11,513	12,537
Otras cuentas por cobrar		87,354	89,530
Otros activos financieros	6	-	223
Inventarios, neto	5	58,801	60,961
Total activo corriente		289,908	294,141
Activo no corriente			
Otras cuentas por cobrar		9,124	9,477
Inversiones Financieras		194,622	195,346
Propiedades, planta y equipo, neto	7	756,778	772,063
Activos por derecho de uso	8	4,077	4,285
Costos de exploración y evaluación minera	9	783,217	790,553
Inventarios, neto	5	6,952	7,077
Total activo no corriente		1,754,770	1,778,801
Total activo		2,044,678	2,072,942
Pasivo y Patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Sobregiros bancarios		6,902	10,070
Obligaciones financieras	10	441,908	37,179
Cuentas por pagar comerciales		177,909	222,640
Otras cuentas por pagar		75,924	65,883
Otros pasivos financieros	6	5,841	15,107
Total pasivo corriente		708,484	350,879
Pasivo no corriente			
Obligaciones financieras	10	493,501	888,615
Provisión para cierre de unidades mineras y comunidades		197,363	196,439
Pasivo por impuesto diferido, neto	11	193,807	187,277
Provisión por contingencias y otras provisiones		31,860	32,811
Total pasivo no corriente		916,531	1,305,142
Total pasivo		1,625,015	1,656,021
Patrimonio neto			
Capital social	12	1,134,300	1,134,300
Acciones de tesorería		(60,930)	(60,930)
Otras reservas de capital		11,755	11,755
Reserva de capital		(173,234)	(173,231)
Resultados no realizados, ganancia (pérdida)		(7,848)	(9,265)
Resultados acumulados		(484,380)	(485,708)
Total patrimonio neto		419,663	416,921
Total pasivo y patrimonio neto		2,044,678	2,072,942

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

Estado de resultados consolidado (no auditado)

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021 y de 2020

	Por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de marzo	
	2021	2020
	US\$(000)	US\$(000)
Ventas, nota 13	209,404	131,101
Costo de ventas, nota 14	(155,808)	(141,269)
Ganancia bruta	53,596	(10,168)
Ingresos (gastos) operacionales		
Gastos de administración	(10,974)	(9,191)
Gastos de ventas	(4,608)	(4,711)
Otros ingresos	10,692	13,379
Otros gastos	(9,053)	(7,987)
	(13,943)	(8,510)
(Pérdida) ganancia operativa	39,653	(18,678)
Ingresos (gastos) financieros		
Ingresos financieros, nota 15	169	22
Gastos financieros, nota 15	(21,387)	(11,543)
Diferencia de cambio neto	(2,712)	(2,349)
Total otros ingresos (gastos), neto	(23,930)	(13,870)
(Pérdida) ganancia antes de impuesto a la renta	15,723	(32,548)
Impuesto a la renta, nota 11 (b)	(14,396)	1,083
(Pérdida) ganancia neta del año	1,327	(31,465)
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en miles)	3,857,594	3,857,612
(Pérdida) ganancia básica y diluida por acción	0.000	(0.008)

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

Estado de resultados integrales consolidado (no auditado)

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021 y de 2020

	Por el período comprendido entre el 1 de enero al	
	31 de marzo	
	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Utilidad neta	1,327	(31,465)
Otros resultados integrales:		
Variación neta en ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos derivados e inversión en acciones	2,011	(5,754)
Impuesto a la renta	(594)	1,698
Otros resultados integrales, neto del impuesto a la renta	1,417	(4,056)
Total de resultados integrales	2,744	(35,521)

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado (no auditado)

Por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2021 y 2020

	Capital social	Acciones de tesorería	Reserva legal	Reserva de capital	Excedente de revaluación	Resultados no realizados ganancia (pérdida)	Resultados acumulados	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Saldos al 1° de enero de 2020	1,134,300	(60,926)	11,755	(173,217)	-	(5,918)	(335,265)	570,729
Resultado Integral								
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	-	(31,465)	(31,465)
Otros resultados integrales del año	-	-	-	-	-	(4,056)	-	(4,056)
Total resultados integrales del año	-	-	-	-	-	(4,056)	(31,465)	(35,521)
Otros	-	(1)	-	(5)	-	-	-	(6)
Saldos al 31 de marzo 2020	1,134,300	(60,927)	11,755	(173,222)	-	(9,974)	(366,730)	535,202
Saldos al 1° de enero de 2021	1,134,300	(60,930)	11,755	(173,231)	-	(9,265)	(485,708)	416,921
Resultado Integral								
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	-	1,327	1,327
Otros resultados integrales del año	-	-	-	-	-	1,417	-	1,417
Total resultados integrales del año	-	-	-	-	-	1,417	1,327	2,744
Otros	-	-	-	(3)	-	-	1	(2)
Saldos al 31 de marzo de 2021	1,134,300	(60,930)	11,755	(173,234)	-	(7,848)	(484,380)	419,663

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

Estado de flujos de efectivo consolidado (no auditado)

Por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2021 y de 2020 (Nota 2C)

	Nota	Al 31 de marzo de 2021	Al 31 de marzo de 2020
		US\$(000)	US\$(000)
Actividades de operación			
Cobranza de Ventas		243,722	171,570
Devolución saldo a favor en materia de beneficio e impuestos		8,177	2,991
Pago a proveedores y terceros		(165,622)	(127,457)
Pago a trabajadores		(20,271)	(13,703)
Pago de impuesto a la renta		(1,314)	(5,721)
Pagos de regalías		(2,548)	(1,937)
Ingreso (Egreso) por coberturas		(2,458)	4,990
Efectivo y equivalentes al efectivo neto provisto por las actividades de operación		59,686	30,736
Actividades de inversión			
Desembolsos por adquisición de propiedad, planta y equipo		(17,140)	(20,265)
Desembolsos por actividades de exploración y desarrollo		(21,502)	(29,452)
Efectivo y equivalentes al efectivo neto usado en las actividades de inversión		(38,642)	(49,717)
Actividades de financiamiento			
Cobranzas correspondientes a:			
Obtención de obligaciones financieras		475,000	52,000
Obtención de otros pasivos financieros		-	19,321
Pagos correspondientes a:			
Amortización de obligaciones financieras		(462,375)	(9,971)
Amortización de sobregiros y otros pasivos financieros		(8,553)	(5,360)
Pago de intereses		(18,974)	(16,581)
Efectivo y equivalentes al efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento		(14,903)	39,409
Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes al efectivo en el periodo		6,142	20,428
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo		114,646	33,828
Efectivo y equivalentes al efectivo clasificados como mantenido para la venta		-	1,843
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	4	120,788	56,099

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros intermedios consolidados (no auditados)

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020

1. Identificación, actividad económica y otros asuntos societarios

(a) Constitución y Actividad económica -

Volcan Compañía Minera S.A.A. (en adelante “la Compañía”) es subsidiaria de Glencore AG, quien a su vez es subsidiaria de Glencore PLC., una empresa domiciliada en Suiza, en adelante “Matriz”, titular de 63% de acciones ordinarias clase A con derecho a voto en circulación y de un interés económico del 23% excluyendo las acciones en cartera (acciones en tesorería).

La Compañía se constituyó en el Perú, en la ciudad de Lima, el 1 de febrero de 1998.

Las acciones que conforman el capital social de la Compañía se cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

La principal actividad económica de la Compañía comprende la exploración y explotación de denuncios mineros y la extracción, concentración, tratamiento y comercialización de minerales polimetálicos. La actividad económica de las Subsidiarias se explica en acápite (c). La Compañía y Subsidiarias dedicadas a la actividad minera, operan las unidades mineras de Yauli, Animon, Alpamarca, Cerro y Óxidos en los departamentos de Cerro de Pasco, Junín y Lima. Las Subsidiarias dedicadas al negocio de generación eléctrica operan en el departamento de Lima.

La Gerencia de la Compañía administra y dirige todas las operaciones del grupo económico.

El domicilio legal, así como las oficinas administrativas de la Compañía se encuentran en Av. Manuel Olguín No. 375, Santiago de Surco, Lima.

(b) Aprobación de los estados financieros consolidados -

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2021 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 30 de abril de 2021. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2020 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas el 31 de marzo de 2021.

(c) Subsidiarias -

A continuación, se detallan las Subsidiarias que se incluyen en la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos:

	Participación directa e indirecta en la propiedad		
Subsidiarias consolidadas y actividad económica	Al 31 de marzo de 2021	Al 31 de diciembre de 2020	Domicilio
	%	%	
Exploración y explotación minera:			
Compañía Minera Chungar S.A.C.	100.00	100.00	Perú
Óxidos de Pasco S.A.C.	100.00	100.00	Perú
Empresa Administradora de Cerro S.A.C.	100.00	100.00	Perú
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C.	100.00	100.00	Perú
Minera Aurífera Toruna S.A.C. (1)	80.00	80.00	Perú
Minera San Sebastián AMC S.R.L.	100.00	100.00	Perú
Compañía Minera Vichaycocha S.A.C.	100.00	100.00	Perú
Generación de energía eléctrica:			
Hidroeléctrica Huanchor S.A.	100.00	100.00	Perú
Empresa de Generación Eléctrica Río Baños S.A.C. (2)	100.00	100.00	Perú
Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A. (3)	100.00	100.00	Perú
Inversiones en general:			
Roquel Global S.A.C.	100.00	100.00	Perú
Corporación Logística Chancay S.A.C.	100.00	100.00	Perú
Remediadora Ambiental S.A.C. (4)	100.00	100.00	Perú
Compañía Industrial Limitada de Huacho S.A.	96.41	96.41	Perú
Empresa Minera Paragsha S.A.C.	100.00	100.00	Perú

(1) Subsidiaria de Empresa Minera Paragsha S.A.C. y subsidiaria indirecta de la Compañía.

(2) Subsidiaria de Hidroeléctrica Huanchor S.A. y subsidiaria indirecta de la Compañía.

(3) Subsidiaria de Compañía Minera Chungar S.A.C. y subsidiaria indirecta de la Compañía.

Compañía Minera Chungar S.A.C.

Cuenta con dos unidades mineras, Animon y Alpamarca, ubicadas en el departamento de Pasco. Se dedica a la exploración, desarrollo y explotación de yacimientos mineros, básicamente de minerales con contenido de zinc, cobre y plomo.

Óxidos de Pasco S.A.C.

Actualmente se dedica al tratamiento de minerales oxidados en la planta de lixiviación.

Empresa Administradora de Cerro S.A.C.

Se dedica a la exploración, desarrollo y explotación de yacimientos mineros, básicamente de mineral con contenido de zinc y plomo. Actualmente, la Subsidiaria procesa stock piles debido a que sus operaciones en mina se encuentran paralizadas. Desarrolla sus actividades en su unidad minera Cerro.

Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C.

Desde 2015, no realiza operaciones debido a que la Gerencia decidió reorientar sus actividades mineras en otras Subsidiarias de la Compañía. A partir de 2019, la Gerencia determinó realizar exploraciones para reconsiderar el potencial de su yacimiento y así proceder a su desarrollo y explotación en la medida que sea viable y rentable, caso contrario, en el corto plazo entrará a un proceso de reorganización simple, siendo absorbida por una subsidiaria operativa de la Compañía con la finalidad de buscar sinergias para el desarrollo de sus proyectos.

Empresa Minera Paragsha S.A.C.

Constituida para la exploración, explotación, cesión y usufructo minero; sin embargo, en la actualidad su actividad principal es la compra y venta de inversiones en instrumentos de patrimonio. Cuenta con acciones de la Compañía y de Cementos Polpaico S.A.

La Gerencia considera que continuará con el apoyo financiero de la Compañía debido a su importancia estratégica.

Minera Aurífera Toruna S.A.C., Minera San Sebastián AMC S.R.L. y Compañía Minera Vichaycocha S.A.C.

Se constituyeron para la exploración, desarrollo y explotación de yacimientos mineros, siendo su actividad principal la exploración en sus concesiones mineras, mediante el financiamiento de la Compañía y Subsidiarias.

La Gerencia de la Compañía se encuentra reevaluando el potencial de los proyectos, o la opción de una reorganización simple con la finalidad de buscar sinergias para el desarrollo de sus proyectos.

Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.

La Compañía se dedica principalmente a la venta de energía mediante la operación y mantenimiento de plantas generadores de sistemas de transmisión eléctrica. Para ello, cuenta con la central Hidroeléctrica de Huanchor de 19.632 MW, y la mini central Hidroeléctrica Tamboraque de 1.2 MW, ambas ubicada en el distrito de San Mateo, provincia de Huarochirí, Lima.

Empresa de Generación Energética Rio Baños S.A.C.

La Compañía se dedica principalmente a la venta de energía mediante la operación y mantenimiento de la central hidroeléctrica Rucuy de 20 MW, ubicada en el distrito de Pacaraos, provincia de Huaral, departamento de Lima. La central estuvo paralizada desde marzo de 2017 como consecuencia del fenómeno del Niño Costero, el cual originó problemas en la tubería forzada y la línea de transmisión. La central hidroeléctrica de Rucuy reinició sus operaciones en el primer semestre del 2019.

Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A.

Se dedica a la operación y mantenimiento de las plantas generadoras y sistemas de transmisión de energía eléctrica. Cuenta con la Central Hidroeléctrica de Tingo de 1.25 MW y 82 km de líneas de transmisión de 22.9 y 50 kv.

Terminales Portuarios Chancay S.A. (hoy Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A.)

Actualmente en etapa de desarrollo, se dedicará a actividades portuarias, teniendo como objetivo el desarrollo, construcción, implementación, puesta en operación y explotación de un puerto multipropósito en la bahía Chancay, al norte de Lima. El puerto inició su etapa de construcción en el año 2017, y se estima que iniciará operaciones en el año 2022.

Con fecha 13 de mayo de 2019, dejó de ser subsidiaria de la Compañía.

Roquel Global S.A.C

Se dedica al desarrollo inmobiliario con la finalidad de realizar actividades portuarias y logísticas relacionadas con el Puerto de Chancay. En el año 2019 iniciará su fase de pre inversión. Los estados financieros de esta subsidiaria se presentan consolidados con los de la Compañía desde 2017.

Corporación Logística Chancay S.A.C.

A partir del año 2017 se incorporó como subsidiaria a Corporación Logística Chancay S.A.C., la cual tiene por objeto dedicarse al desarrollo inmobiliario, así como a actividades portuarias y logísticas.

Compañía Industrial Limitada De Huacho S.A.

Se dedica principalmente a la actividad inmobiliaria. Los estados financieros de esta subsidiaria se presentan consolidados con los de la Compañía desde 2017.

Remediadora Ambiental S.A.C.

Se dedica a las actividades de consultoría ambiental, estudios ambientales y adquisición de predios. Los estados financieros de esta subsidiaria se presentan consolidados con los de la Compañía desde 2018.

- (d) Contrato de Suscripción e Inversión entre Volcan Compañía Minera S.A.A. y Cosco Shipping Ports Limited

El 23 de enero de 2019, la Compañía suscribió con la empresa de la República Popular China, Cosco Shipping Ports Limited (CSPL) y su subsidiaria Cosco Shipping (Chancay) Ports Limited (CSPL SPV), con la intervención de Terminales Portuarios Chancay S.A. (hoy, Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A.) (TPCH), subsidiaria de la Compañía hasta el 13 de mayo de 2019, el contrato de Suscripción e Inversión y un convenio de accionistas en virtud de los cuales CSPL, a través de su subsidiaria CSPL SPV, adquiere la condición de accionista de TPCH con el 60% de las acciones representativas del capital social por un valor de US\$225,000 mil, una vez que ocurra la fecha de cierre, la cual está supeditada a la verificación del cumplimiento de la ley “ Antitrust”, brindada por las autoridades

internacionales correspondientes de Ucrania y China.

El 13 de mayo de 2019 se incorporó al socio estratégico con una participación del 60% de las acciones representativas de TPCH bajo la modalidad de aumento de capital. La Compañía mantiene bajo su titularidad el 40% restante de las acciones representativas del capital social de Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A., pasando de ser subsidiaria a asociada de la Compañía en dicha fecha.

El cierre definitivo de la transacción está supeditado a la aprobación de la modificación del estudio de impacto ambiental (MEIA), la cual mediante Resolución Directoral N° 00158-2020 publicado el 22 de diciembre de 2020, anunció que el “Servicio Nacional de Certificación Ambiental para las Inversiones Sostenibles”(SENACE) aprobó la Modificación del Estudio de Impacto Ambiental Detallado (MEIA-d) del Proyecto de Ampliación del Puerto Zona Operativa - Etapa 1 del Terminal Portuario Multipropósito Chancay.

El proyecto de infraestructura está ubicado a 50 km al norte del Puerto de Callao. Consiste en un terminal portuario multipropósito que contará con dos terminales especializados: (i) un terminal de contenedores que incluirá 11 muelles para este tipo de carga y (ii) un terminal de carga a granel, carga general y carga rodante que tendrá cuatro muelles. En una primera etapa, se desarrollará en un área de 141 hectáreas y con una inversión de US\$1,300,000 mil.

El proyecto representa una gran obra de infraestructura y una importante oportunidad de desarrollo económico para el país, ya que formará parte de la nueva red de conectividad de China con el resto del mundo compuesta por corredores marítimos y terrestres.

A continuación, se presentan los estados financieros al 30 de abril de 2019 de Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A., fecha de cierre de estados financieros cercana a la fecha de aporte de CSPL del 60% de participación y toma de control (13 de mayo de 2019) por cuanto la Gerencia considera que no hubo transacciones significativas entre ambas fechas:

	Al 30 de abril de 2019
	US\$000
<u>Activos</u>	
Efectivo y equivalente de efectivo	1,024
Otras cuentas por cobrar	61
Otras cuentas por cobrar largo plazo	2,455
Propiedades, planta y equipo (neto)	102,462
Concesiones mineras, costos de exploración y desarrollo y otros intangibles (neto)	80,295
Total Activos	186,297
<u>Pasivos</u>	
Cuentas por pagar comerciales	201
Cuentas por pagar a subsidiarias y afiliadas	11,888
Otras cuentas por pagar	474
Impuesto a las ganancias diferido	42,135
Total Pasivos	54,698
<u>Patrimonio</u>	
Capital social emitido	83,971
Excedente de revaluación	30,307
Resultados acumulados	17,433
Resultados del ejercicio	(112)
Total Patrimonio	131,599
 Total pasivos y patrimonio	 186,297
<u>Resultados del ejercicio</u>	
Gastos de administración	(169)
Diferencia de cambio	20
Gastos por impuestos a las ganancias	37
	(112)

(e) Emisión de bonos

El 11 de febrero de 2021, la Compañía emitió bonos denominados “Senior Notes Due 2026” se emitieron y se colocaron en su totalidad por US\$475,000 mil en el mercado internacional, a una tasa de 4.375% y con un vencimiento a 5 años. Los intereses serán pagados mediante cuotas semestrales a partir del 11 de agosto de 2021 hasta el 11 de febrero de 2026.

Con estos fondos, el 17 de febrero de 2021, la Compañía efectuó (i) la recompra parcial de los “Senior Notes Due 2022” por un importe de US\$125,000 mil, (ii) la cancelación del préstamo sindicado por un importe de US\$303,000 mil, incluyendo intereses devengados y (iii) el pago de otros créditos de mediano plazo por US\$34,000 mil. El saldo de los fondos recibidos por la nueva emisión de bonos se destinó a gastos relacionados a la operación por US\$13,000 mil.

Por acuerdo de la Junta General de Accionistas, celebrada el 4 de noviembre de 2011, se aprobó la emisión de obligaciones hasta por un monto de US\$1,100,000 mil, o su equivalente en soles, a ser colocados en el mercado internacional y/o local, con un primer tramo hasta

por un monto de US\$600,000 mil, con la finalidad de financiar proyectos mineros y energéticos en los próximos cinco años.

En la sesión del directorio de la Compañía del 16 de enero de 2012, se acordó aprobar una emisión de bonos, bajo la Regla 144A y la Regulación S de la U.S. Securities Act de los Estados Unidos de Norteamérica, hasta por un monto de US\$600,000.

El 2 de febrero de 2012, los bonos denominados “Senior Notes Due 2022” se emitieron y se colocaron en su totalidad por US\$600,000 mil en el mercado internacional, a una tasa anual de 5.375% y con un vencimiento a 10 años. Los intereses serán pagados mediante cuotas semestrales a partir del 2 de agosto de 2012 hasta el 2 de febrero de 2022. No se establecieron “covenants” de cumplimiento para esta obligación.

Estos fondos fueron destinados principalmente a proyectos de crecimiento de sus Subsidiarias: i) Óxidos de Pasco S.A.C., para el desarrollo de la Planta de Óxidos de Plata y ii) Compañía Minera Alpamarca S.A.C. (ahora Compañía Minera Chungar S.A.C.) para el desarrollo de la unidad Alpamarca - Río Pallanga; habiendo invertido en ellas para campamentos, relaveras, planta concentradora y desarrollo de mina. Asimismo, se destinaron fondos para la adquisición de la Central Hidroeléctrica Huanchor.

(f) Préstamo Sindicado

En agosto del 2020, la Compañía obtuvo un préstamo sindicado a 18 meses sin garantías por USD 300 MM. Esta transacción tuvo la participación de 8 bancos y fue liderada por el Banco Santander y Scotiabank. El dinero obtenido fue utilizado para reperfilizar la deuda de corto plazo y mejorar la liquidez. Asimismo, en el mes de octubre la Compañía ha asegurado una línea comprometida adicional revolvente sin garantías hasta por USD 50 MM, disponible en cualquier momento durante los siguientes 2 años.

Con fecha 17 de febrero de 2021, la Compañía efectuó el pago total del préstamo sindicado por un importe de US\$303 millones, incluyendo intereses devengados

(g) Cancelación del acuerdo de compra-venta de acciones de Compañías Empresa Administradora Cerro S.A.C., Óxidos de Pasco S.A.C. y Remediadora Ambiental S.A.C. suscrito entre Volcan Compañía Minera S.A.A. y Cerro de Pasco Resources INC.

En noviembre de 2019, la Compañía firmó un acuerdo de compra-venta para la venta de sus acciones en sus Subsidiarias Empresa Administradora Cerro S.A.C., Óxidos de Pasco S.A.C. y Remediadora Ambiental S.A.C. con la empresa canadiense Cerro de Pasco Resources Inc. La transacción estaba sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones precedentes.

Cerro de Pasco Resources Inc. es una empresa listada en Canadian Securities Exchange con presencia en Cerro de Pasco desde hace varios años y titular de la concesión “el Metalurgista” en esta localidad. La transacción contemplaba un pago fijo de US\$30 millones por Óxidos de Pasco S.A.C., un retorno neto de fundición (NSR por sus siglas en inglés) de 2% sobre las concesiones de Empresa Administradora Cerro S.A.C., y un porcentaje de las ventas futuras de oro (Au) y plata (Ag) de la Planta de Óxidos durante toda su operación, entre otros. Además, Cerro de Pasco Resources tenía la obligación de vender a la Compañía el 100% de los concentrados que se exploten en las concesiones de Empresa Administradora

Cerro S.A.C.

Con fecha 2 de noviembre de 2020, la Compañía informó a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) que el plazo para el cierre de la transacción acordado en el tercer anexo al contrato suscrito con Cerro de Pasco Resources Inc. expiró el 30 de octubre de 2020 y no se pudieron verificar las condiciones precedentes, con lo cual se procedía a dar por terminado dicho contrato. En este sentido, al 31 de diciembre de 2020, la Compañía dejó de presentar los activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta en los estados financieros consolidados, por considerar de baja probabilidad esta venta en el corto plazo, por no encontrarse en busca de comprador y por optar recuperar la inversión a través del uso de dichos activos. Como resultado, la Compañía registró un impacto en los resultados consolidados por la cancelación de esta transacción de venta de dichas Subsidiarias.

(h) Impactos COVID-19

La pandemia de COVID-19 en curso ha causado graves trastornos en la economía mundial y en las operaciones de la Compañía. Con el fin de contener la propagación del COVID-19 en Perú, el 16 de marzo de 2020, de conformidad con el Decreto Supremo No. 044-2020, el gobierno peruano declaró el estado de emergencia, iniciando un protocolo de cuarentena en toda la nación. Aislamiento social obligatorio aplicado a todas las industrias. Solo las empresas de la industria de la salud, las finanzas y los bienes o servicios esenciales pudieron continuar sus operaciones. Las actividades comerciales se reiniciaron gradualmente de acuerdo con el plan de reactivación del gobierno y luego de implementar las medidas de seguridad requeridas.

De acuerdo con estas restricciones, la Compañía limitó sus operaciones a las estrictamente necesarias para asegurar el mantenimiento de los servicios esenciales y las condiciones mínimas de seguridad. La Compañía dejó de operar del 16 de marzo al 4 de junio, cuando la Compañía reanudó sus operaciones de manera paulatina. La Compañía implementó un plan de vigilancia, prevención y control de COVID-19 en el lugar de trabajo de acuerdo con la normativa del Ministerio de Energía y Minas, el cual fue registrado en el Ministerio de Salud.

La pandemia de COVID-19 también afectó temporal y negativamente los precios de los metales. Además, la implementación de protocolos de salud obligatorios como El distanciamiento social, la cuarentena de los empleados y los exámenes periódicos de COVID-19 han restringido y continúan restringiendo la capacidad operativa de la Compañía y han aumentado los costos.

Como respuesta a esta situación, el gobierno peruano está implementando diversas medidas económicas y de salud pública para enfrentar la pandemia causada por COVID-19. Estas medidas son parte de un plan de estímulo económico que incluye incentivos fiscales entre otras herramientas destinadas a abordar los impactos inmediatos del estado de emergencia nacional establecido por el gobierno peruano para intentar contener la propagación del virus y disminuir la tensión en el sistema de salud. y el impacto en la economía en general.

En particular, se ha brindado apoyo económico a través de programas como “Reactiva Perú”. Bajo las regulaciones de Reactiva Perú, la Compañía y Subsidiarias no pueden pagar por adelantado la deuda actual a menos que utilicen nuevas líneas de crédito y no pueden distribuir dividendos o distribuir ganancias (con la excepción de distribuciones para

empleados), durante el plazo de 36 meses del período de financiamiento. Estos préstamos se presentan como parte de las obligaciones financieras en el estado consolidado de situación financiera.

Como resultado del impacto económico y comercial de COVID-19, la Administración revisó ciertas estimaciones contables y juicios tales como, la valuación de activos de largo plazo, que según nuestras estimaciones no han tenido un efecto significativo en la situación financiera de la Compañía y Subsidiarias ni en el resultado de operaciones.

Asimismo, la Gerencia de la Compañía ha evaluado los principales factores que pudieran afectar el funcionamiento y operaciones del negocio, considerando que no existe incertidumbre material que plantee dudas sustanciales sobre su capacidad para continuar como empresa en marcha.

Dado que la pandemia sigue en curso, la Gerencia continúa monitoreando las medidas tomadas por el Gobierno con el fin de garantizar el ciclo de sus operaciones.

2. Políticas Contables Significativas

Las principales políticas contables utilizadas por la Compañía y Subsidiarias para la preparación de sus estados financieros consolidados se resumen a continuación:

(a) Declaración de cumplimiento y bases de preparación y presentación

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante “IASB” por sus siglas en Ingles), vigentes al 31 de marzo de 2021 y diciembre de 2020, según corresponda, las cuales incluyen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y las Interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), o por el anterior Comité Permanente de Interpretación (SIC) - adoptadas por el IASB. Para estos propósitos fue utilizada la base de costo histórico, excepto aquellas partidas que se miden a valor razonable, tal como se explica más adelante en la sección de políticas contables significativas (inciso d).

El valor razonable es el precio que sería recibido al vender un activo, o pagado al transferir un pasivo en una transacción organizada entre participantes del mercado en una fecha de medición, independientemente del hecho que dicho precio sea directamente observable o estimable por medio de otra técnica de valuación. En la estimación del valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía considera las características de dicho activo o pasivo en caso los participantes del mercado quisieran considerarlas al momento de colocarles un precio a la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y/o revelación en estos estados financieros consolidados se determina sobre dicha base, a excepción de las transacciones de pagos basados en acciones (los cuales se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2), transacciones de arrendamiento (dentro del alcance de la NIIF 16), y las mediciones que tengan algunas similitudes al valor razonable pero no sean valor razonable, tales como el valor realizable neto en la NIC 2, o valor en uso en la NIC 36, de ser el caso.

Adicionalmente, para propósitos de reporte financiero, las mediciones de valor razonable se categorizan en tres niveles: 1, 2 ó 3; dependiendo del grado en la que la información para las mediciones de valor razonable sea observable, y la significatividad de los mismos a la medición del valor razonable en su totalidad, según se describe a continuación:

Nivel 1: La información son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los cuales puede acceder la Compañía a la fecha de medición.

Nivel 2: La información es distinta a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, los cuales son observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: La información es no observable para el activo o pasivo. Los datos de entrada no observables se utilizarán para medir el valor razonable en la medida en que esos datos de entrada observables relevantes no estén disponibles, teniendo en cuenta, de ese modo, situaciones en las que existe poca, si alguna, actividad de mercado para el activo o pasivo en la fecha de la medición.

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, la que expresamente confirma que en su preparación se han aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB, vigentes al cierre de cada ejercicio.

(b) Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen las cuentas de la Compañía y de aquellas entidades controladas por ésta (Subsidiarias). La Compañía considera que posee control de una entidad cuando tiene el poder para dirigir sus políticas financieras y de operación, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Todas las transacciones significativas entre compañías del grupo consolidado han sido eliminadas en la consolidación. Cuando es necesario, se efectúan ajustes a los estados financieros de algunas Subsidiarias para adaptar sus políticas contables a aquellas utilizadas por los otros miembros del grupo.

Los resultados de Subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año son reconocidos en los estados consolidados de resultados desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de venta, según sea el caso. El resultado integral total de tales Subsidiarias es atribuido a los accionistas de la Compañía y a los propietarios de no controladoras de estas Subsidiarias aún en aquellos casos en que estos intereses resulten en un saldo deficitario.

Los cambios en la participación en Subsidiarias que no correspondan a una pérdida de control sobre las mismas son contabilizados como transacciones entre cuentas de patrimonio. Los valores en libros de las participaciones de los accionistas de la Compañía y las de los propietarios de no controladoras de estas Subsidiarias son ajustados para reflejar los cambios en su respectiva participación. Cualquier diferencia entre estos montos y el valor razonable de las consideraciones pagadas o recibidas es atribuida directamente al patrimonio de los accionistas de la Compañía.

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, los estados financieros consolidados incluyen las cuentas consolidadas de Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias reveladas en la Nota 1(c).

(c) Moneda funcional y de presentación

La Compañía prepara y presenta sus estados financieros consolidados en dólar estadounidense que es su moneda funcional. La moneda funcional es la moneda del entorno económico principal en el que opera una entidad, aquella que influye en los precios de venta de los bienes y servicios que comercializa, entre otros factores.

Conversión a dólares estadounidenses

La Compañía prepara sus estados financieros consolidados en dólares estadounidenses a partir de sus registros contables que son llevados en soles. Dichos estados financieros consolidados son convertidos a dólares estadounidenses (moneda funcional) siguiendo la metodología que se indica a continuación:

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre 2020, los activos y pasivos monetarios, cuya moneda original es el sol, han sido convertidos a dólares estadounidenses utilizando el tipo de cambio promedio de cierre vigente a esas fechas de US\$0.266 y US\$0.277 por S/1.00, respectivamente. Los activos y pasivos monetarios en dólares estadounidenses se mantienen a su valor original en dicha moneda.

Los activos y pasivos no monetarios y las cuentas de patrimonio en soles han sido convertidos a dólares estadounidenses utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de origen de la transacción. El consumo de suministros y la depreciación acumulada de propiedades, planta y equipo, la amortización de concesiones mineras, gastos de exploración y desarrollo y otros activos mineros fueron calculadas a partir de los importes convertidos a dólares estadounidenses de los activos con los que se relacionan. Los activos y pasivos no monetarios en dólares estadounidenses se mantienen a su valor original en dicha moneda.

Las partidas de resultados denominadas en dólares estadounidenses se presentan en su moneda original, las demás transacciones son convertidas de soles a dólares estadounidenses utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de origen de la transacción, excepto las partidas que provienen de activos no monetarios, que se determinan según se indica en el punto anterior.

(d) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que origina simultáneamente, un activo financiero en una empresa y un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra empresa. Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Compañía y Subsidiarias se transforman en una parte de los acuerdos contractuales del instrumento correspondiente.

Los activos y pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión de los mismos,

excepto para aquellos clasificados a su valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente reconocidos a su valor razonable y cuyos costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión, son reconocidos inmediatamente en la ganancia o pérdida del año.

Activos financieros

Las compras o ventas regulares de activos financieros se reconocen y se dan de baja en una fecha de negociación, requieren la entrega de activos dentro del plazo establecido por la regulación o por el mercado.

