VOLCAN

MEMORIA 2025 ANUAL



Transformamos recursos

en desarrollo integral y valor compartido

Firmado Digitalmente por:
LUIS FERNANDO HERRERA
Fecha: 26/03/2026 09:00:58 p.m.

VOLCAN

MEMORIA 2025 ANUAL

Toda la gestión 2025 estuvo orientada a consolidar

una fortaleza operativa sostenible,

sustentada en la disciplina operacional, un EBITDA récord, la exitosa emisión de bonos y la mejora del *rating* crediticio. A ello se sumaron avances decisivos en transformación digital, cultura organizacional, desempeño ESG y el impulso de proyectos estratégicos. En conjunto, estos logros reflejan una misma convicción: en 2025, Volcan se fortaleció estructuralmente para dar el siguiente salto y construir un futuro brillante de crecimiento.



Índice

6
CAPÍTULO 1
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

8
CAPÍTULO 2
CARTA A LOS ACCIONISTAS

12
CAPÍTULO 3
ENTORNO MACROECONÓMICO
> Panorama internacional 14
> Economía peruana 16
> Precios de los metales 18

20
CAPÍTULO 4
NUESTRA COMPAÑÍA
> Historia 22
> Estructura corporativa 28
> Ubicación de las principales propiedades mineras 30

32
CAPÍTULO 5
DIRECTORIO, COMITÉ EJECUTIVO Y GERENCIA
> Directorio 34
> Trayectoria profesional del Directorio 34
> Gerencia 36

38
CAPÍTULO 6
RESUMEN EJECUTIVO

48
CAPÍTULO 7
RESERVAS Y RECURSOS MINERALES
> Marco normativo, auditoría y estándares de reportabilidad 50
> Evolución metodológica 50
> Supuestos de precios de metales 51
> Reservas de mineral 52
> Recursos minerales 56

62
CAPÍTULO 8
OPERACIONES MINERAS
> Operaciones mineras 64
> Unidad Yauli 69
> Unidad Chungar 79
> Unidad Alpamarca 85
> Unidad Cerro de Pasco - Sulfuros 91
> Planta Cerro de Pasco - Óxidos 97

100
CAPÍTULO 9
EXPLORACIONES Y CRECIMIENTO
> Exploraciones 102
> Avance de los proyectos de exploración 103
> Exploración avanzada 104
> Exploración *brownfield* 108
> Operaciones actuales 114
> Exploración *greenfield* 118

122
CAPÍTULO 10
GESTIÓN COMERCIAL

128
CAPÍTULO 11
RESULTADOS E INVERSIONES
> Ventas 130
> Costos 131
> Rentabilidad 134
> Liquidez y solvencia 135
> Inversiones 136

138
CAPÍTULO 12
ENERGÍA
> Generación de energía 140
> Consumo de energía 140
> Proyecto de ampliación de la Central Hidroeléctrica Tingo 141
> Adquisición de centrales hidroeléctricas Oroya y Pachachaca 142

144
CAPÍTULO 13
REPORTE DE SOSTENIBILIDAD
> Indicadores relevantes 2025 146
> Sostenibilidad 152
> Volcan y su aporte a los ODS 155
> Gobernanza y ética 156
> Recursos humanos 158
> Seguridad y salud ocupacional 162
> Medio ambiente 164
> Comunidades 168

172
CAPÍTULO 14
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

192
CAPÍTULO 15
LEGAL
> Volcan Compañía Minera S.A.A. 195
> Compañía Minera Chungar S.A.C. 197
> Empresa Administradora Cerro S.A.C. 200
> Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C. 202

204
CAPÍTULO 16
INFORMACIÓN BURSÁTIL
> Información bursátil 206
> Composición accionaria 207
> Dividendos 211
> Cotización de las acciones en la Bolsa de Valores de Lima 212

214
CAPÍTULO 17
INFORMACIÓN CORPORATIVA
> Trayectoria profesional de la gerencia 216

224
CAPÍTULO 18
GLOSARIO

CAPÍTULO 01

Declaración de responsabilidad

EL PRESENTE DOCUMENTO CONTIENE INFORMACIÓN VERAZ Y SUFICIENTE RESPECTO AL DESARROLLO DEL NEGOCIO DE VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. DURANTE EL 2025. SIN PERJUICIO DE LA RESPONSABILIDAD QUE COMPETE AL EMISOR, LOS FIRMANTES GARANTIZAN SU CONTENIDO CONFORME A LAS DISPOSICIONES LEGALES APLICABLES.

Lima, 26 de marzo del 2026

Ricardo Nicolás Mallo Huergo
Presidente del Directorio

Luis Fernando Herrera
Gerente General

CAPÍTULO 02

Carta a los accionistas

Señores accionistas:

Me complace dirigirme a ustedes para compartir una visión integral del desempeño de la Compañía durante el 2025, un año que, si bien estuvo marcado por un entorno global retador y por la constante volatilidad en los precios de los metales, especialmente un alza importante en los metales preciosos, también representó un periodo de avances estratégicos que nos permiten mirar el futuro con optimismo y determinación.

El sector minero peruano y global continuó enfrentando alta variabilidad en los precios, presiones inflacionarias en la cadena de suministros y un entorno regulatorio en constante evolución. A pesar de este contexto desafiante, Volcan demostró una vez más su capacidad para operar con disciplina, elevar sus estándares operativos y avanzar en iniciativas críticas para asegurar su crecimiento sostenible. Un ejemplo de ello es que, a lo largo del 2025, nuestras unidades mineras operaron sin registrar ninguna paralización, reflejo del compromiso con la seguridad, la planificación y la confiabilidad operacional.

Cerramos el 2025 con un EBITDA ajustado[1] de USD 446.50 MM, 16.9% mayor que el 2024, en un contexto de mejores precios internacionales y condiciones comerciales, y acompañados por un sólido trabajo en cada una de nuestras operaciones, evidenciado en mejoras en la producción.

Uno de los hitos más relevantes del año fue la emisión de bonos por USD 750.0 MM en octubre del 2025, operación que contó con alta acogida en los mercados internacionales. Esta operación se llevó a cabo en un contexto de fortalecimiento significativo de nuestros fundamentos financieros, sustentado en un crecimiento sostenido de los ingresos, y en una optimización rigurosa y consistente de nuestra estructura de deuda. Este enfoque disciplinado nos ha permitido consolidar un perfil financiero más robusto, predecible y plenamente alineado a los objetivos de creación de valor de largo plazo. Parte de los fondos fue destinada al repago de obligaciones existentes, lo que fortaleció significativamente nuestro perfil financiero, mientras que el monto restante se invertirá en proyectos de capital orientados a impulsar el crecimiento orgánico de la Compañía en los próximos años.

El proceso de refinanciamiento ejecutado durante el año se tradujo en un fortalecimiento concreto de nuestro perfil crediticio. Este avance fue reconocido por Moody's, que en octubre de 2025 elevó nuestra calificación a B2, y por Fitch Ratings, que en diciembre del mismo año la mejoró a B, en ambos casos con perspectiva positiva, reflejo de la confianza en nuestra posición financiera y en la dirección estratégica que estamos ejecutando. Esta mayor solidez refuerza nuestra estructura de capital y permite sostener nuestro plan estratégico de largo plazo, impulsando un crecimiento equilibrado, tanto orgánico como inorgánico, y asegurando la generación consistente de valor sostenible.

Durante el año también avanzamos en las negociaciones para adquirir las centrales hidroeléctricas La Oroya y Pachachaca, proceso que finalmente se concretó fuera del periodo 2025, según el Hecho de Importancia publicado el 28 de enero del 2026. Esta adquisición, que fortalecerá nuestra presencia en la cuenca hidrográfica del río Yauli, nos permitirá asegurar una mayor capacidad energética para respaldar nuestras operaciones y acompañar el desarrollo de nuestros proyectos de crecimiento.

Por otro lado, avanzamos en un proceso de fortalecimiento de nuestra estructura organizacional, orientado a consolidar capacidades clave y reforzar los cuadros gerenciales en los distintos niveles de liderazgo. Este proceso permitió dar mayor solidez a la toma de decisiones, asegurar la continuidad operativa y preparar a Volcan para afrontar con un enfoque estratégico los próximos desafíos. Estos cambios responden a una visión de largo plazo, enfocada en construir una organización más ágil, eficiente y preparada para dar el siguiente paso en su desarrollo.

Este proceso estuvo acompañado por la consolidación de una nueva cultura organizacional, alineada a nuestro propósito de transformar recursos en desarrollo integral y valor compartido. Dicha cultura se sustenta en una misión orientada a maximizar el valor para nuestros *stakeholders* de manera sostenible, y en una visión que busca posicionar a Volcan como líder en la producción de los metales que el mundo requiere, con innovación y sostenibilidad. Nuestros valores (seguridad, integridad, determinación, excelencia y pertenencia) guían el comportamiento diario de la organización y fortalecen nuestro compromiso con el crecimiento responsable de la Compañía.

Como parte del esfuerzo por elevar nuestros estándares operativos y fortalecer la cadena de suministro, se avanzó en una transformación estratégica orientada a fortalecer la eficiencia, la competitividad y la sostenibilidad del negocio. Se impulsó la adopción de tecnologías digitales en los procesos de licitación, apuntando a optimizar la trazabilidad, la transparencia y la velocidad de los procesos de contratación. Asimismo, se sentaron las bases para la apertura y el desarrollo de nuevos proveedores, con lo que se amplió el espectro de abastecimiento y se fortaleció la resiliencia de la cadena. En paralelo se implementó un modelo de control de gestión, que permitió diseñar e incorporar indicadores transversales a lo largo de toda la cadena de suministro, lo que generó visibilidad oportuna y consistente, y permitirá tomar decisiones más informadas (basadas en datos) con impacto directo en la productividad y la sostenibilidad del negocio.

Avanzamos de manera significativa en la consolidación de nuestra estrategia ambiental, social y de gobernanza (ESG), fortalecida a partir de un ejercicio de doble materialidad, que permitió priorizar los temas más relevantes para el negocio y sus grupos de interés. Este enfoque se tradujo en una mayor integración de criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en la toma de decisiones, así como en el fortalecimiento de sistemas de gestión, indicadores y procesos de control. De cara al 2026 se continuará profundizando esta agenda implementando iniciativas orientadas a la eficiencia operativa, la gestión de riesgos, la transparencia y la generación de valor sostenible de largo plazo.

En paralelo la Compañía alcanzó avances significativos en ciberseguridad, pues consolidó su gestión con los estándares internacionales ISO 27001 y NIST. Asimismo, se impulsó la excelencia operacional a través de la innovación tecnológica, en la que destacó la implementación de la primera voladura automatizada desde superficie en la Unidad de Ticlio y el uso de modelos de inteligencia artificial para optimizar el proceso de dosificación de reactivos en las celdas de flotación para la Unidad de Chungar. Estas inversiones son fundamentales para fortalecer la continuidad operativa, proteger nuestros activos y habilitar la transformación digital que acompañará nuestro crecimiento.

Mirando hacia adelante, mantenemos una visión firme y optimista. La solidez alcanzada en el 2025, junto con los proyectos estratégicos en marcha y la disciplina operativa que nos caracteriza, nos posicionan para continuar avanzando hacia un crecimiento sostenible y crear mayor valor para todos nuestros accionistas.

Quiero expresar mi profundo agradecimiento a nuestros colaboradores, cuya dedicación y compromiso hicieron posible superar los desafíos del año, y alcanzar importantes logros. Asimismo, agradezco a nuestros contratistas, proveedores, comunidades y socios estratégicos por su apoyo constante. Finalmente, a ustedes, nuestros accionistas, les reitero nuestro agradecimiento por la confianza depositada en Volcan. Estamos construyendo una compañía más sólida, moderna y preparada para ofrecer resultados consistentes y sostenibles en el tiempo.

Ricardo Nicolás Mallo Huergo
Presidente del Directorio

[1] No considera ingresos/gastos excepcionales. Para mayor detalle ver el Cuadro 32 en el Capítulo 11.

CAPÍTULO 03

Entorno macroeconómico

Panorama internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en el Informe de Perspectivas de la Economía Mundial de octubre del 2025, prevé que la **economía mundial** mantenga un crecimiento moderado, con una expansión de 3.2% en el 2025 y 3.1% en el 2026. Según el FMI, pese a la elevada incertidumbre comercial, la actividad ha mostrado resiliencia gracias a la capacidad de adaptación del sector privado, aunque advierte que parte de este desempeño respondería a factores transitorios, como decisiones adelantadas de comercio e inversión, lo que sugiere cautela al interpretar estas dinámicas como estructurales.

En **Estados Unidos,** el FMI proyecta un crecimiento del PBI de 2.0% en el 2025 y 2.1% en el 2026. El organismo señala que *shocks* en la oferta laboral, incluidos los asociados a cambios en la inmigración neta, podrían afectar el crecimiento potencial, mientras que el mercado laboral muestra señales de normalización. Asimismo, el FMI advierte que el traspaso de aranceles a precios podría intensificarse, lo que mantendría riesgos inflacionarios al alza, aunque las condiciones financieras favorables y la inversión en nuevas tecnologías seguirían sosteniendo la demanda en el corto plazo.

Para la **zona del euro,** el FMI estima un crecimiento de 1.2% en el 2025 y 1.1% en el 2026, en un entorno marcado por una elevada incertidumbre en materia de política comercial. Según el FMI, esta situación limita la inversión y mantiene una postura cauta de empresas y hogares, aun cuando se observen ajustes en los flujos comerciales.

En contraste, el FMI proyecta que las **economías emergentes y en desarrollo** crecerían 4.2% en el 2025, y se desacelerarían a 4.0% en el 2026, con un mejor desempeño en Asia emergente. En particular, China crecería 4.8% en el 2025 y 4.2% en el 2026, mientras que India lo haría en 6.6% y 6.2%, respectivamente. No obstante, el FMI advierte que el balance de riesgos permanece sesgado a la baja, ante una mayor incertidumbre, posibles *shocks* de oferta y un giro más proteccionista.

Desde una perspectiva global, el FMI señala que la combinación de actividad relativamente resiliente y un repunte inflacionario acotado sugieren que el impacto del *shock* arancelario habría sido menor que lo previsto, aunque apoyado en amortiguadores temporales. En este sentido, el organismo remarca que la persistencia de la incertidumbre y la fragmentación comercial continúan limitando una expansión más dinámica del crecimiento mundial.

Para **América Latina y el Caribe,** el FMI proyecta un crecimiento de 2.4% en el 2025 y una moderación a 2.3% en el 2026, y destaca la exposición de la región a la incertidumbre global, al canal comercial, y a la evolución de los precios internacionales y las condiciones financieras externas.

En materia de **inflación,** el FMI anticipa una trayectoria de desinflación global, con una inflación mundial cercana a 4.2% en el 2025 y 3.7% en el 2026, aunque con diferencias entre regiones. El organismo subraya que en Estados Unidos la convergencia al objetivo podría ser más lenta y con riesgos al alza, mientras que en otras economías el proceso sería más claro.

Finalmente, respecto al **comercio mundial,** el FMI prevé que su crecimiento siga condicionado por la normalización del adelantamiento de transacciones observado en el 2025 y por un entorno de fragmentación e incertidumbre, y señala que parte del impulso reciente respondería a factores temporales más que a un fortalecimiento sostenido de la demanda subyacente.

EL FMI PROYECTA QUE LAS ECONOMÍAS EMERGENTES Y EN DESARROLLO CRECERÍAN 4.2% EN EL 2025, Y SE DESACELERARÍAN A 4.0% EN EL 2026.



3.2%

DE CRECIMIENTO PROYECTADO DE LA ECONOMÍA MUNDIAL EN 2025, SEGÚN EL FMI.

Economía peruana

De acuerdo con el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), en su Reporte de Inflación de diciembre del 2025, al cierre del 2025 la **economía peruana** consolidaría su recuperación, con un crecimiento proyectado de 3.3%. Según el BCRP, este resultado estaría impulsado por el mejor desempeño del sector primario, favorecido por condiciones climáticas más benignas, una mayor actividad pesquera y la normalización de la producción petrolera, mientras que los sectores no primarios continuarían aportando al crecimiento, respaldados por el mayor gasto privado y el dinamismo de construcción, comercio y servicios.