Los activos financieros reconocidos se miden posteriormente en su totalidad ya sea a costo amortizado o valor razonable, según la clasificación de los activos financieros.

Clasificación de los activos financieros

Los instrumentos de deuda que cumplen con las siguientes condiciones, se miden posteriormente al costo amortizado:

- El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos financieros para cobrar flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto del capital pendiente.

Los instrumentos de deuda que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente a valor razonable reconocido en otro resultado integral:

- El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la recopilación de flujos de efectivo contractuales y la venta de los activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

De forma predeterminada, todos los demás activos financieros se miden posteriormente a valor razonable con cambios en los resultados.

Costo amortizado y método de interés efectivo

El método de interés efectivo es una manera para calcular el costo amortizado de un instrumento de deuda y para asignar los ingresos por intereses durante el periodo relevante.

Para los instrumentos financieros que no sean activos financieros con deterioro de crédito comprados u originados, la tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los recibos de efectivo futuros estimados (incluidas todas las comisiones y los puntos

pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos) excluyendo las pérdidas crediticias esperadas, durante la vida útil esperada del instrumento de deuda o, en su caso, un periodo más corto, al importe en libros bruto del instrumento de deuda en el reconocimiento inicial. Para los activos financieros con deterioro crediticio comprados u originados, una tasa de interés efectiva ajustada por crédito se calcula descontando los flujos de efectivo futuros estimados, incluidas las pérdidas crediticias esperadas, al costo amortizado del instrumento de deuda en el reconocimiento inicial.

El costo amortizado de un activo financiero es el monto en el cual el activo financiero se mide en el reconocimiento inicial menos los reembolsos del principal, más la amortización acumulada utilizando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre ese monto inicial y el monto de vencimiento, ajustado por cualquier pérdida tolerable. Por otro lado, el valor bruto en libros de un activo financiero es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustar cualquier provisión para pérdidas.

Los ingresos por intereses se reconocen utilizando el método de interés efectivo para instrumentos de deuda medidos posteriormente al costo amortizado y al valor razonable reconocido en otro resultado integral. Para los instrumentos financieros distintos de los activos financieros con deterioro crediticio adquiridos u originados, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros bruto de un activo financiero, excepto para los activos financieros que posteriormente han sufrido algún deterioro crediticio.

Para los activos financieros que posteriormente se han deteriorado, los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si, en periodos de reporte posteriores, el riesgo crediticio en el instrumento financiero con deterioro crediticio mejora de modo que el activo financiero ya no tiene deterioro crediticio, los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros bruto del activo financiero.

Para los activos financieros adquiridos u originados con deterioro crediticio, la Compañía y Subsidiarias reconocen los ingresos por intereses aplicando la tasa de interés efectiva ajustada por crédito al costo amortizado del activo financiero a partir del reconocimiento inicial. El cálculo no vuelve a la base bruta, incluso si el riesgo crediticio del activo financiero mejora posteriormente, de modo que el activo financiero ya no tiene deterioro crediticio. Los ingresos por intereses se reconocen en el estado consolidado de resultados.

Deterioro de activos financieros

La Compañía y Subsidiarias reconocen una provisión por pérdidas crediticias esperadas de activos financieros que se miden al costo amortizado o al valor razonable reconocido en otro resultado integral. No se reconoce pérdida por deterioro para inversiones en instrumentos de patrimonio. El monto de las pérdidas crediticias esperadas se actualiza en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial del instrumento financiero respectivo.

La Compañía y Subsidiarias reconocen las pérdidas crediticias esperadas durante la vida del crédito para las cuentas por cobrar comerciales y otras por cobrar. Las pérdidas crediticias

esperadas en estos activos financieros se estiman utilizando una matriz de provisión basada en la experiencia histórica de pérdidas crediticias de la Compañía y Subsidiarias, ajustada por factores que son específicos de los deudores, las condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la dirección actual como de la previsión de condiciones en la fecha de presentación, incluido el valor temporal del dinero cuando corresponda.

Para todos los demás instrumentos financieros, la Compañía y Subsidiarias reconocen las pérdidas crediticias esperadas durante la vida del crédito cuando se ha presentado un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. La evaluación de si se debe reconocer las pérdidas crediticias esperadas durante la vida del crédito se basa en aumentos significativos en la probabilidad o el riesgo de que se produzca un incumplimiento desde el reconocimiento inicial en lugar de en la evidencia de que un activo financiero está deteriorado en el crédito en la fecha de presentación del informe o se produce un incumplimiento real.

La duración de las pérdidas crediticias esperadas durante la vida del crédito representa las pérdidas crediticias esperadas que resultarán de todos los eventos de incumplimiento posibles durante la vida útil esperada de un instrumento financiero. En contraste, 12 meses de pérdidas crediticias esperadas durante la vida del crédito representa la parte de la vida útil de las pérdidas crediticias esperadas durante la vida del crédito que se espera que resulte de los eventos de incumplimiento en un instrumento financiero que sean posibles dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de reporte.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados al valor razonable con cambios en los resultados o a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. La Compañía y Subsidiarias determinan la clasificación de los pasivos financieros al momento del reconocimiento inicial.

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en los resultados

Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados cuando es un pasivo financiero que se clasifica como mantenido para negociar o como al valor razonable con cambios en el resultado.

Un pasivo financiero se clasifica como para negociar si:

- (i) Ha sido adquirido principalmente para propósitos de su recompra a corto plazo; o
- (ii) Al momento del reconocimiento inicial forma parte de un portafolio de instrumentos financieros manejados por la Compañía y Subsidiarias y se tiene evidencia de un patrón actual reciente de beneficios a corto plazo; o
- (iii) Es un derivado que no ha sido designado y efectivo como instrumento de cobertura o garantía financiera.

Un pasivo financiero (que no sea un pasivo financiero mantenido para negociar) podría también ser designado como un pasivo financiero al valor razonable con cambios en los resultados al momento del reconocimiento inicial si:

- (i) Dicha designación elimina o reduce significativamente una inconsistencia de medición o reconocimiento que pudiera surgir; o
- (ii) El pasivo financiero forma parte de un grupo de activos o pasivos financieros o ambos, el cual es manejado y su rendimiento es evaluado sobre la base del valor razonable, de conformidad con el manejo de riesgo documentado por la Compañía y Subsidiarias o su estrategia de inversión, y la información sobre la Compañía y Subsidiarias es proporcionada internamente sobre dicha base; o
- (iii) Forma parte de un contrato que contiene uno o más instrumentos implícitos, y la NIIF 9 permite que todo el contrato combinado sea designado al valor razonable con cambios en los resultados.

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en los resultados se registran al valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la nueva medición en ganancias o pérdidas. La ganancia o pérdida neta reconocida en ganancias o pérdidas incorpora cualquier interés pagado sobre el pasivo financiero y se incluye en la partida de otras ganancias y pérdidas.

Sin embargo, para los pasivos financieros que se designan como a valor razonable con cambios en los resultados, la cantidad de cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo se reconoce en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral crearía o aumentaría un desajuste contable en resultados. El monto restante del cambio en el valor razonable del pasivo se reconoce en resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero que se reconocen en otro resultado integral no se reclasifican posteriormente a resultados. En su lugar, se transfieren a ganancias retenidas una vez que se da de baja el pasivo financiero.

Las ganancias o pérdidas en contratos de garantía financiera y compromisos de préstamos emitidos por la Compañía y Subsidiarias que son designados a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en resultados.

Pasivos financieros medidos posteriormente al costo amortizado

Los otros pasivos financieros (incluyendo los préstamos y las cuentas por pagar comerciales y otras) se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

El método de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o

descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea adecuado, un periodo más corto, al costo amortizado de un pasivo financiero.

Pasivo financiero dado de baja

La Compañía y Subsidiarias darán de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía y Subsidiarias. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en ganancias o pérdidas.

Instrumentos financieros derivados

La Compañía y Subsidiarias celebran operaciones con instrumentos financieros derivados para administrar su exposición a los riesgos de tipo de cambio extranjero, tasas y precios de commodities.

Los derivados son inicialmente reconocidos a su valor razonable a la fecha de la celebración del contrato, y son posteriormente remedidos a su valor razonable a la fecha de cada periodo de reporte. Las ganancias o pérdidas en los cambios del valor razonable de estos activos se reconocen contra la ganancia o pérdida del periodo en que se producen, a menos de que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura, en cuyo caso el reconocimiento contra la ganancia o pérdida dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura.

Un derivado con un valor razonable positivo se reconoce como un activo financiero, mientras que un derivado con un valor razonable negativo se reconoce como un pasivo financiero. Los derivados no se compensan en los estados financieros consolidados a menos que la Compañía y Subsidiarias tengan tanto el derecho legal como la intención de compensar. Un derivado se presenta como un activo no corriente o un pasivo no corriente si el vencimiento restante del instrumento es más de 12 meses y no se espera realizar o liquidar dentro de los 12 meses. Otros derivados se presentan como activos corrientes o pasivos corrientes.

Derivados Implícitos

Un derivado implícito es un componente de un contrato híbrido que también incluye un contrato principal no derivado, con el efecto de que algunos de los flujos de efectivo del instrumento combinado varían de manera similar a un derivado independiente.

Los derivados implícitos en contratos híbridos con un contrato principal de activos financieros dentro del alcance de la NIIF 9 no se separan. El contrato híbrido completo se clasifica y, posteriormente, se mide como costo amortizado o valor razonable, según corresponda.

Los derivados implícitos en contratos híbridos con un contrato principal que no son activos financieros dentro del alcance de la NIIF 9 (por ejemplo, pasivos financieros) se tratan como derivados separados cuando cumplen con la definición de un derivado, sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los del contrato principal y los contratos principales no se miden a valor razonable a través de resultados.

Si el contrato híbrido es un pasivo financiero cotizado, en lugar de separar el derivado implícito, la Compañía generalmente designa el contrato híbrido completo a valor razonable a través de resultados.

Un derivado implícito se presenta como un activo no corriente o un pasivo no corriente si el vencimiento restante del instrumento híbrido al que se relaciona el derivado implícito es más de 12 meses y no se espera que se realice o se liquide dentro de los 12 meses.

Contabilidad de coberturas

La Compañía y Subsidiarias designan ciertos derivados como instrumentos de cobertura con respecto al riesgo de moneda extranjera y al riesgo de tasa de interés en coberturas de valor razonable, coberturas de flujos de efectivo o coberturas de inversiones netas en operaciones extranjeras. Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 la Compañía y Subsidiarias mantienen operaciones de cobertura de tasas de interés (swaps) para asegurar los flujos futuros de pago de intereses por financiamientos, los cuales se contabilizan como coberturas de flujos de efectivo.

Al inicio de la relación de cobertura, la Compañía y Subsidiarias documentan la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, junto con sus objetivos de gestión de riesgos y su estrategia para llevar a cabo diversas transacciones de cobertura. Además, al inicio de la cobertura y de forma continua, la Compañía y Subsidiarias documentan si el instrumento de cobertura es efectivo para compensar los cambios en los valores razonables o los flujos de efectivo de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, que es cuando las relaciones de cobertura cumplen con todos de los siguientes requisitos de efectividad de cobertura:

- Hay una relación económica entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta;
- El efecto del riesgo de crédito no domina al valor de los cambios que resultan de la relación económica; y
- El índice de cobertura de la relación de cobertura es el mismo que el que resulta de la cantidad de la partida cubierta que la Compañía y Subsidiarias cubren realmente y la cantidad del instrumento de cobertura que la Compañía realmente utiliza para cubrir esa cantidad de la partida cubierta.

Si una relación de cobertura deja de cumplir el requisito de efectividad de cobertura relacionado con la relación de cobertura, pero el objetivo de gestión de riesgos para esa relación de cobertura designada sigue siendo el mismo, la Compañía y Subsidiarias ajustan la relación de cobertura de la relación de cobertura (es decir, rebalancea la cobertura) para que cumpla los criterios de calificación de nuevo.

La Compañía y Subsidiarias designan el cambio completo en el valor razonable de un contrato a plazo (es decir, incluye los elementos a plazo) como el instrumento de cobertura para todas sus relaciones de cobertura que involucran contratos a plazo.

La Compañía y Subsidiarias designan solo el valor intrínseco de los contratos de opción como un elemento cubierto, es decir, excluyendo el valor de tiempo de la opción. Los cambios en el valor razonable del valor de tiempo alineado de la opción se reconocen en otro resultado integral y se acumulan en el costo de la reserva de cobertura. Si la partida cubierta está relacionada con la transacción, el valor del tiempo se reclasifica a ganancia o pérdida cuando la partida cubierta afecta la ganancia o pérdida. Si la partida cubierta está relacionada con el período de tiempo, entonces el monto acumulado en el costo de la reserva de cobertura se reclasifica a ganancia o pérdida de manera racional: la Compañía y Subsidiarias aplican la amortización en línea recta. Esos montos reclasificados se reconocen en ganancia o pérdida en la misma línea que la partida cubierta. Si la partida cubierta es una partida no financiera, el monto acumulado en el costo de la reserva de cobertura se elimina directamente del patrimonio y se incluye en el importe en libros inicial de la partida no financiera reconocida. Además, si la Compañía y Subsidiarias esperan que una parte o la totalidad de la pérdida acumulada en el costo de la reserva de cobertura no se recuperará en el futuro, esa cantidad se reclasificará inmediatamente a resultados.

Coberturas de valor razonable

El cambio en el valor razonable de los instrumentos de cobertura calificados se reconoce en resultados, excepto cuando el instrumento de cobertura cubre un instrumento de patrimonio designado a valor razonable a través de otros resultados integrales, en cuyo caso se reconoce en otro resultado integral.

El importe en libros de una partida cubierta que aún no se ha medido al valor razonable se ajusta por el cambio en el valor razonable atribuible al riesgo cubierto con una entrada correspondiente en resultados. Para los instrumentos de deuda medidos a valor razonable a través de otros resultados integrales, el valor en libros no se ajusta ya que se encuentra a su valor razonable, pero la ganancia o pérdida de cobertura se reconoce en utilidad o pérdida en lugar de otro resultado integral. Cuando la partida cubierta es un instrumento de patrimonio designado a valor razonable a través de otros resultados integrales, la ganancia o pérdida de cobertura permanece en otro resultado integral para que coincida con la del instrumento de cobertura.

Cuando las ganancias o pérdidas de cobertura se reconocen en resultados, se reconocen en la misma línea que la partida cubierta.

La Compañía y Subsidiarias interrumpen la contabilidad de coberturas solo cuando la relación de cobertura (o una parte de la misma) deja de cumplir los criterios de calificación (después del re-balanceo, si corresponde). Esto incluye los casos en que el instrumento de cobertura vence o se vende, se cancela o se ejerce. La suspensión se contabiliza prospectivamente. El ajuste del valor razonable al valor en libros de la partida cubierta que surge del riesgo cubierto se amortiza a resultados a partir de esa fecha.

Los efectos por el cambio del valor razonable de las coberturas de valor razonable se presentan en los estados consolidados de otros resultados integrales.

Coberturas de flujo de efectivo

La parte efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados y otros instrumentos de cobertura calificados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en otros resultados integrales y se acumulan en el rubro de la reserva de cobertura de flujos de efectivo, limitada al cambio acumulado en el valor razonable del elemento cubierto desde el inicio de la cobertura. La ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en resultados.

Las cantidades previamente reconocidas en otros resultados integrales y acumuladas en el patrimonio se reclasifican a ganancia o pérdida en los períodos en que la partida cubierta afecta la ganancia o pérdida, en la misma línea que la partida cubierta reconocida. Sin embargo, cuando la transacción prevista cubierta da como resultado el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente reconocidas en otro resultado integral y acumuladas en el patrimonio se eliminan del patrimonio y se incluyen en la medición inicial del costo del activo no financiero o pasivo no financiero. Esta transferencia no afecta otros ingresos integrales. Además, si la Compañía y Subsidiarias esperan que parte o la totalidad de la pérdida acumulada en la reserva de cobertura de flujo de efectivo no se recuperará en el futuro, esa cantidad se reclasificará inmediatamente a resultados.

La Compañía y Subsidiarias interrumpen la contabilidad de coberturas solo cuando la relación de cobertura (o una parte de la misma) deja de cumplir los criterios de calificación (después del rebalanceo, si corresponde). Esto incluye los casos en que el instrumento de cobertura vence o se vende, se cancela o se ejerce. La suspensión se contabiliza prospectivamente. Cualquier ganancia o pérdida reconocida en otro resultado integral y acumulada en la reserva de cobertura de flujo de efectivo en ese momento permanece en el patrimonio y se reclasifica a ganancia o pérdida cuando se produce la transacción prevista. Cuando ya no se espera que ocurra una transacción de pronóstico, la ganancia o pérdida acumulada en la reserva de cobertura de flujo de efectivo se reclasifica inmediatamente a ganancia o pérdida.

Los efectos por el cambio del valor razonable de las coberturas de flujo de efectivo se presentan en los estados consolidados de otros resultados integrales.

(e) Efectivo y equivalentes al efectivo

Efectivo comprende efectivo en caja y depósitos de libre disponibilidad. Equivalentes al efectivo comprende inversiones financieras de corto plazo, con vencimientos menores a tres meses contados a partir de su fecha de adquisición, fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y no están sujetas a riesgos significativos de cambios en su valor.

(f) Inventarios y estimación por desvalorización

Los inventarios se valúan al costo de adquisición o producción o al valor neto realizable, el que sea menor. El costo del concentrado incluye los costos de materiales directos y, en su caso, los costos de mano de obra directa y los gastos generales de fabricación, incluyendo también los incurridos al trasladar las existencias a su ubicación y condiciones actuales. El costo de concentrados y suministros se determina usando el método de costo promedio

ponderado, y el de inventario en tránsito, usando el método de costo específico. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos estimados para poner las existencias en condición de venta y realizar su comercialización. Por las reducciones del valor en libros de los inventarios a su valor neto realizable, se constituye una estimación para desvalorización de inventarios con cargo a resultados del ejercicio en el que ocurren tales reducciones.

(g) *Propiedades, planta y equipo (neto)*

Se presentan al costo de adquisición menos su depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor, excepto por los terrenos con habilitación portuaria que se presentaban bajo el modelo de revaluación antes de su transferencia (Nota 1(d)).

Los desembolsos iniciales, así como los incurridos posteriormente, relacionados con bienes cuyo costo puede ser valorado confiablemente, y es probable que se obtengan de ellos beneficios económicos futuros, se reconocen como propiedades, planta y equipo.

Los desembolsos para mantenimiento y reparaciones se reconocen como gasto del ejercicio en que son incurridos. Los componentes principales de equipos mayores son registrados independientemente y se deprecian de acuerdo a su propia vida útil. Las ganancias o pérdidas resultantes de la venta o retiro de una partida de propiedades, planta y equipo se determinan como la diferencia entre el producto de la venta y el valor en libros del activo, las cuales son reconocidas en la ganancia o pérdida del periodo en el momento en que la venta se considera realizada.

Las propiedades, planta y equipo en proceso de construcción o adquisición son presentados al costo, menos cualquier pérdida por deterioro determinada. El costo de estos activos en proceso incluye honorarios profesionales y, para activos que califican, costos por préstamos obtenidos. Tales activos son posteriormente reclasificados a su categoría de propiedades, planta y equipos una vez concluido el proceso de construcción o adquisición, y los mismos están listos para su uso previsto. Estos activos son depreciados a partir de ese momento de manera similar al resto de las propiedades, planta y equipo.

El valor residual, la vida útil y los métodos de depreciación y amortización son revisados y ajustados prospectivamente en caso sea apropiado, al final de cada año.

Depreciación

Método de unidades de producción

La depreciación de los edificios y otras construcciones mineras es calculada en base a las unidades de producción basada en las reservas económicamente recuperables y una porción de los recursos inferidos de la unidad minera correspondiente.

Las unidades de producción se miden en toneladas métricas recuperables de plomo, cobre y zinc. El ratio de depreciación por unidades de producción se determina a partir de la producción del periodo sobre las reservas y recursos económicamente recuperables.

Método de línea recta

La depreciación de los demás activos mineros e hidroeléctricos, se calculan siguiendo el método de línea recta en función de la vida útil estimada del activo o la vida útil remanente de la unidad minera para los activos mineros, la que sea menor. Las vidas útiles utilizadas son las siguientes:

	<u>Vida útil</u>
Edificios y otras construcciones	Hasta 33 años
Infraestructura de programa de manejo ambiental	Hasta 10 años
Maquinaria y equipo	Hasta 10 años
Unidades de transporte	Hasta 5 años
Muebles y enseres y equipos de computo	Hasta 10 años
Equipos diversos	Hasta 10 años

(h) Concesiones mineras, costo de evaluación y exploración, desarrollo y otros intangibles

Derechos y concesiones mineras

Los derechos mineros representan la titularidad que tiene la Compañía y Subsidiarias sobre las propiedades mineras que contienen las reservas de mineral adquiridas. Los derechos mineros que se relacionan con las reservas de mineral se amortizan siguiendo el método de unidades de producción, usando como base las reservas probadas y probables y una porción de los recursos inferidos.

Las concesiones mineras son capitalizadas en el estado de situación financiera consolidado y representan la titularidad que tiene la Compañía y Subsidiarias sobre las propiedades mineras de interés geológico. Las concesiones mineras son amortizadas a partir de la fase de producción sobre la base del método de unidades de producción, usando las reservas probadas y probables y una porción de los recursos inferidos. En caso la Compañía y Subsidiarias abandonen dichas concesiones, los costos asociados son castigados en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales.

A fin de cada año, la Compañía y Subsidiarias evalúa por cada unidad generadora de efectivo si existe algún indicio de que el valor de sus derechos mineros se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía y Subsidiarias hacen un estimado del importe recuperable del activo.

Costos de evaluación y exploración

Los costos de exploración son capitalizados sólo en la medida que se estime sean recuperables económicamente a través de una explotación exitosa en el futuro o, cuando las actividades en el área de interés están en proceso y aún no se ha llegado a una etapa que permita evaluar razonablemente la existencia de reservas económicamente recuperables. Estos costos incluyen principalmente materiales y combustibles utilizados, costos de levantamientos topográficos, costos de perforación y pagos realizados a los contratistas. Para este propósito, los beneficios económicamente recuperables de los proyectos de exploración pueden ser evaluados adecuadamente cuando cualquiera de las siguientes condiciones se cumpla: i) el Directorio autoriza a la Gerencia a realizar el

estudio de factibilidad del proyecto, y ii) la exploración tiene como objetivo convertir recursos en reservas o confirmar recursos.

Los costos de exploración se amortizan de igual manera que los costos de desarrollo.

Todos los costos capitalizados de evaluación y exploración son monitoreados para detectar indicios de deterioro. Cuando se identifica un posible deterioro, se realiza una evaluación para cada área de interés específica o a nivel de unidad generadora de efectivo (UGE). En la medida que los costos capitalizados no se esperen recuperar, se cargan al estado de resultados consolidado.

Costos de desarrollo

Los costos asociados con la etapa de desarrollo de mina son capitalizados. Los costos de desarrollo necesarios para mantener la producción son cargados a los resultados del periodo según se incurren.

Los costos de desarrollo son amortizados desde el comienzo de la producción, y son amortizados usando el método de unidades de producción. Los costos de desarrollo se amortizan sobre la base de reservas probadas y probables y una porción de los recursos inferidos a las que se encuentra relacionado.

Intangibles

Los activos intangibles con vidas útiles finitas adquiridos en forma separada son reportados al costo menos su amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro de valor reconocida. La amortización se calcula con base en el método de línea recta sobre la vida útil estimada por la Compañía y Subsidiarias. Las estimaciones sobre vidas útiles y métodos de depreciación son revisadas al final de cada periodo de reporte para evaluar posibles cambios significativos en las expectativas previas o en el patrón esperado de beneficios económicos futuros de dichos activos, incorporando en forma prospectiva los efectos de cualquier cambio en estos estimados contra la ganancia o pérdida neta del periodo en que se realizan.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida no se amortizan y son revisados anualmente con la finalidad de identificar si existe algún indicio de deterioro de acuerdo a lo indicado en el acápite (i).

(i) Revisión de deterioro de valor de activos a largo plazo

La Compañía y Subsidiarias revisan periódicamente los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). Donde no es posible estimar el valor recuperable de un activo individual, la Compañía y Subsidiarias estiman el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Donde se identifica una base consistente y razonable de distribución, los activos comunes son también distribuidos a las unidades generadoras de efectivo individuales o, en su defecto, al grupo más pequeño de

unidades generadoras de efectivo para el cual se identifica una base consistente y razonable de distribución.

El valor recuperable es el mayor valor entre el valor razonable menos el costo de venderlo y el valor de uso. El valor de uso se determina con base en los futuros flujos de efectivo estimados descontados a su valor actual, utilizando una tasa de descuento después de impuestos, que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto, a menos de que el activo correspondiente sea mantenido a valores de revaluación, en cuyo caso tales pérdidas son reconocidas primeramente como una reducción al superávit por revaluación.

Una pérdida por deterioro de valor se puede revertir posteriormente y registrarse como ingresos en la ganancia del periodo, hasta el monto en que el valor en libros incrementado no supere el valor en libros que se habría sido determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en años anteriores.

En la determinación de los valores de uso de sus activos, la Compañía y subsidiarias revisa sus proyecciones de flujos de ingresos futuros que contemplan las siguientes variables: tasa de descuento, proyección de precios, recursos y reservas, producción, costos y gastos.

(j) *Inversiones en asociadas*

Una asociada es una entidad sobre la cual la Compañía tiene influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en decisiones sobre políticas financieras y de operación de la entidad en la que se invierte, pero no implica un control o control conjunto sobre esas políticas.

Los resultados y los activos y pasivos de las asociadas se incorporan a los estados financieros consolidados utilizando el método de participación, excepto si la inversión, o una porción de la misma, se clasifica como mantenida para su venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas. Conforme al método de participación, las inversiones en asociadas inicialmente se contabilizan en el estado consolidado de posición financiera al costo y se ajusta por cambios posteriores a la adquisición por la participación de la Compañía en la ganancia o pérdida y otros resultados integrales de la asociada. Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de una entidad asociada de la Compañía supera la participación de la Compañía en esa asociada (que incluye los intereses a largo plazo que, en sustancia, forman parte de la inversión neta de la Compañía en la asociada) la Compañía deja de reconocer su participación en las pérdidas. Las pérdidas adicionales se reconocen siempre y cuando la Compañía haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la asociada.

Una inversión en una asociada se registra utilizando el método de participación desde la fecha en que la participada se convierte en una asociada. En la adquisición de la inversión en una asociada, el exceso en el costo de adquisición sobre la participación de la Compañía en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en la inversión se reconoce como crédito mercantil, el cual se incluye en el valor en libros de la inversión. Cualquier exceso de participación de la Compañía en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en el costo de adquisición de la inversión, después de la re-evaluación se reconoce inmediatamente en los resultados del periodo en el cual la inversión se adquirió.

Cuando la Compañía reduce su participación en una asociada pero la Compañía sigue utilizando el método de la participación, la Compañía reclasifica a resultados la proporción de la ganancia o pérdida que había sido previamente reconocida en otros resultados integrales en relación a la reducción de su participación en la inversión si esa ganancia o pérdida se hubieran reclasificado al estado de resultados consolidados en la disposición de los activos o pasivos relativos.

Cuando la Compañía lleva a cabo transacciones con su asociada, la ganancia o pérdida resultante de dichas transacciones con la asociada o negocio conjunto se reconocen en los estados financieros consolidados de la Compañía sólo en la medida de la participación en la asociada que no se relacione con la Compañía.

(k) Arrendamientos

La Compañía y Subsidiarias como arrendatario:

La Compañía y Subsidiarias reconocen los activos por derecho de uso en la fecha de comienzo del arrendamiento (es decir, la fecha en que el activo subyacente está disponible para su uso). Los activos por derecho de uso se miden al costo, menos cualquier depreciación acumulada y pérdida por deterioro, y se ajustan por cualquier nueva medición de los pasivos por arrendamiento. El costo de los activos por derecho de uso incluye los pasivos por arrendamiento reconocidos, los costos directos iniciales incurridos y los pagos por arrendamiento realizados antes de la fecha de comienzo del arrendamiento menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido. A menos que la Compañía y Subsidiarias estén razonablemente segura de obtener la propiedad del activo arrendado al final del plazo del arrendamiento, los activos reconocidos por derecho de uso se amortizan en línea recta durante el plazo del arrendamiento. Los activos por derecho de uso están sujetos a deterioro.

En la fecha de comienzo del arrendamiento, la Compañía y Subsidiarias reconocen los pasivos por arrendamiento al valor presente de los pagos que se realizarán durante el plazo del arrendamiento. Los pagos por arrendamientos incluyen pagos fijos menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar, los pagos por arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, y los montos que se espera pagar como garantías de valor residual.

Al calcular el valor presente de los pagos por arrendamiento, la Compañía y Subsidiarias utilizan la tasa de endeudamiento incremental en la fecha de comienzo del arrendamiento si la tasa de interés implícita del arrendamiento no se puede determinar fácilmente.

Después de la fecha de comienzo, el importe de los pasivos por arrendamiento se incrementa para reflejar la acumulación de intereses y se reduce por los pagos de arrendamiento realizados. Además, el valor en libros de los pasivos por arrendamientos se vuelve a medir si hay una modificación, un cambio en el plazo del arrendamiento o un cambio en los pagos en esencia fijos.

La Compañía y Subsidiarias aplican la exención de reconocimiento de bienes inmuebles a corto plazo (es decir, aquellos inmuebles que tienen un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos a partir de la fecha de comienzo del arrendamiento y no contienen una opción de compra). También aplica la exención de reconocimiento par activos de bajo valor a los arrendamientos de equipos de oficina. Los pagos por arrendamientos a corto plazo y de activos de bajo valor se reconocen como gasto en línea recta por el término del arrendamiento.

(l) Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía y Subsidiarias tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía y Subsidiarias tenga que desprenderse de recursos, que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación, y puede efectuarse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado consolidado de situación financiera, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de la misma. Cuando el importe de la provisión sea medido utilizando flujos estimados de efectivo para cancelar la obligación, el valor en libros es el valor presente de los desembolsos correspondientes.

En el caso de que se espere que una parte o la totalidad del desembolso necesario para cancelar la provisión sea rembolsado por un tercero, la porción a cobrar es reconocida como un activo cuando es prácticamente seguro su recuperación, y el importe de dicha porción puede ser determinado en forma fiable.

(m) Provisión para cierre de unidades mineras

El activo y pasivo por cierre de unidades mineras es reconocido cuando: (i) la Compañía y Subsidiarias tiene una obligación presente relacionada con el desmontaje y retiro de activos, así como de restaurar los lugares donde se ubican sus unidades mineras, y (ii) se puede estimar confiablemente el monto de dichas obligaciones.

El monto inicial del activo y pasivo reconocido es el valor presente de los desembolsos futuros estimados para cumplir con dichas obligaciones.

Posteriormente: (i) el pasivo es ajustado en cada periodo siguiente para actualizar el valor presente reconocido inicialmente; dicho incremento del pasivo se reconoce como un gasto financiero; (ii) el activo se deprecia en función a las reservas probadas y probables utilizando el método de depreciación de unidades de producción. La depreciación relacionada se reconoce como gasto.

(n) Costos de financiamiento

Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto son capitalizados y añadidos al costo del proyecto hasta el momento en que los activos sean considerados sustancialmente listos para su uso planificado, es decir, cuando sean capaces de generar producción comercial. Cuando se haya solicitado préstamos de uso específico en un proyecto, el monto capitalizado representa los costos reales incurridos para obtener el préstamo.

Cuando se dispone de fondos excedentes a corto plazo, provenientes del préstamo de uso específico, las utilidades generadas de la inversión temporal también se capitalizan y se deducen del costo total de endeudamiento. Cuando los fondos usados para financiar un proyecto forman parte del endeudamiento general, el monto capitalizado se calcula utilizando el promedio ponderado de las tasas aplicables al endeudamiento general de la Compañía y Subsidiarias durante el periodo. Todos los demás costos de endeudamiento se reconocen en el estado consolidado de resultados integrales en el periodo en el que se incurren.

(o) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se miden utilizando el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los mismos. Estos ingresos son reducidos por devoluciones de clientes, rebajas y otros conceptos similares.

Los ingresos se reconocen como sigue:

- (i) Los ingresos asociados con la venta de concentrados, barras de doré y otros cuando el control del activo vendido se transfiere al cliente. Los indicadores de control de transferencia incluyen una obligación incondicional de pagar, título legal, posesión física, transferencia de riesgos y recompensas y aceptación por parte del cliente. Esto ocurre generalmente cuando los concentrados se entregan en puerto de carga, almacén o buque según lo acordado contractualmente con el comprador. En ese punto el comprador controla los concentrados. En los casos en que la Compañía y subsidiarias es responsable del costo de envío y otros servicios posteriores a la fecha en que el control de las mercancías se transfiere al cliente, estos otros servicios se consideran obligaciones de desempeño independientes y, por lo tanto, se asigna una parte de los ingresos obtenidos en virtud del contrato y se reconocen cuando se cumplan estas obligaciones de desempeño.