Según las proyecciones del BCRP, la **demanda interna** crecería 5.4% en el 2025, sustentada en un mercado laboral más firme y una inflación baja, factores que elevarían el ingreso real de los hogares y respaldarían el consumo. Asimismo, el BCRP señala que las condiciones financieras más favorables, un tipo de cambio que abarata las importaciones y encarece las exportaciones, los términos de intercambio elevados y una mayor confianza empresarial contribuirían al avance de la inversión privada, mientras que el mayor consumo público y una inversión pública más activa aportarían soporte adicional al crecimiento.

En este contexto, el BCRP proyecta que el **consumo privado** crecería 3.6% en el 2025, en línea con los indicadores disponibles. Además, de acuerdo con el BCRP, la mejora de los términos de intercambio reforzaría los ingresos de la economía, lo que favorecería el gasto de los hogares y sostendría el dinamismo del consumo durante el año.

En cuanto a la inversión, el BCRP estima que la **inversión privada** total aumentaría 9.5% en el 2025, el mayor registro desde el 2012 si se excluyera el efecto rebote del 2021. Según el BCRP, este crecimiento estaría liderado por la inversión no residencial, impulsada por el componente minero y la ejecución de proyectos de gran escala en infraestructura, así como por el avance de asociaciones público-privadas adjudicadas en años previos.

Respecto a la **inversión pública,** el BCRP proyecta un crecimiento de 5.5% en el 2025, en un escenario en el que la ejecución del Gobierno nacional se mantendría por debajo de otros niveles de gobierno. De acuerdo con el BCRP, hacia el 2026 y el 2027 la inversión pública mostraría una expansión más moderada, cercana al 1.0%, en línea con un proceso de consolidación fiscal.

Desde la perspectiva sectorial, el BCRP señala que la recuperación del PBI en el 2025 se apoyaría principalmente en los **sectores no primarios,** cuyo crecimiento pasaría de 3.2% en el 2024 a 3.3% en el 2025, y destacarían construcción, comercio y servicios, respaldados por el avance de obras y el mayor dinamismo de la demanda interna. En paralelo, el BCRP prevé una recuperación gradual de la manufactura no primaria.

Por su parte, el BCRP estima que los sectores primarios registrarían un desempeño favorable, con aportes del agropecuario, pesca, **minería metálica,** hidrocarburos y manufactura primaria. Según el BCRP, este resultado estaría asociado a la normalización de las campañas agrícolas, una mayor captura de anchoveta y el aumento de la producción de metales y petróleo, lo que también impulsaría la producción pesquera y sus derivados.

En el 2025, según el Boletín Estadístico Minero del Ministerio de Energía y Minas (Minem), la minería metálica registró un crecimiento de 2%, impulsado por mayores niveles de producción de cobre (1.2%), zinc (18.6%), plata (7.1%), plomo (7.2%) y estaño (4.6%), asociados a mejores leyes, mayor extracción y procesamiento de minerales; en contraste, la producción de oro se redujo 0.7% debido a menores contenidos del mineral en los concentrados.

En el ámbito político, el 2025 se caracterizó por la continuidad de un entorno de fragmentación institucional. La presidenta Dina Boluarte mantuvo bajos niveles de aprobación ciudadana, mientras que el Congreso concentró su agenda en reformas electorales y judiciales que generaron amplio debate. Pese a las tensiones recurrentes entre el Ejecutivo y el Legislativo, el marco macroeconómico se mantuvo estable, respaldado por la autonomía del BCRP y la solidez de las instituciones económicas, lo que permitió la continuidad de la política monetaria y fiscal sin disrupciones significativas.

En diciembre de 2025, el Congreso aprobó una nueva prórroga del Registro Integral de Formalización Minera (REINFO), extendiendo el plazo para que los mineros artesanales y de pequeña escala en proceso de formalización continúen operando. Si bien la medida buscó evitar la paralización de operaciones mineras que aún no cumplen con los requisitos legales y ambientales exigidos, las sucesivas prórrogas del REINFO han planteado interrogantes sobre la efectividad del marco de formalización vigente y su capacidad para garantizar los estándares ambientales y sociales que el sector requiere.

9.5%

DE CRECIMIENTO DE LA INVERSIÓN PRIVADA EN EL 2025.

La inflación cerró en 1.5% en el 2025, con lo que se ubicó dentro del rango meta establecido por el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) de 1% a 3%.

En el mercado cambiario, el sol peruano mostró un comportamiento estable frente al dólar durante el 2025. De acuerdo con el BCRP, el tipo de cambio cerró el año en torno a S/ 3.76 por dólar, con una apreciación cercana al 1.5% respecto al cierre del 2024. Este desempeño estuvo respaldado por los elevados precios de los metales de exportación, el flujo sostenido de divisas mineras y la política monetaria del BCRP, que continuó con un ciclo gradual de reducción de la tasa de referencia. No obstante, episodios de volatilidad global asociados a la incertidumbre comercial de Estados Unidos generaron fluctuaciones puntuales.

CUADRO 1: PRODUCCIÓN NACIONAL DE PRINCIPALES METALES

Metal	2023	2024	2025	Var %
Zinc (miles TMF)	**1,469**	**1,271**	**1,506**	**19%**
Plomo (miles TMF)	**273**	**291**	**312**	**7%**
Cobre (miles TMF)	**2,755**	**2,736**	**2,770**	**1%**
Plata (millones onzas)	**98**	**113**	**121**	**7%**
Oro (miles onzas)	**3,247**	**3,525**	**3,501**	**-1%**

Fuente: Ministerio de Energía y Minas

Precios de los metales

Los precios de los metales, con excepción del plomo, registraron un incremento en 2025, debido a diversas dinámicas globales.

El zinc presentó un incremento de 3.2% en su cotización, pasando de 2,777 USD/TM en promedio en el 2024 a 2,867 USD/TM en promedio en el 2025, justificado principalmente por inventarios bajos en el LME y menor disponibilidad de metal refinado. La tendencia del precio del cobre fue aún más pronunciada, aumentando en 8.7% su cotización anual al comparar el 2024 y el 2025.

La cotización de la plata aumentó un 41.8%, de 28.2 USD/oz en promedio en el 2024 a 40.0 USD/oz en promedio en el 2025, impulsada por la incertidumbre económica global, debilidad del dólar, tensiones geopolíticas y demanda industrial. Los recortes en las tasas de interés por parte de Estados Unidos también incentivaron la inversión en metales preciosos, contribuyendo al alza del precio.

El plomo fue el único metal que mostró una caída en su cotización, retrocediendo en 5.3%, influenciado por una menor demanda industrial y ajustes en los inventarios.

En relación con las expectativas para 2026, se anticipa un entorno de precios volátil en los metales preciosos, influenciado por las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos y las principales potencias mundiales. En el caso del zinc, se prevé que la escasez en el mercado de metal refinado sostenga precios ligeramente por encima de 3,000 USD/TM durante el primer trimestre de 2026. No obstante, es posible que exista presión a la baja sobre los precios hacia el segundo trimestre, con niveles en torno a los 2,800 USD/TM justificado en una demanda moderada y mayor producción de refinado. En cuanto a la plata, su comportamiento continuaría respaldado por la demanda industrial y su rol como activo refugio en un contexto de incertidumbre geopolítica, lo que podría generar episodios de alta volatilidad a lo largo del año.

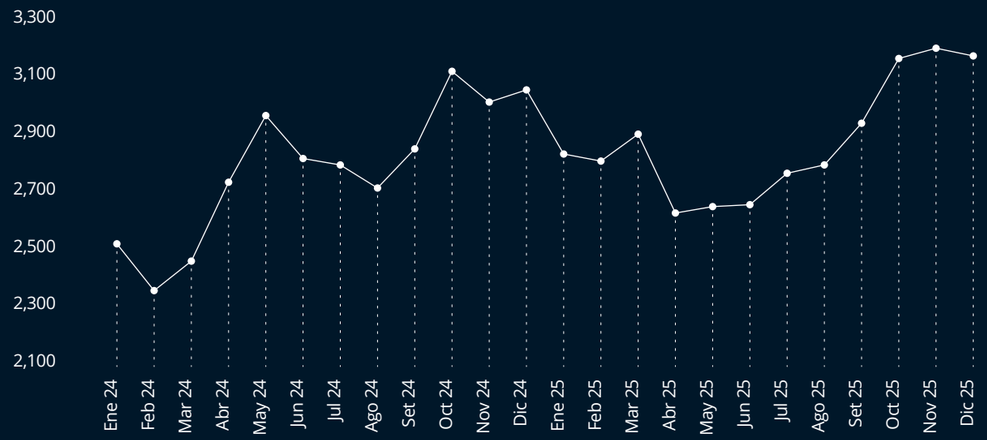
LOS PRECIOS DE LOS METALES, CON EXCEPCIÓN DEL PLOMO, REGISTRARON UN INCREMENTO EN EL 2025, DEBIDO A DIVERSAS DINÁMICAS GLOBALES.

CUADRO 2: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS PROMEDIO ANUAL DE LOS METALES

Precios de los metales	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	
Zinc (USD/TM)	**2,549**	**2,265**	**3,005**	**3,485**	**2,649**	**2,777**	**2,867**	↑
Plomo (USD/TM)	**1,998**	**1,824**	**2,205**	**2,153**	**2,137**	**2,072**	**1,963**	↓
Cobre (USD/TM)	**6,005**	**6,167**	**9,315**	**8,815**	**8,483**	**9,144**	**9,939**	↑
Plata (USD/oz)	**16.2**	**20.5**	**25.2**	**21.8**	**23.4**	**28.2**	**40.0**	↑

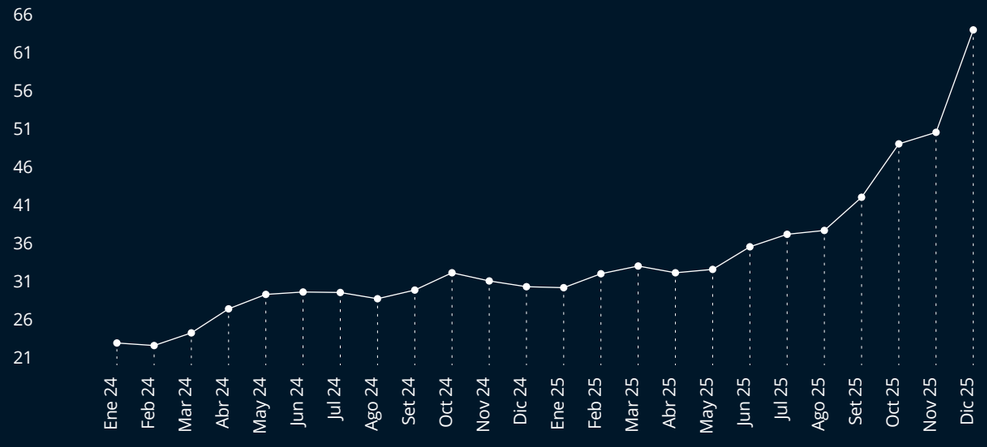
Fuente: London Metal Exchange y London Bullion Market Association

GRÁFICO 1: PRECIO DEL ZINC (USD/TMF*)



*TM de finos. Fuente: London Metal Exchange

GRÁFICO 2: PRECIO DE LA PLATA (USD/OZ)



Fuente: London Bullion Market Association

CAPÍTULO 04

Nuestra Compañía

Historia

1943 Volcan Compañía Minera inició sus operaciones mineras en 1943, en las alturas del abra de Ticlio. El continuo esfuerzo y la dedicación desempeñados por nuestros directivos y colaboradores nos han convertido en una de las principales empresas productoras de zinc, plata y plomo del Perú y del mundo.

1971 Nuestras operaciones iniciales se circunscribieron a las minas Carahuacra y Ticlio, un conjunto de treinta concesiones, que vendían su mineral extraído a la concentradora Mahr Túnel, en esa época propiedad de la empresa de capitales estadounidenses Cerro de Pasco Copper Corporation, expropiada por el gobierno militar el 1 de enero de 1974. Posteriormente, los concentrados fueron llevados a la planta Victoria, construida por Volcan Compañía Minera S.A.A.

1990 En la década de 1990, en un contexto de reformas económicas aplicadas por el Gobierno, orientadas a promover la inversión privada en las empresas públicas, expandimos nuestras operaciones y adquirimos áreas mineras y sus correspondientes activos. La visión del Directorio y el liderazgo del doctor Roberto Letts fueron fundamentales para nuestro crecimiento.

1997 En 1997, mediante subasta pública internacional, adquirimos de Centromin Perú la Empresa Minera Mahr Túnel S.A., propietaria de las operaciones mineras Mahr Túnel, San Cristóbal y Andaychagua, y de las plantas Mahr Túnel y Andaychagua. El monto de la transacción ascendió a USD 128 MM más un compromiso de inversión de USD 60 MM. Un año después llevamos adelante un proceso de fusión de ambas empresas: Empresa Minera Mahr Túnel S.A. y Volcan Compañía Minera S.A., y creamos Volcan Compañía Minera S.A.A.

1999 En 1999 adquirimos del mismo Centromin Perú la Empresa Minera Paragsha S.A.C. por USD 62 MM más un compromiso de inversión de USD 70 MM, y asumimos una deuda de Centromin con el sistema financiero por USD 20 MM. Esta operación incluyó la Unidad Minera Cerro de Pasco. Como resultado de esta adquisición, nos convertimos en la mayor productora de zinc en el Perú.

2000 En el 2000 adquirimos la Empresa Administradora Chungar S.A.C. y la Empresa Explotadora de Vinchos Ltda. S.A.C., que eran propietarias de las minas Animón y Vinchos, respectivamente, por USD20 MM en efectivo más 16 MM de acciones clase B de Volcan. Esta adquisición incluyó las centrales hidroeléctricas Françoise y San José II, que generan en conjunto 2.2 MW. En el 2004 iniciamos las operaciones en la mina de plata Vinchos y adquirimos las centrales hidroeléctricas Baños I, II y III, y la central Chicrín, las que generan 7.5 MW en conjunto.

2006 Durante el 2006 adquirimos la empresa Minera Santa Clara y Llacsacocha S.A., propietaria de la mina Zoraida. Un año después adquirimos la Compañía Minera El Pilar, propietaria de la mina El Pilar, contigua a la mina y tajo de Cerro de Pasco.

2009 En el 2009, Empresa Administradora Chungar S.A.C. concluyó la construcción de la Central Hidroeléctrica Baños IV, lo que nos permitió alcanzar en ese entonces un total de 13 MW de potencia instalada.

2010 Luego, en el 2010, adquirimos la Compañía Minera San Sebastián, cuyas concesiones mineras se ubican también en las cercanías de Cerro de Pasco (Milpo).

2011 En enero del 2011 se aprobó la reorganización simple de la Unidad Minera Cerro de Pasco. Como resultado, esta división pasó a llamarse Empresa Administradora Cerro S.A.C. y se convirtió en una subsidiaria de Volcan Compañía Minera S.A.A. El objetivo de la reorganización era conseguir que



cada unidad minera se gestione de forma independiente.

2012 En enero del 2012, en el marco de una emisión internacional de bonos bajo la regla 144A y la regulación S de la United States Securities Act de 1933, colocamos bonos corporativos por USD 600 MM por un plazo de diez años y a una tasa fija de 5.4%. Esta emisión tuvo por finalidad financiar los proyectos de crecimiento de la planta de Óxidos en Cerro de Pasco y la nueva Unidad Operativa Alpamarca.

En febrero del 2012 adquirimos la Empresa Hidroeléctrica Huanchor S.A.C. de 19.6 MW, perteneciente a Sociedad Minera Corona S.A., por USD47 MM. Asimismo, a mediados de ese año, la Empresa Administradora Chungar S.A.C. culminó la construcción y puso en operación la Central Hidroeléctrica Baños V, con una generación de 9.2 MW y una inversión total de USD 24 MM.

2013 Durante el 2013 consolidamos la mina Islay en la Unidad Operativa Chungar mediante la adquisición de dos concesiones mineras aledañas por USD17 MM: Islay e Islay 4. En esta unidad, a inicios de ese año también, completamos la ampliación de la planta concentradora Animón de 4,200 tpd a 5,200 tpd (TM por día). Asimismo, en el 2013 finalizó la ampliación de las plantas Victoria y Andaychagua en la Unidad Yauli, hasta 10,500 tpd.

2014 Durante el 2014 continuamos con la ampliación de la capacidad de tratamiento de las plantas en la Unidad Yauli hasta alcanzar los 10,800 tpd. Asimismo, en la Unidad Chungar entró en operación el pique Jacob Timmers, con una capacidad nominal de 4,000 tpd. En julio del 2014 adquirimos la Central Hidroeléctrica Tingo de 1.25 MW y 82 km de líneas de transmisión de 22.9 y 50 kV por USD 13.5 MM. En el futuro, esta central se ampliará a 15 MW aproximadamente y se conectará a las unidades de Chungar y Alpamarca.