Los contratos de venta de concentrados, barras de doré y otros, en general, prevén un pago provisional basado en ensayos provisionales y precios de metales cotizados. La liquidación final se basa en los resultados de los ensayos finales y los precios de los metales aplicables en periodos de cotización especificados, que suelen oscilar entre un mes después del envío y puede extenderse hasta tres meses después de que el envío llega al lugar acordado y se basa en los precios promedio de los metales del mercado. Para este propósito, el precio de la transacción se puede medir de manera confiable para aquellos productos, como zinc, plomo, cobre y plata, para los cuales existe un mercado libre y activo, como la Bolsa de Metales de Londres.

Estos contratos, debido a que serán liquidados en el futuro y en base a las cotizaciones internacionales de los contenidos pagables que finalmente se acuerden, son tratados contablemente como derivados implícitos y al cierre del ejercicio se ajustan por cambios significativos en las cotizaciones internacionales para reflejarlos a su valor razonable. Los ajustes definitivos que resultan de liquidaciones finales se registran en el ejercicio en que se emiten, generalmente cuando el vendedor y comprador intercambian pesos y contenidos pagables, y fijan el periodo de cotización, según condiciones previamente pactadas en los correspondientes contratos de venta.

La NIIF 15 requiere que la contraprestación variable solo se reconozca en la medida en que sea altamente probable que no se produzca una reversión significativa en el monto de los ingresos acumulados reconocidos. La Compañía y subsidiarias concluyeron que los ajustes relacionados con las liquidaciones finales por la cantidad y calidad del concentrado vendido no son significativos y no restringen el reconocimiento de ingresos.

- (ii) Ingresos por intereses, son reconocidos en base al rendimiento efectivo en proporción al tiempo transcurrido.
- (iii) Los demás ingresos se reconocen cuando se devengan.

(p) Reconocimientos de costos y gastos

El costo de ventas de concentrado de mineral se reconoce en el ejercicio en que se realiza el embarque o entrega en función a los términos contractuales, contra la ganancia o pérdida del periodo en el que se reconozcan los correspondientes ingresos de operación. Los gastos se reconocen cuando ha surgido un decremento en los beneficios económicos futuros, relacionado con un decremento en los activos o un incremento en los pasivos, y además el gasto puede medirse con fiabilidad, independientemente del momento en que se paguen.

(q) Beneficios a los empleados

Los beneficios a los trabajadores incluyen, entre otros, beneficios a los trabajadores a corto plazo, tales como sueldos, salarios y aportaciones a la seguridad social, ausencias remuneradas anuales, ausencias remuneradas por enfermedad, y participación en ganancias e incentivos, entre otros, si se pagan dentro de los doce meses siguientes al final del periodo. Estos beneficios se reconocen contra la ganancia o pérdida del periodo cuando el trabajador ha desarrollado los servicios que les otorgan el derecho a recibirlos. Las obligaciones correspondientes a pagar se presentan como parte de los otros pasivos.

(r) Ganancia operativa

Se entiende como ganancia de operación el total de ventas netas menos el total de costo de ventas, gastos de administración, gastos de ventas, otros ingresos y gastos e ingreso por reversión de deterioro de activos no financieros y pérdida por deterioro de activos no financieros (neto), sin considerar los ingresos y gastos financieros.

(s) *Impuesto a las ganancias*

El gasto por impuesto a las ganancias del período comprende el impuesto a las ganancias corriente, diferido y el impuesto especial a la minería.

Impuestos a las ganancias corriente

El impuesto a las ganancias corriente calculado corresponde al impuesto por pagar, calculado aplicando una tasa de 29.5% sobre la renta gravable estimada, después de deducir la participación de los trabajadores y se registra en los resultados del año en que se causa.

El impuesto a las ganancias corriente es pagadero sobre la base gravable del año. La ganancia gravable difiere de la ganancia neta como es reportada en la ganancia utilidad o pérdida porque excluye componentes de ingresos o gastos que son acumulables o deducibles en otros años y excluye componentes que nunca han sido acumulables o deducibles. Los pasivos de la Compañía y Subsidiarias por los impuestos a las ganancias corriente son calculados usando las tasas de impuestos que se han decretado al final del periodo de reporte.

Una provisión es reconocida para esos motivos en los que la determinación del impuesto es incierta, pero es considerada probable de que exista una futura salida de fondos para una autoridad fiscal. Las provisiones son valuadas a la mejor cantidad que se espera se vuelva pagadera. La evaluación está basada en el juicio de expertos en fiscal apoyada por las experiencias previas de la Compañía y Subsidiarias en ese tipo de actividades y en algunos casos basados en la consulta de un especialista independiente de impuestos.

Impuestos a las ganancias diferido

Los impuestos a las ganancias diferido se reconocen sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar el resultado fiscal, la tasa correspondiente a estas diferencias y en su caso se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El activo o pasivo por impuesto a las ganancias diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía y Subsidiarias dispongan de utilidades fiscales futuras contra las que pueda aplicar esas diferencias temporales deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporales surgen del crédito mercantil o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta el resultado fiscal ni el contable.

Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, excepto cuando la Compañía y subsidiarias son capaces de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la diferencia temporal no se revertirá en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones y participaciones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrá utilidades fiscales futuras suficientes contra

las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se revertirán en un futuro cercano.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime probable que no habrá utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el período en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa.

La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Compañía y Subsidiarias esperan, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legal exigible que permita compensar los activos por impuestos corrientes contra los pasivos por impuestos corrientes y cuando se relacionan con los impuestos a las ganancias recaudados por la misma autoridad tributaria y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos por impuestos corrientes en una base neta.

Impuestos a las ganancias corriente y diferido

Los impuestos a las ganancias corriente y diferido se reconocen en resultados, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen fuera de los resultados, ya sea en los otros resultados integrales o directamente en el capital contable, respectivamente. Cuando surgen del reconocimiento inicial de una combinación de negocios el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios.

(t) Pasivos y activos contingentes

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros consolidados cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, solo se revela la contingencia en notas a los estados financieros consolidados.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros consolidados, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

Las partidas tratadas previamente como pasivos contingentes serán reconocidas en los estados financieros consolidados en el período en que ocurra un cambio de probabilidades, esto es, cuando se determine que es probable que se produzca una salida de recursos para cubrir el mencionado pasivo. Las partidas tratadas como activos contingentes, serán reconocidas en los estados financieros consolidados en el período en que se determine que es virtualmente seguro que se produzca un ingreso de recursos, respectivamente.

(u) Utilidad básica y diluida por acción

La utilidad básica por acción resulta de dividir el resultado neto atribuible a los accionistas entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación en el periodo, incluyendo las acciones por reexpresión a moneda constante.

Debido a no que existen acciones comunes potenciales diluyentes, esto es, instrumentos financieros u otros contratos que dan derecho a obtener acciones comunes, la ganancia diluida por acción común es igual a la ganancia básica por acción común.

3. Estacionalidad de las operaciones

La Compañía opera en forma continua sin presentar fluctuaciones importantes debidas a factores estacionales.

4. Efectivo y equivalente de efectivo

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	Al 31 de marzo de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
	US\$(000)	US\$(000)
Fondos disponibles:		
Caja	8	9
Fondo fijo	22	23
Cuentas corrientes bancarias	79,751	83,637
Depósito a plazo	20,016	10,007
Fondos mutuos	20,075	20,039
Otros fondos	916	931
	120,788	114,646

5. Inventarios

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	Al 31 de marzo de 2021 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2020 US\$(000)
Concentrados	11,536	14,209
Materia prima (mineral extraído)	13,335	12,293
Stock piles de piritas	6,952	7,077
Suministros diversos	47,350	47,858
Existencias por recibir	68	100
	79,242	81,537
Estimación por deterioro	(13,489)	(13,499)
Total	65,753	68,038
Porción no corriente	6,952	7,077
Porción corriente	58,801	60,961

Durante 2021, de acuerdo a la evaluación efectuada con la participación de las áreas operativas, se mantuvo la estimación por obsolescencia de repuestos y suministros. Así mismo se extorno la provisión de VNR de Concentrados de US\$ 10.

En opinión de la Gerencia de la Compañía y Subsidiarias, la estimación para el deterioro de repuestos y suministros es suficiente para cubrir el riesgo de pérdidas a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

6. Otros activos (pasivos) financieros

A continuación, se presenta la composición del rubro por cobrar:

	Al 31 de marzo de 2021 US\$(000)	Al 31 de diciembre de 2020 US\$(000)
Valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura	-	-
Instrumentos financieros derivados liquidados y primas	-	223
	-	223
Menos - Porción No Corriente	-	-
Porción Corriente	-	223

A continuación, se presenta la composición del rubro por pagar:

	Al 31 de marzo de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
	US\$(000)	US\$(000)
Valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura	5,230	6,415
Instrumentos financieros derivados liquidados y primas	611	7,195
	5,841	13,610
Valor razonable de swaps de tasas asociados a préstamos	-	1,497
	-	1,497
	5,841	15,107
Menos - Porción No Corriente	-	-
Porción Corriente	5,841	15,107

La Compañía utiliza instrumentos derivados para reducir riesgos de mercado a los cuales se encuentra expuesta. Los riesgos se refieren principalmente a los efectos de los cambios en los precios de los metales que comercializa la Compañía, los cuales fluctúan constantemente; y a cambios en tasas, con la finalidad de asegurar los futuros desembolsos de intereses por préstamos obtenidos.

Operaciones de cobertura de cotizaciones de minerales y tasas -

Al 31 de marzo de 2021, la Compañía mantuvo suscritos contratos de operaciones de cobertura de precios para asegurar los flujos futuros provenientes de sus ventas, y con operaciones de cobertura de tasas para asegurar los futuros desembolsos de intereses por préstamos obtenidos. Los términos críticos de las operaciones de cobertura han sido negociados con los intermediarios de tal manera que coincidan con los términos negociados en los contratos relacionados.

La variación en la cuenta patrimonial “Resultados no realizados” es como sigue:

	Instrumentos financieros derivados de cobertura	Impuesto a la renta	Resultados no realizados (pérdidas)
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	(8,394)	2,476	(5,918)
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	(7,191)	2,121	(5,070)
Total variación en inversión de acciones Polpaico	2,444	(721)	1,723
Saldos al 31 de diciembre de 2020	(13,142)	3,877	(9,265)
Total variación en instrumentos financieros derivados de cobertura	2,597	(766)	1,831
Total variación en inversión de acciones Polpaico	(587)	173	(414)
Saldos al 31 de marzo de 2021	(11,132)	3,284	(7,848)

7. Propiedad planta y equipo, neto

A continuación, se presenta el movimiento y la composición del rubro:

	Saldos al 1 de enero de 2021	Adiciones	Ventas y/o retiros	Transferencias y/o reclasificaciones	Estimación por deterioro	Activos mantenidos para la venta	Saldos al 31 de Marzo de 2021
<u>2021</u>	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)
<u>Costo</u>							
Terrenos	31,498	-	-	-	-	-	31,498
Edificios	940,701	-	-	3,872	-	-	944,573
Infraestructura PAMA	22,281	-	-	-	-	-	22,281
Maquinaria y Equipo	285,931	1,302	-	-	-	-	287,233
Unidades de Transporte	11,172	-	-	-	-	-	11,172
Muebles y Equipos de Cómputo	15,265	40	-	-	-	-	15,305
Equipos Diversos	479,759	1,445	-	-	-	-	481,204
Unidades por Recibir	9,326	143	-	-	-	-	9,469
Trabajos en Curso	63,734	6,849	(66)	(3,872)	-	-	66,645
	1,859,667	9,779	(66)	-	-	-	1,869,380
<u>Depreciación acumulada</u>							
Edificios	(428,880)	(16,824)	-	-	-	-	(445,704)
Infraestructura PAMA	(22,281)	-	-	-	-	-	(22,281)
Maquinaria y Equipo	(249,647)	(2,109)	-	-	-	-	(251,756)
Unidades de Transporte	(10,724)	(53)	-	-	-	-	(10,777)
Muebles y Equipos de Cómputo	(11,864)	(254)	-	-	-	-	(12,118)
Equipos Diversos	(364,208)	(5,758)	-	-	-	-	(369,966)
	(1,087,604)	(24,998)	-	-	-	-	(1,112,602)
Costo neto	772,063						756,778
<u>2020</u>							
Costo	1,388,181	63,258	(780)	-	(10,408)	419,416	1,859,667
Depreciación Acumulada	(711,391)	(102,683)	628	-	-	(274,158)	(1,087,604)
Costo neto	676,790						772,063

8. Activos por derecho de uso, neto

Los activos por derecho en uso corresponden a:

	Saldos al 1 de enero de 2021	Adiciones	Ventas y/o retiros	Estimación por deterioro	Activos mantenidos para la venta	Saldos al 31 de Marzo de 2021
<u>2021</u>	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)
<u>Costo</u>						
Maquinaria de Operación	33,322	-	-	-	-	33,322
Vehículos	5,761	2,032	-	-	-	7,793
Inmuebles	244	-	-	-	-	244
	<u>39,327</u>	<u>2,032</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>41,359</u>
<u>Depreciación Acumulada</u>						
Maquinaria de Operación	(29,851)	(1,777)	-	-	-	(31,628)
Vehículos	(5,098)	(445)	-	-	-	(5,543)
Inmuebles	(93)	(18)	-	-	-	(111)
	<u>(35,042)</u>	<u>(2,240)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(37,282)</u>
Costo neto	<u>4,285</u>					<u>4,077</u>
<u>2020</u>						
Costo	41,057	1,642	(3,742)	(24)	394	39,327
Depreciación Acumulada	(18,594)	(16,218)	-	-	(230)	(35,042)
Costo neto	<u>41,293</u>					<u>4,285</u>

9. Costos de exploración y evaluación minera, neto

A continuación, se presenta el movimiento y la composición del rubro:

	Saldos al 1 de enero de 2021	Adiciones	Ajuste de valor	Estimación por deterioro	Activos mantenidos para la venta	Saldos al 31 de Marzo de 2021
<u>2021</u>	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)
<u>Costo</u>						
Concesiones	272,002	(1)	-	-	-	272,001
Exploraciones	285,419	2,997	-	-	-	288,416
Desarrollos	841,080	11,818	-	-	-	852,898
Cierre de Minas	136,813	1	-	-	-	136,814
Derechos Comunales	18,442	-	-	-	-	18,442
Otros Intangibles	18,409	(1)	-	-	-	18,408
	<u>1,572,165</u>	<u>14,814</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,586,979</u>
<u>Amortización</u>						
Concesiones	(200,272)	(1,314)	-	-	-	(201,586)
Exploraciones	(125,060)	(4,272)	-	-	-	(129,332)
Desarrollos	(382,432)	(13,449)	-	-	-	(395,881)
Cierre de Minas	(58,119)	(2,480)	-	-	-	(60,599)
Derechos Comunales	(2,424)	(374)	-	-	-	(2,798)
Otros Intangibles	(13,305)	(261)	-	-	-	(13,566)
	<u>(781,612)</u>	<u>(22,150)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(803,762)</u>
Costo Neto	<u>790,553</u>					<u>783,217</u>
<u>2020</u>						
Costo	1,376,450	50,740	4,383	(227)	140,819	1,572,165
Amortización Acumulada	(596,328)	(46,595)	-	-	(138,689)	(781,612)
Costo neto	<u>780,122</u>					<u>790,553</u>

10. Obligaciones financieras:

A continuación, se presenta la composición del rubro según las partidas que lo originaron:

	Saldos al 1 de enero del 2021	Otros	Préstamos obtenidos	Pagos	Saldos al 31 de marzo del 2020	Corto plazo	Largo plazo
	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)
Instituciones financieras leasing							
Banco internacional del Perú-Interbank	6,296	-	1,230	(632)	6,894	2,982	3,912
Scotiabank Perú S.A.A.	8,194	-	-	(912)	7,282	3,732	3,550
Instituciones financieras préstamos							
Citibank NA, New York	30,625	-	-	(30,625)	-	-	-
Banco internacional del Perú-Interbank	4,170	-	-	(508)	3,662	2,071	1,591
Scotiabank Perú S.A.A.	4,170	-	-	(508)	3,662	2,071	1,591
Banco internacional del Perú-Interbank	2,766	(105)	-	-	2,661	1,102	1,559
Banco internacional del Perú-Interbank	2,766	(105)	-	-	2,661	1,101	1,560
Banco internacional del Perú-Interbank	905	(34)	-	-	871	361	510
Banco internacional del Perú-Interbank	2,766	(27)	-	(2,739)	-	-	-
Banco internacional del Perú-Interbank	1,742	(66)	-	-	1,676	483	1,193
Scotiabank Perú S.A.A.	636	(24)	-	-	612	152	460
Scotiabank Perú S.A.A.	1,411	(54)	-	-	1,357	280	1,077
Scotiabank Perú S.A.A.	626	(24)	-	-	602	124	478
Préstamo Sindicado	300,000	-	-	(300,000)	-	-	-
Fees	(2,526)	190	-	2,336	-	-	-
Bonos							
600 MM	535,264	-	-	(125,000)	410,264	410,264	-
475 MM	-	-	475,000	-	475,000	-	475,000
	899,810	(249)	476,230	(458,588)	917,203	424,723	492,480
Interés por pagar	14,578	-	11,358	(18,975)	6,961	6,961	-
Interés por pagar - leasing	-	117	-	(117)	-	-	-
Arrendamiento operativo (NIIF 16)	11,406	1,477	2,031	(3,669)	11,245	10,224	1,021
	25,984	1,594	13,388	(22,760)	18,206	17,185	1,021
TOTAL	925,794	1,345	489,618	(481,348)	935,409	441,908	493,501
Obligaciones Corto plazo	37,179				441,908		
Obligaciones Largo plazo	888,615				493,501		

11. Impuesto a la renta diferido

(a) A continuación, se presenta la composición del rubro según las partidas que lo originaron:

	Al 31 de marzo de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
	US\$(000)	US\$(000)
Activo diferido		
Depreciación de propiedades, planta y equipo, neto y amortización de derechos y concesiones mineras, costo de exploración, desarrollo y desbroce	67,210	66,168
Pérdida tributaria recuperable	40,118	38,195
Provisión para cierre de unidades mineras	38,489	38,290
Provisiones de contingencias	7,476	7,612
Valor razonable acciones cemento polpaico	5,026	4,853
Provisión por comunidades	4,539	4,580
Provisión para arrendamiento operativo	3,293	3,329
Estimación por desvalorización de inventarios	2,550	2,542
Subcapitalización de intereses	2,437	-
Instrumentos financieros derivados	1,723	2,738
Vacaciones pendientes de pago	1,642	1,533
Horas compensables	1,249	-
Provisión de regalías mineras	801	567
Derivado implícito y ajuste de ventas	175	-
Provisión de cobranza dudosa	50	92
Otros menores	1,157	1,827
Activo diferido	177,935	172,326
Pasivo diferido		
Utilización de beneficios de amortización de derechos y concesiones mineras, costos de exploración, desarrollo y desbroce, y de depreciación de propiedades, planta y equipo	276,121	276,288
Efecto por traslación de los beneficios tributarios a dólares	72,452	60,514
Valor razonable de acciones	5,092	5,132
Gastos financieros por obligaciones financieras	2,284	855
Indemnización de seguros	2,025	2,025
Derivado implícito y ajuste de ventas	441	1,072
Instrumentos financieros derivados	-	14
Otros menores	13,327	13,703
Pasivo diferido	371,742	359,603
Activo (Pasivo) diferido neto	(193,807)	(187,277)

(b) El gasto por impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados está conformado por:

	Por el período acumulado entre el 1 de enero al 31 de marzo	
	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Impuesto a la renta		
Corriente	(5,277)	(602)
Diferido	(5,937)	2,980
	<u>(11,214)</u>	<u>2,378</u>
Impuesto a las regalías mineras	(3,102)	(1,295)
Aporte al fondo de jubilación	<u>(80)</u>	<u>-</u>
Total gasto del impuesto a la renta	<u>(14,396)</u>	<u>1,083</u>

12. Capital social

Está representado por 1,633,414,553 acciones clase “A” cuya tenencia da derecho a voto y por 2,443,157,622 acciones clase “B” que no tienen derecho a voto, pero tienen derecho a distribución preferencial de dividendos, derecho que no es acumulable. Del total, 182,994,435 acciones de clase “A” y 12,234,901 acciones clase “B” se encuentran en poder de la subsidiaria Empresa Minera Paragsha S.A.C.; 23,442,345 acciones de clase “A” se encuentran en poder de la subsidiaria Compañía Minera Chungar S.A.C. y 306,283 acciones de clase “A” se encuentran en poder de la subsidiaria Compañía Industrial Limitada de huacho S.A.

Tanto las acciones comunes de clase “A” y “B”, inscritas en la Bolsa de Valores de Lima, son negociadas frecuentemente en el mercado bursátil. Al 31 de marzo de 2021 su cotización fue de S/. 3.30 y S/. 0.84 por acción respectivamente (S/. 3.30 y S/. 0.52, por acción respectivamente al 31 de diciembre de 2020).

En la sesión del directorio de 23 de enero de 2017, se acordó distribuir dividendos en efectivo a sus accionistas correspondiente a utilidades del ejercicio 2014 por S/49,106 mil (equivalente a US\$14,854 mil). Dichos dividendos fueron pagados el 28 de febrero de 2017.

En la sesión del directorio de 2 de octubre de 2017, se acordó distribuir dividendos en efectivo a sus accionistas correspondiente a utilidades del ejercicio 2016 por S/54,584 mil (equivalente a US\$16,397 mil). Dichos dividendos fueron pagados el 27 de octubre de 2017.

En noviembre de 2017, Glencore International AG, subsidiaria de Glencore PLC, realizó una Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones ordinarias clase A y compró un total de 603,077,387 acciones. Glencore PLC y sus relacionadas, a la fecha de lanzamiento de la referida OPA, eran propietarios de 295,754,888 acciones, con lo que acumularon un total de 898,832,275 acciones ordinarias clase A con derecho a voto, que representan el 63% de las acciones ordinarias clase A con derecho a voto en circulación, y un interés económico del 23.29% excluyendo las acciones en cartera (acciones en tesorería).

En la sesión del directorio de 24 de julio de 2018, se acordó distribuir un adelanto de dividendos en efectivo a cuenta de utilidades de libre disposición al 30 de junio de 2018 por S/54,583 mil (equivalente a US\$16,641 mil) y de resultados futuros. Dichos dividendos fueron pagados el 22 de agosto de 2018.

13. Ventas netas

En la nota 2(o), la Compañía y Subsidiarias exponen las políticas definidas en relación a las ventas.

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	Por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de marzo	
	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Ventas netas de concentrado		
Zinc	98,129	75,255
Plomo	57,445	40,849
Cobre	13,883	7,745
Plata	14,687	8,166
Barras de plata	27,091	11,136
Ajuste de liquidaciones finales	3,076	(11,512)
	214,311	131,639
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros	(1,553)	8,969
Ajuste de ventas del periodo actual (a)	(1,244)	(5,959)
Derivado implícito del periodo actual (b)	(1,681)	(3,548)
Estimación de ventas comprometidas	(429)	-
Total	209,404	131,101

(a) Ajuste de ventas

Las ventas de concentrados de la Compañía y Subsidiarias están basadas en contratos comerciales, según los cuales se asignan un valor provisional a las ventas que deben ser ajustadas a una cotización final futura. El ajuste a las ventas es considerado como un derivado implícito que se debe separar del contrato. Los contratos comerciales están relacionados a los precios proyectados de mercado. El derivado implícito no califica como instrumento de cobertura, por lo tanto, los cambios en el valor razonable son cargados a resultados. Al 31 de marzo de 2021 y 2020, la Compañía mantiene derivados implícitos basados en precios de futuro (forward) de la fecha esperada de liquidación ya que los precios finales serán establecidos en los siguientes meses de acuerdo a lo estipulado en los contratos comerciales. El ajuste del valor de venta provisional se registra como un ajuste a las ventas netas corrientes.

Las ventas de concentrados incluyen los ajustes al valor de venta provisional originados por los cambios en el valor razonable de los derivados implícitos. Estos ajustes resultaron en pérdida por US\$ 1,244 mil y US\$ 5,959 mil en el periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2021 y de 2020; respectivamente y se muestran formando parte de las ventas netas.

(b) Derivado implícito

Al 31 de marzo de 2021, los valores razonables de los derivados implícitos generaron pérdidas de US\$ 1,681 mil (pérdida de US\$ 3,548 mil al 31 de marzo de 2020) y se muestran en el rubro “Ventas netas” del estado consolidado de resultados. Las cotizaciones proyectadas de las fechas en las que se esperan liquidar posiciones abiertas al 31 de marzo de 2021 y 2020, son tomadas de las entidades que trabajan con las publicaciones del London Metal Exchange.

14. Costo de ventas

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	Por el periodo acumulado del 1 de enero al 31 de Marzo	
	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Inventario inicial de concentrado	14,209	11,214
Inventario inicial de materia prima (mineral extraído)	12,293	11,319
Costo de producción:		
Mano de obra	18,715	15,838
Servicios de terceros, energía y otros	56,736	48,090
Suministros utilizados	26,878	21,935
Depreciación y amortización	47,027	33,404
Compra de Concentrados y mineral		
Excepcionales, otros	-	1,142
Menos - inventario final de concentrado	(11,536)	(3,706)
Menos - inventario final de materia prima (mineral extraído)	(13,335)	(13,602)
Costo de ventas - inventarios	150,987	125,634
Costo Planta Paralizada	4,353	10,516
Depreciación y amortización Planta Paralizada	468	5,119
Costo de ventas - mantenimiento de planta paralizada	4,821	15,635
Total	155,808	141,269

15. Ingresos y gastos financieros

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	Por el período acumulado entre el 1 de enero al 31 de marzo	
	2021	2020
	US\$(000)	US\$(000)
Ingresos financieros		
Intereses de préstamos efectuados	101	16
Otros ingresos financieros	68	6
Total ingresos financieros	169	22
Gastos financieros		
Intereses por bonos emitidos	9,590	7,552
Costos financieros por recompra de bonos	4,688	-
Devengo de costos financieros por cancelación anticipada del préstamo sindicado	2,526	-
Intereses por obligaciones financieras	2,550	1,683
Efecto por la actualización del valor presente del cierre de mina	708	776
Comisiones y otros gastos	1,110	1,063
	21,172	11,074
Comunidades	79	96
Arrendamiento operativo (NIIF 16)	136	373
Total gastos financieros	21,387	11,543

16. Remuneración del personal clave

La remuneración del personal clave de la Compañía y Subsidiarias al 31 de marzo de 2021 y 2020 ascendió a US\$2,225 mil y US\$1,811 mil, respectivamente y corresponde a remuneraciones, participaciones, beneficios y cargas sociales, bonos y gratificación extraordinaria.

Volcan Compañía Minera S.A.A. y Subsidiarias

Análisis y Discusión de la Gerencia

Primer Trimestre del 2021

Cifras Relevantes:

Volcan Consolidado	Ene-Mar 2021	Ene-Mar 2020	var %
Precios de Venta¹			
Zinc (USD/TM)	2,749	2,183	25.9
Plomo (USD/TM)	2,056	1,834	12.1
Cobre (USD/TM)	7,159	5,393	32.8
Plata (USD/Oz)	26.7	17.0	57.1
Oro (USD/Oz)	1,804	1,575	14.5
Resultados Operativos			
Tratamiento de mineral ² (miles TM)	1,997	1,683	18.7
Producción Zinc (miles TMF)	51.2	47.4	8.2
Producción Plomo (miles TMF)	12.8	11.4	12.7
Producción Cobre (miles TMF)	1.1	0.8	37.4
Producción Plata (millones Oz)	3.8	3.3	14.9
Producción Oro (miles Oz)	5.4	2.8	93.6
Costo Unitario (USD/TM)	50.8	51.6	-1.5
Inversiones Totales (MM USD)	28.0	28.9	-2.9
Resultados Financieros (MM USD)			
Ventas antes de ajustes	211.2	143.2	47.5
Ajustes sobre ventas	-1.8	-12.1	-84.8
Liquidaciones finales	3.1	-11.5	
Provisión por posiciones abiertas ³	-3.4	-9.5	-64.7
Coberturas	-1.6	9.0	
Ventas después de ajustes	209.4	131.1	59.7
Utilidad neta antes de excepcionales	1.3	-24.1	
Ajustes excepcionales	0.0	-7.3	
Utilidad neta después de excepcionales	1.3	-31.5	
EBITDA⁴	89.0	27.3	225.9

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

² Incluye tonelaje tratado en la Planta de Óxidos.

³ Las posiciones comerciales abiertas se refieren a los embarques que todavía no tienen liquidación final y por lo tanto están expuestos a ajustes por variaciones futuras de los precios de los metales. Las provisiones financieras al cierre del trimestre, derivado implícito y ajuste de ventas, reflejan esta exposición a una determinada curva de precios futura.

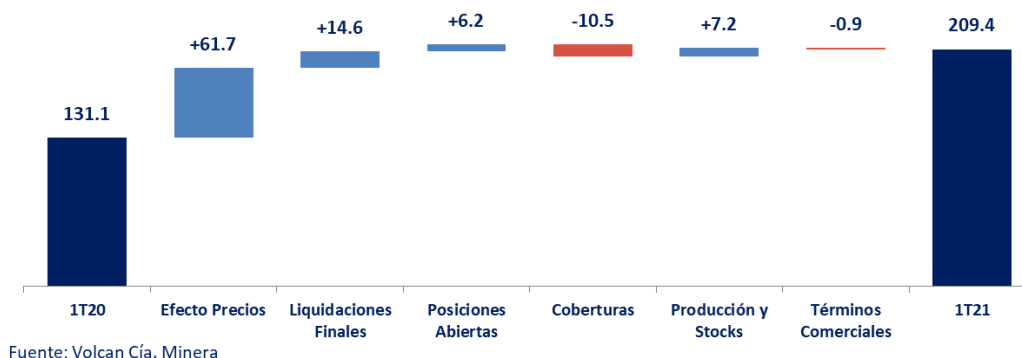
⁴ No considera ajustes excepcionales

Fuente: Volcan Cía. Minera

1. Resumen Ejecutivo

- Los resultados operativos y financieros de la Compañía en el 1T21 fueron mejores a los del 1T20, debido a los mejores precios de los metales y a la mayor producción de las unidades mineras, las cuales se mantienen operando siguiendo estrictos protocolos para garantizar la salud y la seguridad de nuestros colaboradores en medio de la pandemia del COVID-19. Sin embargo, cabe mencionar que hasta el momento no se ha podido alcanzar el 100% de la capacidad de producción debido principalmente a las limitaciones de personal disponible producto de la situación de emergencia nacional por el COVID-19.
- El precio del zinc aumentó 25.9% (566 USD/TM), de 2,183 USD/TM en el 1T20 a 2,749 USD/TM en el 1T21; el del plomo creció 12.1% (+222 USD/TM), de 1,834 USD/TM a 2,056 USD/TM; el del cobre subió 32.8% (+1,766 USD/TM), de 5,393 USD/TM a 7,159 USD/TM; el de la plata aumentó 57.1% (+9.7 USD/Oz), de 17.0 USD/Oz a 26.7 USD/Oz; y el del oro subió 14.5% (+229 USD/Oz), de 1,575 USD/Oz en el 1T20 a 1,804 USD/Oz en el 1T21.
- En el 1T21 el tonelaje tratado consolidado creció 18.7% respecto al mismo periodo del año anterior, pasando de 1.7 MM de TM en el 1T20 a 2.0 MM de TM en el 1T21, lo cual se explica principalmente porque el año pasado se paralizaron todas las operaciones desde el 16 de marzo por más de dos meses debido a la pandemia. Por lo tanto, también aumentó la producción de finos de todos los metales: la de zinc 8.2%, de 47.4 mil TMF en el 1T20 a 51.2 mil TMF en el 1T21; la de plomo 12.7%, de 11.4 mil TMF en el 1T20 a 12.8 mil TMF en el 1T21; la de cobre 37.4%, de 0.8 mil TMF en el 1T20 a 1.1 mil TMF en el 1T21; la de plata 14.9%, de 3.3 MM Oz en el 1T20 a 3.8 MM Oz en el 1T21; y la de oro 93.6%, de 2.8 mil Oz en el 1T20 a 5.4 mil Oz en el 1T21.
- Como consecuencia de los mejores precios y la mayor producción, las ventas antes de ajustes aumentaron 47.5%, pasando de USD 143.2 MM en el 1T20 a USD 211.2 MM en el 1T21. Los ajustes sobre las ventas fueron USD -1.8 MM en el 1T21 versus USD -12.1 MM en el 1T20, de manera que las ventas después de ajustes aumentaron 59.7%, pasando de USD 131.1 MM en el 1T20 a USD 209.4 MM en el 1T21.