En el 2014 pusimos en operación la nueva Unidad de Alpamarca y la planta de Óxidos en Cerro de Pasco. Esta última alcanzó plena capacidad en junio del 2015 con una inversión total de USD 280 MM.

2015 Durante el 2015 realizamos las siguientes reorganizaciones societarias:

> La fusión mediante la cual Chungar absorbió el íntegro de los patrimonios de El Pilar, Huascarán, Santa Clara, Shalca y Troy, que entró en vigencia el 1 de setiembre del 2015.
> En la sociedad Empresa Administradora Cerro S.A.C. la escisión de un bloque patrimonial compuesto por activos y pasivos relacionados a la planta de Óxidos, que entró en vigencia el 1 de octubre del 2015.
> La fusión por absorción entre Compañía Minera Alpamarca S.A.C. en calidad de absorbente, y Empresa Administradora Chungar S.A.C., en calidad de absorbida, que entró en vigencia el 1 de enero del 2016. Finalmente, esta última cambió de denominación social a Compañía Minera Chungar S.A.C.

2016 En agosto del 2016 entró en operación comercial la Central Hidroeléctrica Rucuy de 20 MW (120 GWh/año). La inversión total de este proyecto ascendió a USD 50 MM. Con esta última incorporación sumamos 13 centrales hidroeléctricas en operación con una capacidad de generación total de 63MW.

También en el 2016 adquirimos el proyecto polimetálico Romina a Milpo, depósito en el que entre el 2008 y el 2012 se ejecutaron más de 13,000 metros de perforación diamantina. Este proyecto daría continuidad operativa a la Unidad Alpamarca.

2017 En noviembre del 2017, Glencore International AG realizó una oferta pública de adquisición (OPA) de acciones comunes clase A, por la cual compró un total de 603,077,387 acciones, con un precio de 3.94 soles por acción. Glencore International AG y sus vinculadas, a la fecha de lanzamiento de la referida OPA, ya tenían la propiedad de 295,754,888 acciones, con lo que acumularon 898,832,275 acciones clase A, que representan el 55.0% de las acciones clase A y el 23.3% del capital social, considerando las acciones clase A y las acciones clase B que la sociedad tiene en cartera.

2019 En el 2019 firmamos acuerdos de asociación con la empresa china Cosco Shipping Ports Limited (CSPL) para desarrollar el proyecto del Puerto Multipropósito de Chancay, ubicado a 80 km al norte de Lima, por el cual esta empresa se incorporó como accionista de Terminales Portuarios Chancay (TPCh) con el 60% de las acciones representativas del capital social. Posteriormente, la nueva razón social se denomino Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A. El puerto cuenta con dos etapas: la primera consta de una inversión de USD 1,300 MM, e incluye la zona operativa portuaria, un viaducto subterráneo y un complejo de ingreso. Con la segunda etapa, la inversión en el puerto alcanzaría los USD 3,500 MM.

2023 En relación con la inversión en el proyecto del Puerto de Chancay, cabe indicar que en la Junta General de Accionistas de Volcan del 24 de agosto del 2023 fue aprobada la escisión de la segregación del bloque patrimonial, conformado por el 40% de las acciones de titularidad de Volcan en Cosco Shipping Ports Chancay Peru S.A. La constitución de Inversiones Portuarias Chancay S.A.A., sociedad receptora del bloque patrimonial escindido, fue inscrita en la partida N.° 15416224 de la Oficina Registral de Lima de la Superintendencia de Registros Públicos el 3 de octubre del 2023. La fecha de entrada en vigor de la escisión fue el 4 de marzo del 2024, y la fecha de registro y entrega de las acciones fue el 23 de mayo del 2024.

2024 El 6 de mayo del 2024, Glencore International AG anunció el acuerdo definitivo de la venta de su participación en Volcan a Transition Metals AG, una subsidiaria de Integra Capital, empresa panameña que invierte en numerosas industrias de *commodities*. Transition Metals adquirió el 55.0% de las acciones comunes clase A de Volcan y el 22.1% del capital social de Volcan.

En línea con nuestra estrategia de concentrarnos en el negocio minero y fortalecer nuestro balance, en mayo del 2024 concretamos la venta de la Central Hidroeléctrica Rucuy a la empresa Sindicato Energético S.A. por un monto total de USD 31.7 MM. Es importante señalar que el 14 de junio del 2024 firmamos el acuerdo de venta de la Hidroeléctrica Huanchor a EDF Perú SAC y a tres fondos administrados por AC Capitales. Esta transacción se cerró el 11 de octubre por un monto total de USD 49.5 MM. En conjunto, ambas operaciones sumaron USD 81.2 MM, antes de gastos, deducciones e impuestos.

El 14 de noviembre del 2024 llevamos a cabo la ceremonia de inauguración del Puerto de Chancay, durante la Cumbre de Líderes Económicos de APEC, marcando un hito trascendental en la historia económica y comercial del Perú.

2025 Durante el 2025, el Proyecto Romina registró un avance relevante en su fase de construcción subterránea, que comprende el desarrollo de la rampa, la implementación de sistemas de ventilación y la instalación de subestaciones eléctricas. En diciembre del 2025 se obtuvo la autorización del Ministerio de Energía y Minas para el inicio de las actividades de explotación. El proyecto contempla una capacidad de procesamiento de 900,000 toneladas anuales de mineral con contenidos de zinc, plomo y plata, y se estima el inicio de su operación comercial a finales del segundo trimestre del 2026.

En el componente de accesos, la rampa alcanzó 100% de ejecución, mientras que el túnel llegó a 97% de avance. Adicionalmente, se inició la ejecución de una carretera de 14 km, que conectará Romina con Alpamarca, orientada a fortalecer la conectividad y la eficiencia operativa del proyecto.

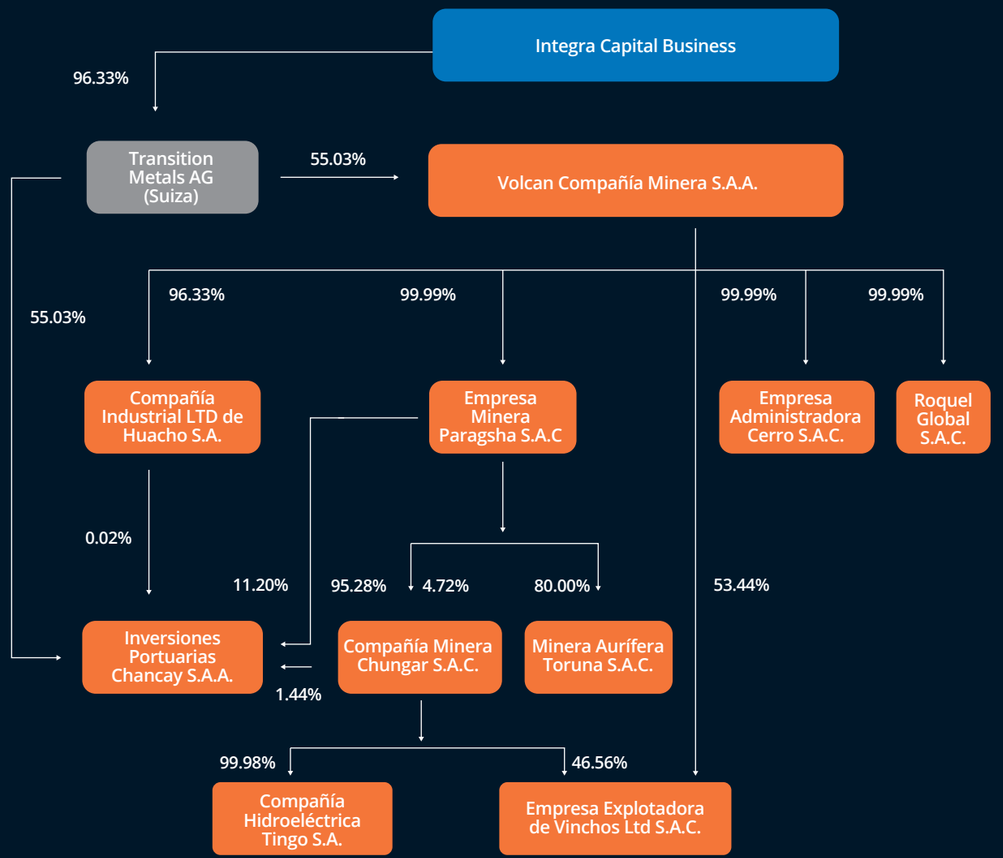
En materia de gestión ambiental y social, durante el 2025 se aprobó el Estudio de Impacto Ambiental (ElAd) y el plan de explotación, así como la ampliación del convenio con la comunidad de Santa Catalina por un periodo de 20 años. Asimismo, se proyecta la generación de más de 500 empleos directos e indirectos, considerando personal propio, contratistas y participación de la comunidad, en línea con los compromisos del proyecto y su desarrollo progresivo.

82 años

Es así como hemos cumplido 82 años desde nuestra fundación, convirtiéndonos en una empresa minera polimetálica diversificada y líder mundial de zinc, plomo y plata. Contamos con más de 268,000 ha de concesiones mineras, cuatro minas subterráneas en operación, dos de tajo abierto, cinco plantas concentradoras que operan con una capacidad de tratamiento de 26,150 tpd, una planta de lixiviación de 2,500 tpd, centrales hidroeléctricas, líneas de transmisión y una participación en el importante proyecto portuario de Chancay, escindida en mayo del 2024, cuyas acciones se entregaron a la totalidad de los accionistas.

Estructura corporativa*

GRÁFICO 3: ESTRUCTURA CORPORATIVA



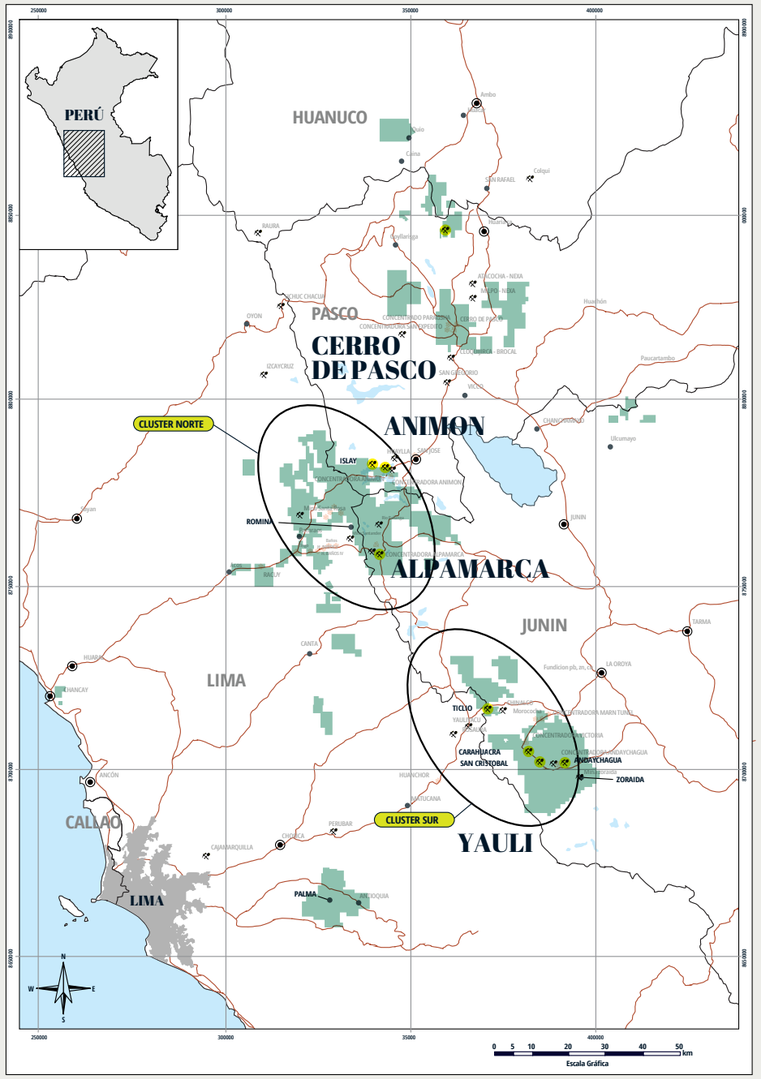
*Estructura corporativa al 31 de diciembre de 2025. Con fecha 28 de enero de 2026, la compañía adquirió el 100% de las acciones de Transmisión Andina de Generación S.A.C., propietaria de las centrales hidroeléctricas La Oroya y Pachachaca.

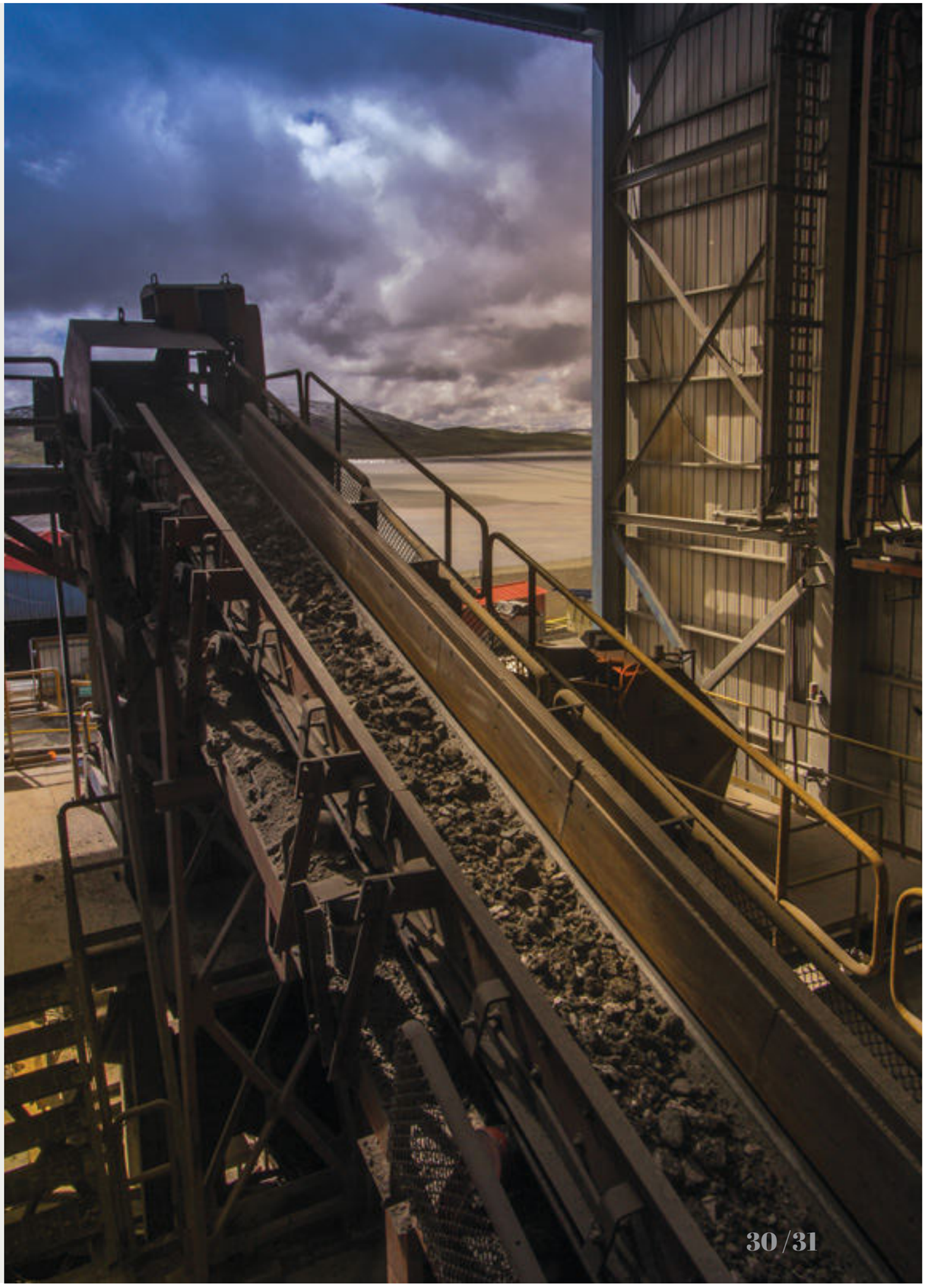
CUADRO 3: GRUPO ECONÓMICO Y OBJETO SOCIAL

Razón Social	RUC	Objeto Social
Volcan Compañía Minera S.A.A.	20383045267	Extracción de otros minerales metalíferos no ferrosos
Compañía Minera Chungar S.A.C.	20514608041	Explotación de otras minas y canteras
Empresa Administradora Cerro S.A.C.	20538848060	Extracción de otros minerales metalíferos no ferrosos
Empresa Explotadora de Vinchos S.A.C.	20100539439	Extracción de otros minerales metalíferos no ferrosos
Empresa Minera Paragsha S.A.C.	20347644502	Extracción de otros minerales metalíferos no ferrosos
Minera Aurífera Toruna S.A.C.	20510318227	Explotación de otras minas y canteras
Compañía Industrial Limitada de Huacho S.A.	20102200170	Actividades inmobiliarias
Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A.	20521371103	Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica
Roquel Global S.A.C.	20602370748	Otras actividades de apoyo al transporte
Inversiones Portuarias Chancay S.A.A.*	20611678500	Otras actividades de servicios financieros excepto seguros y pensiones

*Con fecha 15 de setiembre del 2023 entró en vigencia la constitución de Inversiones Portuarias Chancay S.A.A.
En enero de 2026 se adquirió Transmisión Andina de Generación S.A.C., operadora de las centrales de la Oroya y Pachachaca.
Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

Ubicación de las principales propiedades mineras





CAPÍTULO 05

Directorio, Comité Ejecutivo y Gerencia

Directorio

CUADRO 4: DIRECTORIO

Nombre y apellido	Cargo
Ricardo Nicolás Mallo Huergo	Presidente
Juan Verde Suárez	Vicepresidente
Luis Fernando Herrera	Director
Pilar Marcó	Director
José Enrique Juan Picasso Salinas	Director
Marcelo Alejandro Rufino	Director

Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

Trayectoria profesional del Directorio

RICARDO NICOLÁS MALLO HUERGO

Director y Presidente del Directorio desde mayo del 2024.

El señor Mallo es abogado por la Universidad Católica Argentina y cuenta con una Maestría en Derecho (LLM) con honores en la Northwestern University School of Law, Chicago, Estados Unidos.

Asimismo, es Director en Phoenix Global Resources Plc y Refinor, ha sido Director de Ketsal S.A., Kilwer S.A., Integra Oil & Gas S.A.S. y Grecoil S.A., entre otras sociedades argentinas y extranjeras.

JUAN VERDE SUÁREZ

Director y Vicepresidente del Directorio desde mayo del 2024.

El señor Verde es un reconocido estratega internacional para los sectores privado y público. Ha sido miembro del Consejo Asesor Presidencial del expresidente Biden (President's Export Council), un órgano de asesoramiento de la Casa Blanca en temas relacionados al comercio exterior y la competitividad de Estados Unidos en los mercados internacionales.

Asimismo, durante la administración del expresidente Obama, ocupó el puesto de Subsecretario Adjunto para Europa y Eurasia en el Departamento de Comercio del Gobierno de los Estados Unidos.

De igual manera, en el sector privado ha sido consultor de diversas empresas e instituciones, como Google, Cisco, SAS, American Express, Banco Interamericano de Desarrollo, Universidad de Harvard y el Banco Mundial.

LUIS FERNANDO HERRERA

Director desde octubre del 2023 y Gerente General desde noviembre del 2023.

Anteriormente se desempeñó en diferentes posiciones de liderazgo en Glencore como Gerente de Desarrollo de Negocios en Sinchi Wayra en Bolivia, Asset Manager para Latinoamérica en la división de zinc y, recientemente, trader de zinc y cobre desde la casa matriz en Suiza.

El señor Herrera es administrador de empresas, con especialización en Finanzas de la Universidad de San Andrés de la Argentina, y cuenta con un MBA en The Tuck School of Business at Dartmouth de los Estados Unidos.

PILAR MARCÓ

Directora desde mayo del 2024.

La señorita Marcó es abogada por la Universidad de Buenos Aires y cuenta con un Master of Laws (LL.M.) por University of Virginia School of Law. Asimismo, se desempeña como abogada de Integra Capital S.A., encargada del asesoramiento legal en reorganizaciones, reestructuraciones, fusiones y adquisiciones; además, está a cargo de la Gerencia de Legales, Relaciones Institucionales y Capital Humano en Hidrocarburos del Norte S.A. Anteriormente fue asociada del estudio jurídico Bruchou, Fernández, Madero & Lombardi en Buenos Aires, Argentina.

JOSÉ PICASSO SALINAS

Director desde marzo de 1996 y miembro del Comité Ejecutivo. Anteriormente fue Presidente del Directorio desde el 2010 hasta setiembre del 2023.

El señor Picasso es Presidente del Directorio de Reactivos Nacionales S.A. y Vicepresidente del Directorio en Compañía Minera Poderosa S.A. y Cosco Shipping Ports Chancay Perú S.A., es Director en Bodegas Vista Alegre S.A., y en Cemento Polpaico S.A.(Chile); además, es miembro del Consejo Empresarial Chileno Peruano (CEChP).

Anteriormente fue Vicepresidente del Directorio de Embotelladora Latinoamericana S.A.A. (Coca-Cola) y Director de la Compañía Minera Atacocha S.A., EXSA, S.A., Castrovirreyna Compañía Minera, Compañía Molinera del Perú S.A., Compañía de Seguros La Fénix Peruana S.A., Bolsa de Valores de Lima y Acción Comunitaria-ACP.

MARCELO ALEJANDRO RUFINO

Director desde mayo del 2024.

El señor Rufino es abogado por la Universidad de Buenos Aires y cursó estudios de posgrado como el programa Instruction for Lawyers y Negotiation Workshop en Harvard Law School Cambridge, Estados Unidos.

El señor Rufino fue secretario de primera instancia en el fuero comercial, socio de Llerena & Asociados Abogados, y actualmente es socio del Estudio Jurídico Romero Carranza, Rufino & Monsegur. Integró la comisión de reforma del Código Civil y Comercial de la Nación creada en el 2019, y es árbitro del Mercado Abierto Electrónico.

Fue docente de Derecho Comercial en la Universidad de Buenos Aires y en la Universidad de Palermo.



Gerencia

CUADRO 5: GERENCIA

Nombre del empleado	Cargo
Herrera Luis Fernando	Gerente General
Romero Ricardo Alberto	Vicepresidente Ejecutivo
Sánchez Valdez Miguel Ángel	Gerente General Adjunto
De la Cruz Peceros Aldo	Vicepresidente de Operaciones
Murillo Núñez Jorge Leoncio	Vicepresidente de Administración y Finanzas
Baca Menéndez Alejandro Manuel	Gerente Comercial
Farfán Bernales César Emilio	Gerente Corporativo de Exploraciones y Crecimiento
Montalvo Callirgos Willy Antonio	Gerente de Contabilidad y Tributación
Pacheco Lozano Mario Alfredo	Gerente Corporativo de Servicios Técnicos y Proyectos
Narváez Cueva Mario Rafael	Vicepresidente de Cadena de Suministro
Urbina Mogollón Carlos Alejandro	Gerente Corporativo de Recursos Humanos
Com Argüelles Anahi	Gerente Corporativo Legal
Tipe Quispe Víctor Hernán	Gerente de Planeamiento
Carrión Pérez José Luis	Gerente de Seguridad y Salud Ocupacional
Kamt Elías Xintia Milagros	Gerente de Mejora y Control de Procesos
Scerpella Iturburu Mauricio	Gerente de Auditoría y Compliance
Mendoza Hoyos Neil Pablo	Gerente de Mantenimiento
Chancasanampa Mandujano Joseph	Gerente de Planta
Maguiña Rodríguez de Chacón Pieri Danixa	Gerente de Compras y Contratos
Meza Avendaño Julio César	Gerente de Seguridad Patrimonial
Segura Vandervelde Dayan Gustavo	Gerente de Tecnología de la Información
Del Castillo Merino José Rafael	Gerente de Asuntos Ambientales y Gestión de Relaves
De la Cruz Pablo Pelayo	Gerente de Geología
Beraún Sánchez Julio César	Gerente General de Operaciones Chungar
Paz Bustíos Ángel Rubén	Gerente General de Operaciones San Cristóbal Carahuacra
Zamora Pérez Edgardo	Gerente de Operaciones Romina-Alpamarca
Lozano León Jorge Edwin	Gerente de Operaciones Andaychagua
Baldera León Jhon Randy Alberto	Gerente de Operaciones Ticlio
Apaza Cori Nilton Versario	Gerente de Operaciones Cerro
Arenas Vera Víctor Alonso	Gerente de Operaciones San Cristóbal de Carahuacra
Aragón Díaz Christian Luis	Gerente de Operaciones Chungar

Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

CAPÍTULO 06

Resumen ejecutivo



Resumen ejecutivo

En el 2025, Volcan, que consolidó su desempeño apoyado en una plataforma operativa integrada en la sierra central del Perú, combinó disciplina operativa y financiera con avances concretos en crecimiento y sostenibilidad.

Desde la perspectiva operacional, la Compañía mantuvo una operación con cuatro unidades (Yauli, Chungar, Cerro de Pasco y Alpamarca), con cuatro minas subterráneas en operación, dos tajos abiertos, cinco plantas concentradoras activas con capacidad conjunta de 26,150 toneladas por día (tpd) y una planta de lixiviación de 2,500 tpd (Óxidos), lo que permitió sostener niveles altos de continuidad y confiabilidad en la cadena mina-planta. En este marco, el mineral tratado alcanzó 9.6 MM de TM, con lo que registró un incremento de 4.3% frente al 2024, explicado por mayor disponibilidad y mejoras de eficiencia operativa. La producción consolidada llegó a 235.5 mil TMF de zinc, 63.7 mil TMF de plomo, 3.9 mil TMF de cobre y 13.5 MM de onzas de plata, con leyes promedio consolidadas de 3.5% de Zn, 1.0% de Pb, 0.1% de Cu y 2.2 oz/TM de Ag, lo que reflejó una operación estable y alineada al plan de minado.

Este desempeño se complementó con iniciativas de eficiencia y optimización metalúrgica, orientadas a reforzar productividad y disciplina de costos, con énfasis en los procesos y el control de insumos.

El principal catalizador de crecimiento fue Romina, proyecto estratégico que concentró USD 39.9 MM de inversión, registró avances relevantes en frentes críticos de construcción y obtuvo la autorización de explotación, lo que consolidó las condiciones para el inicio de su fase operativa en 2026.

En el frente de exploración, se fortaleció el portafolio con hitos en recursos y metales estratégicos, y en el último trimestre se inició un programa de exploración por metales crítico-estratégicos en el centro y centro sur del Perú, con trabajos de prospección en provincias metalogenéticas con anomalías en litio, tierras raras y otros minerales estratégicos.

Al cierre del 2025, las reservas minerales totales crecieron 2.5% respecto al año anterior, con un incremento relevante en Chungar (+1.1 MM TM) y Cerro de Pasco Sulfuros (+1.9 MM TM), parcialmente compensado por una reducción en Yauli (-1.6 MM TM). La estimación fue auditada de forma independiente por SLR Consulting y elaborada bajo los estándares más exigentes del mercado, lo que garantiza la máxima transparencia y trazabilidad ante los mercados de capitales globales.

Los recursos minerales totales de Volcan ascienden a 450.2 Mt (1.8% Zn, 0.4% Pb, 0.3% Cu, 1.0 oz/t Ag), con 113.7 Mt Medidos e Indicados (25%) y 336.5 Mt Inferidos (75%). La disminución de -8% respecto al año anterior responde a un cambio metodológico que excluye recursos ya convertidos en reservas, reflejando maduración técnica y no pérdida geológica. Se ejecutaron 98,009 metros de perforación diamantina (14,581 m de exploración y 83,428 m de *infill drilling*), logrando un incremento de +3% en inferidos que amplía el pipeline de conversión. Los proyectos concentran el 61% de los recursos, destacando Esperanza y Santa Bárbara.

446.5 millones de dólares

de EBITDA en 2025, que reflejan el sólido desempeño operativo y financiero de Volcan.

En el frente comercial, Volcan sostuvo una estrategia orientada a capturar valor a través de diversificación de destinos, disciplina logística y la mejora continua en la calidad de sus concentrados, con el objetivo de maximizar el valor comercial de la producción. El volumen de finos vendidos alcanzó 251.7 mil TMF de zinc, 63.3 mil TMF de plomo, 4.6 mil TMF de cobre, 13.4 MM de onzas de plata y 14.3 mil onzas de oro, acompañado por precios promedio de venta de 2,904 USD/TM (zinc), 1,966 USD/TM (plomo), 10,279 USD/TM (cobre), 38.9 USD/oz (plata) y 3,508 USD/oz (oro). En este contexto, el incremento de los precios registrado durante los últimos meses del año permitió maximizar el beneficio de la compañía, fortaleciendo el entorno de ingresos.

Como resultado, la Compañía cerró 2025 con ventas netas de USD 1,180.7 MM, EBITDA ajustado de USD 446.5 MM y utilidad neta de USD 205.4 MM, con margen bruto y margen EBITDA ajustado de 38%, lo que reflejó un mejor desempeño comercial y operativo. En cuanto a costos, la producción totalizó USD 522.4 MM, con un valor unitario de 54.2 USD/TMT, mientras que el costo de ventas alcanzó USD 737.4 MM, en un contexto de mayores precios de insumos y servicios, y una gestión enfocada en eficiencia.

La inversión minera totalizó USD 248.9 MM, con USD 200.0 MM orientados a sostenibilidad, USD 44.1 MM a crecimiento, donde Romina concentró la mayor parte (USD 39.9 MM), y USD 4.8 MM a corporativo, energía y otros negocios. Durante el 2025, se ejecutaron inversiones clave en infraestructura eléctrica, de bombeo y ventilación, se optimizaron los procesos metalúrgicos en plantas concentradoras y se logró una reducción en los indicadores de accidentabilidad gracias al fortalecimiento de la gestión preventiva.

La gestión financiera, que se mantuvo alineada a la preservación de flexibilidad y a la ejecución del plan estratégico, cerró con una razón deuda neta/EBITDA ajustado de 1.2x y un refinanciamiento mediante bonos internacionales por USD 750.0 MM (vencimiento 2032, 8.50%), lo que fortaleció el perfil financiero y la capacidad de crecimiento de la empresa.

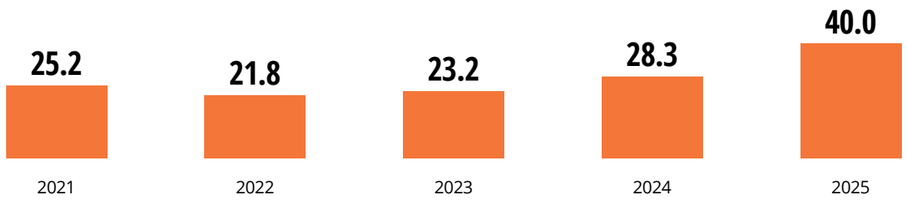
Volcan sostuvo la continuidad del abastecimiento eléctrico con una potencia instalada de 23.25 MW en centrales hidroeléctricas propias (Baños Chungar 22 MW y Tingo 1.25 MW). La generación total fue 158.8 GWh, reduciéndose por la venta de las centrales Rucuy y Huanchor en 2024. El consumo consolidado alcanzó 891 GWh (+6%), complementado con compras al SEIN de 731.8 GWh a través del contrato con Fénix Power (vigente hasta 2033). La disponibilidad eléctrica fue alta: 99.7% en el clúster sur y 99.9% en el clúster norte. De cara al crecimiento, avanza la ampliación de la Central Tingo (nueva central de 15 MW) y se concretó la adquisición de las centrales Oroya (9 MW) y Pachachaca (10 MW), formalizada en enero 2026.

Finalmente, la sostenibilidad se consolidó como pilar estratégico transversal, reforzada por la actualización del estudio de doble materialidad y la integración de criterios ESG en la toma de decisiones. En seguridad y salud, la Compañía registró cero accidentes fatales (0 fatalidades) y alcanzó cero conflictos sociales con comunidades, respaldado por gestión preventiva basada en diálogo. El ESG Score mejoró en 7 puntos y el CSA Score en 11 puntos, ubicándose por encima del promedio de la industria.