Gráfico 1: Variaciones 1T21 vs 1T20 que impactaron en las ventas netas (USD MM)

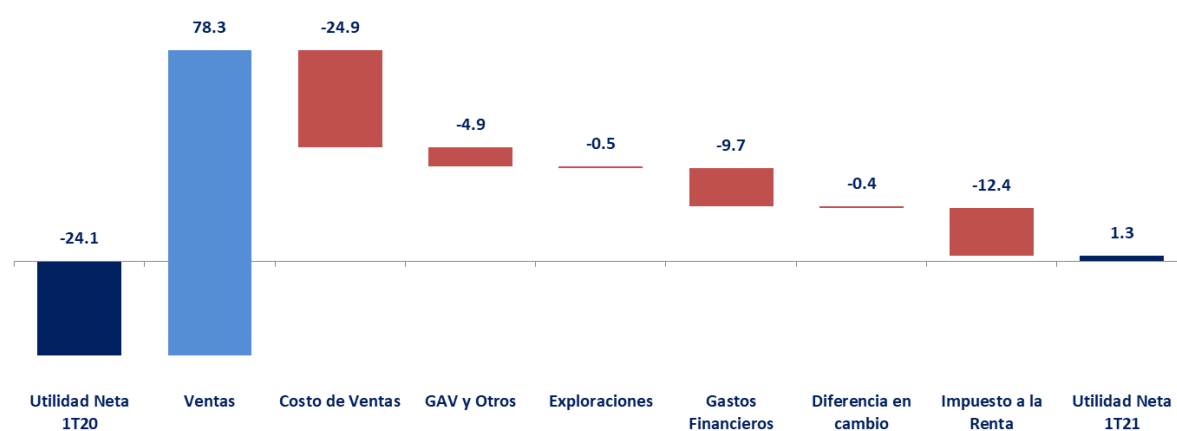


- El costo unitario consolidado disminuyó 1.5%, de 51.6 USD/TM en el 1T20 a 50.8 USD/TM en el 1T21, principalmente debido a la dilución del costo fijo por el mayor tonelaje tratado.

- La utilidad neta antes de excepcionales pasó de una pérdida de USD -24.1 MM en el 1T20 a una ganancia de USD 1.3 MM en el 1T21. La utilidad neta en el 1T21 debió ser mayor, pero fue afectada por los gastos financieros relacionados a la recompra parcial de los bonos 2022 y la cancelación anticipada del préstamo sindicado (USD 7.9 MM) y por el efecto de conversión en el impuesto a la renta diferido debido a la devaluación de la moneda nacional (USD 5.4 MM). Este último efecto es puramente contable.

En el siguiente gráfico se puede observar el detalle de las variaciones que impactaron en la utilidad neta antes de excepcionales

Gráfico 2: Variaciones 1T21 vs 1T20 que impactaron en la utilidad neta antes de excepcionales (USD MM)



Fuente: Volcan Cía Minera

- El EBITDA aumentó 225.9%, de USD 27.3 MM en el 1T20 a USD 89.0 MM en el 1T21.
- Finalmente, las inversiones totales disminuyeron de USD 28.9 MM en el 1T20 a USD 28.0 MM en el 1T21, debido a limitaciones en la movilización de personal a causa de la pandemia que afectó la ejecución de proyectos, exploraciones y desarrollos en las operaciones mineras.

2. Resultados Consolidados

2.1 Producción

Cuadro 1: Producción Consolidada

Producción Consolidada	Ene-Mar 2021	Ene-Mar 2020	var %
Extracción de mineral (miles TM)	1,974	1,646	19.9
Mineral polimetálico	1,756	1,491	17.8
Mineral de Óxidos	218	155	40.3
Tratamiento de mineral (miles TM)	1,997	1,683	18.7
Plantas Concentradoras	1,779	1,528	16.5
Planta de Óxidos de Plata	218	155	40.3
Contenido de Finos			
Zinc (miles TMF)	51.2	47.4	8.2
Plomo (miles TMF)	12.8	11.4	12.7
Cobre (miles TMF)	1.1	0.8	37.4
Plata (millones Oz)	3.8	3.3	14.9
Oro (miles Oz)	5.4	2.8	93.6

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el primer trimestre el volumen de extracción de mineral aumentó 19.9%, pasando de 1.646 MM de TM en el 1T20 a 1.974 MM de TM en el 1T21, debido principalmente a que el año pasado se produjo la paralización de las operaciones mineras por más de dos meses a partir de la segunda quincena de marzo a causa del estado de emergencia por el COVID-19. De manera similar, el volumen de tratamiento aumentó 18.7%, pasando de 1.683 MM de TM en el 1T20 a 1.997 MM de TM en el 1T21.

Consecuentemente, la producción de zinc aumentó 8.2%, de 47.4 mil TMF en el 1T20 a 51.2 mil TMF en el 1T21; la de plomo creció 12.7%, de 11.4 mil TMF en el 1T20 a 12.8 mil TMF en el 1T21; la de cobre subió 37.4%, de 0.8 mil TMF en el 1T20 a 1.1 mil TMF en el 1T21; la de plata aumentó 14.9%, de 3.3 MM Oz en el 1T20 a 3.8 MM Oz en el 1T21; y la de oro creció 93.6%, de 2.8 mil Oz en el 1T20 a 5.4 mil Oz en el 1T21.

Cabe indicar que las unidades mineras todavía no pueden operar al 100% de su capacidad de producción debido a las limitaciones originadas por la pandemia del COVID-19, especialmente en lo relacionado a la disponibilidad del personal.

2.2 Costo de Producción

Cuadro 2: Costo de Producción Consolidado

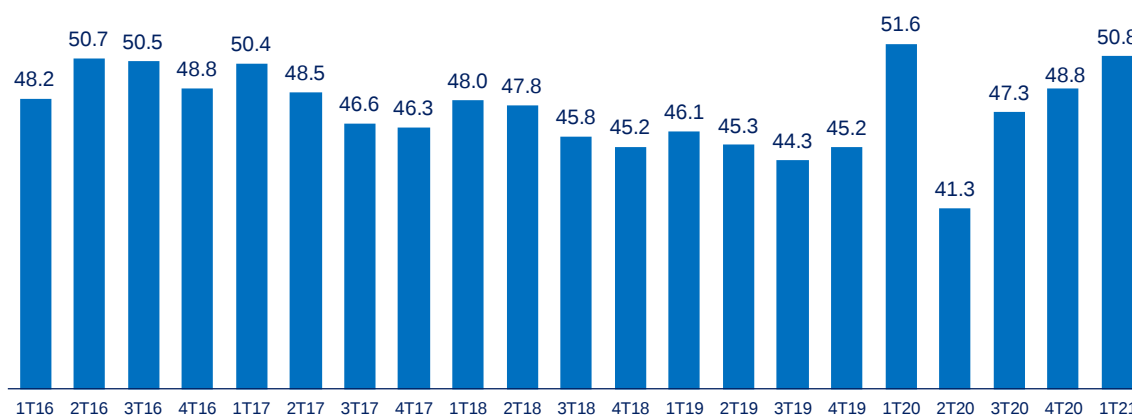
Costo de Producción Consolidado	Ene-Mar 2021	Ene-Mar 2020	var %
Costo de Producción (MM USD)	100.9	85.9	17.5
Costo de Mina	48.1	44.2	8.9
Costo de Planta y Otros	52.8	41.7	26.6
Costo Unitario (USD/TM)	50.8	51.6	-1.5
Costo de Mina	24.4	26.8	-9.1
Costo de Planta y Otros	26.4	24.8	6.7

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo de producción absoluto aumentó 17.5%, de USD 85.9 MM en el 1T20 a USD 100.9 MM en el 1T21, mientras que el costo unitario consolidado disminuyó 1.5%, de 51.6 USD/TM en el 1T20 a 50.8 USD/TM en el 1T21, debido principalmente al mayor tonelaje de producción.

La Compañía viene realizando renovados esfuerzos para mantener controlados los costos a pesar de tener que incurrir en los costos relacionados a mantener los protocolos y pruebas para enfrentar al COVID-19.

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



Fuente: Volcan Cía. Minera

2.3 Inversiones Totales

Cuadro 3: Inversión Consolidada

Inversión Consolidada (MM USD)	Ene-Mar 2021	Ene-Mar 2020	var %
Minería	28.0	28.7	-2.6
Unidades Operativas	27.6	28.2	-2.2
Exploración Local	2.9	3.7	-20.8
Desarrollo	11.5	13.6	-15.1
Plantas y Relaveras	6.4	2.7	141.1
Mina e Infraestructura ¹	6.0	7.1	-16.1
Infraestruc. Eléct. en Unidades	0.2	0.5	-63.8
Soporte y Otros	0.6	0.7	-18.5
Exploraciones Regionales	0.1	0.2	-66.0
Crecimiento y Otros	0.3	0.3	1.9
Energía	0.1	0.1	-56.8
Total	28.0	28.9	-2.9

¹ Se está incluyendo en las inversiones la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 3.5 MM en el 1T21

Fuente: Volcan Cía. Minera

Durante el primer trimestre, las inversiones mineras totales disminuyeron 2.6%, pasando de USD 28.7 MM en el 1T20 a USD 28.0 MM en el 1T21. La inversión en las unidades operativas disminuyó 2.2%, pasando de USD 28.2 MM en el 1T20 a USD 27.6 MM en el 1T21, las inversiones en exploraciones regionales disminuyeron de USD 0.2 MM a USD 0.1 MM y las inversiones de crecimiento se mantuvieron alrededor de los USD 0.3 MM. En el negocio de energía las inversiones disminuyeron de USD 0.15 MM a USD 0.06 MM.

En consecuencia, las inversiones totales disminuyeron 2.9%, pasando de USD 28.9 MM en el 1T20 a USD 28.0 MM en el 1T21, lo cual se explica principalmente por las limitaciones en la ejecución de los proyectos por la imposibilidad de contar con la dotación completa, 100% del personal necesario a causa de la pandemia.

2.4 Estado de Resultados

Cuadro 4: Estado de Resultados

Estado de Resultados (MM USD)	Ene-Mar 2021	Ene-Mar 2020	var %
Ventas antes de ajustes	211.2	143.2	47.6
Liquidaciones finales	3.1	-11.5	
Provisión por posiciones abiertas	-3.4	-9.5	-64.7
Coberturas	-1.6	9.0	
Ventas después de ajustes	209.4	131.1	59.7
Costo de Ventas	-155.8	-130.9	19.0
Utilidad Bruta	53.6	0.2	25,263.3
<i>Margen Bruto</i>	<i>26%</i>	<i>0%</i>	<i>25 pp</i>
Gastos Administrativos	-8.9	-7.7	16.0
Gastos de Exploraciones	-2.0	-1.5	36.8
Gastos de Ventas	-4.6	-4.7	-2.2
Otros Ingresos (Gastos) ¹	1.6	5.4	-69.6
Utilidad Operativa	39.7	-8.3	
<i>Margen Operativo</i>	<i>19%</i>	<i>-6%</i>	<i>25 pp</i>
Gastos financieros (neto)	-21.2	-11.5	84.2
Diferencia en cambio (neto)	-2.7	-2.3	15.4
Regalías	-3.1	-1.3	139.6
Impuesto a la Renta	-11.3	-0.7	
Utilidad Neta antes de Excepcionales	1.3	-24.1	
<i>Margen Neto</i>	<i>1%</i>	<i>-18%</i>	<i>19 pp</i>
Ajustes excepcionales	0.0	-7.3	-100.0
Utilidad Neta después de Excepcionales	1.3	-31.5	
<i>Margen Neto</i>	<i>1%</i>	<i>-24%</i>	<i>25 pp</i>
EBITDA³	89.0	27.3	225.9
<i>Margen EBITDA</i>	<i>43%</i>	<i>21%</i>	<i>22 pp</i>

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

² No considera ajustes excepcionales.

Fuente: Volcan Cía. Minera

• Análisis de Ventas

En el 1T21 los precios de todos los metales que produce la Compañía fueron mejores a los observados en el mismo periodo del año anterior, como puede verse en el siguiente cuadro:

Cuadro 5: Precios promedio de venta

Precios de Venta	Ene-Mar 2021	Ene-Mar 2020	var %
Zinc (USD/TM)	2,749	2,183	25.9
Plomo (USD/TM)	2,056	1,834	12.1
Cobre (USD/TM)	7,159	5,393	32.8
Plata (USD/Oz)	26.7	17.0	57.1
Oro (USD/Oz)	1,804	1,575	14.5

Fuente: Volcan Cía. Minera

Los precios mostrados en el cuadro anterior corresponden a los precios de facturación inicial, los cuales son provisionales porque se ajustan cuando se reciben las liquidaciones finales por parte de los clientes. Las provisiones por posiciones abiertas al cierre de cada periodo estiman

los ajustes sobre los embarques abiertos por variaciones futuras de los precios de los metales, utilizando una determinada curva de precios futura.

Cuadro 6: Volumen de Ventas de Finos

Venta de Finos	Ene-Mar 2021	Ene-Mar 2020	var %
Zinc (miles TMF)	52.1	51.3	1.4
Plomo (miles TMF)	13.5	13.2	2.6
Cobre (miles TMF)	1.0	0.8	34.8
Plata (millones Oz)	3.8	3.5	7.4
Oro (miles Oz)	4.8	2.9	65.3

Fuente: Volcan Cía. Minera

Cuadro 7: Ventas en USD

Ventas (MM USD)	Ene-Mar 2021	Ene-Mar 2020	var %
Zinc	92.2	71.1	29.6
Plomo	22.7	18.8	21.1
Cobre	5.0	2.2	126.2
Plata	83.9	47.9	75.4
Oro	7.2	3.2	124.8
Ventas antes de ajustes	211.2	143.2	47.5
Liquidaciones finales	3.1	-11.5	
Prov. por posiciones abiertas	-3.4	-9.5	-64.7
Coberturas	-1.6	9.0	
Ventas después de ajustes	209.4	131.1	59.7

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 1T21 las ventas totales antes de ajustes sumaron USD 211.2 MM, mayores en 47.5% respecto a los USD 143.2 MM del 1T20, debido principalmente a los mejores precios de los metales y a la mayor producción.

Los ajustes sobre las ventas pasaron de USD -12.1 MM en el 1T20 a USD -1.8 MM en el 1T21. En el 1T21 los ajustes estuvieron compuestos por liquidaciones finales de USD 3.1 MM, provisiones negativas relacionadas a los embarques abiertos por USD -3.4 MM, y resultados de coberturas negativos por USD -1.6 MM. En consecuencia, las ventas después de ajustes aumentaron 59.7%, pasando de USD 131.1 MM en el 1T20 a USD 209.4 MM en el 1T21.

- **Costo de Ventas**

Cuadro 8: Costo de Ventas

Costo de Ventas (MM USD)	Ene-Mar 2021	Ene-Mar 2020	var %
Producción Volcan¹	154.8	130.9	18.3
Costo Propio de Producción	100.9	85.9	17.5
D&A del Costo de Producción	47.5	34.0	39.7
Otros gastos	4.4	4.7	-6.5
Variación de Inventarios	2.1	6.4	-67.2
Participación de Trabajadores	1.0	0.0	
Total	155.8	130.9	19.0

¹ Se ha reclasificado los gastos de paralización y la depreciación relacionada de otros egresos al costo de ventas, siendo en el 1T20 USD 5.3 MM (USD 4.7 MM por gastos de paralización y USD 0.6 MM por la depreciación relacionada)

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo de ventas total aumentó 19.0%, de USD 130.9 MM en el 1T20 a USD 155.8 MM en el 1T21, lo cual se explica principalmente por el mayor costo a causa del mayor volumen de producción y por la mayor depreciación y amortización debido a que en el 1T20 no se consideró la depreciación correspondiente a Óxidos, porque en ese momento se consideraba contablemente como un activo disponible para la venta.

- **Margen Bruto y Utilidad Bruta**

El margen bruto de la Compañía aumentó de 0% en el 1T20 a 26% en el 1T21 debido principalmente a los mayores precios de todos los metales que vende la Compañía. El mejor margen y el incremento de las ventas físicas por la mayor producción permitieron que la utilidad bruta aumentara de USD 0.2 MM en el 1T20 a USD 53.6 MM en el 1T21.

- **Gastos Administrativos**

Los gastos administrativos aumentaron 16%, de USD 7.7 MM en el 1T20 a USD 8.9 MM en el 1T21, lo cual se explica principalmente por mayores provisiones de gastos de personal y participaciones en resultados.

- **Gastos de Exploración**

Los gastos de exploración aumentaron de USD 1.5 MM en el 1T20 a USD 2.0 MM en el 1T21, debido a una mayor ejecución de los proyectos de exploraciones en etapa temprana.

- **Gastos de Venta**

No obstante el mayor volumen de ventas, los gastos de venta disminuyeron 2.2 %, de USD 4.7 MM en el 1T20 a USD 4.6 MM en el 1T21, principalmente debido a la mayor participación de contratos de venta donde el comprador asume estos gastos y los incluye en los descuentos comerciales que afectan las ventas netas.

- **Otros Ingresos y Egresos**

En el 1T21 el monto neto de otros ingresos/egresos fue USD +1.6 MM, comparado con un resultado de USD +5.4 MM en el 1T20, lo cual se explica principalmente por menores ingresos de otros rubros.

Cabe mencionar que en esta línea del estado de resultados se reportan principalmente los resultados del negocio de energía, ingresos/egresos no convencionales, los gastos no deducibles y de ejercicios anteriores, y los aportes a OEFA y OSINERGMIN.

- **Gastos Financieros y Diferencia en Cambio**

Los gastos financieros aumentaron 84.2%, de USD 11.5 MM en el 1T20 a 21.2 MM en el 1T21, lo cual se explica por los gastos extraordinarios de USD 7.9 MM relacionados a la recompra parcial de los bonos con vencimiento en 2022 y a la cancelación del préstamo sindicado efectuadas en febrero 2021.

Por otro lado, en el 1T21 se registró una pérdida por variación en el tipo de cambio de USD -2.7 MM, en comparación con un resultado de USD -2.3 MM en el 1T20.

- **Regalías e Impuesto a la Renta**

Las regalías aumentaron de USD 1.3 MM en el 1T20 a USD 3.1 MM en el 1T21, debido a los mejores resultados operativos. Por su lado, el impuesto a la renta, sin considerar temas excepcionales, pasó de USD 0.7 MM en el 1T20 a USD 11.3 MM en el 1T21, lo cual se explica por los mejores resultados antes de impuestos y por el efecto conversión en la línea del impuesto diferido originado por la devaluación de la moneda nacional (USD 5.4 MM).

- **Utilidad Neta y EBITDA**

La utilidad neta antes de excepcionales pasó de USD -24.1 MM en el 1T20 a USD 1.3 MM en el 1T21, debido principalmente a la mayor utilidad bruta por las mayores ventas y el mejor margen. Este resultado pudo ser mejor en aproximadamente USD 11 MM, pero se vio afectado por los gastos financieros extraordinarios originados por la cancelación del sindicado y la recompra parcial de los bonos 2022, y por el mayor impuesto a la renta debido al efecto de conversión en el impuesto diferido.

El EBITDA aumentó de USD 27.3 MM en el 1T20 a USD 89.0 MM en el 1T21, lo cual se explica principalmente por el mejor margen y las mayores ventas.

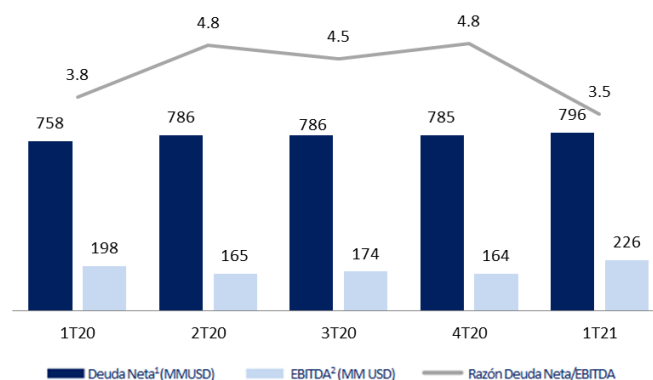
2.5 Liquidez y Solvencia

En el 1T21, la generación de caja de las operaciones luego de inversiones fue de USD 35.4 MM, mientras que el pago de las obligaciones financieras e intereses ascendió a USD -29.3 MM. El saldo de caja al cierre del primer trimestre del año 2021 ascendió a USD 120.8 MM.

Cabe recordar que en febrero de 2021 se emitieron bonos internacionales por USD 475 MM con vencimiento en el año 2026 y a una tasa de 4.375%. Este dinero se empleó para cancelar el préstamo sindicado y otros préstamos incluyendo intereses acumulados por USD 337 MM, recomprar USD 125 MM de los bonos con vencimiento en 2022 y cubrir las primas, gastos y comisiones de todas las transacciones.

La razón Deuda Neta/EBITDA al 31 de marzo de 2021 fue 3.5 veces, menor a la del cierre del trimestre pasado, debido al mayor EBITDA acumulado en los últimos 12 meses.

Gráfico 4: Evolución de la razón Deuda Neta / EBITDA



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

² Corresponde al EBITDA acumulado en los últimos 12 meses.

Fuente: Volcan Cia. Minera

3. Resultados por Unidad Operativa

3.1 Resultados Operativos Unidad Yauli

Cuadro 10: Producción Yauli

Producción Yauli	Ene-Mar 2021	Ene-Mar 2020	var %
Extracción de mineral (miles TM)	652	603	8.3
Tratamiento de mineral (miles TM)	647	597	8.4
Contenido de Finos			
Zinc (miles TMF)	30.9	27.7	11.4
Plomo (miles TMF)	5.2	4.6	12.1
Cobre (miles TMF)	0.6	0.4	34.7
Plata (millones Oz)	1.8	1.6	7.0
Oro (miles Oz)	1.3	1.3	-6.0

Fuente: Volcan Cia. Minera

En el primer trimestre la extracción de mineral en la unidad Yauli aumentó 8.3% respecto al mismo trimestre del año anterior, debido principalmente a la paralización de operaciones por la pandemia a partir de la segunda quincena de marzo del 2020. En línea con la mayor extracción, en el 1T21 el tratamiento de mineral en las plantas concentradoras de Yauli aumentó 8.4% respecto al 1T20.

Comparada con la del 1T20, la producción de finos de zinc, plomo, cobre y plata en el 1T21 aumentó 11.4%, 12.1%, 34.7%, y 7.0%, respectivamente, mientras que la producción de oro disminuyó 6.0%.

Cuadro 11: Costo de Producción Yauli

Costo de Producción Yauli	Ene-Mar 2021	Ene-Mar 2020	var %
Costo de Producción (MM USD)	53.0	45.0	17.8
Costo de Mina	28.4	26.5	7.0
Costo de Planta y Otros	24.6	18.5	33.3
Costo Unitario (USD/TM)	81.6	75.0	8.8
Costo de Mina	43.5	44.0	-1.2
Costo de Planta y Otros	38.0	30.9	22.9

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 1T21 el costo de producción en términos absolutos aumentó 17.8%, pasando de USD 45.0 MM en el 1T20 a USD 53.0 MM en el 1T21, lo cual se explica principalmente por el mayor tonelaje extraído y procesado. El costo unitario de producción aumentó 8.8%, pasando de 75.0 USD/TM en el 1T20 a 81.6 USD/TM en el 1T21 debido principalmente a los mayores costos relacionados a las pruebas y los protocolos establecidos para enfrentar al COVID-19.

Cuadro 12: Inversiones Operativas Yauli

Inv. Operativa Yauli (MM USD)	Ene-Mar 2021	Ene-Mar 2020	var %
Exploración Local	2.0	2.1	-6.4
Desarrollo	8.8	9.9	-11.3
Plantas y Relaveras	3.2	2.2	44.8
Mina e Infraestructura	4.2	4.3	-1.8
Infraestructura Eléctrica	0.2	0.2	-26.6
Soporte y Otros	0.5	0.4	24.9
Total¹	18.9	19.1	-1.4

¹ Se está incluyendo en las inversiones la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 2.4 MM en el 1T21.

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 1T21 las inversiones operativas en Yauli sumaron USD 18.9 MM, menores en 1.4% respecto a los USD 19.1 MM del 1T20.

3.2 Resultados Operativos Unidad Chungar

Cuadro 13: Producción Chungar

Producción Chungar	Ene-Mar 2021	Ene-Mar 2020	var %
Extracción de mineral (miles TM)	299	387	-22.7
Tratamiento de mineral (miles TM)	311	351	-11.4
Contenido de Finos			
Zinc (miles TMF)	13.6	14.8	-8.0
Plomo (miles TMF)	4.6	4.4	4.5
Cobre (miles TMF)	0.3	0.3	27.1
Plata (millones Oz)	0.6	0.8	-21.0

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 1T21, el mineral extraído en Chungar disminuyó 22.7% respecto al 1T20, y el volumen del mineral tratado se redujo 11.4% respecto al mismo trimestre del año anterior, debido principalmente a las limitaciones en la disponibilidad de personal a causa de la situación de emergencia por la pandemia, la paralización de algunas labores para garantizar los estándares de seguridad, y la revisión de los modelos geológicos de corto plazo.

En consecuencia, durante el 1T21 la producción de zinc y plata disminuyó 8.0% y 21.0%, respectivamente, mientras que la de plomo y cobre aumentó 4.5% y 27.1%, respectivamente, comparadas con el 1T20.

Cuadro 14: Costo de Producción Chungar

Costo de Producción Chungar	Ene-Mar 2021	Ene-Mar 2020	var %
Costo de Producción (MM USD)	25.4	22.9	10.7
Costo de Mina	14.6	12.8	14.0
Costo de Planta y Otros	10.8	10.1	6.6
Costo Unitario (USD/TM)	83.4	61.9	34.8
Costo de Mina	48.7	33.0	47.4
Costo de Planta y Otros	34.7	28.9	20.3

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 1T21 el costo de producción aumentó en términos absolutos 10.7%, pasando de USD 22.9 MM en el 1T20 a USD 25.4 MM en el 1T21 por los mayores costos de preparaciones y sostenimiento y los costos de los protocolos COVID-19. El costo unitario de producción aumentó 34.8%, pasando de 61.9 USD/TM en el 1T20 a 83.4 USD/TM en el 1T21, debido a los mayores costos absolutos y al menor tonelaje tratado.

Cuadro 15: Inversiones Operativas Chungar

Inv. Operativa Chungar (MM USD)	Ene-Mar 2021	Ene-Mar 2020	var %
Exploración Local	0.8	1.5	-46.6
Desarrollo	2.7	3.7	-25.6
Plantas y Relaveras	2.5	0.2	1385.3
Mina e Infraestructura	1.5	2.3	-34.2
Infraestructura Eléctrica	0.0	0.2	0.0
Soporte y Otros	0.0	0.3	-97.4
Total¹	7.6	8.1	-6.7

¹ Se está incluyendo en las inversiones la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 0.9 MM en el 1T21.

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas disminuyeron 6.7%, pasando de USD 8.1 MM en el 1T20 a USD 7.6 MM en el 1T21. Sin embargo, destaca el incremento de la inversión en relaveras, que pasó de USD 0.2 MM en el 1T20 a USD 2.5 MM en el 1T21.

3.3 Resultados Operativos Unidad Alpamarca

Cuadro 16: Producción Alpamarca

Producción Alpamarca	Ene-Mar 2021	Ene-Mar 2020	var %
Extracción de mineral (miles TM)	213	120	77.7
Tratamiento de mineral (miles TM)	230	198	15.9
Contenido de Finos			
Zinc (miles TMF)	2.1	1.5	40.4
Plomo (miles TMF)	1.7	1.0	60.4
Cobre (miles TMF)	0.1	0.1	97.9
Plata (millones Oz)	0.4	0.2	83.3

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 1T21, el volumen de extracción de mineral en Alpamarca aumento 77.7%, comparado con el mismo periodo del año anterior. Sin embargo, el volumen de tratamiento de mineral aumentó sólo 15.9% respecto al mismo trimestre del año anterior, debido a que en el 1T20 se trató una cantidad importante proveniente de stockpiles.

La producción de finos de zinc, plomo, cobre y plata del 1T21 aumentó 40.4%, 60.4%, 97.9% y 83.3%, respectivamente, en comparación con la producción del 1T20, debido al mayor volumen y a las mejores leyes de cabeza del mineral tratado.

Cuadro 17: Costo de Producción Alpamarca

Costo de Producción Alpamarca	Ene-Mar 2021	Ene-Mar 2020	var %
Costo de Producción (MM USD)	5.4	5.0	7.7
Costo de Mina	2.1	2.5	-17.2
Costo de Planta y Otros	3.3	2.5	32.6
Costo Unitario (USD/TM)	24.0	33.3	-27.8
Costo de Mina	9.7	20.7	-53.4
Costo de Planta y Otros	14.4	12.6	14.4

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 1T21, el costo de producción absoluto ascendió a USD 5.4 MM, 7.7% más que los USD 5.0 MM del mismo periodo del año anterior. El costo unitario disminuyó 27.8%, pasando de 33.3 USD/TM en el 1T20 a USD 24.0 USD/TM en el 1T21, principalmente debido al mayor tonelaje de extracción.

Cuadro 18: Inversiones Operativas Alpamarca

Inv. Operativa Alpamarca (MM USD)	Ene-Mar 2021	Ene-Mar 2020	var %
Exploración Local	0.2	0.1	36.5
Plantas y Relaveras	0.4	0.0	12677.1
Mina e Infraestructura	0.2	0.2	4.7
Soporte y Otros	0.0	0.0	40.1
Total¹	0.8	0.3	155.8

¹ Se está incluyendo en las inversiones los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 0.09 MM en el 1T21.

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas aumentaron de USD 0.3 MM en el 1T20 a USD 0.8 MM en el 1T21, lo cual se explica principalmente por la mayor inversión en la expansión de la relavera.

3.4 Resultados Operativos Unidad Cerro de Pasco

Cuadro 19: Producción Cerro de Pasco

Producción Cerro de Pasco	Ene-Mar 2021	Ene-Mar 2020	var %
Extracción de mineral (miles TM)	592	382	54.9
Tratamiento de mineral (miles TM)	592	382	54.9
Contenido de Finos			
Zinc (miles TMF)	4.6	3.3	39.2
Plomo (miles TMF)	1.4	1.4	4.5
Plata (millones Oz)	0.2	0.1	38.3

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 1T21 el volumen del mineral de stockpiles procesado en Cerro de Pasco aumentó 54.9%, comparado con el mismo periodo del año anterior, pasando de 382 mil TM en el 1T20 a 592 mil TM en el 1T21.

En consecuencia, en el 1T21 la producción de finos de zinc, plomo y plata aumentó 39.2%, 4.5% y 38.3%, respectivamente, comparada con la del 1T20.

Cuadro 20: Costo de Producción Cerro de Pasco

Costo de Producción Cerro de Pasco	Ene-Mar 2021	Ene-Mar 2020	var %
Costo de Producción (MM USD)	7.7	5.6	36.2
Costo de Mina	1.4	0.9	
Costo de Planta y Otros	6.2	4.7	30.8
Costo Unitario (USD/TM)	12.9	14.7	-12.1
Costo de Mina	2.4	2.3	
Costo de Planta y Otros	10.5	12.4	-15.6

Fuente: Volcan Cía. Minera

El costo absoluto aumentó 36.2%, pasando de USD 5.6 MM en el 1T20 a USD 7.7 MM en el 1T21, mientras que el costo unitario disminuyó 12.1%, de 14.7 USD/TM en el 1T20 a 12.9 USD/TM en el 1T21, debido a la dilución de los costos fijos por el mayor tonelaje de mineral procesado.

Cuadro 21: Inversión Operativa Cerro de Pasco

Inv. Operativa Cerro de Pasco (MM USD)	Ene-Mar 2021	Ene-Mar 2020	var %
Exploración Local	0.0	0.0	19292.4
Plantas y Relaveras	0.1	0.0	129.9
Mina e Infraestructura	0.0	0.1	-10.2
Soporte y Otros	0.0	0.0	
Total¹	0.2	0.1	71.1

¹ Se está incluyendo en las inversiones la amortización de los arrendamientos operativos por aplicación de la NIIF 16, siendo USD 0.05 MM en el 1T21.

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas aumentaron de USD 0.1 MM en el 1T20 a USD 0.2 MM en el 1T21.

3.5 Resultados Operativos de la Planta de Óxidos

Cuadro 22: Producción Planta de Óxidos

Producción Planta de Óxidos	Ene-Mar 2021	Ene-Mar 2020	var %
Extracción de mineral (miles TM)	218	155	40.3
Tratamiento de mineral (miles TM)	218	155	40.3
Contenido de Finos			
Plata (millones Oz)	0.9	0.6	52.2
Oro (Oz)	3,791	1,129	235.8

Fuente: Volcan Cía. Minera

El volumen tratado en la Planta de Óxidos aumentó 40.3%, pasando de 155 mil TM en el 1T20 a 218 mil TM en el 1T21. La producción de onzas de plata y oro aumentó 52.2% y 235.8%, respectivamente, debido al mayor tonelaje tratado y a las mejores leyes de cabeza del mineral procesado.