En recursos humanos, se registraron 396,250 horas-hombre de capacitación (aprox. 21.6 horas per cápita), con 57% de fuerza laboral propia proveniente de comunidades locales. La inversión social ascendió a USD 7.97 MM y las compras a proveedores peruanos representaron el 98% del total. En lo ambiental, el marco CleanWork reportó avances: desempeño de sostenibilidad ambiental de 68% (+8%), recirculación de agua de 43%, participación de energía renovable del 18%, reducción de emisiones de carbono del 6% y reaprovechamiento de 4 MM de TM de residuos mineros en Cerro de Pasco.

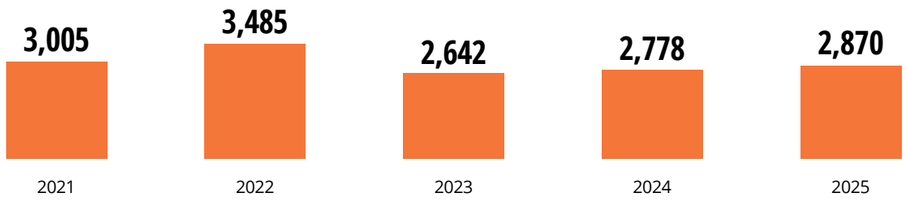
Indicadores de mercado

GRÁFICO 4: EVOLUCIÓN DEL PRECIO PROMEDIO SPOT DE PLATA (USD/OZ)



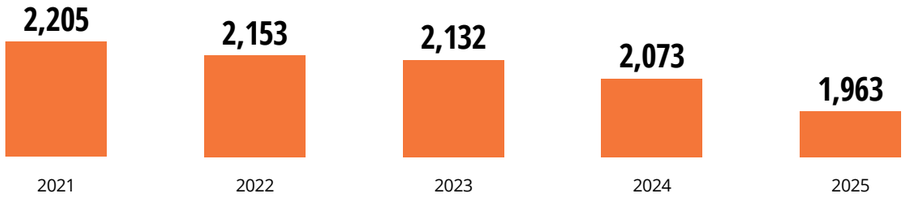
Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

GRÁFICO 5: EVOLUCIÓN DEL PRECIO PROMEDIO SPOT DE ZINC (USD/TM)



Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

GRÁFICO 6: EVOLUCIÓN DEL PRECIO PROMEDIO SPOT DE PLOMO (USD/TM)

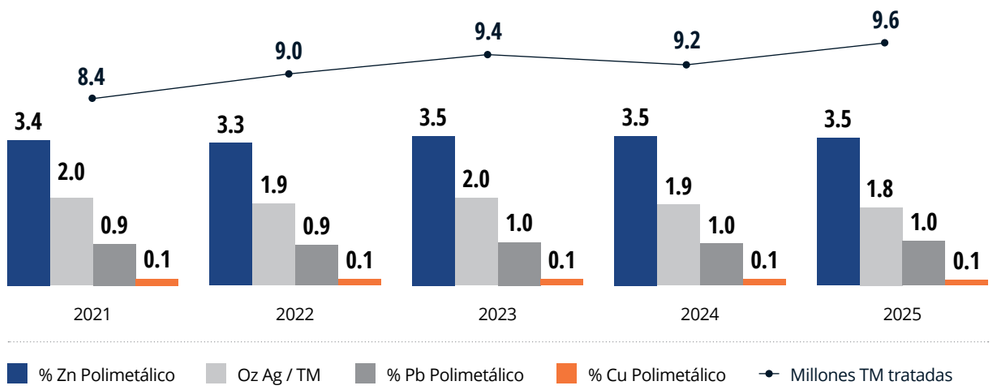


Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.



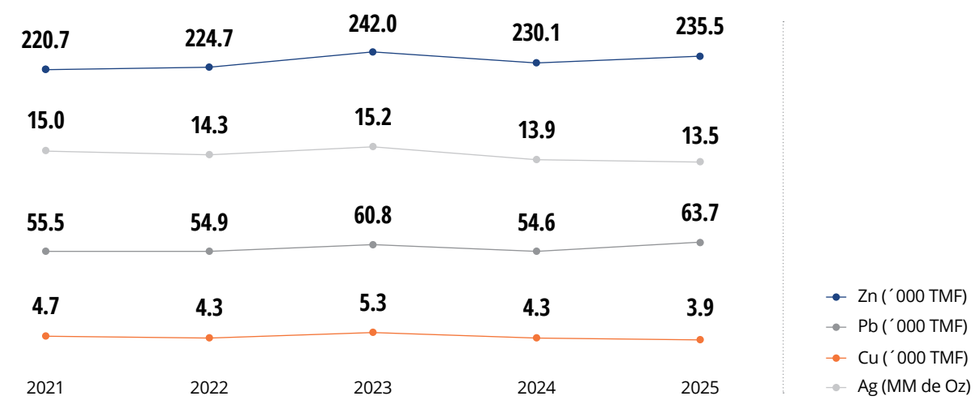
Indicadores de producción

GRÁFICO 7: EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN Y LEYES PROMEDIO



Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

GRÁFICO 8: EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE FINOS

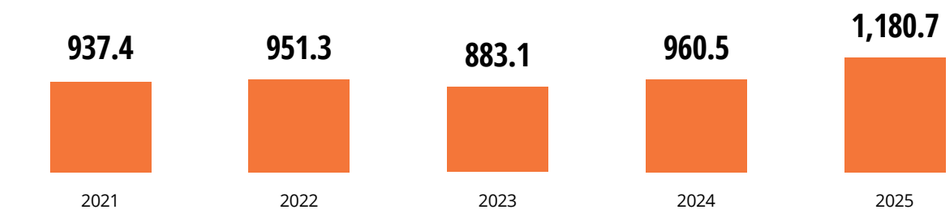


Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.



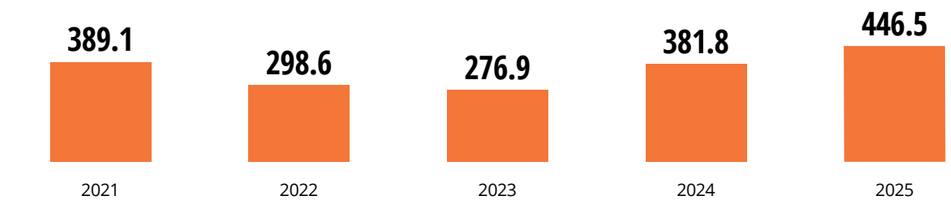
Indicadores financieros

GRÁFICO 9: EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS NETAS (USD MM)



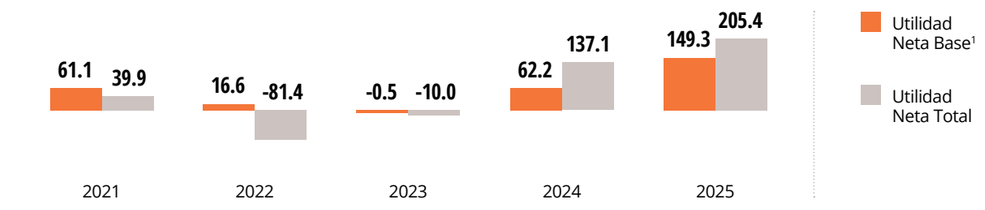
Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

GRÁFICO 10: EVOLUCIÓN DEL EBITDA AJUSTADO (USD MM)



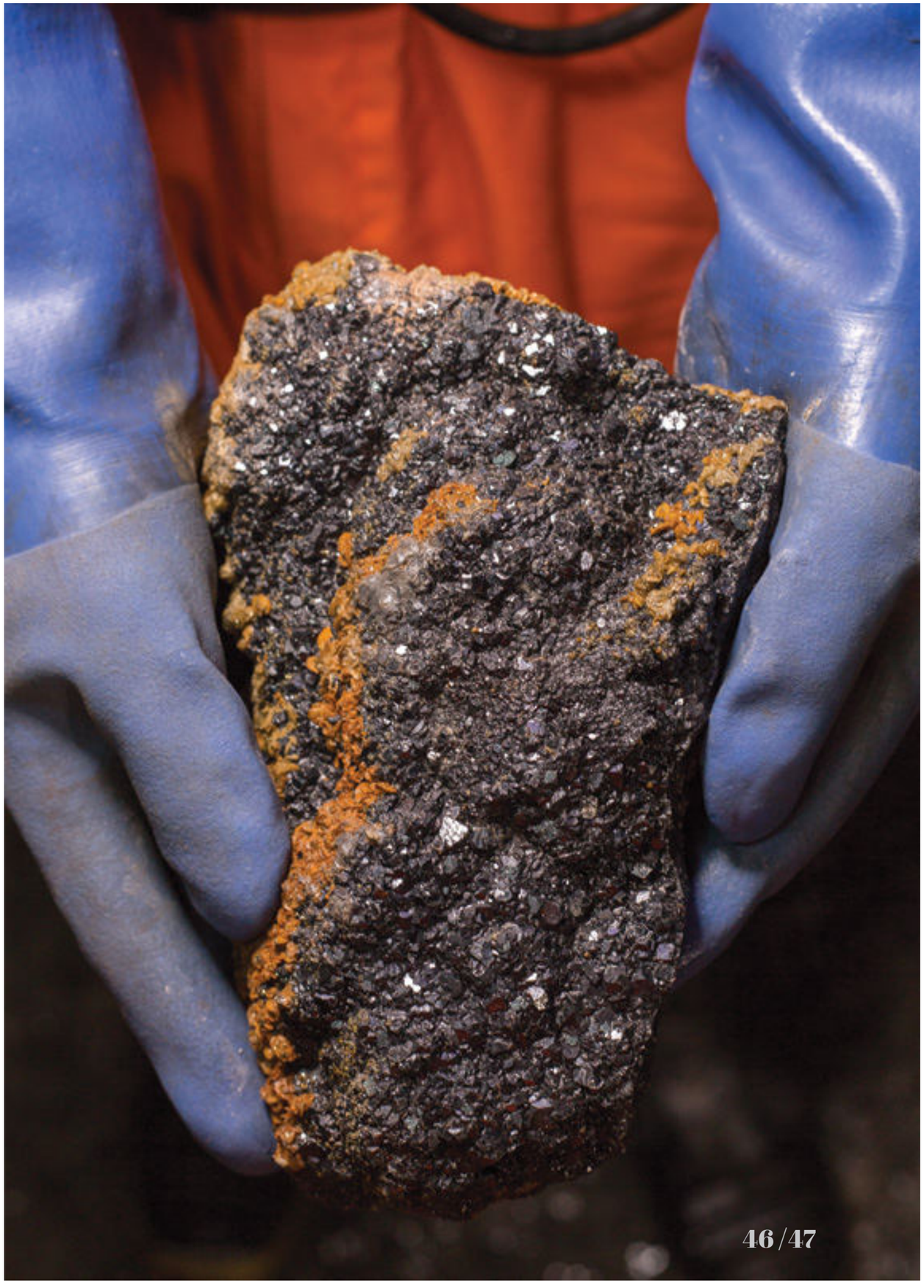
Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

GRÁFICO 11: EVOLUCIÓN DE LA UTILIDAD NETA (USD MM)



Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

[1] Utilidad neta excluyendo efectos no recurrentes y excepcionales.



CAPÍTULO 07

Reservas y recursos minerales

Marco normativo, auditoría y estándares de reportabilidad

Al cierre del ejercicio fiscal 2025, la declaración de nuestros Recursos Minerales y Reservas de Volcan Compañía Minera cumple rigurosamente con los marcos normativos internacionales más exigentes de gobernanza técnica global. Este proceso ha sido auditado de forma independiente por SLR Consulting, firma de consultoría internacional de reconocido prestigio en el sector minero.

Esta convergencia normativa, junto con las definiciones del Instituto Canadiense de Minería, Metalurgia y Petróleo (CIM), garantiza la máxima transparencia, integridad y trazabilidad de nuestros activos en los mercados de capitales globales.

Evolución metodológica

Volcan ha mantenido un compromiso histórico con la mejora continua en sus estándares de divulgación. En este contexto es importante precisar la evolución de nuestra metodología de reporte de Recursos Minerales:

HASTA EL 2018
La Compañía reportaba los Recursos Minerales bajo el método exclusivo (excluidos los recursos que originaban las reservas).

PERIODO 2018-2024
Se adoptó una metodología de reporte inclusivo, presentando los Recursos Minerales como un inventario global que contenía las reservas.

DESDE EL 2025
La Compañía ha retornado al modelo de reportabilidad de recursos minerales bajo el método exclusivo (excluidos los recursos que originaban las reservas).

Este cambio metodológico no modifica la base técnica de los modelos geológicos ni los fundamentos económicos utilizados en su estimación. La modificación se limita exclusivamente a la forma de presentación y divulgación del inventario mineral.

Supuestos de precios de metales

La estimación de Reservas Minerales y Recursos Minerales al 31 de diciembre del 2025 se fundamenta en supuestos de precios de metales de largo plazo, considerando análisis de consenso de mercado, promedios históricos ajustados por ciclo y perspectivas macroeconómicas vigentes a la fecha de estimación.

Las reservas minerales fueron evaluadas utilizando supuestos de precios que respaldan viabilidad económica.

Para la estimación de recursos minerales, la Compañía aplicó precios de largo plazo, aproximadamente 15% superiores a los utilizados en la estimación de Reservas Minerales, lo que reflejó el mayor horizonte temporal y la naturaleza prospectiva de dichos recursos.

Este diferencial busca capturar razonablemente el potencial económico bajo el criterio de perspectivas razonables de extracción económica eventual (RPEEE), y no implica garantía de conversión futura a Reservas Minerales, la cual permanece sujeta a factores técnicos, económicos y regulatorios.

LAS RESERVAS MINERALES FUERON EVALUADAS UTILIZANDO SUPUESTOS DE PRECIOS QUE RESPALDAN VIABILIDAD ECONÓMICA.

CUADRO 6: PRECIO ASUMIDO: RESERVAS Y RECURSOS MINERALES

		RESERVAS	RECURSOS
Metal	Unidad	Precio asumido	Precio asumido
Zinc (Zn)	USD / TM	**2,643**	**3,040**
Plomo (Pb)	USD / TM	**1,941**	**2,232**
Cobre (Cu)	USD / TM	**9,047**	**10,404**
Plata (Ag)	USD / oz	**35.9**	**41.3**
Oro (Au)	USD / oz	**3,022**	**3,475**

Reservas de mineral

Las reservas de mineral son la parte económicamente minable de un recurso mineral, medido e indicado, cuya explotación es viable sobre la base de la evaluación con los distintos factores modificadores. Las reservas incluyen la dilución de material, las contingencias por pérdidas que puedan ocurrir durante el minado y los costos asociados para su explotación. Las reservas son categorizadas como probadas o probables de acuerdo con su grado de certeza.

La presente estimación se realizó aplicando los lineamientos establecidos por las mejores prácticas de la industria, en concordancia con los procedimientos y las metodologías que Volcan ha adoptado en los últimos años con los más altos estándares a nivel global.

Las reservas totales al 31 de diciembre del 2025 se incrementaron en 2.5% respecto al año anterior; sin embargo, se registra una moderada disminución en las leyes de cabeza y en finos de los contenidos metálicos. Esta variación se explica por una reposición de mineral geológico que, si bien ha permitido incrementar el volumen de reservas, presenta una ley promedio inferior al mineral extraído durante el periodo del último año.

En la Unidad de Chungar, las reservas presentaron un aumento de 1.1 MM de TM frente al 2024. Se registraron variaciones en las leyes de -6% en Zn, -5% en Pb y -5% en Ag, en relación con las leyes del 2024.

Para la Unidad de Cerro de Pasco, en sulfuros las reservas se incrementaron en 1.9 MM de TM respecto al 2024, con una variación favorable en finos de +8% en zinc y una disminución de -10% en finos de oro.

En las unidades de Yauli, las reservas mostraron una disminución de 1.6 MM de TM respecto al 2024. En relación con las variaciones de leyes, el Pb y Ag evidenciaron incrementos de +6% y +15%, respectivamente, mientras que el Zn se redujo en -8%.

EN LA UNIDAD DE CERRO DE PASCO, EN SULFUROS LAS RESERVAS SE INCREMENTARON EN 1.9 MM DE TM RESPECTO AL 2024, CON UNA VARIACIÓN FAVORABLE EN FINOS DE +8% EN ZINC.

CUADRO 7: EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS MINERALES TOTALES: VOLCAN Y SUBSIDIARIAS

		LEYES				FINOS		
Evolución de reservas minerales	Miles de TM	Zn %	Pb %	Cu %	Ag oz/TM	Zn Miles de TM	Pb Miles de TM	Ag MM de oz
2017	**50,296**	**4.1**	**0.9**	**0.2**	**3.6**	**2,039**	**465**	**179**
2018	**34,300**	**4.0**	**0.9**	**0.1**	**2.4**	**1,388**	**306**	**81**
2019	**32,700**	**4.8**	**1.1**	**0.2**	**3.0**	**1,565**	**371**	**99**
2020	**27,719**	**4.6**	**1.1**	**0.1**	**2.7**	**1,274**	**299**	**75**
2021	**23,526**	**4.6**	**1.0**	**0.1**	**2.6**	**1,091**	**231**	**61**
2022	**31,499**	**3.7**	**0.9**	**0.1**	**2.4**	**1,162**	**279**	**75**
2023	**29,718**	**3.9**	**0.9**	**0.1**	**2.3**	**1,162**	**275**	**64**
2024	**46,042**	**4.1**	**1.3**	**0.1**	**2.1**	**1,883**	**598**	**96**
2025	**47,176**	**3.7**	**1.2**	**0.1**	**2.0**	**1,755**	**583**	**94**

Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

2.5%

FUE EL INCREMENTO DE LAS RESERVAS TOTALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 RESPECTO AL AÑO ANTERIOR.



CUADRO 8: RESERVAS DICIEMBRE 2025

			LEYES				FINOS			
	Reservas minerales	MM de TM	Zn %	Pb %	Cu %	Ag oz/ TM	Zn Miles de TM	Pb Miles de TM	Cu Miles de TM	Ag MM de oz
YAULI	**ANDAYCHAGUA**	**6.13**	**4.91**	**1.20**	**-**	**2.37**	**301**	**74**	**-**	**15**
	Probado	**3.38**	**5.81**	**1.46**	**-**	**1.76**	**196**	**50**	**-**	**6**
	Probable	**2.75**	**3.81**	**0.87**	**-**	**3.13**	**105**	**24**	**-**	**9**
	SAN CRISTÓBAL - CARAHUACRA	**11.25**	**4.06**	**0.75**	**0.14**	**3.01**	**456**	**84**	**16**	**34**
	Probado	**3.22**	**4.27**	**0.66**	**0.14**	**3.10**	**138**	**21**	**4**	**10**
	Probable	**8.02**	**3.98**	**0.79**	**0.14**	**2.98**	**319**	**63**	**11**	**24**
	TICLIO	**1.47**	**6.39**	**0.81**	**0.29**	**1.78**	**94**	**12**	**4**	**3**
	Probado	**0.44**	**7.48**	**0.84**	**0.25**	**1.59**	**33**	**4**	**1**	**1**
	Probable	**1.03**	**5.92**	**0.80**	**0.30**	**1.86**	**61**	**8**	**3**	**2**
	YAULI	**18.85**	**4.52**	**0.90**	**0.11**	**2.71**	**852**	**170**	**20**	**51**
	Probado	**7.05**	**5.21**	**1.06**	**0.08**	**2.36**	**367**	**74**	**5**	**17**
	Probable	**11.81**	**4.11**	**0.81**	**0.12**	**2.92**	**485**	**95**	**14**	**34**
CHUNGAR	**ANIMÓN**	**5.85**	**4.17**	**1.58**	**0.14**	**2.11**	**244**	**93**	**8**	**12**
	Probado	**0.91**	**4.73**	**1.77**	**0.17**	**1.71**	**43**	**16**	**2**	**2**
	Probable	**4.94**	**4.06**	**1.55**	**0.14**	**2.18**	**201**	**76**	**7**	**11**
	ALPAMARCA	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
	Probado	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
	Probable	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
	ROMINA	**11.19**	**4.15**	**2.33**	**-**	**1.09**	**465**	**261**	**-**	**12**
	Probado	**5.41**	**4.43**	**2.41**	**-**	**1.17**	**240**	**130**	**-**	**6**
	Probable	**5.78**	**3.90**	**2.26**	**-**	**1.00**	**225**	**130**	**-**	**6**
	ISLAY	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
	Probado	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
	Probable	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
	CHUNGAR	**17.04**	**4.16**	**2.07**	**0.05**	**1.44**	**709**	**353**	**8**	**24**
	Probado	**6.32**	**4.47**	**2.32**	**0.03**	**1.25**	**283**	**147**	**2**	**8**
	Probable	**10.72**	**3.97**	**1.93**	**0.06**	**1.54**	**426**	**207**	**7**	**17**
CERRO DE PASCO	**ÓXIDOS**	**1.68**	**-**	**-**	**-**	**4.74**	**-**	**-**	**-**	**8**
	Probado	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
	Probable	**1.68**	**-**	**-**	**-**	**4.74**	**-**	**-**	**-**	**8**
	SULFUROS	**9.6**	**2.03**	**0.62**	**-**	**1.12**	**195**	**59**	**-**	**11**
	Probado	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
	Probable	**9.60**	**2.03**	**0.62**	**-**	**1.12**	**195**	**59**	**-**	**11**
	CERRO DE PASCO	**11.28**	**1.73**	**0.53**	**-**	**1.66**	**195**	**59**	**-**	**19**
	Probado	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
	Probable	**11.28**	**1.73**	**0.53**	**-**	**1.66**	**195**	**59**	**-**	**19**
	Probado	**13.37**	**4.86**	**1.65**	**0.05**	**1.84**	**650**	**221**	**7**	**25**
	Probable	**33.81**	**3.27**	**1.07**	**0.06**	**2.06**	**1,105**	**362**	**21**	**70**
	TOTAL	**47.18**	**3.72**	**1.24**	**0.06**	**2.00**	**1,755**	**583**	**28**	**94**



Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

Recursos minerales

Estrategia de exploración y certeza geológica

Durante el periodo 2025, la Compañía ejecutó un programa de perforación diamantina orientado a resultados y estructurado en dos ejes fundamentales:

> **Exploración y crecimiento orgánico:** Se ejecutaron 14,581 m de perforación diamantina orientados a identificar e incorporar nuevos recursos inferidos con perspectivas económicas razonables, priorizando zonas con alto potencial geológico en áreas *brownfield* y *greenfield*. Este enfoque permite ampliar el inventario mineral, extender el horizonte operativo y fortalecer el pipeline de conversión futura.

> **Recategorización y reposición de reservas:** Mediante la ejecución de 83,428 m de perforación de relleno (*infill drilling*) en unidades operativas, se impulsó la conversión de recursos inferidos a categorías de mayor certeza (indicados y medidos). Esta estrategia, que incrementa la confiabilidad de los planes de minado, mejora la predictibilidad operativa y asegura la reposición sistemática de reservas minerales, sostiene la continuidad productiva.

Determinación de leyes de corte (cut-off)

La determinación de los recursos se fundamenta en un análisis técnico-económico riguroso, diferenciado por método de minado:

> **Operaciones subterráneas (UG) y proyectos:** Se aplica una ley de corte marginal (cut-off), diseñada para capturar únicamente las estructuras que demuestran viabilidad económica bajo los escenarios de costos vigentes de las operaciones actuales y los proyectos.

> **Operaciones a tajo abierto (OP):** La estimación se ciñe a una envolvente de recursos a costo marginal (*resource pit shell*). Este proceso, que garantiza que solo se reporte el mineral, sobre el pit óptimo contenido dentro de límites geométricos y económicos viables, aplica los mismos factores modificadores que en las reservas para asegurar que el material declarado posea RPEEE.

A nivel consolidado, Volcan presenta una disminución absoluta de -8% respecto al año anterior (491.3 Mt → 450.2 Mt), explicada principalmente por la exclusión de las reservas en el reporte actual. En el año anterior, los recursos que sustentaban las reservas mineras estaban incluidos dentro del reporte anual; sin embargo, este año han sido excluidos conforme al nuevo criterio de presentación.

Es importante señalar que, bajo la nueva metodología de reporte, en que las reservas se excluyen del inventario de recursos, parte de los recursos medidos e indicados se reclasifican y reportan como reservas probadas y probables. Esta metodología impacta directamente en la presentación del inventario actual, particularmente en las categorías de medidos (-69%) e indicados (-17%).

En consecuencia, la variación observada no responde a una pérdida geológica, sino a un proceso de maduración del recurso hacia reserva, reflejando avance técnico, mayor confiabilidad y fortalecimiento del soporte al plan de minado de cada unidad.

LA VARIACIÓN NO RESPONDE A UNA PÉRDIDA GEOLÓGICA, SINO A LA MADURACIÓN DEL RECURSO HACIA RESERVA.

CUADRO 9: RECURSOS MEDIDOS, INDICADOS E INFERIDOS

		LEYES				FINOS				
Categoría	MM de TM	Zn %	Pb %	Cu %	Ag oz/ TM	Zn Miles TM	Pb Miles TM	Cu Miles TM	Ag MM de oz	% recursos
Medidos	**13.6**	**4.1**	**0.8**	**0.1**	**2.0**	**561**	**114**	**17**	**28**	**3**
Indicados	**100.2**	**1.5**	**0.5**	**0.2**	**1.5**	**1,517**	**536**	**222**	**151**	**22**
Medido + indicado	**113.7**	**1.8**	**0.6**	**0.2**	**1.6**	**2,078**	**650**	**240**	**178**	**25**
Inferidos	**336.5**	**1.8**	**0.3**	**0.3**	**0.8**	**5,906**	**1,069**	**1,049**	**277**	**75**
*Recursos totales	**450.2**	**1.8**	**0.4**	**0.3**	**1.0**	**7,985**	**1,719**	**1,289**	**455**	**100**

(*) Los recursos medidos e indicados reportados EXCLUYEN aquellos recursos modificados para generar las reservas.
Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

CUADRO 10: RECURSOS POR OPERACIONES Y PROYECTOS

		LEYES				FINOS				
Mina/ proyecto	MM de TM	Zn %	Pb %	Cu %	Ag oz/ TM	Zn Miles TM	Pb Miles TM	Cu Miles TM	Ag MM de oz	% recursos
Operaciones	**175.3**	**2.6**	**0.8**	**0.1**	**2.2**	**4,604**	**1,319**	**243**	**379**	**39**
Proyectos	**274.9**	**1.2**	**0.1**	**0.4**	**0.3**	**3,380**	**400**	**1,046**	**76**	**61**
*Recursos totales	**450.2**	**1.8**	**0.4**	**0.3**	**1.0**	**7,985**	**1,719**	**1,289**	**455**	**100**

(*) Los recursos medidos e indicados reportados EXCLUYEN aquellos recursos modificados para generar las reservas.
Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

CUADRO 11: EVOLUCIÓN DE LOS RECURSOS MINERALES EN OPERACIONES

		LEYES				FINOS		
Evolución de Recursos Minerales	Miles de TM	Zn %	Pb %	Cu %	Ag oz/TM	Zn Miles de TM	Pb Miles de TM	Ag MM de oz
2015	**114,007**	**5.6**	**1.2**	**0.2**	**3.8**	**6,421**	**1,401**	**434**
2016	**105,983**	**5.7**	**1.2**	**0.2**	**3.7**	**6,028**	**1,268**	**389**
2017	**124,694**	**5.4**	**1.2**	**0.2**	**3.3**	**6,777**	**1,488**	**406**
2018	**117,985**	**5.3**	**1.1**	**0.1**	**3.2**	**6,203**	**1,302**	**375**
2019	**117,573**	**5.6**	**1.3**	**0.2**	**3.5**	**6,634**	**1,516**	**414**
2020	**109,520**	**5.5**	**1.3**	**0.2**	**3.4**	**6,046**	**1,392**	**369**
2021	**101,161**	**5.5**	**1.2**	**0.2**	**3.2**	**5,526**	**1,262**	**324**
2022	**95,648**	**4.8**	**1.6**	**0.1**	**2.9**	**4,591**	**1,530**	**277**
2023	**93,482**	**5.3**	**1.2**	**0.2**	**3.1**	**4,965**	**1,144**	**288**
2024	**109,744**	**5.4**	**1.4**	**0.2**	**2.9**	**5,876**	**1,549**	**316**
2025	**89,091**	**3.6**	**0.8**	**0.1**	**2.0**	**3,194**	**730**	**181**

(*) Reporte de recursos minerales 2025, sin incluir Cerro de Pasco ni proyectos de exploración. Estos recursos están descontados de las reservas.
Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.



Los recursos medidos e indicados constituyen la base fundamental para la conversión a reservas minerales y, por tanto, para asegurar la sostenibilidad de la producción en nuestras unidades.

CUADRO 12: RECURSOS MINERALES MEDIDOS E INDICADOS POR TIPO DE EXPLOTACIÓN

			LEYES			
Tipo de explotación		MM de TM	Zn %	Pb %	Cu %	Ag oz/TM
Minas subterráneas		**41.4**	**3.6**	**0.8**	**0.1**	**1.9**
Yauli	San Cristóbal	**12.1**	**4.0**	**0.6**	**0.2**	**2.5**
	Carahuacra	**4.5**	**3.8**	**0.5**	**0.1**	**1.9**
	Andaychagua	**6.7**	**3.3**	**0.7**	**0.1**	**2.0**
	Ticlio	**3.0**	**4.4**	**0.8**	**0.2**	**1.2**
	Gavilán	**2.0**	**1.7**	**0.4**	**0.0**	**1.6**
	Escondida	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Chungar	Animón	**8.4**	**4.0**	**1.3**	**0.1**	**1.6**
	Islay	**1.2**	**1.1**	**0.6**	**0.0**	**3.6**
Romina	Puagjanca	**3.2**	**2.8**	**1.4**	**0.1**	**0.7**
	Andrea	**0.1**	**3.8**	**0.0**	**0.0**	**0.1**
Tajos abiertos		**7.2**	**1.4**	**0.6**	**0.2**	**2.5**
Cerro	Óxidos	**3.1**	**0.1**	**0.1**	**0.3**	**4.1**
	Sulfuros	**4.2**	**2.4**	**0.9**	**0.1**	**1.3**
Stockpiles		**13.8**	**0.6**	**0.6**	**0.2**	**4.0**
Cerro	SP Óxidos	**10.7**	**0.3**	**0.6**	**0.2**	**4.8**
	SP Sulfuros	**3.2**	**1.3**	**0.5**	**0.1**	**1.3**
Proyectos		**223.6**	**1.3**	**0.1**	**0.4**	**0.2**
Palma	Palma	**5.1**	**3.4**	**0.7**	**0.0**	**0.6**
Carhuacayán	La Tapada	**4.2**	**3.1**	**1.8**	**0.0**	**1.7**
Yauli	Zoraida	**4.0**	**2.8**	**1.9**	**0.1**	**2.7**
Rondoni	Rondoni	**38.0**	**0.0**	**0.0**	**0.4**	**0.1**
Recursos medidos e indicados totales		**113.7**	**1.8**	**0.6**	**0.2**	**1.6**

(*) Los recursos medidos e indicados reportados EXCLUYEN aquellos recursos modificados para generar las reservas.
Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

CUADRO 13: RECURSOS MINERALES INFERIDOS POR TIPO DE EXPLOTACIÓN

Tipo de explotación		MM de TM	LEYES Zn %	Pb %	Cu %	Ag oz/TM
Minas subterráneas		**47.7**	**3.6**	**0.8**	**0.1**	**2.1**
Yauli	San Cristóbal	**14.5**	**3.8**	**0.7**	**0.2**	**2.3**
	Carahuacra	**4.3**	**3.9**	**0.6**	**0.1**	**2.2**
	Andaychagua	**5.5**	**3.1**	**0.5**	**0.1**	**3.4**
	Ticlio	**2.5**	**3.5**	**1.1**	**0.2**	**1.9**
	Gavilán	**0.2**	**1.6**	**0.4**	**0.0**	**1.4**
	Escondida	**1.8**	**2.4**	**0.6**	**0.0**	**0.9**
Chungar	Animón	**13.2**	**3.9**	**1.3**	**0.1**	**2.0**
	Islay	**1.5**	**1.1**	**0.6**	**0.0**	**3.5**
Romina	Puagjanca	**1.2**	**3.0**	**1.7**	**0.1**	**0.8**
	Andrea	**3.1**	**3.8**	**0.0**	**0.0**	**0.2**
Tajos abiertos		**48.0**	**2.2**	**0.8**	**0.1**	**1.7**
Cerro	Óxidos	**7.3**	**0.5**	**0.3**	**0.5**	**2.8**
	Sulfuros	**40.8**	**2.5**	**0.9**	**0.1**	**1.5**
Stockpiles		**17.2**	**1.1**	**0.6**	**0.1**	**2.5**
Cerro	SP Óxidos	**6.9**	**0.4**	**0.6**	**0.2**	**4.3**
	SP Sulfuros	**10.2**	**1.5**	**0.6**	**0.1**	**1.2**
Proyectos		**223.6**	**1.3**	**0.1**	**0.4**	**0.2**
Palma	Palma	**9.8**	**3.0**	**0.6**	**0.0**	**0.7**
Carhuacayán	La Tapada	**6.3**	**2.6**	**1.0**	**0.0**	**1.1**
Yauli	Zoraida	**3.9**	**2.2**	**1.7**	**0.1**	**2.2**
Chungar	Esperanza	**53.4**	**4.5**	**0.0**	**0.5**	**0.5**
Rondoni	Rondoni	**10.0**	**0.0**	**0.0**	**0.4**	**0.2**
Santa Bárbara*	Santa Bárbara	**140.2**	**0.0**	**0.0**	**0.4**	**0.0**
Recursos inferidos totales		**336.5**	**1.8**	**0.3**	**0.3**	**0.8**

(*) Se mantiene lo estimado a diciembre del 2024.
Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

Los recursos inferidos representan un indicador importante de la capacidad de crecimiento y de la sostenibilidad futura de las operaciones mediante la perforación de exploraciones. El incremento de recursos inferidos en el periodo 2025 (+3%) amplía significativamente el pipeline.