Cuadro 23: Costo de Producción Planta de Óxidos

Costo de Producción Planta de Óxidos	Ene-Mar 2021	Ene-Mar 2020	var %
Costo de Producción (MM USD)	9.5	7.4	29.2
Costo de Mina	1.7	1.5	10.6
Costo de Planta y Otros	7.8	5.8	34.0
Costo Unitario (USD/TM)	43.7	47.5	-8.0
Costo de Mina	7.7	9.8	-21.2
Costo de Planta y Otros	36.0	37.7	-4.5

Fuente: Volcan Cía. Minera

En el 1T21 el costo de producción en términos absolutos fue USD 9.5 MM, mayor en 29.2%, respecto a los USD 7.4 MM del 1T20. El costo unitario disminuyó 8.0%, de 47.5 USD/TM en el 1T20 a 43.7 USD/TM en el 1T21, debido al mayor tonelaje tratado y a las mejoras en el consumo y los costos de reactivos y suministros principales de la Planta de Óxidos.

Cuadro 24: Inversiones Operativas Planta de Óxidos

Inv. Operativa Planta de Óxidos (MM USD)	Ene-Mar 2021	Ene-Mar 2020	var %
Exploración Local	0.0	0.0	
Plantas y Relaveras	0.1	0.2	-43.3
Mina e Infraestructura	0.0	0.3	-91.0
Soporte y Otros	0.0	0.0	
Total¹	0.2	0.5	-68.2

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

Fuente: Volcan Cía. Minera

Las inversiones operativas disminuyeron de USD 0.5 MM en el 1T20 a USD 0.2 MM en el 1T21.

3. Energía

Cuadro 25: Balance Eléctrico Volcan

Balance Eléctrico (GWh)	Ene-Mar 2021	Ene-Mar 2020	var %
Producción de Energía	122.4	119.6	2%
CH's Chungar	41.9	36.6	14%
CH Tingo	1.7	0.0	
CH Huanchor	36.4	42.3	-14%
CH Rucuy	42.4	40.7	4%
Consumo de Energía	183.9	171.9	7%
Compra de Energía	140.4	135.3	4%

Fuente: Volcan Cía. Minera

Durante el 1T21 el consumo total de energía de la Compañía fue de 183.9 GWh, mayor en 7% respecto al consumo del 1T20, con una demanda máxima de 98.2 MW.

Las 10 centrales hidroeléctricas de Chungar generaron en conjunto 41.9 GWh de energía, el 23% del consumo consolidado, a un costo promedio de 15 USD/MWh, que incluye los costos de operación, mantenimiento y transmisión. Para completar su consumo total, la Compañía compró al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) 140.4 GWh de energía a un costo promedio de 61.9 USD/MWh.

Durante el 1T21 la central hidroeléctrica Huanchor produjo 36.4 GWh, 14% menos que en el 1T20 debido a un problema con el transformador N2 que fue solucionado en febrero. La energía de la CH Huanchor fue vendida en su totalidad a terceros.

La central hidroeléctrica Rucuy produjo 42.4 GWh en el 1T21, 4% más que en el mismo periodo del año anterior, energía que se destinó a cumplir con los compromisos establecidos en su contrato de energía renovable (RER).

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

4. Comentarios Finales

- Los resultados operativos y financieros de la Compañía mejoraron en el 1T21 en comparación con los resultados del 1T20. Todas las unidades mineras de la Compañía han podido operar siguiendo estrictos protocolos para garantizar la salud y seguridad de nuestros colaboradores frente a la pandemia de COVID-19. Sin embargo, es importante mencionar que las unidades no han podido alcanzar el 100% de su capacidad de producción debido a que persisten limitaciones en la disponibilidad de personal derivadas de la situación de emergencia nacional por la pandemia.
- Las ventas netas de la Compañía crecieron 59.7 %, de USD 131.1 MM en el 1T20 a USD 209.4 MM en el 1T21, gracias a la mayor producción y especialmente a los mejores precios de los metales. La utilidad neta del trimestre fue USD 1.3 MM, comparada con una pérdida de USD -31.5 MM en el mismo periodo del año anterior. La utilidad pudo ser mayor pero se vio afectada por gastos financieros extraordinarios relacionados a la cancelación del sindicado y la recompra parcial de los bonos 2022, y por el mayor impuesto a la renta diferido debido al efecto de conversión originado por la devaluación de la moneda nacional.
- Los precios de los metales que produce la Compañía mantienen una perspectiva favorable para los siguientes meses. En particular, los incentivos para la recuperación económica en los principales países y la demora en la recuperación de la producción mundial debido a la pandemia, generan expectativas positivas para los metales base.
- Volcan permanece enfocado en desarrollar iniciativas para mejorar la productividad y reducir los costos de sus operaciones, con la finalidad de ampliar los márgenes y contrarrestar las limitaciones en la disponibilidad de personal y los costos adicionales de los estrictos protocolos implementados para proteger la salud de sus colaboradores y minimizar el riesgo de la propagación del virus.
- La Compañía viene ejecutando un plan de reestructuración financiera con el objetivo de extender la madurez y reducir su deuda total. En febrero de este año, se emitieron exitosamente USD 475 MM en bonos internacionales con vencimiento a 5 años a una tasa de 4.375% anual. El monto proveniente de esta emisión se utilizó para cancelar deudas comerciales existentes y recomprar parcialmente los bonos con vencimiento febrero 2022, de manera que se logró extender significativamente el vencimiento de una parte importante de la deuda de la Compañía. Asimismo, en la Junta Obligatoria Anual de Accionistas celebrada el 31 de marzo de este año se aprobó un aumento de capital de USD 400 MM a realizarse en el 3T21, y se encomendó al Directorio la convocatoria a una nueva Junta en el 3T21 para que apruebe todos los términos y condiciones de dicho aumento de capital.
- Cosco Shipping Ports Chancay Peru S.A. (CSPCP), empresa que gestiona el proyecto del puerto de Chancay y de la que Volcan tiene una participación del 40%, continúa avanzando con la construcción de la primera etapa del Terminal Multipropósito Portuario de Chancay, que consta de 3 componentes: 1) el complejo de ingreso, 2) el túnel viaducto subterráneo, que incluye el sistema vial de accesos, y 3) la zona operativa portuaria (2 muelles multipropósito y 2 muelles de contenedores).

Luego de que la Autoridad Portuaria Nacional otorgara la Habilitación Portuaria el pasado 11 de febrero de 2021, se adjudicó la construcción del túnel viaducto subterráneo a la empresa China Railway N° 10 Engineering Group Co. Ltd Sucursal del Perú (CREC) con un plazo de ejecución de 24 meses contados a partir de marzo 2021. La licitación de las obras de construcción de los otros dos componentes de la primera etapa se encuentra actualmente en curso y se estima que deberá adjudicarse a fines de abril 2021.

Por otro lado, el campamento con capacidad para 1,500 personas construido con una inversión de USD 7.5 MM empezó a funcionar en marzo. En el mes de abril 2021 se adjudicó al Consorcio Transmantaro S.A. (ISA-REP) la construcción de la línea de transmisión eléctrica de aproximadamente 7 km que permitirá el suministro de energía al puerto, con un plazo de ejecución de 24 meses contados a partir de mayo 2021.

- Finalmente, la Compañía viene impulsando el desarrollo de un complejo logístico industrial en Chancay sobre las más de 800 hectáreas de terrenos de su propiedad adyacentes al futuro Puerto de Chancay. El proyecto integra zonas logísticas, industriales, comerciales, residenciales y amplias áreas verdes, y podría convertirse en uno de los proyectos más relevantes de su género en América Latina.

Anexos

Anexo 1: Detalle de Ventas

Gráfico 5: Ventas por Unidad Operativa (porcentaje del valor total de ventas)

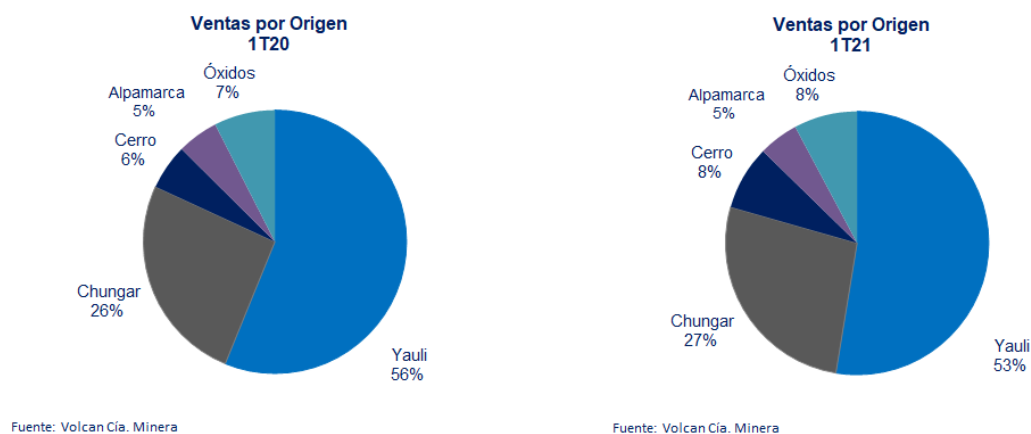
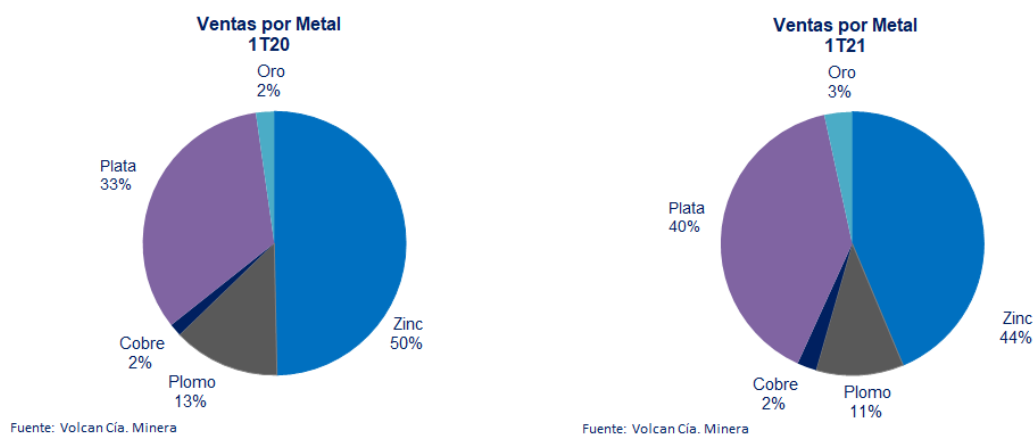


Gráfico 6: Ventas por Metal (porcentaje del valor total de ventas)



La distribución del valor de ventas por metal en el 1T21 refleja un aumento de la participación de la plata respecto al total de ventas, lo cual se explica por el mayor incremento del precio de este metal.

Anexo 2: Cotizaciones Spot Promedio

Cotizaciones Spot	Ene-Mar 2021	Ene-Mar 2020	var %
Zinc (USD/TM)	2,748	2,128	29.1
Plomo (USD/TM)	2,020	1,847	9.4
Cobre (USD/TM)	8,478	5,635	50.4
Plata (USD/Oz)	26.3	16.9	55.2
Oro (USD/Oz)	1,802	1,584	13.8

Fuente: London Metal Exchange

Anexo 3: Indicadores Macroeconómicos

Indicadores Macroeconómicos	Ene-Mar 2021	Ene-Mar 2020	var %
Tipo de Cambio (S/ x USD)	3.65	3.40	7.4
Inflación ¹	2.40	1.82	31.8

¹ Inflación de los últimos 12 meses

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Anexo 4: Producción Nacional de Principales Metales

Producción Nacional	Ene-Feb 2021	Ene-Feb 2020	var %
Zinc (TMF)	254,801	241,642	5.4
Plomo (TMF)	42,173	47,689	-11.6
Cobre (TMF)	347,391	360,753	-3.7
Plata (Miles Oz)	17,234	19,974	-13.7
Oro (Miles Oz)	463	630	-26.5

Fuente: Ministerio de Energía y Minas

Volcan Compañía Minera S.A.A. and Subsidiaries

Consolidated interim financial information (unaudited) as of
March 31, 2021 and 2020

Volcan Compañía Minera S.A.A. and Subsidiaries

Consolidated Statement of Financial Position

As of March 31, 2021 (unaudited) and as of December 31, 2020 (audited)

	Note	March 31, 2021 US\$(000)	December 31, 2020 US\$(000)
Assets			
Current Assets			
Cash and cash equivalents	4	120,788	114,646
Accounts receivable Trade, net		11,452	16,244
Accounts receivable from subsidiaries and affiliates		11,513	12,537
Accounts receivable Others		87,354	89,530
Other financial assets	6	-	223
Inventories, net	5	58,801	60,961
Total current assets		289,908	294,141
Non-current Assets			
Other accounts receivable		9,124	9,477
Financial investments		194,622	195,346
Property, plant and equipment, net	7	756,778	772,063
Assets by right of use	8	4,077	4,285
Mining exploration and evaluation cost, net	9	783,217	790,553
Inventories, net	5	6,952	7,077
Total non-current assets		1,754,770	1,778,801
Total assets		2,044,678	2,072,942
Liabilities and Net Stockholders' Equity			
Current Liabilities			
Overdrafts		6,902	10,070
Financial obligations	10	441,908	37,179
Trade accounts payable		177,909	222,640
Other accounts payable		75,924	65,883
Other financial liabilities	6	5,841	15,107
Total current liabilities		708,484	350,879
Non-current Liabilities			
Financial obligations	10	493,501	888,615
Provision for closing of mining units and communities		197,363	196,439
Deferred income tax liability	11	193,807	187,277
Provision for contingencies		31,860	32,811
Total non-current liabilities		916,531	1,305,142
Total liabilities		1,625,015	1,656,021
Equity			
Issued capital	12	1,134,300	1,134,300
Treasury stock		(60,930)	(60,930)
Other capital reserves		11,755	11,755
Capital reserve		(173,234)	(173,231)
Unrealized gains (loss)		(7,848)	(9,265)
Retained earnings		(484,380)	(485,708)
Total net stockholders' equity		419,663	416,921
Total liabilities and net stockholders' equity, net		2,044,678	2,072,942

The accompanying notes are an integral part of this statement.

Volcan Compañía Minera S.A.A. and Subsidiaries

Consolidated Income Statement (unaudited)

For the period from January 1, to March 31, 2021 and 2020

	For the cumulative period from January 1 to March 31	
	2021	2020
	US\$(000)	US\$(000)
Sales, Note 13	209,404	131,101
Cost of Sales, Note 14	(155,808)	(141,269)
Gross Income	53,596	(10,168)
Operating income (expenses)		
Administrative expenses	(10,974)	(9,191)
Selling expenses	(4,608)	(4,711)
Other income	10,692	13,379
Other expenses	(9,053)	(7,987)
	(13,943)	(8,510)
Operating income	39,653	(18,678)
Financial income (expenses)		
Financial income, Note 15	169	22
Financial expenses, Note 15	(21,387)	(11,543)
Exchange difference, net	(2,712)	(2,349)
Total other income (expenses), net	(23,930)	(13,870)
Income before income tax	15,723	(32,548)
Income tax, Note 11(b)	(14,396)	1,083
Net income	1,327	(31,465)
Net earnings per share	0.000	(0.008)
Weighted average of outstanding shares (in thousands)	3,857,594	3,857,612

The accompanying notes are an integral part of this statement.

Volcan Compañía Minera S.A.A. and Subsidiaries

Consolidated Statement of Comprehensive Income (unaudited)

For the period from January 1 to March 31, 2021 and 2020

	For the cumulative period from January 1 to March 31	
	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Net income	1,327	(31,465)
Others comprehensive income (loss):		
Net change in gains (losses) unrealized on derivate instruments and Financial investments	2,011	(5,754)
Income tax	(594)	1,698
Other comprehensive income (loss) net of income tax	1,417	(4,056)
Total comprehensive income	2,744	(35,521)

The accompanying notes are an integral part of this statement.

Volcan Compañía Minera S.A.A. and Subsidiaries

Statement of changes in the Net Stockholders' Equity (unaudited)

For the period from January 1 to December 31, 2021 and 2020

	Capital Issued	Treasury stock	Other capital reserves	Capital reserve	Revaluation	Unrealized gains (loss)	Retained earnings	Total
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Balances as of January 1, 2020	1,134,300	(60,926)	11,755	(173,217)	-	(5,918)	(335,265)	570,729
	-	-	-	-	-	-	-	-
Results integrals								
Net Income of year	-	-	-	-	-	-	(31,465)	(31,465)
Legal reserve			-				-	-
Other results integrals of year	-	-	-	-	-	(4,056)	-	(4,056)
Total results integrals of year	-	-	-	-	-	(4,056)	(31,465)	(35,521)
Others	-	(1)	-	(5)	-	-	-	(6)
Balances as of March 31, 2020	1,134,300	(60,927)	11,755	(173,222)	-	(9,974)	(366,730)	535,202
Balances as of January 1, 2021	1,134,300	(60,930)	11,755	(173,231)	-	(9,265)	(485,708)	416,921
Results integrals								
Net loss of year	-	-	-	-	-	-	1,327	1,327
Other results integrals of year	-	-	-	-	-	1,417	-	1,417
Total results integrals of year	-	-	-	-	-	1,417	1,327	2,744
Others	-	-	-	(3)	-	-	1	(2)
Balances as of March 31, 2021	1,134,300	(60,930)	11,755	(173,234)	-	(7,848)	(484,380)	419,663

The accompanying notes are an integral part of this statement.

Volcan Compañía Minera S.A.A. and Subsidiaries

Consolidated Cash Flows Statement (unaudited)

For the period from January 1 to March 31, 2021 and 2020 (Note 2C)

	Note	March 31, 2021	March 31, 2020
		US\$(000)	US\$(000)
Operating activities			
Collection of sales proceeds		243,722	171,570
Refund of the credit balance in favor of the exporter and taxes		8,177	2,991
Payments to suppliers and third parties		(165,622)	(127,457)
Payments to workers		(20,271)	(13,703)
Income tax payments		(1,314)	(5,721)
Royalties		(2,548)	(1,937)
Expenses for coverage		(2,458)	4,990
Cash flows from operating activities, net		59,686	30,736
Investing activities			
Disbursements for the acquisition of mining rights, property, plant and equipment		(17,140)	(20,265)
Disbursements for exploration and development activities		(21,502)	(29,452)
Cash flows (used in) investment activities, net		(38,642)	(49,717)
Financing activities			
Collection corresponding to:			
Obtaining financial obligations		475,000	52,000
Obtaining other financial liabilities		-	19,321
Payments corresponding to:			
Amortization of financial obligations		(462,375)	(9,971)
Amortization of overdrafts and other financial liabilities		(8,553)	(5,360)
Interest payment		(18,974)	(16,581)
Dividends		-	-
Cash flows (used in) from financing activities, net		(14,903)	39,409
Increase (Decrease) in cash and cash equivalents for the period		6,142	20,428
Cash and cash equivalents at the beginning of the period		114,646	33,828
Cash and cash equivalents classified as held for sale		-	1,843
Cash and cash equivalents at the end of the period	4	120,788	56,099

The accompanying notes are an integral part of this statement

Volcan Compañía Minera S.A.A. and Subsidiaries

Notes to the consolidated interim financial statements (unaudited)

As of March 31, 2021 and December 31, 2020

1. Identification and economic activity

(a) Identification -

Volcan Compañía Minera S.A.A. (hereinafter “the Company”) is a subsidiary of Glencore AG, which is a subsidiary of Glencore Plc., a company domiciled in Switzerland, hereinafter the Parent, owner of 63% of common class A voting shares and an economic interest of 23%, excluding treasury shares. The Company was incorporated on February 1, 1998 in Lima, Peru.

The shares comprising the capital stock of the Company are listed in the Stock Exchange of Lima.

The Company is mainly engaged in the exploration and operation of mining claims and the extraction, concentration, treatment and commercialization of polymetallic minerals. The economic activity of Subsidiaries is explained in paragraph (c). The Company and Subsidiaries engaged in the mining sector operate the mining units of Yauli, Animon, Alpamarca, Cerro and Oxidos in the departments of Cerro de Pasco, Junín and Lima. The Subsidiaries engaged in the electric power generation business operate in the department of Lima.

The Company’s Management addresses and supervises all operations of the economic group.

The legal domicile, where the administrative offices of the Company are located, is Av. Manuel Olguin No. 375, Santiago de Surco, Lima.

(b) Approval of consolidated financial statements -

The consolidated financial statements as of March 31, 2021 were approved by the Company’s Management on April 30, 2021. The consolidated financial statements as of December 31, 2020 were approved by the Shareholders’ Meeting on March 31, 2021.

(c) The consolidated financial statements include the financial statements from the following subsidiaries:

Consolidated Subsidiaries and economic activity	Direct and indirect interest in ownership		Domicile
	March 31, 2021	December 31, 2020	
	%	%	
Mining exploration and operation:			
Compañía Minera Chungar S.A.C.	100.00	100.00	Perú
Óxidos de Pasco S.A.C.	100.00	100.00	Perú
Empresa Administradora de Cerro S.A.C.	100.00	100.00	Perú
Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C.	100.00	100.00	Perú
Minera Aurífera Toruna S.A.C. (1)	80.00	80.00	Perú
Minera San Sebastián AMC S.R.L.	100.00	100.00	Perú
Compañía Minera Vichaycocha S.A.C.	100.00	100.00	Perú
Electric power generation:			
Hidroeléctrica Huanchor S.A.	100.00	100.00	Perú
Empresa de Generación Eléctrica Río Baños S.A.C. (2)	100.00	100.00	Perú
Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A. (3)	100.00	100.00	Perú
Investments in general:			
Roquel Global S.A.C.	100.00	100.00	Perú
Corporación Logística Chancay S.A.C.	100.00	100.00	Perú
Remediadora Ambiental S.A.C. (4)	100.00	100.00	Perú
Compañía Industrial Limitada de Huacho S.A.	96.41	96.41	Perú
Empresa Minera Paragsha S.A.C.	100.00	100.00	Perú

(1) These are, in turn, subsidiaries of Empresa Minera Paragsha S.A.C.

(2) This is, in turn, a subsidiary of Hidroeléctrica Huanchor S.A.

(3) This is, in turn, a subsidiary of Compañía Minera Chungar S.A.C.

Compañía Minera Chungar S.A.C.

This company has two mining units, Animon and Alpamarca, located in the department of Pasco and is engaged in the exploration, development and operation of mineral deposits, basically with zinc, copper and lead contents. The useful life determined based on the reserves and resources of its mining units of Animon and Alpamarca is 19 years until 2037 (unaudited).

Óxidos de Pasco S.A.C.

This entity is now engaged in the treatment of oxidized minerals at a leach pad. The useful life determined based on reserves and resources of oxidized minerals is 9 years until 2027 (unaudited).

Empresa Administradora de Cerro S.A.C.

This company is engaged in the exploration, development and operation of mineral deposits, basically with zinc and lead contents. Now, the Subsidiary processes stockpiles since its mining operations have been stopped. This company develops its activities in its mining unit Cerro. The useful life determined based on the reserves and resources of its mining unit Cerro is one year until 2019 (unaudited).

Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C.

This company does not perform operations since 2015 because Management decided to redirect its mining activities in other Subsidiaries of the Company. As from 2019, Management decided to conduct explorations to reconsider the potential of its deposit and then develop and operate it provided it is viable and profitable; otherwise, it will enter into a simple reorganization process in the short term and will be absorbed by an operating subsidiary of the Company in order to search for synergies for the development of its projects.

Empresa Minera Paragsha S.A.C.

This company was incorporated for exploration, operation, assignment and mining usufruct; however, its main activity is now the purchase and sale of investments in equity instruments. This company has shares of the Company and Cementos Polpaico S.A.

Management considers that they will continue receiving financial support from the Company due to its strategic importance.

Minera Aurífera Toruna S.A.C., Minera San Sebastián AMC S.R.L. and Compañía Minera Vichaycocha S.A.C.

These companies were incorporated for the exploration, development and operation of mineral deposits and their main activity is the exploration of their mining concessions through the financing of the Company and Subsidiaries. No activities have been developed in 2018.

The Company's Management is reevaluating potential projects or the option of a simple reorganization in order to search for synergies for the development of their projects.

Hidroeléctrica Huanchor S.A.C.

This company is engaged in electric power generation and has the hydroelectric power plants of Huanchor, Tamboraque I and II.

Empresa de Generación Energética Rio Baños S.A.C.

This company is engaged in electric power generation and has the hydroelectric power plants of Baños V and Rucuy. The hydroelectric power plant of Rucuy has stopped its

operations since March 2017 as a consequence of El Niño phenomenon, which caused issues in the penstock and the transmission line. On June 1, 2019, it resumed operations.

Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A.

This company is engaged in the operation and maintenance of gen-sets and electrical energy transmission systems. It has the hydroelectric power plant of Tingo of 1.24 MW and 82 km of transmission lines of 22.9 and 50 kv.

Terminales Portuarios Chancay S.A. (today Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A.)

This company is now at the development stage and will be engaged in port activities. Its objective is the development, construction, implementation, commissioning and operation of a multi-purpose port at Chancay Bay, in the northern area of Lima. The construction of the port started in 2017 and it is estimated to commence operations in 2022.

On May 13, 2019, it ceased to be a subsidiary of the Company.

Roquel Global S.A.C.

This company is engaged in real estate development in order to perform port and logistics activities in relation to the Chancay Port. The pre-investment stage will commence in 2019. The financial statements of this subsidiary are presented consolidated with those of the Company since 2017.

Corporación Logística Chancay S.A.C.

Corporación Logística Chancay S.A.C. was incorporated as subsidiary in 2017 and its purpose is to engage in real estate development and port and logistics activities.

Compañía Industrial Limitada de Huacho S.A.

This company is mainly engaged in real estate activities. The financial statements of this subsidiary are presented consolidated with those of the Company since 2017.

Remediadora Ambiental S.A.C.

This company is engaged in environmental consultancy, environmental studies and acquisition of properties. The financial statements of this subsidiary are presented consolidated with those of the Company since 2018.

- (d) Subscription and Investment Agreement between Volcan Compañía Minera S.A.A. and Cosco shipping Ports -

On January 23, 2019, the Company executed, with the company of the People's Republic of China, Cosco Shipping Ports Limited (CSPL) and its subsidiary Cosco Shipping (Chancay) Ports Limited (CSPL SPV), with the participation of Terminales Portuarias Chancay S.A. (today, Cosco Shipping Ports Chancay Perú SA), a subsidiary of the Company as of December 31, 2018; the Subscription and Investment Agreement and a shareholders agreement under which CSPL, through its subsidiary CSPL SPV, became shareholder of TPCH with an interest

of 60% of the shares representing the share capital, once the closing date occurs, which is subject to the verification of the compliance with the “Antitrust” law, provided by the corresponding international authorities of Ukraine and China.

On May 13, 2019, the strategic partner was incorporated with an interest of 60% of shares of TPCP through a capital increase. The Company holds and owns the remaining 40% of shares of the capital stock of Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A., thus, it became an associate since that date.

The definite completion of the transaction was subject to the approval of the Modification of the Environmental Impact Assessment (MEIA), which, through Directorial Resolution N° 00158-2020 published on December 22, 2020, announced that the “Servicio Nacional de Certificación Ambiental para las Inversiones Sostenibles” (SENACE) approved the Modification of the Detailed Environmental Impact Study (MEIA-d) of the Expansion project of the Port Operative Zone - Stage 1 of the Chancay Multipurpose Port Terminal.

The infrastructure project is located 50 km north of the Port of Callao. It consists of a multipurpose port terminal that will have two specialized terminals: (i) a container terminal that will include 11 docks for this type of cargo and (ii) a bulk cargo terminal, general cargo and rolling cargo that will have four docks. In a first stage, it will be developed in an area of 141 hectares and with an investment of US \$ 1,300,000.

The project represents a major infrastructure work and an important opportunity for the economic development of the country, since it will be part of China’s new connectivity network with the rest of the world, comprised by sea and land lanes.

The following table shows the financial statements as of April 30, 2019 of Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A., which is the closest date to the loss of control date (May 13, 2019) as Management considers that there were no significant transactions between both dates:

	To April 30, 2019
	US\$000
<u>Assets</u>	
Cash and cash equivalents	1,024
Other accounts receivable	61
Other accounts receivable long term	2,455
Property, plant and equipment, net	102,462
Mining exploration and evaluation cost, net	80,295
Total Assets	186,297
<u>Currents</u>	
Trade accounts payable	201
Accounts payable to subsidiaries and affiliates	11,888
Other accounts payable	474
Deferred income tax liability	42,135
Total current	54,698
<u>Equity</u>	
Issued capital	83,971
Revaluation	30,307
Retained earnings	17,433
Results of the exercise	(112)
Total Equity	131,599
Total liabilities and net stockholders' equity, net	186,297
<u>Results of the exercise</u>	
Administrative expenses	(169)
Exchange difference, net	20
Expenses income tax	37
	(112)

(e) Bond issuance -

On February 11, 2021, bonds known as "Senior Notes Due 2026" were issued and placed in its entirety in the international market for US\$475,000 thousand, at an annual rate of 4.375%, maturing in 5 years. Interests will be paid in semiannual installments from August 11, 2021 to February 11, 2026.

On February 17, 2021, the Company (i) partially repaid senior notes maturing in 2022 for US\$125 thousand, (ii) fully repaid the syndicated loan for US\$303 thousand, including accrued interests, and (iii) repaid other medium-term loans for US\$34 million. Remaining balance of funds received from the new issuance of bonds was destined for expenses related to the operation for US\$13 thousand.

At the Shareholders' Meeting held on November 4, 2011, it was approved to issue obligations for up to US\$1,100,000 thousand or its equivalent amount in soles, to be placed in the international and/or local market, with a first tranche of up to US\$600,000 thousand in order to fund mining and energy projects in the next five years.

At the Board of Directors' meeting of the Company held on January 16, 2012, the issuance of bonds was approved under Rule 144A and Regulation S of the U.S. Securities Act of the United States of America, for up to US\$600,000 thousand.

On February 2, 2012, bonds known as "Senior Notes Due 2022" were issued and placed in its entirety in the international market for US\$600,000 thousand, at an annual rate of 5.375%, maturing in 10 years. Interests will be paid in semiannual installments from August 2, 2012 to February 2, 2022. Compliance covenants were not established for this obligation.

Those funds were mainly allocated for growth projects of its Subsidiaries: i) Oxidos de Pasco S.A.C., for the development of the silver oxide plant and ii) Compañía Minera Alpamarca S.A.C. (now Compañía Minera Chungar S.A.C.), for the development of the Alpamarca mining unit - Pallanga River; having invested in them for camps, tailings facilities, concentration plant and mine development. In addition, funds were allocated for the acquisition of the hydroelectric power plant Huanchor.

(f) Syndicated Loan

In August of this year, the company obtained an eighteen month syndicated loan without collateral for USD 300 MM. This transaction had the participation of eight Banks and was led by Santander bank and Scotiabank. The money obtained was used to re-profile short term debt and improve liquidity. Likewise, in October the company has secured an additional revolving committed line without guarantees for up to USD 50 MM, available at any time during the next two years.

On February 17, 2021, the Company paid the total syndicated loan for US\$ 303MM, including accrued interest.

(g) Termination of the purchase agreement of shares of Empresa Administradora Cerro S.A.C., Óxidos de Pasco S.A.C. and Remediadora Ambiental S.A.C. entered into between Volcan Compañía Minera S.A.A. and Cerro de Pasco Resources Inc.

In November 2019, the Company entered into a purchase agreement with the Canadian company Cerro de Pasco Resources Inc. for the sale of its shares in its Subsidiaries Empresa Administradora Cerro S.A.C., Óxidos de Pasco S.A.C. and Remediadora Ambiental S.A.C. The transaction was subject to the compliance with certain precedent conditions.

Cerro de Pasco Resources Inc. is a company listed in the Canadian Securities Exchange with presence in Cerro de Pasco for several years and is owner of the concession "El Metalurgista" at this place. The transaction established a fixed payment of US\$30 million for Óxidos de Pasco S.A.C., a net smelter return (NSR) of 2% of the concessions of Empresa Administradora Cerro S.A.C. and a percentage of future gold (Au) and silver (Ag) sales of the oxide plant during all its operation, among others. In addition, Cerro de Pasco Resources had the obligation to sell to the Company all its concentrates processed in the concessions of Empresa Administradora Cerro S.A.C.

On November 2, 2020, the Company informed the Superintendence of the Securities Market that the term for completing the transaction agreed in the third appendix to the agreement entered into with Cerro de Pasco Resources Inc. expired on October 30, 2020, and the precedent conditions could not be verified; therefore, the agreement was terminated. In this regard, as of December 31, 2020, assets and liabilities are no longer classified as held for sale in the consolidated financial statements due to the sale is considered highly unlikely in the short term, there are no efforts to find a potential buyer and the Company has decided to recover the investment by using those assets. As a result, the Company recorded an impact on consolidated results due to the cancellation of this sale transaction of its Subsidiaries.