Una porción de los recursos mencionados se convertirá en reservas en el corto y mediano plazo, mediante la ejecución de programas de perforación denominados *infill drilling*.

Los recursos inferidos en las minas polimetálicas (subterráneas, tajos abiertos y *stockpiles*) representan 34% del total de Volcan. Mientras que los recursos inferidos de proyectos representan 66% del inventario total de 336.5 MM de TM. Este resultado refleja un incremento significativo de tonelaje de recursos inferidos en Esperanza (Chungar).

CUADRO 14: DISTRIBUCIÓN DE LOS RECURSOS INFERIDOS

Recursos minerales inferidos		MM de TM	%	Total %
Minas polimetálicas	Yauli	**28.8**	**9**	**34**
	Chungar	**14.7**	**4**	
	Cerro	**65.2**	**19**	
	Romina	**4.2**	**1**	
Proyectos	Palma	**9.8**	**3**	**66**
	La Tapada	**6.3**	**2**	
	Zoraida	**3.9**	**1**	
	Esperanza	**53.4**	**16**	
	Rondoni	**10.0**	**3**	
	Santa Bárbara*	**140.2**	**42**	
Recursos inferidos totales		**336.5**	**100**	**100**

(*) Se mantiene lo estimado a diciembre del 2024.
Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

CAPÍTULO 08

Operaciones mineras

Operaciones mineras

Las operaciones mineras de Volcan se ubican en la sierra central del Perú, una de las regiones con mayor tradición y potencial geológico del país. Su localización estratégica, con cercanía a Lima y acceso eficiente a infraestructura vial y logística, constituye una ventaja competitiva relevante para la sostenibilidad operacional y el control de costos.

La Compañía opera cuatro unidades: Yauli, Chungar, Cerro de Pasco y Alpamarca, que en conjunto integran cuatro minas subterráneas en producción, dos tajos abiertos y cinco plantas concentradoras activas con capacidad instalada de 26,150 tpd, además de una planta de lixiviación de 2,500 tpd (Óxidos) y una planta concentradora actualmente en cuidado y mantenimiento (C&M).

CUADRO 15: UNIDADES Y MINAS POR TIPO

	MINAS			PLANTAS CONCENTRADORAS		CONCESIONES DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	
Unidad	Nombre	Tipo	Estado	Nombre	Estado	N°	Ha (000)
Yauli	Andaychagua	Subterránea	Activa	Andaychagua	Activa	**25**	**45**
	San Cristóbal Carahuacra	Subterránea	Activa	Conc. La Victoria	Activa		
	Ticlio	Subterránea	Activa	Mahr Túnel	Suspendida		
Chungar	Animón	Subterránea	Activa	Animón	Activa	**10**	**14**
	Islay	Subterránea	Suspendida				
Cerro de Pasco	Mina subterránea	Subterránea	Activa	Paragsha-Ocroyoc	Activa	**1**	**12**
	Raúl Rojas	Tajo abierto	Activa	San Expedito	Suspendida		
				Óxidos de Pasco	Activa		
Vinchos	Vinchos	Subterránea	Suspendida			**27**	**5**
Alpamarca	Alpamarca	Tajo abierto	Activa	Planta de beneficio Alpamarca	Activa	**1**	**35**
Exploraciones *Greenfield*						**359**	**157**
TOTAL CONCESIONES						**423**	**268**

Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

UNIDADES OPERATIVAS



YAULI



CHUNGAR



ALPAMARCA



CERRO DE PASCO



Las operaciones mineras de Volcan se ubican en la sierra central del Perú. Zona tradicionalmente minera.

4 MINAS SUBTERRÁNEAS

2 TAJOS ABIERTOS

1 PLANTA DE LIXIVIACIÓN DE 2,500 TPD (ÓXIDOS)

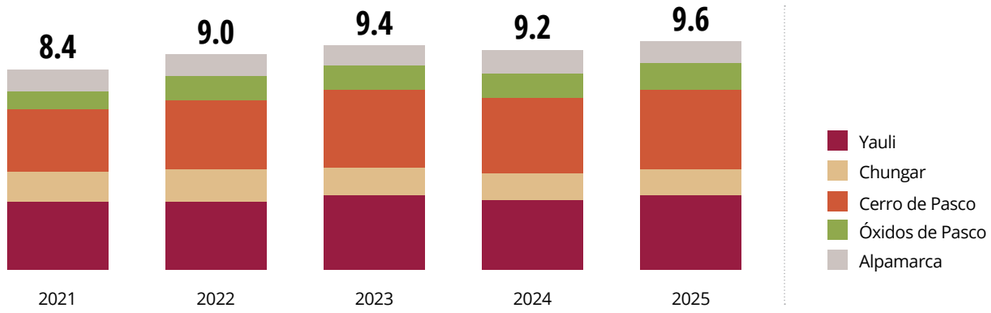
5 PLANTAS CONCENTRADORAS

26,150 t por día (tpd) es la capacidad de las plantas.

En el 2025 se inició la construcción del proyecto Romina, cuya puesta en marcha está prevista para finales del segundo trimestre de 2026. Este proyecto incorporará producción principalmente mediante minería subterránea, complementada con un tajo abierto hacia la etapa final de su vida útil. Asimismo, Romina contempla un programa de exploración orientado a desarrollar su potencial geológico y extender de manera sostenida la vida de la operación.

Las operaciones de Volcan han mantenido un tratamiento sostenido superior a 9 MM de TM en los últimos cuatro años, reflejando estabilidad y disciplina operativa. En el 2025, el mineral tratado alcanzó 9.6 MM de TM (+4.3% vs. 2024), impulsado por un mayor tratamiento en todas las unidades operativas, destacando aumentos de 6.2% en Yauli, 1.4% en Chungar, 5.6% en Cerro de Pasco y 2.0% en Óxidos, reflejando mejoras en disponibilidad, eficiencia y optimización de capacidad instalada.

GRÁFICO 12: EVOLUCIÓN DE TONELAJE TRATADO (MM TM)



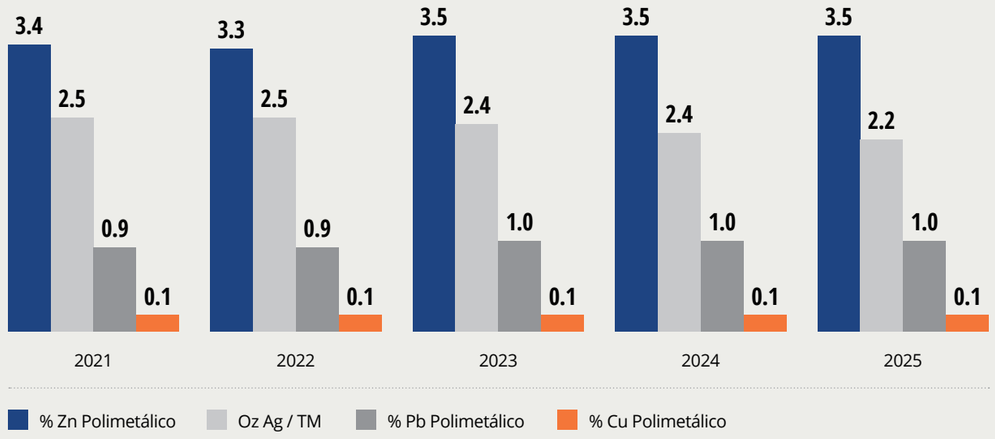
Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.



Durante el 2025, las leyes promedio consolidadas fueron 3.5% de Zn, 1.0% de Pb, 0.1% de Cu y 2.2 oz/TM de Ag. Frente a 2024, se observó una menor ley en zinc (-1.0%), cobre (-7.5%) y plata (-4.6%), asociada a la secuencia planificada de minado, mientras que el plomo registró un incremento de 5.5%, compensando parcialmente dicha variación.

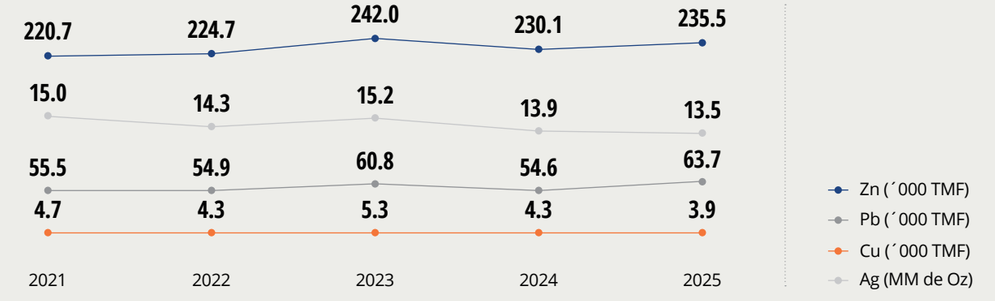
En términos de producción de finos , durante el 2025 se produjeron 235.5 mil TMF de zinc, 63.7 mil TMF de plomo, 3.9 mil TMF de cobre, 13.5 MM de onzas de plata. En comparación con el 2024, la producción de zinc y plomo aumentó 2.3% y 16.5%, respectivamente, mientras que la producción de cobre y plata disminuyó 9.3% y 3.4%, respectivamente.

GRÁFICO 13: EVOLUCIÓN DE LEYES PROMEDIO VOLCAN CONSOLIDADO



Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

GRÁFICO 14: EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE FINOS VOLCAN CONSOLIDADO



Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.



01. Unidad Yauli

La Unidad Operativa Yauli se ubica en la región Junín, a 40 km de La Oroya y a 170 km de Lima, con acceso estratégico tanto por carretera como por vía férrea, lo que favorece su eficiencia logística.

Actualmente opera tres minas subterráneas: San Cristóbal–Carahuacra, Andaychagua y Ticlio. El mineral extraído es procesado en las plantas concentradoras Victoria y Andaychagua, que en conjunto cuentan con una capacidad instalada de 8,650 tpd.

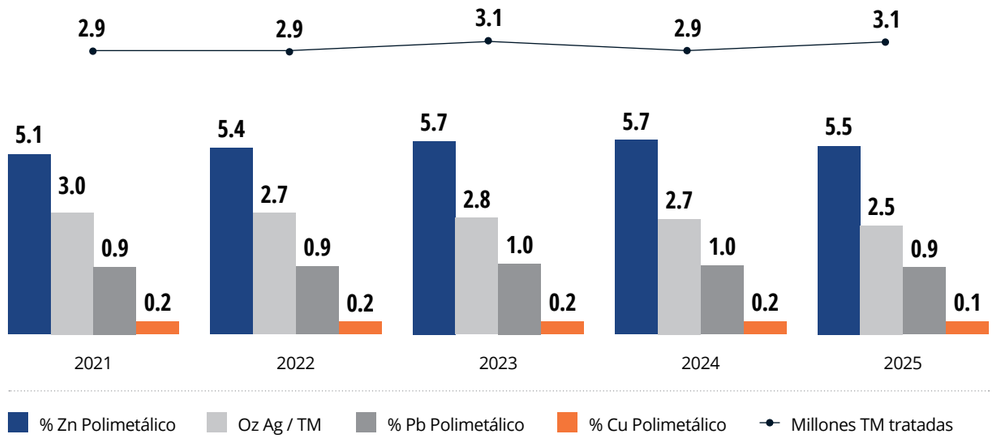
La planta Mahr Túnel (2,750 tpd) permanece en condición de cuidado y mantenimiento (C&M).

En 2025, las plantas Victoria y Andaychagua trataron 3.1 MM de TM, equivalentes al 32% del total consolidado de Volcan. Las leyes promedio de cabeza fueron 5.5% de Zn, 0.9% de Pb, 0.1% de Cu y 2.5 oz/TM de Ag, en línea con la secuencia planificada de minado hacia zonas de distinta composición mineralógica.

LEYES PROMEDIO:

Zn	Pb	Cu	Ag (oz/TM)
5.5%	0.9%	0.1%	2.5

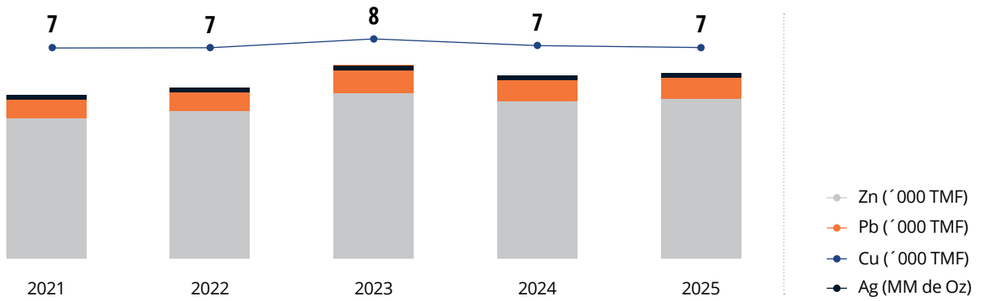
GRÁFICO 15: EVOLUCIÓN DE TONELAJE TRATADO Y LEYES PROMEDIO YAULI



Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

En términos de producción, en 2025 la unidad Yauli alcanzó 162.3 mil TMF de zinc, 25.3 mil TMF de plomo, 2.1 mil TMF de cobre y 6.6 millones de onzas de plata, lo que representó el 68.9%, 39.7%, 53.8% y 48.9% del total producido, respectivamente. Frente a 2024, la producción de zinc y plomo aumentó en 1.8% y 4.2%, mientras que la de cobre y plata registró disminuciones de 19.2% y 5.1%, respectivamente.

GRÁFICO 16: EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE FINOS YAULI



Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

CUADRO 16: PRODUCCIÓN DE YAULI POR MINA

	TONELAJE TRATADO (000 TM)		LEY DE ZN (%)		LEY DE PB (%)		LEY DE CU (%)		LEY DE AG (OZ/TM)	
Mina	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
San Cristóbal Carahuacra	1,594	1,676	4.9	4.7	0.8	0.7	0.2	0.2	3.1	2.9
Andaychagua	1,016	1,102	6.9	6.3	1.3	1.4	0.1	0.1	2.2	1.7
Ticlio	326	338	5.7	6.7	0.7	0.8	0.3	0.2	2.6	2.4
TOTAL YAULI	2,935	3,116	5.7	5.5	1.0	0.9	0.2	0.1	2.7	2.5

Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

Minas

Durante el 2025, en la unidad Yauli, conformada por las minas Andaychagua, San Cristóbal Carahuacra y Ticlio, las actividades operativas se desarrollaron de manera segura y en condiciones estables. A lo largo del año, se continuó con la implementación de importantes mejoras, entre las que destacan:

> **Actualización del inventario y sostenimiento de labores antiguas:** estas acciones contribuyeron a fortalecer la seguridad y la estabilidad operativa.
> **Ejecución de infraestructura estratégica:** se avanzó en proyectos clave, como sistemas de bombeo, subestaciones eléctricas, polvorines y talleres, orientados a garantizar la sostenibilidad de las operaciones.
> **Ejecución de auditorías de riesgos críticos** relacionadas con aislamiento y bloqueo de energía, falla de macizo rocoso y seguridad eléctrica, para asegurar el adecuado funcionamiento de los controles preventivos en campo. Durante el 2026 se continuará con auditorías adicionales de otros riesgos críticos, a cargo de especialistas externos.

Asimismo, se consolidaron mejoras en los procesos operativos y en las herramientas de gestión, entre las cuales se encuentra la implementación del Expediente de Apertura de Labores, el cual permitió reducir riesgos desde la etapa de diseño, optimizar la gestión del avance lineal de labores y asegurar la adherencia a los planes de minado.