(f) COVID-19 Impacts

The ongoing COVID-19 pandemic has caused severe disruptions in the world economy and in the Company and Subsidiaries' operations. In order to contain the spread of COVID-19 in Peru, on March 16, 2020, pursuant to Supreme Decree No. 044-2020, the Peruvian government declared state of emergency, initiating a quarantine protocol in the whole nation. Mandatory social isolation applied to all industries. Only companies in the industry of health, finance and essential goods or services were allowed to continue their operations.

In accordance with these restrictions, the Company and Subsidiaries stopped their operations from March 16 to June 4, when they resumed their operations gradually. In addition, the implementation of a plan for the surveillance, prevention and control of COVID-19 in the workplace in accordance with the regulations of the Ministry of Energy and Mines, which was registered at the Ministry of Health, increased the costs of the Company and Subsidiaries.

As a response of this situation, the Peruvian government implemented various economic and public health measures to address the pandemic caused by COVID-19. In particular, economic support has been provided through programs such as "Reactiva Peru". Under Reactiva Peru's regulations, the Company and Subsidiaries may not prepay current indebtedness unless using new credit facilities and may not distribute dividends or distribute any profits (with the exception of distributions for employees), during the 36-month term of the financing period. These loans are presented as part of financial obligations in the consolidated statement of financial position.

As a result of the economic and business impact of COVID-19, Management revised certain accounting estimates and judgments such as, the impairment estimate of long-term assets, which, in accordance with the revised assumptions, have not had a significant effect on the Company and Subsidiaries' financial position and results of operations.

The Company's Management also evaluated main factors that may affect the performance and operations of the business, considering that there is no material uncertainty that may cause substantial doubts about its capacity to continue as going concern.

Since the pandemic is still on, Management is still monitoring the measures taken by the government in order to guarantee the cycle of its operations.

2. Significant accounting policies

Significant accounting policies used by the Company and Subsidiaries for the preparation of the consolidated financial statements are as follows:

(a) Statement of compliance and basis of preparation and presentation -

The accompanying consolidated financial statements were prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS), issued by the International Accounting Standards Board (IASB), effective as of March 31, 2021 and December 31, 2020, as applicable, including International Financial Reporting Standards (IFRS), International Accounting Standards (IAS), and Interpretations issued by the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), or by the former Standing Interpretations Committee (SIC), adopted by the IASB. Historical cost basis was applied for these purposes, except those items measured at fair value, as further explained in the section of significant accounting policies (letter (d)).

Fair value is the price that would be received when selling an asset, or paid when transferring a liability in an organized transaction between market participants at a measurement date, regardless of the fact that such price is directly observable or estimable through another valuation technique. When estimating the fair value of an asset or liability, the Company considers the characteristics of such asset or liability in the event that market participants would want to consider them when setting a price at the measurement date. Fair value for measurement and/or disclosure purposes in these consolidated financial statements is determined over such basis, except share-based payment transactions (which are within the scope of IFRS 2), lease transactions (within the scope of IFRS 16), and measurements somehow similar to fair value, but are not fair value, such as net realizable value in IAS 2, or value in use in IAS 36.

Additionally, for financial reporting purposes, fair value measurements are categorized in three levels: 1, 2 or 3; depending on the degree in which the information for fair value measurements are observable, and their significance to fair value measurement in its entirety, as described below:

Level 1: Input is quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities that the Company may access to at the measurement date.

Level 2: Input is different from quoted prices included in Level 1, which are observable for the asset or liability, whether directly or indirectly.

Level 3: Input is not observable for the asset or liability. Non-observable input data will be used to measure fair value provided such relevant observable input data are not available, considering situations where there is low market activity, if any, for the asset or liability at

the measurement date.

The Company's Management is responsible for the information contained in these consolidated financial statements, which expressly confirms that all principles and criteria established in IFRS issued by the IASB, effective at each year-end, have been applied in their preparation.

(b) Consolidation principles -

The accompanying consolidated financial statements include the accounts of the Company and of those entities controlled by the Company (Subsidiaries). The Company considers that control of an entity is achieved when the Company has the power to govern its financial and operating policies in order to obtain benefits from its activities.

All significant intercompany transactions have been eliminated in consolidation. When necessary, adjustments are made to the financial statements of certain Subsidiaries to ensure conformity with the group's accounting policies.

Profit and loss resulting from subsidiaries acquired or disposed during the year are included in the consolidated statement of profit or loss as from the effective date of acquisition or up to the effective date of sale, as applicable. Total comprehensive income of those subsidiaries is attributed to the Company's shareholders and to the non-controlling owners of these subsidiaries even in cases when these interests result in a deficit balance.

Changes in the interest in subsidiaries that do not correspond to a loss of control over them are accounted for as equity transactions. The carrying amounts of interest of the shareholders of the Company and the non-controlling owners of these subsidiaries are adjusted to reflect the changes in their interest. Any difference between these amounts and the fair value of the consideration paid or received is directly attributed to equity.

As of March 31, 2021 and March 31, 2020, the consolidated financial statements include the consolidated accounts of Volcan Compañía Minera S.A.A. and Subsidiaries disclosed in Note 1(c).

(c) Functional and presentation currency -

The Company prepares and presents its consolidated financial statements in U.S. dollars, its functional currency. The functional currency is the currency of the main economic environment in which an entity operates, which influences selling prices of traded goods and services, among other factors.

Translation to U.S. dollars

The Company prepares its consolidated financial statements in U.S. dollars based on its accounting records carried in soles. Those consolidated financial statements are translated into U.S. dollars (functional currency) following the methodology explained below:

As of March 31, 2021 and December 31, 2020, the monetary assets and liabilities of the Company, whose original currency is the sol, have been translated into U.S. dollars using the average closing exchange rate effective at those dates of US\$0.277 and US\$0.302 per S/1.00, respectively. The monetary assets and liabilities in U.S. dollars are maintained at their original value in such currency.

Non-monetary assets and liabilities and equity accounts in soles have been translated into U.S. dollars using the exchange rate in force at the original date of the transaction. The consumption of supplies, accumulated depreciation of property, plant and equipment, and the amortization of mining concessions, exploration and development costs and other mining assets were calculated based on the amounts translated into U.S. dollars of related assets. Non-monetary assets and liabilities in U.S. dollars are held at their original value in such currency.

Profit or loss items denominated in U.S. dollars are presented in their original currency, and other transactions are translated from soles to U.S. dollars using the effective exchange rate at the original date of the transaction, except items that result from non-monetary assets, which are determined as indicated in the paragraph above.

(d) Financial instruments -

Financial instruments are contracts that simultaneously give rise to a financial asset in a company and a financial liability or equity instrument in another company. Financial assets and liabilities are recognized when the Company and Subsidiaries become part of the contractual agreements of the corresponding instrument.

Financial assets and liabilities are initially measured at fair value plus transaction costs directly attributable to their acquisition or issuance, except for those classified at fair value through profit or loss, which are initially recognized at fair value and whose transaction costs directly attributable to their acquisition or issuance, are recognized immediately in profit or loss for the year.

Financial assets

All regular way purchases or sales of financial assets are recognized and derecognized on a trade date basis and require delivery of assets within the time frame established by regulation or convention in the marketplace.

All recognized financial assets are measured subsequently in their entirety at either amortized cost or fair value, depending on the classification of the financial assets.

Classification of financial assets

Debt instruments that meet the following conditions are measured subsequently at amortized cost:

- the financial asset is held within a business model whose objective is to hold financial assets in order to collect contractual cash flows; and
- the contractual terms of the financial asset give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding.

Debt instruments that meet the following conditions are measured subsequently at fair value through other comprehensive income:

- the financial asset is held within a business model whose objective is achieved by both collecting contractual cash flows and selling the financial assets; and
- the contractual terms of the financial asset give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding.

By default, all other financial assets are measured subsequently at fair value through profit or loss.

Amortized cost and effective interest method

The effective interest method is a method of calculating the amortized cost of a debt instrument and of allocating interest income over the relevant period.

For financial assets other than purchased or originated credit-impaired financial assets, the effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts (including all fees and points paid or received that form an integral part of the effective interest rate, transaction costs and other premiums or discounts) excluding expected credit losses, through the expected life of the debt instrument, or, where appropriate, a shorter period, to the gross carrying amount of the debt instrument on initial recognition. For purchased or originated credit-impaired financial assets, a credit-adjusted effective interest rate is calculated by discounting the estimated future cash flows, including expected credit losses, to the amortized cost of the debt instrument on initial recognition.

The amortized cost of a financial asset is the amount at which the financial asset is measured at initial recognition minus the principal repayments, plus the cumulative amortization using the effective interest method of any difference between that initial amount and the maturity amount, adjusted for any loss provision. On the other hand, the gross carrying amount of a financial asset is the amortized cost of a financial asset before adjusting for any loss provision.

Interest income is recognized using the effective interest method for debt instruments measured subsequently at amortized cost and at fair value through other comprehensive

income. For financial assets other than purchased or originated credit-impaired financial assets, interest income is calculated by applying the effective interest rate to the gross carrying amount of a financial asset, except for financial assets that have subsequently become credit-impaired.

For financial assets that have subsequently become credit-impaired, interest income is recognized by applying the effective interest rate to the amortized cost of the financial asset. If, in subsequent reporting periods, the credit risk on the credit-impaired financial instrument improves so that the financial asset is no longer credit-impaired, interest income is recognized by applying the effective interest rate to the gross carrying amount of the financial asset.

For purchased or originated credit-impaired financial assets, the Company and Subsidiaries recognize interest income by applying the credit-adjusted effective interest rate to the amortized cost of the financial asset from initial recognition. The calculation does not revert to the gross basis even if the credit risk of the financial asset subsequently improves so that the financial asset is no longer credit-impaired. Interest income is recognized in the consolidated statement of profit or loss.

Impairment of financial assets

The Company and Subsidiaries recognize a provision for expected credit losses of financial assets that are measured at amortized cost or at fair value through other comprehensive income. An impairment loss for investments in equity instruments is not recognized. The amount of expected credit losses is updated at each reporting date in order to reflect the changes in credit risk since the initial recognition of the pertinent financial instrument.

The Company and Subsidiaries recognize lifetime expected credit losses for trade accounts receivable and other accounts receivable. The expected credit losses on these financial assets are estimated using a provision matrix based on the Company and Subsidiaries' historical credit loss experience, adjusted for factors that are specific to the debtors, general economic conditions and an assessment of both the current as well as the forecast direction of conditions at the presentation date, including time value of money where appropriate.

For all other financial instruments, the Company and Subsidiaries recognize lifetime expected credit losses when there has been a significant increase in credit risk since initial recognition. The evaluation of whether the expected credit losses should be recognized during the life of the credit is based on significant increases in the probability or the risk that a noncompliance may occur since initial recognition instead of the evidence that the credit of a financial asset is impaired at the presentation date of the report or an actual noncompliance has occurred.

The duration of expected credit losses during the life of the credit represents the expected credit losses that will result from all possible default events over the expected useful life of

a financial instrument. In contrast, 12-month expected credit losses during the life of the credit represents the portion of the useful life of expected credit losses during the life of the credit that is expected to result from default events on a financial instrument that are possible within 12 months after the reporting date.

Financial liabilities

Financial liabilities are classified at fair value through profit or loss or at amortized cost using the effective interest method. The Company and Subsidiaries determine the classification of financial liabilities upon initial recognition.

Financial liabilities at fair value through profit or loss

Financial liabilities are classified as at fair value through profit or loss when the financial liability is held for trading or it is designated as at fair value through profit or loss.

A financial liability is classified as held for trading if:

- it has been acquired principally for the purpose of repurchasing it in the near term; or
- on initial recognition it is part of a portfolio of identified financial instruments that the Company and Subsidiaries manage and have a recent actual pattern of short-term profit-taking; or
- it is a derivative, except for a derivative that is a financial guarantee contract or a designated and effective hedging instrument.

A financial liability other than a financial liability held for trading may be designated as a financial liability at fair value through profit or loss upon initial recognition if:

- such designation eliminates or significantly reduces a measurement or recognition inconsistency that would otherwise arise; or
- the financial liability forms part of a group of financial assets or financial liabilities or both, which is managed and its performance is evaluated on a fair value basis, in accordance with the Company and Subsidiaries' documented risk management or investment strategy, and information about the Company and Subsidiaries is provided internally on that basis; or
- it forms part of a contract containing one or more embedded derivatives, and IFRS 9 permits the entire combined contract to be designated as at fair value through profit or loss.

Financial liabilities at fair value through profit or loss are measured at fair value, with any profit or losses arising on the new measurement recognized in profit or loss. The net profit or loss recognized in profit or loss incorporates any interest paid on the financial liability and is included in the “other profit and losses” line item.

However, for financial liabilities that are designated as at fair value through profit or loss, the amount of change in the fair value of the financial liability that is attributable to changes in the credit risk of that liability is recognized in other comprehensive income, unless the recognition of the effects of changes in the liability’s credit risk in other comprehensive income would create or enlarge an accounting mismatch in profit or loss. The remaining amount of change in the fair value of liability is recognized in profit or loss. Changes in fair value attributable to a financial liability’s credit risk that are recognized in other comprehensive income are not subsequently reclassified to profit or loss; instead, they are transferred to retained earnings upon derecognition of the financial liability.

Profit or losses on financial guarantee contracts and loan commitments issued by the Company and Subsidiaries that are designated as at fair value through other profit or loss are recognized in profit or loss.

Financial liabilities measured subsequently at amortized cost

Other financial liabilities, including loans, trade accounts payable and others, are measured subsequently at amortized cost using the effective interest method.

The effective interest method is a method of calculating the amortized cost of a financial liability and of allocating interest expense over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts cash flows receivable or payable (including all fees and points paid or received that form an integral part of the effective interest rate, transaction costs and other premiums or discounts) estimated through the expected life of the financial liability, or (where appropriate) a shorter period, to the amortized cost of a financial liability.

Derecognition of financial liabilities

The Company and Subsidiaries derecognize financial liabilities when, and only when, the Company and Subsidiaries’ obligations are discharged, cancelled or have expired. The difference between the carrying amount of the financial liability derecognized and the consideration paid and payable is recognized in profit or loss.

Derivative financial instruments

The Company and Subsidiaries enters into a variety of derivative financial instruments to manage its exposure to foreign exchange rate risks, rates and prices of commodities.

Derivatives are recognized initially at fair value at the date a derivative contract is entered into and are subsequently remeasured to their fair value at each reporting date. Profit or loss from changes in the fair value of these assets is recognized in profit or loss of the period they occur, unless the derivative is designated and effective as a hedging instrument, in which event the timing of the recognition in profit or loss depends on the nature of the hedge relationship.

(e) Cash and cash equivalents -

Cash comprises cash on hand and freely available deposits. Cash equivalents comprise shortterm financial investments with maturities of three months or less counted from their acquisition date, which are readily convertible into known amounts of cash and are not subject to an insignificant risk of changes in value.

(f) Inventories and obsolescence estimate -

Inventories are valued at the lower of acquisition or production cost or net realizable value. The cost of concentrates includes the cost of direct materials, direct labor costs and manufacturing overheads, including the cost of transferring inventories to their current location and conditions. The cost of concentrates and supplies is determined by applying the weighted average cost method, and the cost of inventories in transit is determined by applying the specific cost method. Net realizable value is the sales price estimated in the normal course of business, less the estimated costs to place inventories in sale conditions and perform their sale. Due to the reductions of the carrying amount of inventories to their net realizable value, an estimate for inventory obsolescence is established and charged to profit or loss of the period when those reductions occur.

(g) Property, plant and equipment -

Property, plant and equipment are presented at acquisition cost, less accumulated depreciation and the accumulated amount of impairment losses, except land with port preparation, which is presented under the revaluation model. The historical acquisition cost includes disbursements directly attributable to the acquisition of assets.

Initial disbursements, as well as those subsequently incurred, related to goods whose cost can be estimated reliably, and it is probable that future economic benefits will be obtained from them, are recognized as property, vehicles and equipment. Disbursements for maintenance and repairs are recognized as expenses during the period when incurred. Main components of major equipment are recorded independently and are depreciated according to their useful life. Profit or loss arising from the sale or disposal of an item of property, plant and equipment is determined as the difference between the sales proceeds and the carrying amount of the asset, which is recognized in profit or loss for the period when the sale is considered performed.

Property, plant and equipment under construction or acquisition are presented at cost, less any determined impairment loss. The cost of these assets in process includes professional

fees and, for qualifying assets, borrowing costs. Those assets are subsequently classified to their category of property, plant and equipment when the construction or acquisition process has been completed and they are ready for intended use. These assets are depreciated from that moment, similarly to the rest of categories of property, plant and equipment.

The residual value, useful life and depreciation and amortization methods are reviewed and adjusted prospectively where appropriate at the end of every year.

Depreciation

Units-of-production method

The depreciation of buildings and other mining constructions is calculated by units of production based on economically recoverable reserves and a portion of resources from the pertinent mining unit.

The units of production are measured in recoverable metric tons of lead, copper and zinc. The depreciation ratio per units of production considers the expenses paid up to that date.

Straight-line method

The depreciation of other mining and hydroelectric assets is calculated by applying the straight-line method based on the lower of the estimated useful life of assets or the remaining useful life of the mining unit for mining assets. The useful lives used by the Company are as follows:

	Years
Buildings and other construction	Up to 33 years
Environmental management program infrastructure	Up to 10 years
Machinery and equipment	Up to 10 years
Vehicles	Up to 5 years
Furniture and fixtures, and computer equipment	Up to 10 years
Sundry equipment	Up to 10 years

- (h) Mining concessions, exploration and development costs and other intangibles -

Mining rights and concessions

Mining rights represent the ownership of the Company and Subsidiaries over mining properties that contain the acquired mineral reserves. Mining rights that are related to mineral reserves are amortized following the units-of-production method, using as a basis, the proven and probable reserves and a portion of inferred resources.

Mining concessions are capitalized in the consolidated statement of financial position and represent the ownership of the Company and Subsidiaries of mining properties with a geological interest. Mining concessions are amortized as from the production stage based on

the units-of-production method, using proven and probable reserves and a portion of inferred resources. In case the Company and Subsidiaries abandon those concessions, associated costs are written off in the consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income.

At every year-end, the Company and Subsidiaries evaluate for each cash-generating unit if there is any indication that the value of their mining rights may be impaired. If any indication exists, the Company and Subsidiaries establish an estimate of the recoverable amount of the asset.

Evaluation and exploration costs

Exploration costs are only capitalized provided that they are estimated to be economically recoverable through a successful operation in the future or when the activities are in process in the area of interest and it has not reached a stage that allows evaluating reasonably the existence of economically recoverable reserves. These costs mainly include used materials and fuel, land survey costs, drilling costs and payments made to contractors. For this purpose, economically recoverable benefits of exploration projects can be evaluated properly when any of the following conditions are met: i) the Board of Directors authorizes Management to conduct a feasibility study for the project, and ii) the purpose of the exploration is to convert resources into reserves or to confirm resources.

Exploration costs are amortized just as development costs.

All capitalized evaluation and exploration costs are monitored to identify impairment indications. When a possible impairment is identified, each area of interest or cashgenerating unit (CGU) is evaluated. If capitalized costs are not expected to be recovered, they are charged to the consolidated statement of profit or loss.

Development costs

Costs associated with the mine development stage are capitalized. Development costs required to keep production going are charged to profit or loss of the period when incurred.

Development costs are amortized from the beginning of production using the units-ofproduction method. Development costs are amortized based on proven and probable reserves and a portion of inferred resources to which they are related.

Intangibles

Intangible assets with finite useful lives separately acquired are reported at cost less accumulated amortization and any recognized accumulated impairment loss. Amortization is calculated using the straight-line method based on useful lives estimated by the Company and Subsidiaries. Estimates on useful lives and depreciation methods are reviewed at the end of each reporting period to evaluate possible material changes in previous expectations or the expected consumption pattern of future economic benefits inherent to those assets,

prospectively incorporating the effects of any change in these estimates against net profit or loss in the period they are made.

Intangible assets with indefinite useful lives are not amortized and are reviewed every year in order to identify whether there is any impairment indication according to item (j) below.

(i) Review of impairment of long-term assets -

The Company and Subsidiaries regularly review the carrying amounts of their tangible and intangible assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (if any). If it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, the Company and Subsidiaries estimate the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs. If a reasonable and consistent distribution basis can be identified, corporate assets are also distributed to individual cash-generating units, or otherwise, to the smallest group of cash-generating units for which a reasonable and consistent distribution basis is identified.

The recoverable amount is the higher of fair value less the cost to sell and value in use. Value in use is determined based on future estimated cash flows discounted to their present value, using a discount rate before taxes that reflects current market valuations related to the time value of money and the specific risks of the asset.

If the recoverable amount of an asset (or cash-generating unit) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (or cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is immediately recognized as expense, unless the corresponding asset is held at revalued amounts, in which case the impairment loss is recognized primarily as a reduction of the revaluation surplus.

An impairment loss can be subsequently reversed and recognized as revenue in profit for the year, to the extent that the increased carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined if no impairment loss had been recognized for the asset (cash-generating unit) in previous years.

In the determination of values in use of their assets, the Company and Subsidiaries review their projections of future revenue streams that consider the following variables: discount rate, projection of prices, resources and reserves, production, costs and expenses.

(j) Assets classified as held for sale -

Long-term assets (and disposal groups) classified as held for sale are measured at the lower of carrying amount and fair value less costs to sell.

Long-term assets and disposal groups are classified as held for sale if their carrying amount will be recovered through a sale transaction rather than through continuing use. This condition is regarded as met only when the sale is highly probable and the asset (or disposal

group) is available for immediate sale in its present condition. Management must be committed to the sale which should be expected to qualify for recognition as a completed sale within one year from the date of classification.

When the Company is committed to a sale plan involving loss of control of a subsidiary, all of the assets and liabilities of that subsidiary are classified as held for sale when the criteria described above are met, regardless of whether the Company will retain a non-controlling interest in its former subsidiary after the sale.

When the Company is committed to a sale plan involving disposal of an investment in an associate or, a portion of an investment in an associate or joint venture, the investment, or the portion of the investment, that will be disposed of is classified as held for sale when the criteria described above are met. The Company then ceases to apply the equity method in relation to the portion that is classified as held for sale. Any retained portion of an investment in an associate or joint venture that has not been classified as held for sale continues to be accounted for using the equity method.

(k) Investments in associates -

An associate is an entity over which the Company has significant influence. Significant influence is the power to participate in the financial and operating policy decisions of the investee but is not control or joint control over those policies.

The results and assets and liabilities of associates are incorporated in these consolidated financial statements using the equity method of accounting, except when the investment, or a portion of such investment, is classified as held for sale, in which case it is accounted for in accordance with IFRS 5 Non-current assets held for sale and discontinued operations.

Under the equity method, an investment in an associate is recognized initially in the consolidated statement of financial position at cost and adjusted thereafter to recognize the Company's share of the profit or loss and other comprehensive income of the associate. When the Company's share of losses of an associate exceeds the Company's interest in that associate (which includes any long-term interests that, in substance, form part of the Company's net investment in the associate), the Company discontinues recognizing its share of further losses. Additional losses are recognized only to the extent that the Company has incurred legal or constructive obligations or made payments on behalf of the associate.

An investment in an associate is accounted for using the equity method from the date on which the investee becomes an associate. On acquisition of the investment in an associate, any excess of the cost of the investment over the Company's share of the net fair value of the identifiable assets and liabilities of the investee is recognized as goodwill, which is included within the carrying amount of the investment. Any excess of the Company's share of the net fair value of the identifiable assets and liabilities over the cost of the investment, after reassessment, is recognized immediately in profit or loss in the period in which the investment is acquired.

When the Company reduces its ownership interest in an associate but the Company continues to use the equity method, the Company reclassifies to profit or loss the proportion of the profit or loss that had previously been recognized in other comprehensive income relating to that reduction in ownership interest if that profit or loss would be reclassified to the consolidated statement of profit or loss on the disposal of the related assets or liabilities.

When the Company conducts transactions with an associate, profits and losses resulting from the transactions with the associate or joint venture are recognized in the Company's consolidated financial statements only to the extent of interests in the associate that are not related to the Company.

(l) Leases -

The Company and Subsidiaries as lessees:

The Company and Subsidiaries recognize right-of-use assets at the commencement date of the lease (that is, the date when the underlying asset is available for use). Right-of-use assets are measured at cost, less any accumulated depreciation and impairment loss, and are adjusted for any new measurement of lease liabilities. The cost of right-of-use assets includes lease liabilities recognized, initial direct costs incurred and lease payments made before the commencement date of the lease less any lease incentive received. Unless the Company and Subsidiaries are reasonably certain that they will obtain the ownership of the leased asset at the end of the lease term, assets recognized for right of use are amortized on a straight-line basis over the lease term. Right-of-use assets are subject to impairment.

At the commencement date of the lease, the Company and Subsidiaries recognize lease liabilities at the present value of payments that will be made over the lease term. Lease payments include fixed payments less any lease incentive receivable, variable lease payments that depend on an index or rate, and the amounts expected to be paid as residual value guarantees.

When calculating the present value of lease payments, the Company and Subsidiaries use the incremental borrowing rate at the commencement date of the lease if the interest rate implicit in the lease cannot be readily determined.

After the commencement date, the amount of lease liabilities increases to reflect the accrual of interests and is reduced for lease payments made. In addition, the carrying amount of lease liabilities is remeasured whether there is a modification, change in the lease term or change in generally fixed payments.

The Company and Subsidiaries apply the recognition exemption on properties at a short term (that is, those properties with a lease term of 12 months or less from the commencement date of the lease and that do not contain a lease option). The Company and Subsidiaries also apply the recognition exemption on low-value assets in the lease of office

equipment. Payments for short-term leases and low-value assets are recognized as expenses on a straight-line basis over the lease term.

(m) Provisions -

Provisions are recognized when the Company and Subsidiaries have a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event, it is probable that the Company and Subsidiaries will have to dispose of resources that provide economic benefits in order to settle the obligation, and a reliable estimate of the obligation amount can be made.

The amount recognized as provision corresponds to the best estimate of the necessary disbursement to settle the present obligation at the date of the consolidated statement of financial position, considering the risks and uncertainties surrounding most of the events and circumstances concurrent to its valuation. If the provision amount is measured using estimated cash flows to settle the obligation, the carrying amount is the present value of corresponding disbursements.

In case it is expected that a part or the total disbursement necessary to settle the provision may be reimbursed by a third party, the portion receivable is recognized as an asset when its recovery is virtually certain, and the amount of such portion can be determined reliably.

(n) Provision for closure of mining units -

The asset and liability for closure of mining units is recognized when: (i) the Company and Subsidiaries have a present obligation related to the dismantling and removal of assets, as well as the restoration of areas where its mining units are located, and (ii) the amount of those obligations can be estimated reliably.

The initial amount of the recognized asset and liability is the present value of future estimated disbursements to meet those obligations.

Subsequently: (i) the liability is adjusted each following period to update the initially recognized present value; such increase of the liability is recognized as a financial expense; (ii) the asset is depreciated based on proven and probable reserves by applying the units-of production method. Related depreciation is recognized as expense.

(o) Financing costs -

Financing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of a qualifying asset are capitalized and added to the cost of the project until those assets are considered to be substantially ready for their intended use, that is, when such assets are able to generate commercial production. If a loan is requested for a specific use in the project, the capitalized amount represents actual costs incurred to obtain such loan.

If short-term excess funds derived from the specific loan are available, earnings provided by temporary investment are also capitalized and deducted from the total debt cost. If funds used to finance a project are part of the general debt, the capitalized amount is calculated by applying the weighted average rate of the general debt of the Company and Subsidiaries during the period. All other debt costs are recognized in the consolidated statement of comprehensive income in the period when incurred.

(p) Revenue recognition -

Revenue is measured by using the fair value of the consideration received or receivable, derived therefrom. This revenue is reduced by estimates such as refunds from customers, discounts and other similar items.

Revenue is recognized as follows:

- (i) Revenue is associated with the sale of concentrates, Dore bars and others satisfies its obligation of short-term performance, when the control of the sold asset is transferred to the customer. Transfer control indicators include an unconditional obligation to advance a significant payment, legal title, physical ownership, transfer of risks and benefits, and acceptance from the customer. It generally occurs when concentrates are delivered at the loading port, warehouse or vessel, pursuant to the agreement entered into with the buyer. The buyer controls the concentrates at that place. If the Company is responsible of delivery costs and other services after the date when control of goods is transferred to the customer, these other services are considered as independent performance obligations; therefore, a portion of revenue obtained from the agreement are allocated and recognized when these performance obligations are met.

Sale agreements of concentrates, Dore bars and others generally provide for a significant provisional payment based on provisional tests and prices of quoted metals that on average are in the range of 85 percent to 95 percent of the provisional invoiced value. The final liquidation is based on the results of final assays and prices of metals applicable in specific quotation periods, which tend to range between a month after the shipment and up to three months after the shipment arrives to the agree-upon place, and is based on the average prices of metals in the market. For this purpose, the transaction price can be measured reliably for those products, such as zinc, lead, copper and gold, for which there is a free and active market, such as the London Stock Exchange. When it is the case that the value of the final settlement is less than the provisional settlement, the obligation to return part of the consideration paid as an advance is established. On the other hand, the payment of customers for contracts of sale abroad is guaranteed by means of a letter of guarantee and the sale to the client is guaranteed through the issuance of the laboratory certificate and tests.

Since these agreements will be settled in the future based on international quotations of contents payable to be finally agreed upon, these agreements are treated as embedded derivatives, and as of the closing of the year, are adjusted due to significant changes in international quotations to reflect them at their fair value. Changes in fair value are recognized as adjustments to revenue provided by sale. Definite adjustments that result from final liquidations are recorded in the period when issued, generally when the seller and buyer exchange weights and contents payable, and establish the quotation term, according to conditions previously agreed upon in the pertinent sale agreements.

IFRS 15 requires that the variable consideration should be recognized only when it is highly probable that a significant reversal does not occur in the amount of recognized accumulated revenue. The Company concluded that the adjustments related to final liquidations for the quantity and quality of sold concentrates are not significant and do not restrict revenue recognition.

(ii) Revenue from interests is recognized based on the effective yield in proportion to the time elapsed.

(iii) Other revenue is recognized when earned.

(q) Recognition of costs and expenses -

The cost of sales of ore concentrates is recognized in the period when shipment or delivery is performed based on contractual terms and conditions, against profit or loss of the period when corresponding operating income is recognized. Expenses are recognized when there has been a decrease in future economic benefits related to a decrease in assets or increase in liabilities and, additionally, when expenses can be measured reliably, regardless of the payment date.

(r) Employee benefits -

Benefits to employees include, among others, short-term benefits, such as wages, salaries and social security contributions, annual paid leaves, paid sick leaves, profit-sharing and incentives, if paid within twelve months following the end of the period. These benefits are recognized against profit or loss for the period when the employee has provided the services that entitle them to receive those benefits. Corresponding obligations payable are presented as part of other liabilities.

(s) Operating profit -

Operating profit is understood as total net sales less total cost of sales, administrative expenses, selling expenses, other income and expenses (net) and revenue from the

impairment reversal of non-financial assets and impairment loss of non-financial assets (net), excluding financial income and expenses.

(t) Income tax -

Income tax expense for the period comprises current and deferred income tax and special mining tax.

Current income tax

Current income tax corresponds to the tax payable by applying a rate of 29.5% on estimated taxable income, after deducting the profit sharing of employees, and is recorded in profit or loss for the year.

Current income tax payable is based on taxable profit for the year. Taxable profit differs from net profit as reported in profit or loss because it excludes items of income or expense that are taxable or deductible in other years and it further excludes items that are never taxable or deductible. The Company and Subsidiaries' current income tax is calculated using tax rates that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting period.

A provision is recognized for those matters for which the tax determination is uncertain but it is considered probable that there will be a future outflow of funds to a tax authority. The provisions are measured at the best estimate of the amount expected to become payable. The assessment is based on the judgement of tax professionals within the Company and Subsidiaries supported by previous experience in respect of such activities and in certain cases based on specialist independent tax advice.

Deferred income tax

Deferred income tax is recognized on temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities included in the consolidated financial statements and corresponding tax bases used to determine the taxable income, the pertinent rate of these differences, and in this case, the benefits of tax losses to amortize and some tax credits are included. Deferred tax assets or liabilities are generally recognized for all taxable temporary differences. A deferred tax income asset will be recognized for all deductible temporary differences to the extent that it is probable that the Company and Subsidiaries will have future tax profit against which to apply those deductible temporary differences. Such assets and liabilities are not recognized if the temporary difference arises from goodwill or from the initial recognition (other than in a business combination) of other assets and liabilities in a transaction that affects neither the taxable profit nor the accounting profit.

Deferred tax liabilities are recognized for taxable temporary differences arising on investments in subsidiaries and associates, and interests in joint ventures, except where the Company and Subsidiaries are able to control the reversal of the temporary difference and

it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future. Deferred tax assets arising from deductible temporary differences associated with such investments and interests are only recognized to the extent that it is probable that there will be sufficient taxable profits against which to utilize those temporary differences and they are expected to reverse in the foreseeable future.

The carrying amount of deferred tax assets is reviewed at each reporting date and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profits will be available to allow all or part of the asset to be recovered.

Deferred tax assets and liabilities are calculated at the tax rates that are expected to apply in the period when the liability is settled or the asset is realized based on rates (and tax laws) that have been enacted or substantively enacted at the end of the reporting period.

The measurement of deferred tax liabilities and assets reflects the tax consequences that would follow from the manner in which the Company and Subsidiaries expect, at the end of the reporting period, to recover or settle the carrying amount of their assets and liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to set off current tax assets against current tax liabilities and when they relate to income taxes levied by the same taxation authority and the Company intends to settle its current tax assets and liabilities on a net basis.

Current and deferred income tax

Current and deferred income taxes are recognized in profit or loss, except when they relate to items that are not recognized in profit or loss, either in other comprehensive income or directly in equity, respectively. Where current or deferred income tax arises from the initial recognition of a business combination, the tax effect is included in the recognition of the business combination.

(u) Contingent assets and liabilities -

Contingent liabilities are recorded in the consolidated financial statements when it is probable that they will be confirmed in time and can be quantified reasonably; otherwise, they are disclosed in a note to the consolidated financial statements.

Contingent assets are not recorded in the consolidated financial statements, but are disclosed in a note when their contingency level is probable.

Items previously treated as contingent liabilities will be recognized in the consolidated financial statements in the period when a change in probabilities occurs, that is, when it is determined that an outflow of resources is probable to occur to cover such liability. Items previously treated as contingent assets will be recognized in the consolidated financial statements in the period when it is determined that an inflow of resources is virtually certain to occur.

(v) Basic and diluted earnings per share -

Basic earning per share is calculated by dividing net profit or loss attributable to shareholders by the weighted average number of outstanding common shares during the period, including shares for the restatement into constant currency.

Since there are no diluted potential common shares, that is, financial instruments or other contracts that allow obtaining common shares, basic and diluted earning per share is the same.

3. Seasonality of operations

The Company operates on a continuous basis, with no important fluctuations due to seasonal factors.

4. Cash and cash equivalents

Here in below is the composition of this heading:

	As of March 31,	As of December 31,
	2021	2020
	US\$(000)	US\$(000)
Funds available:		
Cash	8	9
Fixed fund	22	23
Bank checking accounts	79,751	83,637
Term deposit	20,016	10,007
Mutual funds	20,075	20,039
Funds subject to restriction	916	931
	120,788	114,646

5. Inventories

The composition of this heading is presented below:

	As of March 31, 2021	As of December 31, 2020
	US\$(000)	US\$(000)
Concentrates (a)	11,536	14,209
Raw material (extracted ore) (a)	13,335	12,293
Pyrite stockpiles	6,952	7,077
Miscellaneous supplies	47,350	47,858
Inventories in transit	68	100
	<u>79,242</u>	<u>81,537</u>
Impairment estimate (b)	<u>(13,489)</u>	<u>(13,499)</u>
Total	<u>65,753</u>	<u>68,038</u>
Non-current portion	<u>6,952</u>	<u>7,077</u>
Current portion	<u>58,801</u>	<u>60,961</u>

During 2021, according to the evaluation carried out with the participation of the operating areas, there was a higher estimate for obsolescence of spare parts and supplies.

In the opinion of the Management of the Company and Subsidiaries, the estimate for the impairment of spare parts and supplies is sufficient to cover the risk of losses at the date of the consolidated statement of financial position.

6. Other financial assets (liabilities)

Here in below is the composition of receivables:

	As of March 31, 2021	As of December 31, 2020
	US\$(000)	US\$(000)
Fair value of hedging derivatives	-	-
Settled derivative financial instruments and premiums	-	223
	<u>-</u>	<u>223</u>
	<u>-</u>	<u>223</u>
Less: non-current portion	-	-
Current portion	<u>-</u>	<u>223</u>

Here in below is the composition of payables:

	As of March 31, 2021	As of December 31, 2020
	US\$(000)	US\$(000)
Fair value of hedging derivatives	5,230	6,415
Settled derivative financial instruments and premiums	611	7,195
Fair value of trading derivatives	-	-
	5,841	13,610
Fair value swaps	-	1,497
	-	1,497
	5,841	15,107
Less: non-current portion	-	-
Current portion	5,841	15,107

The Company uses derivative instruments to reduce its exposure to market risks. Such risks are primarily related to the effects of constantly fluctuating prices for the metals traded by the Company, and to changes in rates, in order to ensure future disbursements of interest on loans obtained.

Mineral quotations hedging transactions and rates-

As of March 31, 2021 the Company has executed price hedging operations contracts to hedge future cash flows from its sales. Critical hedge transaction terms have been negotiated with agents so as to match those terms negotiated under the related commercial contracts. Also, rate coverage operations to guarantee future disbursements of interest on loans requested.

The change in the equity account "Unrealized gains (loss)" is presented below:

	Hedging Financial Derivatives	Income tax	Unrealized Gains (losses)
	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Balances as of December 31, 2019	(8,394)	2,476	(5,918)
Total change in hedging derivative financial instruments	(7,191)	2,121	(5,070)
Total change in Financial investments	2,444	(721)	1,723
Balances as of December 31, 2020	(13,141)	3,876	(9,265)
Total change in hedging derivative financial instruments	2,597	(766)	1,831
Total change in Financial investments	(587)	173	(414)
Balances as of March 31, 2021	(11,131)	3,283	(7,848)

7. Property, Plant and Equipment, net

The activity and composition of this heading are presented below:

	Saldos al 1 de enero de 2021	Adiciones	Ventas y/o retiros	Transferencias y/o reclasificaciones	Estimación por deterioro	Activos mantenidos para la venta	Saldos al 31 de Marzo de 2021
<u>2021</u>	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)
<u>Costo</u>							
Terrenos	31,498	-	-	-	-	-	31,498
Edificios	940,701	-	-	3,872	-	-	944,573
Infraestructura PAMA	22,281	-	-	-	-	-	22,281
Maquinaria y Equipo	285,931	1,302	-	-	-	-	287,233
Unidades de Transporte	11,172	-	-	-	-	-	11,172
Muebles y Equipos de Cómputo	15,265	40	-	-	-	-	15,305
Equipos Diversos	479,759	1,445	-	-	-	-	481,204
Unidades por Recibir	9,326	143	-	-	-	-	9,469
Trabajos en Curso	63,734	6,849	(66)	(3,872)	-	-	66,645
	<u>1,859,667</u>	<u>9,779</u>	<u>(66)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,869,380</u>
<u>Depreciación acumulada</u>							
Edificios	(428,880)	(16,824)	-	-	-	-	(445,704)
Infraestructura PAMA	(22,281)	-	-	-	-	-	(22,281)
Maquinaria y Equipo	(249,647)	(2,109)	-	-	-	-	(251,756)
Unidades de Transporte	(10,724)	(53)	-	-	-	-	(10,777)
Muebles y Equipos de Cómputo	(11,864)	(254)	-	-	-	-	(12,118)
Equipos Diversos	(364,208)	(5,758)	-	-	-	-	(369,966)
	<u>(1,087,604)</u>	<u>(24,998)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,112,602)</u>
Costo neto	<u>772,063</u>						<u>756,778</u>
<u>2020</u>							
Costo	1,388,181	63,258	(780)	-	(10,408)	419,416	1,859,667
Depreciación Acumulada	(711,391)	(102,683)	628	-	-	(274,158)	(1,087,604)
Costo neto	<u>676,790</u>						<u>772,063</u>

8. Assets by right of use

The activity and composition of this heading are presented below:

	Balances as of January 1, 2021	Additions	Sales and/or withdrawals	Impairment estimate	Assets held for sale	Balances as of March 31, 2021
<u>2021</u>	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)
<u>Cost</u>						
Operating machinery	33,322	-	-	-	-	33,322
Vehicles	5,761	2,032	-	-	-	7,793
Estate	244	-	-	-	-	244
	<u>39,327</u>	<u>2,032</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>41,359</u>
<u>Accumulated depreciation</u>						
Maquinaria de operación	(29,851)	(1,777)	-	-	-	(31,628)
Vehículos	(5,098)	(445)	-	-	-	(5,543)
Inmuebles	(93)	(18)	-	-	-	(111)
	<u>(35,042)</u>	<u>(2,240)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(37,282)</u>
Net cost	<u>4,285</u>					<u>4,077</u>
<u>2020</u>						
Cost	41,057	1,642	(3,742)	(24)	394	39,327
Accumulated depreciation	<u>(18,594)</u>	<u>(16,218)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(230)</u>	<u>(35,042)</u>
Net cost	<u>41,293</u>					<u>4,285</u>

9. Mining exploration and evaluation costs, net

The activity and composition of this heading are presented below:

	Balances as of January 1, 2021	Additions	Transfers and / or Reclassifications	Corporate Cancellation	Value setting	Impairment estimate	Assets held for sale	Balances as of March 31, 2021
	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)
<u>2021</u>								
<u>Cost</u>								
Mining rights and concessions	272,002	(1)	-	-	-	-	-	272,001
Exploration	285,419	2,997	-	-	-	-	-	288,416
Development and stripping costs	841,080	11,818	-	-	-	-	-	852,898
Closing of mining units	136,813	1	-	-	-	-	-	136,814
Communal rights	18,442	-	-	-	-	-	-	18,442
Other intangible assets	18,409	(1)	-	-	-	-	-	18,408
	1,572,165	14,814	-	-	-	-	-	1,586,979
<u>Accumulated amortization</u>								
Mining rights and concessions	(200,272)	(1,314)	-	-	-	-	-	(201,586)
Exploration	(125,060)	(4,272)	-	-	-	-	-	(129,332)
Development and stripping costs	(382,432)	(13,449)	-	-	-	-	-	(395,881)
Closing of mining units	(58,119)	(2,480)	-	-	-	-	-	(60,599)
Communal rights	(2,424)	(374)	-	-	-	-	-	(2,798)
Other intangible assets	(13,305)	(261)	-	-	-	-	-	(13,566)
	(781,612)	(22,150)	-	-	-	-	-	(803,762)
Net cost	790,553							783,217
<u>2020</u>								
Cost	1,376,450	50,740	-	-	4,383	(227)	140,819	1,572,165
Accumulated amortization	(596,328)	(46,595)	-	-	-	-	(138,689)	(781,612)
Net cost	780,122							790,553

10. Financial obligations:

The activity and composition of this heading are presented below:

	Balances as of January 1, 2021	Others	Loans	Payment	Balances as of march 31, 2021	Current	Non-current
	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)	US\$ (000)
Financial Institutions - leasing							
Banco internacional del Perú-Interbank	6,296	-	1,230	(632)	6,894	2,982	3,912
Scotiabank Perú S.A.A.	8,194	-	-	(912)	7,282	3,732	3,550
Financial Institutions - loans							
Citibank NA, New York	30,625	-	-	(30,625)	-	-	-
Banco internacional del Perú-Interbank	4,170	-	-	(508)	3,662	2,071	1,591
Scotiabank Perú S.A.A.	4,170	-	-	(508)	3,662	2,071	1,591
Banco internacional del Perú-Interbank	2,766	(105)	-	-	2,661	1,102	1,559
Banco internacional del Perú-Interbank	2,766	(105)	-	-	2,661	1,101	1,560
Banco internacional del Perú-Interbank	905	(34)	-	-	871	361	510
Banco internacional del Perú-Interbank	2,766	(27)	-	(2,739)	-	-	-
Banco internacional del Perú-Interbank	1,742	(66)	-	-	1,676	483	1,193
Scotiabank Perú S.A.A.	636	(24)	-	-	612	152	460
Scotiabank Perú S.A.A.	1,411	(54)	-	-	1,357	280	1,077
Scotiabank Perú S.A.A.	626	(24)	-	-	602	124	478
Syndicated loans	300,000	-	-	(300,000)	-	-	-
Fees	(2,526)	190	-	2,336	-	-	-
Bonds							
600 MM	535,264	-	-	(125,000)	410,264	410,264	-
475 MM	-	-	475,000	-	475,000	-	475,000
	899,810	(249)	476,230	(458,588)	917,203	424,723	492,480
Interest payable	14,578	-	11,358	(18,975)	6,961	6,961	-
Interest payable - leasing	-	117	-	(117)	-	-	-
Operating lease (IFRS 16)	11,406	1,477	2,031	(3,669)	11,245	10,224	1,021
	25,984	1,594	13,388	(22,760)	18,206	17,185	1,021
TOTAL	925,794	1,345	489,618	(481,348)	935,409	441,908	493,501
Financial obligations current	37,179				441,908		
Financial obligations non-current	888,615				493,501		

11. Deferred income tax

(a) The composition of this heading, according to the items originating same, is provided below:

	As of March 31, 2021	As of December 31, 2020
	US\$(000)	US\$(000)
Deferred assets		
Expenses of amortization of property, plant and equipment and amortization of mining rights and concessions, exploration, development and stripping costs	67,210	66,168
Recoverable tax loss	40,118	38,195
Provision for the closing of mining units	38,489	38,290
Contingencies provisions	7,476	7,612
Fair value Polpaico Cement	5,026	4,853
Provision for communities	4,539	4,580
Provision for operating lease	3,293	3,329
Estimation for devaluation of inventories	2,550	2,542
Interest undercapitalization	2,437	-
Fair value of derivatives financial instruments	1,723	2,738
Vacation payments outstanding	1,642	1,533
Compensable hours	1,249	-
Provision of mining royalties	801	567
Embedded derivative and sales adjustment	175	-
Provision for doubtful accounts	50	92
Other minors	1,157	1,827
Deferred assets	177,935	172,326
Deferred liabilities		
Utilization of amortization of mining rights and concessions, exploration, development and stripping costs and amortization of property, plant and equipment	276,121	276,288
Effect by translation of the tax benefits to dollars	72,452	60,514
Fair value of shares	5,092	5,132
Financial expenses for financial obligations	2,284	1,072
Insurance indemnity	2,025	855
Embedded derivative and sales adjustment	441	2,025
Fair value of derivatives financial instruments	-	14
Other minors	13,327	13,703
Deferred liabilities	371,742	359,603
Assets (Liabilities) Net deferred	(193,807)	(187,277)

(b) The income tax expense carried in the income statement:

	For the cumulative period from January 1 to March 31	
	2021	2020
	US\$(000)	US\$(000)
Income Tax		
Current	(5,277)	(602)
Deferred	(5,937)	2,980
	<u>(11,214)</u>	<u>2,378</u>
Tax on mining royalties	(3,102)	(1,295)
Contribution to the retirement fund	(80)	-
Total income (loss) tax expense	<u>(14,396)</u>	<u>1,083</u>

12. Issued capital

It is represented by 1,633,414,553 class “A” shares with right to vote and 2,443,157,622 class “B” shares with no right to vote but right to preference dividend distribution; such right is not cumulative. From the total, 182,994,435 class “A” shares and 12,234,901 class “B” shares are held by subsidiary Empresa Minera Paragsha S.A.C.; 23,442,345 class “A” shares by subsidiary Compañía Minera Chungar S.A.C., 306,283 class “A” shares by subsidiary Compañía Industrial Limitada de Huacho S.A.

Both class “A” and class “B” common shares listed in the Lima Stock Exchange were frequently traded by the stock market. As of March 31, 2021, their quotation was S/ 3.30 and S/ 0.84 per share, respectively (S/ 3.30 and S/ 0.52 per share, respectively, as of December 31, 2020).

At the board meeting held on January 23, 2017, the directors approved the distribution of cash dividends of up to S/ 49,106 thousand (equivalent to US\$.14,854 thousand) in favor of the shareholders, which correspond to the profits of fiscal year 2014. Said dividends were paid on February 28, 2017.

At the board meeting held on October 2, 2017, the directors approved the distribution of cash dividends of up to S/ 54,584 thousand (equivalent to US\$.16,397 thousand) in favor of the shareholders, which correspond to the profits of fiscal year 2016. Said dividends were paid on October 27, 2017.

In November 2017, Glencore International AG, subsidiary of Glencore PLC, conducted a Public Acquisition Tender of common class A shares and purchased 603,077,387 shares. Glencore PLC and its related entities, at the announcement date of the Public Acquisition Tender, were the owners of 295,754,888 shares, with which they accumulated 898,832,275 common class A voting shares, which represent 63% of common outstanding class A voting shares, and an economic interest of 23.29%, excluding treasury shares.

At the board meeting held on July 24, 2018, the directors approved the distribution of cash dividends in advance on account of freely available profits as of June 30 of up to S/ 54,583 thousand (equivalent to

US\$16,641 thousand) in favor of the shareholders, which correspond to the profits of fiscal year 2018. Said dividends were paid on August 22, 2018.

13. Net sales

The table herein below provides a detail of net sales:

	For the period from January 1 to March 31	
	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Net concentrate sales		
Zinc	98,129	75,255
Lead	57,445	40,849
Copper	13,883	7,745
Silver	14,687	8,166
Silver Bars	27,091	11,136
Final settlement adjustments	3,076	(11,512)
	<u>214,311</u>	<u>131,639</u>
Gain (loss) realized on financial instruments	(1,553)	8,969
Sales adjustment for the current period (a)	(1,244)	(5,959)
Embedded derivatives for the current period (b)	(1,681)	(3,548)
Committed sales estimate	(429)	-
	<u>209,404</u>	<u>131,101</u>

(a) Sales adjustment

Sales of concentrates by the Company and its Subsidiaries are based on commercial contracts whereby a provisional value is assigned to sales, to be adjusted in accordance with a forward and final quotation. The sales adjustment is regarded as an embedded derivative which must be separated from the contract. Sales agreements are related to future market prices. The embedded derivative does not qualify as a hedging instrument; accordingly, any changes in its fair value are charged to profit and loss. As of March 31, 2021 and 2020, the Company holds embedded derivatives based on forward prices with respect to the anticipated liquidation date, since, under commercial contracts, final prices are to be established over the next months. The adjustment of the provisional sales value is recorded as an adjustment of net current sales.

Sales of concentrates include adjustments to the provisional sales value resulting from changes in the embedded derivatives fair value. Such adjustments resulted a loss for US\$ 1,244 thousand and US\$ 5,959 thousand in the three-months periods ended March 31, 2021 and 2020; respectively, and are shown as part of net sales.

(b) Embedded derivatives

As of March 31, 2021 the fair value of embedded derivatives yielded in profit for US\$ 1,681 thousand (profit for US\$ 3,548 thousand as of March 31, 2020). It is shown in net sales in consolidated income

statement. The price forecasts of our open positions as of March 31, 2021 and 2020 have been taken from entities that work with the London Metal Exchange (LME) publications.

14. Cost of sales

The composition of this below:

	For the cumulative period from January 1 to March 31	
	2021	2020
	US\$(000)	US\$(000)
Concentrates beginning inventory	14,209	11,214
Raw materials (extracted ore) beginning inventory	12,293	11,319
Production cost:		
Labor	18,715	15,838
Rental, power and other expenses	56,736	48,090
Supplies used	26,878	21,935
Depreciation and amortization	47,027	33,404
Purchase of concentrate and minerals	-	
Exceptionals, others		1,142
Less - concentrates ending inventory	(11,536)	(3,706)
Less - raw materials (extracted ore) ending inventory	(13,335)	(13,602)
Cost of sales - inventories	150,987	125,634
Plant stoppage costs	4,353	10,516
Plant stoppage Depreciation and Amortization	468	5,119
Cost of sales - Plant stoppage maintenance	4,821	15,635
Total	155,808	141,269

15. Financial income (expenses)

The composition of this below:

	For the cumulative period from January 1 to March 31	
	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)
Financial income		
Loan interest	101	16
Anothe financial income	68	6
Total other financial income	169	22
Financial expenses		
Interest on bonds issued	9,590	7,552
Financial costs for bond repurchase	4,688	-
Accrual of financial costs for anticipated cancelation of the syndicated loan	2,526	-
Interest on financial obligations	2,550	1,683
Effect of updating the present value of mine closure	708	776
Commissions and other expenses	1,110	1,063
	21,172	11,074
Closure of mines and communities	79	96
Operating lease (IFRS 16)	136	373
	215	469
Total financial expenses	21,387	11,543

16. Remuneration of the personal key

The remuneration of the key personnel of the Company and Subsidiaries as of March 31, 2021 and 2020 amounted to US\$ 2,225 thousand and US\$ 1,811 thousand, respectively and corresponds to salaries, participations, benefits and social charges, bonuses and extraordinary gratification.

Volcan Compañía Minera S.A.A. and Subsidiaries Management Discussion and Analysis First Quarter 2021

Principal Results:

Consolidated Volcan	Jan-Mar 2021	Jan-Mar 2020	var %
Sales Prices¹			
Zinc (USD/MT)	2,749	2,183	25.9
Lead (USD/MT)	2,056	1,834	12.1
Copper (USD/MT)	7,159	5,393	32.8
Silver (USD/Oz)	26.7	17.0	57.1
Gold (USD/Oz)	1,804	1,575	14.5
Operating Results			
Mineral treatment ² (thousands MT)	1,997	1,683	18.7
Zinc Production (thousands FMT)	51.2	47.4	8.2
Lead Production (thousands FMT)	12.8	11.4	12.7
Copper Production (thousands FMT)	1.1	0.8	37.4
Silver Production (millions Oz)	3.8	3.3	14.9
Gold Production (thousands Oz)	5.4	2.8	93.6
Unit Cost (USD/MT)	50.8	51.6	-1.5
Total Investments (MM USD)	28.0	28.9	-2.9
Financial Results (MM USD)			
Sales before adjustments	211.2	143.2	47.5
Sales Adjustments	-1.8	-12.1	-84.8
Settlement of prior period adjustments	3.1	-11.5	
Adjustments for open positions ³	-3.4	-9.5	-64.7
Hedging results	-1.6	9.0	
Sales after adjustments	209.4	131.1	59.7
Net profit before exceptionals	1.3	-24.1	
Exceptional adjustments	0.0	-7.3	
Net profit after exceptionals	1.3	-31.5	
EBITDA⁴	89.0	27.3	225.9

¹ These prices are the initial billing prices, which are provisional, as the adjustments are made when settlements of prior periods are received from customers.

² Includes treated tons at Oxides Plant

³ Adjustments for open commercial positions refer to shipments without final settlement, which are therefore exposed to possible adjustments from variations of future metals prices. These financial provisions, embedded derivatives and sales adjustments, reflect this exposure according to a forward-price curve.

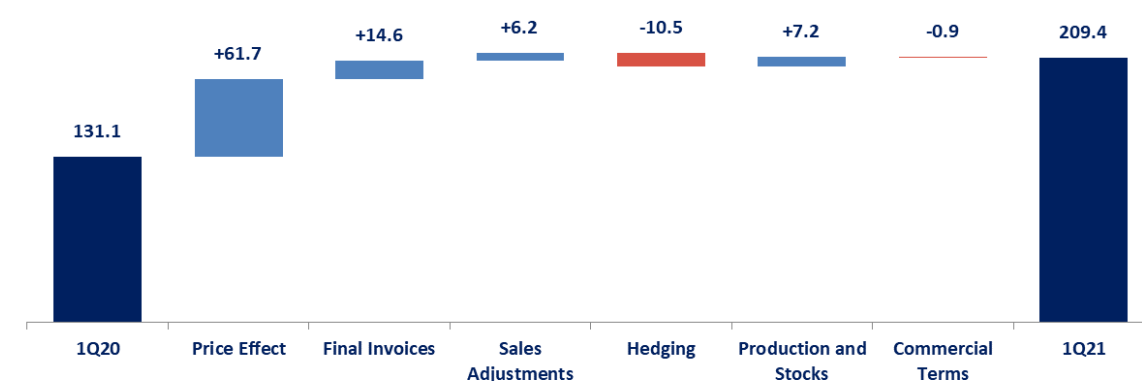
⁴ Does not consider exceptional adjustments.

Source: Volcan Cia. Minera

1. Executive Summary

- The Company's operating and financial results in 1Q21 improved, as compared to 1Q20, due to higher metal prices and increased production at the mining units, which continue operating while observing strict protocols to guarantee our employees' health and safety amidst the COVID-19 pandemic. However, the operations were unable to reach their full production capacity mainly due to personnel limitations as a result of the national emergency caused by COVID-19.
- The price of zinc increased by 25.9% (566 USD/MT), from 2,183 USD/MT in 1Q20 to 2,749 USD/MT in 1Q21; lead increased by 12.1% (+222 USD/MT), from 1,834 USD/MT to 2,056 USD/MT; copper increased by 32.8% (+1,766 USD/MT), from 5,393 USD/MT to 7,159 USD/MT; silver increased by 57.1% (+9.7 USD/Oz), from 17.0 USD/Oz to 26.7 USD/Oz; and gold increased by 14.5% (+229 USD/Oz), from 1,575 USD/Oz in 1Q20 to 1,804 USD/Oz in 1Q21.
- As a result, in 1Q21, treated consolidated volumes increased by 18.7%, as compared to the same period of the previous year, from 1.7 MM MT in 1Q20 to 2.0 MM MT in 1Q21, mainly explained by the suspension of all operations for over two months since March 16 last year as a result of the pandemic. Accordingly, fine production also increased across all metals: zinc production grew by 8.2%, from 47.4 thousand FMT in 1Q20 to 51.2 thousand FMT in 1Q21, lead production by 12.7%, from 11.4 thousand FMT to 12.8 thousand FMT, copper production by 37.4%, from 0.8 thousand FMT to 1.1 thousand FMT, silver by 14.9% from 3.3 MM Oz to 3.8 MM Oz, and gold production by 93.6%, from 2.8 thousand Oz to 5.4 thousand Oz.
- As a result of better prices and increased production, total sales before adjustments increased by 47.5%, from USD 143.2 MM in 1Q20 to USD 211.2 MM in 1Q21. Sales adjustments totaled USD -1.8 MM in 1Q21 as compared to USD -12.1 MM in 1Q20, and as a result sales after adjustments increased by 59.7%, from USD 131.1 MM in 1Q20 to USD 209.4 MM in 1Q21.

Figure 1: 1Q21 vs 1Q20 variations impact on net sales (USD MM)

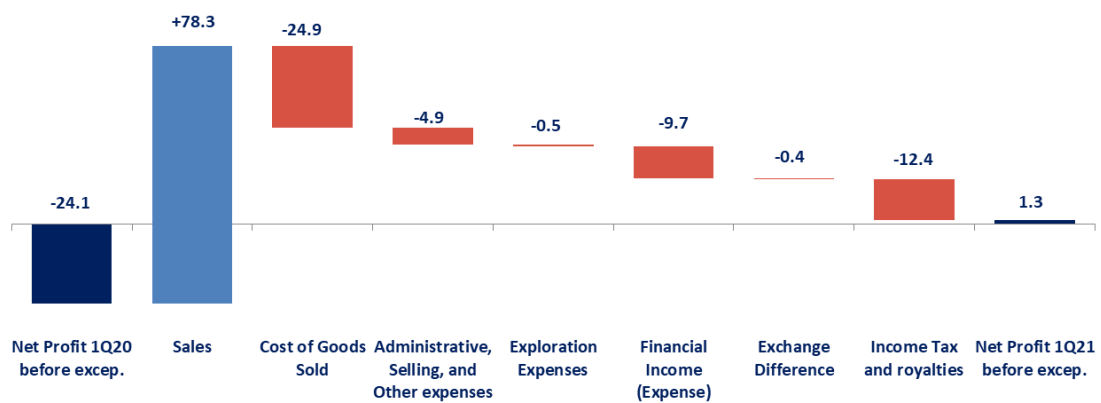


Source: Volcan Cía. Minera

- Consolidated unit cost fell by 1.5%, from 51.6 USD/MT in 1Q20 to 50.8 USD/MT in 1Q21, mainly due to the dilution of fixed cost as a result of greater treated volumes.
- Net profit before exceptional items grew from a USD -24.1 MM loss in 1Q20 to a USD 1.3 MM gain in 1Q21. Net profit in 1Q21 should have been higher, but it was affected by financial expenses related to the partial buyback of bonds maturing in 2022 and the advance payment of the syndicated loan (USD 7.9 MM), and by the deferred income tax translation effect resulting from the devaluation of the national currency (USD 5.4 MM). The latter has only an accounting effect.

The variations that had an impact on net profit before exceptional items are shown in detail in the figure below.

Figure 2: 1Q21 vs 1Q20 variations impact on net profit before exceptional items (USD MM)



Source: Volcan Cía. Minera

- EBITDA increased by 225.9%, from USD 27.3 MM in 1Q20 to USD 89.0 MM in 1Q21.
- Total investments decreased from USD 28.9 MM in 1Q20 to USD 28.0 MM in 1Q21, due to limitations on the transportation of personnel as a result of the pandemic and their impact on project execution, explorations and developments.

2. Consolidated Results

2.1 Production

Table 1: Consolidated Production

Consolidated Production	Jan-Mar 2021	Jan-Mar 2020	var %
Mineral extraction (thousands MT)	1,974	1,646	19.9
Polymetallic ore	1,756	1,491	17.8
Oxides ore	218	155	40.3
Mineral treatment (thousands MT)	1,997	1,683	18.7
Concentrator Plants	1,779	1,528	16.5
Silver Oxides Plant	218	155	40.3
Fine Content			
Zinc (thousands FMT)	51.2	47.4	8.2
Lead (thousands FMT)	12.8	11.4	12.7
Copper (thousands FMT)	1.1	0.8	37.4
Silver (millions Oz)	3.8	3.3	14.9
Gold (thousands Oz)	5.4	2.8	93.6

Source: Volcan Cia. Minera

In the first quarter, extracted ore volumes increased by 19.9%, from 1.646 MM MT in 1Q20 to 1.974 MM MT in 1Q21, mainly due to the suspension of mining operations for over two months since the second half of March last year as a result of the state of emergency caused by COVID-19. Similarly, treated volumes increased by 18.7%, from 1.683 MM MT in 1Q20 to 1.997 MM MT in 1Q21.

Accordingly, zinc production grew by 8.2%, from 47.4 thousand FMT in 1Q20 to 51.2 thousand FMT in 1Q21, lead production by 12.7%, from 11.4 thousand FMT to 12.8 thousand FMT, copper production by 37.4%, from 0.8 thousand FMT to 1.1 thousand FMT, silver by 14.9% from 3.3 MM Oz to 3.8 MM Oz, and gold production by 93.6%, from 2.8 thousand Oz to 5.4 thousand Oz.

It is important to note that the mining units cannot operate at full capacity yet due to the limitations caused by the COVID-19 pandemic, especially in matters related to personnel availability.

2.2 Cost of Production

Table 2: Consolidated Cost of Production

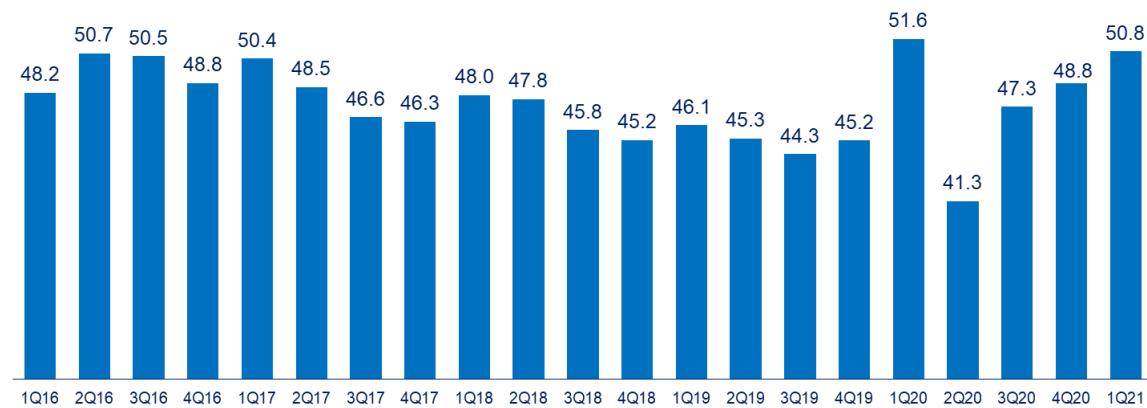
Consolidated Production Cost	Jan-Mar 2021	Jan-Mar 2020	var %
Production Cost (MM USD)	100.9	85.9	17.5
Mine Cost	48.1	44.2	8.9
Plant and Other Cost	52.8	41.7	26.6
Unit Cost (USD/MT)	50.8	51.6	-1.5
Mine Cost	24.4	26.8	-9.1
Plant and Other Cost	26.4	24.8	6.7

Source: Volcan Cia. Minera

The absolute cost of production increased by 17.5%, from USD 85.9 MM in 1Q20 to USD 100.9 MM in 1Q21, while unit cost fell by 1.5%, from 51.6 USD/MT in 1Q20 to 50.8 USD/MT in 1Q21, mainly due to greater production volumes.

The Company is heightening its efforts to keep control of the costs, despite incurring in costs related to observing protocols and carrying out tests against COVID-19.

Figure 3: Evolution of the Unit Cost of Production (USD/MT)



Source: Volcan Cia. Minera

2.3 Total Investments

Table 3: Consolidated Investment

Consolidated Investment (MM USD)	Jan-Mar 2021	Jan-Mar 2020	var %
Mining	28.0	28.7	-2.6
Mining Units	27.6	28.2	-2.2
Local Exploration	2.9	3.7	-20.8
Development	11.5	13.6	-15.1
Plants and Tailings Facilities	6.4	2.7	141.1
Mine and Infrastructure ¹	6.0	7.1	-16.1
Electrical Infrastructure in Units	0.2	0.5	-63.8
Support and Others	0.6	0.7	-18.5
Regional Explorations	0.1	0.2	-66.0
Growth and Others	0.3	0.3	1.9
Energy	0.1	0.1	-56.8
Total	28.0	28.9	-2.9

¹ The investments include the operating leases fee according to NIIF 16: USD 3.5 MM in 1Q21.

Source: Volcan Cia. Minera

In the first quarter, total mining investments decreased by 2.6%, from USD 28.7 MM in 1Q20 to USD 28.0 MM in 1Q21. Operating unit investments decreased by 2.2%, from USD 28.2 MM in 1Q20 to USD 27.6 MM in 1Q21, regional explorations decreased from USD 0.2 MM to USD 0.1 MM, and growth investments remained similar at USD 0.3 MM. Investments in the energy business decreased from USD 0.15 MM to USD 0.06 MM.

Total investments decreased by 2.9%, from USD 28.9 MM in 1Q20 to USD 28.0 MM in 1Q21, mainly due to limitations on project execution resulting from difficulties to have full personnel during the pandemic.

2.4 Income Statement

Table 4: Income Statement

Income Statement (MM USD)	Jan-Mar 2021	Jan-Mar 2020	var %
Sales before adjust.	211.2	143.2	47.6
<i>Sett. of prior periods adjust.</i>	3.1	-11.5	
<i>Adj. open positions</i>	-3.4	-9.5	-64.7
<i>Hedging</i>	-1.6	9.0	
Sales after adjust.	209.4	131.1	59.7
Cost of Goods Sold	-155.8	-130.9	19.0
Gross Profit	53.6	0.2	25,263.3
<i>Gross Margin</i>	26%	0%	25 pp
Administrative Expenses	-8.9	-7.7	16.0
Exploration Expenses	-2.0	-1.5	36.8
Sales Expenses	-4.6	-4.7	-2.2
Other Income (Expenses) ¹	1.6	5.4	-69.6
Operating Profit	39.7	-8.3	
<i>Operating Margin</i>	19%	-6%	25 pp
Financial Income (Expense)	-21.2	-11.5	84.2
Exchange Difference (net)	-2.7	-2.3	15.4
Royalties	-3.1	-1.3	139.6
Income Tax	-11.3	-0.7	
Net Profit before Exceptionals	1.3	-24.1	
<i>Net Margin</i>	1%	-18%	19 pp
Exceptional adjustments	0.0	-7.3	-100.0
Net Profit after Exceptionals	1.3	-31.5	
<i>Net Margin</i>	1%	-24%	25 pp
EBITDA³	89.0	27.3	225.9
<i>EBITDA Margin</i>	43%	21%	22 pp

¹ Includes the sales and cost of sales of the energy division.

² Does not consider exceptional adjustments.

Source: Volcan Cia. Minera

• Sales Analysis

During 1Q21, the prices of all metals produced by the Company were better than those recorded during the same period of the previous year, as shown in the table below:

Table 5: Average Sales Prices

Sales Prices	Jan-Mar 2021	Jan-Mar 2020	var %
Zinc (USD/MT)	2,749	2,183	25.9
Lead (USD/MT)	2,056	1,834	12.1
Copper (USD/MT)	7,159	5,393	32.8
Silver (USD/Oz)	26.7	17.0	57.1
Gold (USD/Oz)	1,804	1,575	14.5

Source: Volcan Cia. Minera

The prices shown in the table above are initial invoice prices, provisional in nature, and they are adjusted when the final liquidation is received from the clients. Open commercial provisions at the end of each period estimate adjustments on open shipments resulting from future metals prices variations, using a specific forward price curve.

Table 6: Fine Contents Sales Volumes

Fines Sales	Jan-Mar 2021	Jan-Mar 2020	var %
Zinc (thousands FMT)	52.1	51.3	1.4
Lead (thousands FMT)	13.5	13.2	2.6
Copper (thousands FMT)	1.0	0.8	34.8
Silver (millions Oz)	3.8	3.5	7.4
Gold (thousands Oz)	4.8	2.9	65.3

Source: Volcan Cia. Minera

Table 7: Sales in USD

Sales (millions USD)	Jan-Mar 2021	Jan-Mar 2020	var %
Zinc	92.2	71.1	29.6
Lead	22.7	18.8	21.1
Copper	5.0	2.2	126.2
Silver	83.9	47.9	75.4
Gold	7.2	3.2	124.8
Sales before adjust.	211.2	143.2	47.5
Sett. of prior period adjust.	3.1	-11.5	
Adjust. for open positions	-3.4	-9.5	-64.7
Hedging results	-1.6	9.0	
Sales after adjust.	209.4	131.1	59.7

Source: Volcan Cia. Minera

In 1Q21, total sales before adjustments amounted to USD 211.2 MM, 47.5% higher as compared to the USD 143.2 MM recorded in 1Q20. This was mainly due to improved metals prices and increased production.

Sales adjustments amounted to USD -12.1 MM in 1Q20 and USD -1.8 MM in 1Q21. In 1Q21, the adjustments included final settlements of USD 3.1 MM, negative provisions related to open shipments of USD -3.4 MM, and negative hedge results of USD -1.6 MM. As a result, total sales after adjustments increased by 59.7%, from USD 131.1 MM in 1Q20 to USD 209.4 MM in 1Q21.

- **Cost of Goods Sold**

Table 8: Cost of Goods Sold

Cost of Goods Sold (millions USD)	Jan-Mar 2021	Jan-Mar 2020	var %
Volcan Production¹	154.8	130.9	18.3
Volcan Production Cost	100.9	85.9	17.5
D&A from Production Cost	47.5	34.0	39.7
Other expenses	4.4	4.7	-6.5
Variation of Inventories	2.1	6.4	-67.2
Workers Participation	1.0	0.0	
Total	155.8	130.9	19.0

¹ Paralyzation expenses and related depreciation have been reclassified to cost of sales, being USD 5.3 MM in 1Q20 (USD 4.7 MM for paralyzation expenses and USD 0.6 MM for related depreciation)

Source: Volcan Cia. Minera

The total cost of goods sold increased by 19.0%, from USD 130.9 MM in 1Q20 to USD 155.8 MM in 1Q21, mainly due to a higher cost related to greater production volumes, and higher depreciation and amortization resulting from the Oxides Plant depreciation not being considered in 1Q20, because it was recorded in the books as an asset available for sale.

- **Gross Margin and Gross Profit**

The Company's gross margin increased from 0% in 1Q20 to 26% in 1Q21, due to higher prices of all metals sold by the Company. Gross profit increased from USD 0.2 MM in 1Q20 to USD 53.6 MM in 1Q21 due to an improved margin and increased physical sales resulting from greater production.

- **Administrative Expenses**

Administrative expenses increased by 16%, from USD 7.7 MM in 1Q20 to USD 8.9 MM in 1Q21, mainly explained by higher personnel expenses provisions and profit sharing.

- **Exploration Expenses**

Exploration expenses increased from USD 1.5 MM in 1Q20 to USD 2.0 MM in 1Q21, as a result of the increased execution of early stage exploration projects.

- **Sale expenses**

Notwithstanding the increased sales volume, sale expenses decreased by 2.2%, from USD 4.7 MM in 1Q20 to USD 4.6 MM in 1Q21, mainly explained by an increased participation in sale contracts wherein the buyer bears these expenses and includes them in trade discounts applied to net sales.

- **Other Income and Expenses**

In 1Q21, the net amount of other income and expenses was USD +1.6 MM versus USD +5.4 MM in 1Q20, mainly explained by lower income in other items.

It is important to note that the main items reported under this category of the income statement were the energy business, unconventional income and expenses, non-deductible expenses from previous years, and contributions to OEFA and OSINERGMIN.

- **Financial Expenses and Exchange-Rate Difference**

Financial expenses increased by 84.2%, from USD 11.5 MM in 1Q20 to 21.2 MM in 1Q21, mainly explained by extraordinary expenses worth USD 7.9 MM related to the partial buyback of bonds maturing in 2022 and the payment of the syndicated loan in February 2021.

Exchange-rate losses totaling USD -2.7 MM were registered in 1Q21, as compared to the USD -2.3 MM reported in 1Q20.

- **Royalties and Income Tax**

Royalties grew from USD 1.3 MM in 1Q20 to USD 3.1 MM in 1Q21 due to better operating results. Income tax, not taking into account exceptional items, increased from USD 0.7 MM in 1Q20 to USD 11.3 MM in 1Q21, mainly due to higher profit before taxes and the deferred tax translation effect resulting from the devaluation of the national currency (USD 5.4 MM).

- **Net Profit and EBITDA**

Net profit before exceptional items increased from USD -24.1 MM in 1Q20 to USD 1.3 MM in 1Q21, mainly due to greater gross profit as a result of increased sales and improved margin. This result should have been higher by USD 11 MM, but it was affected by extraordinary financial expenses related to the payment of the syndicated loan and the partial buyback of bonds maturing in 2022, and by higher income taxes resulting from the deferred tax translation effect.

EBITDA increased from USD 27.3 MM in 1Q20 to USD 89.0 MM in 1Q21, mainly explained by improved margin and higher sales.

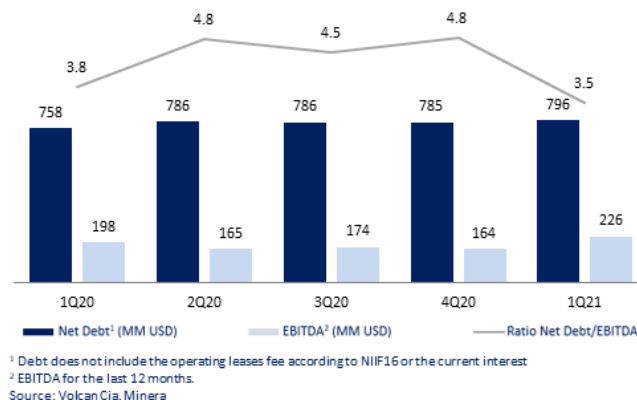
2.5 Liquidity and Creditworthiness

In 1Q21, cash generated by mining operations after investments totaled USD 35.4 MM, while they payment of financial obligations and interests amounted to USD -29.3 MM. In 2021, the cash balance at the end of the first quarter amounted to USD 120.8 MM.

It is important to mention that at the end of February 2021, international bonds worth USD 475 MM were issued, with maturity in 2026 at a 4.375% rate. These proceeds were used to pay the syndicated loan and other loans, including accrued interests worth USD 337 MM, to buy back bonds with maturity in 2022 worth USD 125 MM, and to pay for premiums, expenses and commissions of all transactions.

As of March 31, 2021, the Net Debt/EBITDA ratio was 3.5, a decrease over the previous quarter, mainly due to the greater EBITDA accumulated in the last 12 months.

Figure 4: Net Debt / EBITDA Ratio Evolution



3. Results by Operating Unit

3.1 Yauli Unit Operating Results

Table 10: Yauli Production

Yauli Production	Jan-Mar 2021	Jan-Mar 2020	var %
Mineral extraction (thousands MT)	652	603	8.3
Mineral treatment (thousands MT)	647	597	8.4
Fines Content			
Zinc (thousaned FMT)	30.9	27.7	11.4
Lead (thousaned FMT)	5.2	4.6	12.1
Copper (thousaned FMT)	0.6	0.4	34.7
Silver (million Oz)	1.8	1.6	7.0
Gold (thousaned Oz)	1.3	1.3	-6.0

Source: Volcan Cia. Minera

In the first quarter, ore extracted at the Yauli Unit increased by 8.3% as compared to the same quarter of the previous year, mainly explained by suspended operations since the second half of March 2020 due to the pandemic. The ore treated at the Yauli Unit concentrator plants increased by 8.4% in 1Q21, as compared to the same period of the previous year, in line with the increased extraction.

Compared to 1Q20, in 1Q21, the production of zinc, lead, copper and silver fines increased by 11.4%, 12.1%, 34.7%, and 7.0%, respectively, while gold production decreased by 6.0%.

Table 11: Yauli Cost of Production

Yauli Production Cost	Jan-Mar 2021	Jan-Mar 2020	var %
Production Cost (MM USD)	53.0	45.0	17.8
Extraction Cost	28.4	26.5	7.0
Treatment Cost	24.6	18.5	33.3
Unit Cost (USD/MT)	81.6	75.0	8.8
Extraction Cost	43.5	44.0	-1.2
Treatment Cost	38.0	30.9	22.9

Source: Volcan Cia. Minera

In 1Q21, the absolute cost of production increased by 17.8%, from USD 45.0 MM in 1Q20 to USD 53.0 MM in 1Q21. This is mainly explained by greater extracted and processed volumes. The unit cost of production increased by 8.8%, from 75.0 USD/MT in 1Q20 to 81.6 USD/MT in 1Q21, explained by higher costs related to the protocols and tests implemented to face COVID-19.

Table 12: Yauli Operating Investments

Yauli Operating Investment (MM USD)	Jan-Mar 2021	Jan-Mar 2020	var %
Local Exploration	2.0	2.1	-6.4
Mine Development	8.8	9.9	-11.3
Plants and Tailings Dams	3.2	2.2	44.8
Mine and Infrastructure	4.2	4.3	-1.8
Electrical Infrastructure	0.2	0.2	-26.6
Support and Others	0.5	0.4	24.9
Total¹	18.9	19.1	-1.4

¹ The investments include the operating leases fee according to NIIF 16: USD 2.4 MM in 1Q21.

Source: Volcan Cia. Minera

In 1Q21, operating investments at Yauli amounted to USD 18.9 MM, 1.4% lower than the USD 19.1 MM for 1Q20.

3.2 Chungar Unit Operating Results

Table 13: Chungar Production

Chungar Production	Jan-Mar 2021	Jan-Mar 2020	var %
Mineral extraction (thousands MT)	299	387	-22.7
Mineral treatment (thousands MT)	311	351	-11.4
Fines Content			
Zinc (thousaned FMT)	13.6	14.8	-8.0
Lead (thousaned FMT)	4.6	4.4	4.5
Copper (thousaned FMT)	0.3	0.3	27.1
Silver (million Oz)	0.6	0.8	-21.0

Source: Volcan Cia. Minera

In 1Q21, the ore volumes extracted at Chungar decreased by 22.7% as compared to 1Q20, and the volume of treated ore declined by 11.4% as compared to the same quarter of the previous year, mainly explained by the limitations to personnel availability due to the state of emergency caused by the pandemic, the suspension of some activities to guarantee safety standards, and the review of short-time geological models.

During 1Q21, the production of zinc and silver decreased by 8.0% and 21.0%, respectively, while lead and copper increased by 4.5% and 27.1%, respectively, compared to 1Q20.

Table 14: Chungar Cost of Production

Chungar Production Cost	Jan-Mar 2021	Jan-Mar 2020	var %
Production Cost (MM USD)	25.4	22.9	10.7
Extraction Cost	14.6	12.8	14.0
Treatment Cost	10.8	10.1	6.6
Unit Cost (USD/MT)	83.4	61.9	34.8
Extraction Cost	48.7	33.0	47.4
Treatment Cost	34.7	28.9	20.3

Source: Volcan Cia. Minera

In 1Q21, the absolute cost of production increased by 10.7%, from USD 22.9 MM in 1Q20 to USD 25.4 MM in 1Q21. This is mainly explained by higher preparation and shotcrete costs and costs related to protocols to face COVID-19. The unit cost of production increased by 34.8%, from 61.9 USD/MT in 1Q20 to 83.4 USD/MT in 1Q21, explained by higher absolute costs and lower treated volumes.

Table 15: Chungar Operating Investments

Chungar Operating Investment (MM USD)	Jan-Mar 2021	Jan-Mar 2020	var %
Local Exploration	0.8	1.5	-46.6
Mine Development	2.7	3.7	-25.6
Plants and Tailings Dams	2.5	0.2	1385.3
Mine and Infrastructure	1.5	2.3	-34.2
Electrical Infrastructure	0.0	0.2	0.0
Support and Others	0.0	0.3	-97.4
Total¹	7.6	8.1	-6.7

¹ The investments include the operating leases fee according to NIIF 16: USD 0.9 MM in 1Q21.

Source: Volcan Cia. Minera

Operating investments decreased by 6.7%, from USD 8.1 MM in 1Q20 to USD 7.6 MM in 1Q21. It should be noted that the tailings dam investment increased from USD 0.2 MM in 1Q20 to USD 2.5 MM in 1Q21.

3.3 Alpamarca Unit Operating Results

Table 16: Alpamarca Production

Alpamarca Production	Jan-Mar 2021	Jan-Mar 2020	var %
Mineral extraction (thousands MT)	213	120	77.7
Mineral treatment (thousands MT)	230	198	15.9
Fines Content			
Zinc (thousaned FMT)	2.1	1.5	40.4
Lead (thousaned FMT)	1.7	1.0	60.4
Copper (thousaned FMT)	0.1	0.1	97.9
Silver (million Oz)	0.4	0.2	83.3

Source: Volcan Cia. Minera

In 1Q21, ore volumes extracted at the Alpamarca Unit increased by 77.7% compared to the same quarter of the previous year. Treated ore volumes increased just by 15.9% compared to the same quarter of the previous year, due to the significant volume from stockpiles treated in 1Q20.

In 1Q21, zinc, lead, copper and silver fines production increased by 40.4%, 60.4%, 97.9%, and 83.3%, respectively, as compared to 1Q20, due to greater volumes and better head grades of the treated ore.

Table 17: Alpamarca Cost of Production

Alpamarca Production Cost	Jan-Mar 2021	Jan-Mar 2020	var %
Production Cost (MM USD)	5.4	5.0	7.7
Extraction Cost	2.1	2.5	-17.2
Treatment Cost	3.3	2.5	32.6
Unit Cost (USD/MT)	24.0	33.3	-27.8
Extraction Cost	9.7	20.7	-53.4
Treatment Cost	14.4	12.6	14.4

Source: Volcan Cia. Minera

In 1Q21, the absolute cost of production reached USD 5.4 MM, 7.7% higher than the USD 5.0 MM figure for the same quarter of the previous year. The unit cost decreased by 27.8%, from 33.3 USD/MT in 1Q20 to 24.0 USD/MT in 1Q21, mainly due to greater extracted volumes.

Table 18: Alpamarca Operating Investments

Alpamarca Operating Inv. (MM USD)	Jan-Mar 2021	Jan-Mar 2020	var %
Local Exploration	0.2	0.1	36.5
Plants and Tailings Dams	0.4	0.0	12677.1
Mine and Infrastructure	0.2	0.2	4.7
Support and Others	0.0	0.0	40.1
Total¹	0.8	0.3	155.8

¹ The investments include the operating leases fee according to NIIF 16: USD 0.09 MM in 1Q21.

Source: Volcan Cia. Minera

Operating investments increased from USD 0.3 MM in 1Q20 to USD 0.8 MM in 1Q21 mainly due to increased investments to expand the tailings dam.

3.4 Cerro de Pasco Unit Operating Results

Table 19: Cerro de Pasco Production

Cerro de Pasco Production	Jan-Mar 2021	Jan-Mar 2020	var %
Mineral extraction (thousands MT)	592	382	54.9
Mineral treatment (thousands MT)	592	382	54.9
Fines Content			
Zinc (thousaned FMT)	4.6	3.3	39.2
Lead (thousaned FMT)	1.4	1.4	4.5
Silver (million Oz)	0.2	0.1	38.3

Source: Volcan Cia. Minera

In 1Q21, ore volumes from stockpiles processed at Cerro de Pasco increased by 54.9% compared to the same quarter of the previous year, from 382 thousand MT in 1Q20 to 592 thousand MT in 1Q21.

Accordingly, in 1Q21, zinc, lead and silver fines production grew by 39.2%, 4.5% and 38.3%, respectively, as compared to 1Q20.

Table 20: Cerro de Pasco Cost of Production

Cerro de Pasco Production Cost	Jan-Mar 2021	Jan-Mar 2020	var %
Production Cost (MM USD)	7.7	5.6	36.2
Extraction Cost	1.4	0.9	
Treatment Cost	6.2	4.7	30.8
Unit Cost (USD/MT)	12.9	14.7	-12.1
Extraction Cost	2.4	2.3	
Treatment Cost	10.5	12.4	-15.6

Source: Volcan Cia. Minera

Absolute cost increased by 36.2%, from USD 5.6 MM in 1Q20 to USD 7.7 MM during 1Q21, while unit cost fell by 12.1%, from 14.7 USD/MT in 1Q20 to 12.9 USD/MT in 1Q21, due to the dilution of fixed costs as a result of greater processed volumes.

Table 21: Cerro de Pasco Operating Investments

Cerro de Pasco Operating Inv. (MM USD)	Jan-Mar 2021	Jan-Mar 2020	var %
Local Exploration	0.0	0.0	19292.4
Plants and Tailings Dams	0.1	0.0	129.9
Mine and Infrastructure	0.0	0.1	-10.2
Support and Others	0.0	0.0	
Total¹	0.2	0.1	71.1

¹ The investments include the operating leases fee according to NIIF 16: USD 0.05 MM in 1Q21.

Source: Volcan Cia. Minera

Operating investments increased from USD 0.1 MM in 1Q20 to USD 0.2 MM in 1Q21.

3.5 Oxides Plant Operating Results

Table 22: Oxides Plant Production

Oxides Plant Production	Jan-Mar 2021	Jan-Mar 2020	var %
Mineral extraction (thousands MT)	218	155	40.3
Mineral treatment (thousands MT)	218	155	40.3
Fines Content			
Silver (million Oz)	0.9	0.6	52.2
Gold (Oz)	3,791	1,129	235.8

Source: Volcan Cia. Minera

Ore volumes treated at the Oxides Plant increased by 40.3%, from 155 thousand MT in 1Q20 to 218 thousand MT in 1Q21. Silver and gold ounces production increased by 52.2% and 235.8%, respectively, mainly explained by greater treated volumes and better head grades of the processed ore.

Table 23: Oxides Plant Cost of Production

Oxides Plant Production Cost	Jan-Mar 2021	Jan-Mar 2020	var %
Production Cost (MM USD)	9.5	7.4	29.2
Extraction Cost	1.7	1.5	10.6
Treatment Cost	7.8	5.8	34.0
Unit Cost (USD/MT)	43.7	47.5	-8.0
Extraction Cost	7.7	9.8	-21.2
Treatment Cost	36.0	37.7	-4.5

Source: Volcan Cia. Minera

In 1Q21, the absolute cost of production totaled USD 9.5 MM, 29.2% higher than the USD 7.4 MM figure in 1Q20. The unit cost decreased by 8.0%, from 47.5 USD/MT in 1Q20 to 43.7 USD/MT in 1Q21, mainly due to greater treated volumes and improved consumption and costs of reagents and supplies at the Oxides Plant.

Table 24: Oxides Plant Operating Investments

Oxides Plant Operating Inv. (MM USD)	Jan-Mar 2021	Jan-Mar 2020	var %
Local Exploration	0.0	0.0	
Plants and Tailings Dams	0.1	0.2	-43.3
Mine and Infrastructure	0.0	0.3	-91.0
Support and Others	0.0	0.0	
Total¹	0.2	0.5	-68.2

¹ The investments include the operating leases fee according to NIIF 16: USD 0.03 MM in 1Q21.

Source: Volcan Cia. Minera

Operating investments decreased from USD 0.5 MM in 1Q20 to USD 0.2 MM in 1Q21.

3. Energy

Table 25: Volcan's Electric Power Balance

Electric Balance (GWh)	Jan-Mar 2021	Jan-Mar 2020	var %
Energy generation	122.4	119.6	2%
Chungar	41.9	36.6	14%
Tingo	1.7	0.0	
Huanchor	36.4	42.3	-14%
Rucuy	42.4	40.7	4%
Energy consumption	183.9	171.9	7%
Energy purchase	140.4	135.3	4%

Source: Volcan Cia. Minera

During 1Q21, Volcan's total consumption of electric power reached 183.9 GWh, 7% higher than in 1Q20, with a maximum demand of 98.2 MW.

The 10 hydroelectric plants that belong to the Chungar Unit generated 41.9 GWh. This accounted for 23% of the Company's total consolidated consumption, at an average cost of 15 USD/MWh, including operating, maintenance and transmission costs. Volcan purchased 140.4 GWh from the national central grid system (the SEIN) in order to meet its total consumption demand, at an average cost of 61.9 USD/MWh.

In 1Q21, Huanchor Hydroelectric Plant produced 36.4 GWh, 14% less than in 1Q20 due to an issue with transformer N2 which was solved in February. The power of Huanchor Hydroelectric Plant was sold entirely to third parties.

The Rucuy Hydroelectric Plant produced 42.4 GWh in 1Q21, an increase of 4% as compared to 1Q20, and the power was used to meet the commitments set forth in its renewable energy agreement (RER).

The Tingo Hydroelectric Plant produced 1.7 GWh. All of this power was sold to the Chungar mining operation.

4. Final Comments

- The operating and financial results obtained by the Company during 1Q21 improved over those obtained during 1Q20. All the Company's mining units are operating in line with strict protocols to guarantee our employees' health and safety amidst the COVID-19 pandemic. However, it is important to mention that the operations were unable to reach their full production capacity due to persistent personnel limitations as a result of the national emergency caused by the pandemic.
- The increased production and better metals prices resulted in a 59.7% growth of the Company's net sales, from USD 131.1 MM in 1Q20 to USD 209.4 MM in 1Q21. Net profit for the quarter was USD 1.3 MM, compared to a USD -31.5 loss during the same quarter of the previous year. The profit could have been higher, but it was affected by extraordinary financial expenses related to the payment of the syndicated loan and the partial buyback of bonds maturing in 2022, and by higher deferred income taxes resulting from the translation effect caused by the devaluation of the national currency.
- The prices of metals produced by the Company have a favorable outlook for the following months. Particularly, the incentives for economic recovery in the largest markets, and the delayed recovery of global production due to the pandemic, result in positive expectations for base metals.
- Volcan remains firm in developing initiatives to improve productivity and to lower production costs across all operating units, in order to widen its margins and offset personnel availability limitations and additional costs resulting from the strict protocols implemented to protect our employees' health and minimize the risk of spreading the virus.
- The Company continues to execute a financial restructuring plan with the objective of extending the maturity of its total debt and reduce it. In February 2021, the Company successfully issued international bonds worth USD 475 MM with a 5-year maturity at a 4.375% annual rate. The amount earned through these instruments was used to pay the existing commercial debts and partially buy back bonds with maturity on February 2022; accordingly, the due date of a significant portion of the Company's debt was extended considerably. Furthermore, the Annual Shareholders' Meeting held on March 31, 2021, approved a capital increase worth USD 400 MM to be carried out in 3Q21, and the Board of Directors was entrusted with holding a new Meeting in 3Q21 to approve the terms and conditions of such capital increase.
- Cosco Shipping Ports Chancay Peru S.A. (CSPCP), the company that manages the Chancay Port project, and where Volcan holds a participation of 40% of shares, continues the construction of the first stage of the Chancay multi-purpose terminal, which has three components: 1) the entrance complex, 2) the underground viaduct tunnel, which includes the access road system, and 3) the port operating zone (2 multi-purpose docks and 2 container docks).

After receiving the Port Authorization issued by the National Port Authority on February 11, 2021, the construction of the underground viaduct tunnel was awarded to China

Railway N° 10 Engineering Group Co. Ltd., Peruvian Branch (CREC), to be executed over a 24-month period starting on March 2021. The process to award the construction of the other two components of the first stage is currently underway, and it is expected to be completed by the end of April 2021.

The camp built with an investment of USD 7.5 MM and a capacity for 1500 people started operations in March. In April 2021, Consorcio Transmantaro S.A. (ISA-REP) was awarded the construction of the electric power transmission line, which will be approximately 7 km in length and supply power to the port, to be executed over a 24-month period starting on May 2021.

- Finally, Volcan is promoting the development of an industrial logistic complex in Chancay, on a property of over 800 ha owned by the Company, adjacent to the Chancay Port. The project includes logistic, industrial, commercial, residential and green areas, and it could become one of the most relevant projects of its kind in Latin America.

Annexes

Annex 1: Sales Breakdown

Figure 5: Sales by Operating Unit (percentage of total sales)

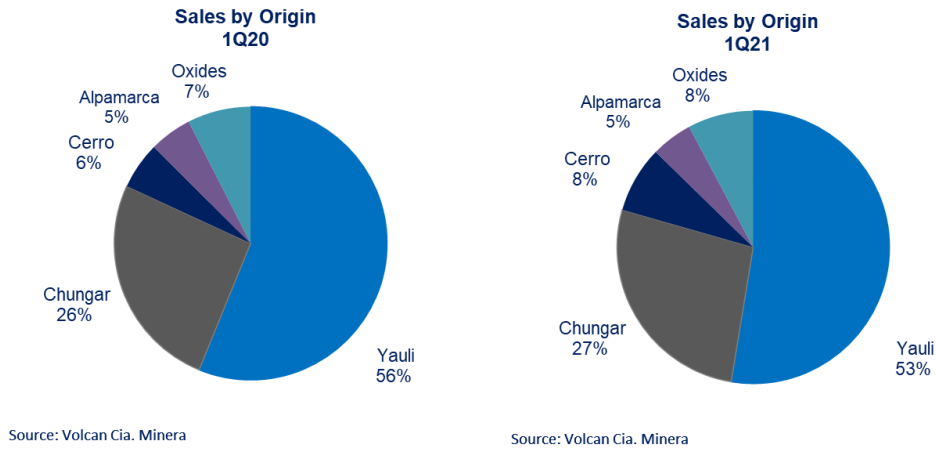
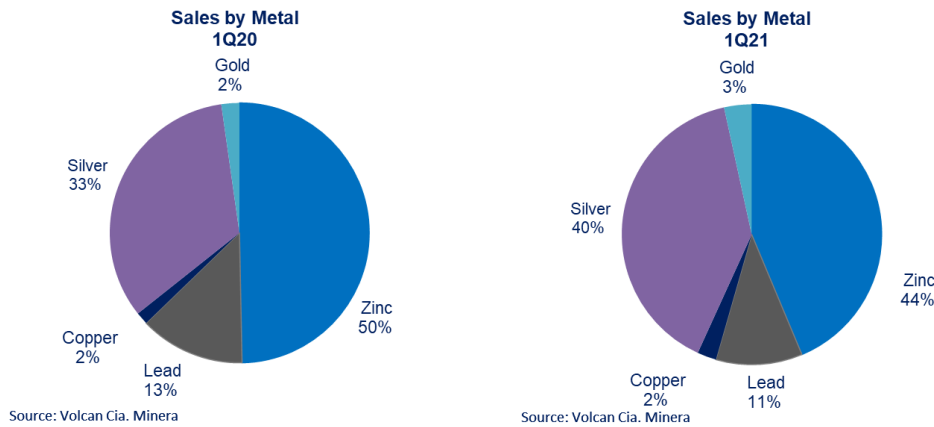


Figure 6: Sales by Metal (percentage of total sales)



The distribution of sales by metal in 1Q21 reflects the growth in the contribution of silver to total sales, as a result of the increase in its price.

Annex 2: Average Spot Prices

Spot Prices	Jan-Mar 2021	Jan-Mar 2020	var %
Zinc (USD/MT)	2,748	2,128	29.1
Lead (USD/MT)	2,020	1,847	9.4
Copper (USD/MT)	8,478	5,635	50.4
Silver (USD/Oz)	26.3	16.9	55.2
Gold (USD/Oz)	1,802	1,584	13.8

Source: London Metal Exchange

Annex 3: Macroeconomic Indicators

Macroeconomic Indicators	Jan-Mar 2021	Jan-Mar 2020	var %
Exchange Rate (S/ x USD)	3.65	3.40	7.4
Inflation	2.40	1.82	31.8

¹ Inflation of the last 12 months

Source: Central Reserve Bank of Peru

Annex 4: Domestic Peruvian Metal Production

National Production	Jan-Feb 2021	Jan-Feb 2020	var %
Zinc (FMT)	254,801	241,642	5.4
Lead (FMT)	42,173	47,689	-11.6
Copper (FMT)	347,391	360,753	-3.7
Silver (Thousands Oz)	17,234	19,974	-13.7
Gold (Thousands Oz)	463	630	-26.5

Source: Ministry of Energy and Mines