En relación con la dilución en las áreas de producción, se implementaron controles desde la etapa de diseño, como la estandarización de mallas de perforación, considerando la calidad de la roca y el diseño del carguío de explosivos. Estas medidas permitieron reducir la dilución de 20% a 16% en *sub level stoping* (SLS) y a 14% en over *cut and fill* (OCF).

Finalmente, la campaña de perforación ejecutada durante el 2025 estuvo orientada a cubrir los bloques del plan de minado, con el objetivo de incrementar la certeza geológica de los recursos minerales mediante su recategorización a las categorías de indicado y medido. Adicionalmente, se realizaron perforaciones exploratorias destinadas a incorporar nuevos recursos inferidos económicamente viables y a evaluar áreas con alto potencial geológico, lo que contribuyó a extender la vida del activo en el mediano y largo plazo.

Mina San Cristóbal-Carahuacra

Durante la gestión de seguridad se priorizó el control de los riesgos críticos, con foco en la estabilidad del macizo rocoso y la seguridad eléctrica, mediante la implementación de auditorías especializadas.

En este contexto se desarrolló un plan de contención de accidentes, el cual contempló las siguientes acciones:

> Fortalecimiento de la disciplina operativa mediante verificaciones permanentes en campo de las condiciones geomecánicas y de seguridad eléctrica.
> Realización de verificaciones de controles críticos (VCC) inopinadas para asegurar la correcta aplicación de los controles establecidos.
> Se hizo una revisión de la calidad de la identificación de peligros, evaluación de riesgos y controles (IPERC) realizados en la operación, seguida de la implementación de un plan de mejoras.

En el 2025, el tratamiento de mineral alcanzó 1.7 MM de TM, en comparación con 1.6 MM de TM del 2024. En cuanto a las leyes de producción, se registraron leyes de 4.7% de Zn, 0.7% de Pb, 0.2% de Cu y 2.9 oz/TM de Ag.

Durante el año se ejecutaron importantes inversiones en proyectos de infraestructura orientados a fortalecer la seguridad y las condiciones operativas.

Entre los principales avances se destacan:
> Construcción de subestaciones eléctricas en interior mina.
> Culminación del polvorín principal en superficie y obtención de los permisos correspondientes.
> Inversiones clave en la planta Victoria, orientadas a mejorar su capacidad operativa, así como la instalación del sistema de monitoreo de la línea de relaves.

Estas iniciativas reflejan nuestro compromiso con la seguridad, la productividad y el bienestar de nuestro equipo, con lo que se garantiza un entorno laboral seguro y eficiente.

En línea con nuestra visión de sostenibilidad y crecimiento, los resultados del programa de perforación del Departamento de Geología en la mina San Cristóbal permitieron incorporar recursos minerales económicos en las extensiones laterales y en la profundización de las vetas Ramal Piso 722, 658, Split 658, Sheyla y veta K, las cuales constituyen los principales aportantes de mineralización de zinc y plata.

Asimismo, se viene consolidando el descubrimiento de nuevos cuerpos y mantos polimetálicos, desarrollados en la intersección de sistemas de vetas con el mismo patrón estructural de las vetas principales (orientación NE-SW, veta 658), y las rocas calcáreas del corredor Pucará, ubicados inmediatamente al oeste y en niveles superiores (sobre el nivel 810) del área operativa actual. Los resultados preliminares evidencian altas leyes de zinc y plata, lo que genera una perspectiva operativa favorable en el mediano y largo plazo.

En la mina Carahuacra se consolidaron y adicionaron recursos minerales de alta ley de zinc, plomo, plata y cobre en los mantos del sistema principal, así como en los mantos Jovencita y Brecha Jovencita, ubicados sobre los niveles 870 y 720. De igual manera, la profundización y extensión este de la veta Lourdes y brecha Lourdes mostraron un incremento de la mineralización económica por debajo del nivel 1020, con altas leyes de zinc y plata. Adicionalmente, se identificaron nuevos recursos en las vetas Mary Piso, Diana y Teresa, lo que confirmó la continuidad de la mineralización económica en esas estructuras.

AL CIERRE DE DICIEMBRE DEL 2025, LAS RESERVAS MINERALES ALCANZARON 11.2 MM TM, CON LEYES DE 4.1% DE ZN, 0.8% DE PB, 0.1% DE CU Y 3.0 OZ/TM DE AG. EL INVENTARIO DE MINERAL ECONÓMICO PERMITE EXTENDER LA VIDA DE MINA Y CONSOLIDAR UNA PERSPECTIVA FAVORABLE PARA EL FUTURO DE LA UNIDAD MINERA.

Mina Andaychagua

En el marco de la gestión de seguridad, se verificó la correcta implementación del estándar de barricadas y expedientes de labor, así como el cumplimiento del estándar de estrés térmico en la operación. Adicionalmente, se ejecutó la evaluación de empresas contratistas de alto riesgo y se implementó un plan de acciones correctivas, que garantizó su alineamiento con el sistema de gestión Volcan Seguro.

En el 2025 se registró una producción de 1.1 millones de TM, lo que representa un incremento de 8.5% respecto al 2024, impulsado por la implementación de mejores prácticas en las operaciones mineras. Entre las principales iniciativas destacan:
> Mejoramiento de las mallas de perforación y voladura, lo que incrementa la productividad en TM por metro perforado.
> Aumento en la eficiencia de los equipos, gracias a los controles operativos de ciclos y rendimientos gestionados desde el Centro de Control de Operaciones.
> Optimización del relleno cementado, reemplazado parcialmente con relleno detrítico, lo que permitió reducir costos y el volumen requerido.
> Cambio del método de minado de UCF a SLS con variante SARC, acorde con las características del yacimiento.
> Construcción de oficinas y comedores en interior mina, con lo cual se redujeron los tiempos improductivos del personal y de los equipos.
> Mejoras en el sistema de ventilación, mediante la implementación de un circuito en el nivel 1500, desde superficie hasta el sector de Salvadora Norte y Prosperidad Techo, que permitió una reducción de 3 a 4 grados de temperatura y aseguró condiciones dentro de los estándares permitidos.

La producción se vio favorecida por mayores aportes de las estructuras principales, destacando el cuerpo Prosperidad Techo, Salvadora Norte y las vetas Andaychagua, Dolores, Bárbara y Valentina. En este contexto, las leyes de plomo y cobre registraron incrementos de 0.3% y 11.2%, respectivamente. Por su parte, las leyes de cabeza de zinc y plata presentaron disminuciones de 8.9% y 20.1%, respectivamente.

La producción de finos de zinc y plata fue inferior al año anterior en 0.8% y 15.3%, respectivamente, debido al agotamiento de sectores de alta ley en línea con la secuencia planificada de minado.

En la mina Andaychagua se continuó consolidando la certeza geológica en las áreas contempladas en el plan de minado, mediante la recategorización de recursos, pasando de inferidos a indicados y de indicados a medidos. Asimismo, se incorporaron nuevos recursos minerales con altas leyes de zinc, plomo y plata en las extensiones de las vetas Camila, Bárbara y Prosperidad Techo. Adicionalmente, se incrementaron recursos y reservas en las vetas Andaychagua 1, Dolores, Martha, Rossi y Prosperidad Norte.



Mina Andaychagua

Cabe destacar el descubrimiento del cuerpo Prosperidad Techo Sur, el cual presenta mineralización significativa de zinc y plata. Estas nuevas zonas de interés económico fortalecen la proyección operativa de la unidad y respaldan la extensión de la vida útil del activo.

AL CIERRE DE DICIEMBRE DEL 2025, LAS RESERVAS MINERALES ALCANZARON 6.1 MM TM CON LEYES PROMEDIO DE 4.9% DE ZN, 1.2% DE PB Y 2.4 OZ/TM DE AG. EL INVENTARIO DE MINERAL ECONÓMICO PROYECTA UNA EXTENSIÓN DE LA VIDA DE MINA, CONSOLIDANDO UNA PERSPECTIVA FAVORABLE PARA EL FUTURO DE LA UNIDAD MINERA.



Mina Ticlio

En abril del 2025, la Unidad Ticlio obtuvo el primer lugar en el Concurso Nacional de Seguridad Minera, otorgado por el Instituto de Seguridad Minera (ISEM), en la categoría de Minería Subterránea. Este reconocimiento fue resultado de la implementación de un modelo de acompañamiento preventivo entre el equipo de Seguridad y la supervisión de Operaciones, orientado a reforzar la rigurosidad y efectividad de las evaluaciones de riesgos previas al inicio de las actividades. Este modelo priorizó:

> El cumplimiento de las recomendaciones geomecánicas y de seguridad eléctrica vigentes.
> La verificación en campo de los controles críticos asociados a riesgos relevantes, como falla del macizo rocoso, inundaciones y desbordes, así como explosivos y voladuras.

Como principal impacto, estas iniciativas fortalecieron la toma de decisiones en campo, promovieron una gestión de seguridad más proactiva y garantizaron una actuación alineada al sistema de seguridad Volcan Seguro.

Durante el 2025, la ley de cabeza de zinc se incrementó 16.1% respecto al 2024, explicado por un mayor aporte de la veta Ramal Techo y del cuerpo de Reemplazamiento en la zona oeste de la mina. Por su parte, la ley de cobre disminuyó 25.1%, como consecuencia de un menor aporte de preparaciones asociadas al método *sublevel stoping* en la zona este. El mayor volumen de producción se explicó por el aporte de los métodos de minado, con la siguiente distribución: corte y relleno ascendente (OCF) 48%, minado por niveles o subniveles (SLS) 30% y minado por subniveles estrechos (SN) 22%.

Asimismo, el tonelaje tratado aumentó 3.7% respecto al año anterior, debido a la paralización temporal de las operaciones de mina entre el 19 de marzo y el 20 de abril, como resultado de la gestión de permisos de la relavera Rumichaca.

En la mina Ticlio se incrementó la certeza geológica en la profundización de la veta Ramal Techo y sobre el cuerpo de Reemplazamiento. Los resultados geoquímicos registran altas leyes de zinc, plomo y plata, lo que permite garantizar la continuidad operativa de la mina en los próximos años. Además, se exploraron nuevas áreas con alto potencial geológico cercanas a la operación, como la veta Ramal Piso y los cuerpos polimetálicos Ariana y Contacto, con expectativas de consolidar su descubrimiento en el 2026.

Finalmente, las principales inversiones se concentraron en fortalecer la infraestructura eléctrica, con énfasis en la construcción de la subestación 27, orientada a cubrir la mayor demanda energética de la zona oeste debido al incremento del caudal de agua asociado a la profundización de la mina. Asimismo, se iniciaron los estudios para la migración del nivel de tensión de 2.4 kV a 4.16 kV en la subestación principal San Nicolás, con el objetivo de mejorar la confiabilidad del sistema eléctrico.

AL CIERRE DE DICIEMBRE DEL 2025, LAS RESERVAS MINERALES ALCANZARON 1.5 MM TM, CON LEYES PROMEDIO DE 6.4% DE ZN, 0.8% DE PB, 0.3% DE CU Y 1.8 OZ/TM AG. EL INVENTARIO DE MINERAL ECONÓMICO PROYECTA UNA EXTENSIÓN DE LA VIDA DE MINA, CONSOLIDANDO UNA PERSPECTIVA FAVORABLE PARA EL FUTURO DE LA UNIDAD MINERA.

Tajo Carahuacra Norte

El tajo Carahuacra Norte se mantiene paralizado desde el 2018. Se realizan estudios de factibilidad para su uso como depósito de desmonte o relaves.

Plantas

Las plantas concentradoras Victoria y Andaychagua alcanzaron una recuperación promedio de 94.9% en Zn, 86.9% en Pb, 45.7% en Cu y 86.9% en Ag. En comparación con el 2024, se registró un incremento en la recuperación de Pb y Zn. Por otro lado, las recuperaciones de Cu y Ag presentaron una disminución respecto al 2024, atribuible principalmente a una menor ley de cabeza.

Durante el 2025 se llevó a cabo un proceso de optimización integral de las plantas concentradoras, con la implementación de mejoras significativas en los procesos metalúrgicos. Estas acciones incluyeron la incorporación de nuevos reactivos orgánicos en la etapa de flotación, así como la modernización de la infraestructura, lo que fortaleció la eficiencia operativa de las plantas.

CUADRO 17: TONELAJE TRATADO EN YAULI POR PLANTA CONCENTRADORA

	TONELAJE TRATADO (000 TM)		CONCENTRADO ZN (000 TM)		CONCENTRADO PB (000 TM)		CONCENTRADO CU (000 TM)	
Planta	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Planta Victoria	1,681	1,905	165	184	19	20	10	8
Planta Andaychagua	1,254	1,211	158	146	26	26	0	0
TOTAL YAULI	2,935	3,116	323	330	45	46	10	8

Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

Planta Victoria

La planta concentradora Victoria cuenta con una capacidad nominal de procesamiento de 5,200 tpd. Durante el 2025 se realizaron diversas evaluaciones metalúrgicas orientadas a optimizar el proceso, entre las que destacó el uso de reactivos orgánicos, los cuales presentan importantes ventajas medioambientales frente a los reactivos convencionales.

El principal cambio implementado fue el reemplazo del sulfato de zinc por el reactivo orgánico RA 410, lo que permitió reducir el consumo de reactivos de 300 g/t a 62 g/t. Esta mejora generó un impacto ambiental positivo reflejado en una reducción del 30% de los iones de sulfato.

Como resultado de estas mejoras, en el 2025 se alcanzaron las siguientes recuperaciones metalúrgicas: 94.8% en Zn, 81.3% en Pb, 60.2% en Cu y 87.5% en Ag, las cuales evidencian la sostenibilidad y estabilidad de las recuperaciones metálicas obtenidas en la planta.

Planta Andaychagua

La planta concentradora Andaychagua cuenta con una capacidad total de tratamiento de 3,450 tpd, distribuidas entre PAND1, con una capacidad de 2,950 tpd, y PAND2, con 500 tpd.

Durante el 2025 se registró una reducción de 3.5% en el tratamiento de mineral en comparación con el 2024. No obstante, las recuperaciones metalúrgicas alcanzadas fueron de 95.0% en Zn, 91.9% en Pb y 85.1% en Ag. Estos resultados representan un incremento de 2.6% en la recuperación de Pb y 0.5% en Zn, mientras que la recuperación de Ag disminuyó en 1.6%, debido principalmente a una menor ley de cabeza respecto al año anterior, en línea con la secuencia planificada de minado.

Como parte del proceso de mejora continua del circuito de zinc, durante el 2025 se sustituyó un equipo de baja eficiencia por una celda OK 30, lo que permitió reducir los contenidos de zinc en el relave final y lograr un incremento aproximado de 1% en la recuperación de zinc.

Adicionalmente, se encuentra en proceso de implementación de la adquisición y montaje de un nuevo filtro prensa de zinc, con una capacidad de 700 tpd, orientado a mejorar la eficiencia de desaguado y la gestión de concentrados.

Planta Mahr Túnel

La planta Mahr Túnel dispone de una capacidad de tratamiento de 2,750 tpd; desde el 2020 se encuentra en mantenimiento.



Planta Andaychagua



02. Unidad Chungar

La Unidad Operativa Chungar, ubicada en la región Pasco, a 219 km al este de Lima, está conformada por dos minas subterráneas, Animón e Islay, así como por la planta concentradora Animón. Las operaciones en la mina Islay se encuentran suspendidas temporalmente desde el 20 de julio del 2023.

Durante el periodo 2025 se evidenció una reducción en los indicadores de accidentes con lesión personal en comparación con el año anterior. Este resultado fue consecuencia de la implementación de diversas iniciativas clave orientadas a fortalecer la gestión preventiva, entre las que destacan:

> Refuerzo de la VCC asociados a los principales riesgos críticos, como el uso de equipos móviles, el manejo de aros y llantas, la falla del macizo rocoso y la seguridad eléctrica.
> Mejora en el seguimiento y cierre oportuno de acciones correctivas derivadas de eventos de alto potencial (HPRI) y de accidentes con tiempo perdido (LTI).
> Consolidación de una cultura de aprendizaje organizacional, mediante la difusión y aplicación efectiva de lecciones aprendidas provenientes del análisis de eventos relevantes.

En conjunto, estas acciones contribuyeron a reducir la probabilidad de recurrencia de eventos y a fortalecer la efectividad del sistema de gestión de seguridad en la unidad.

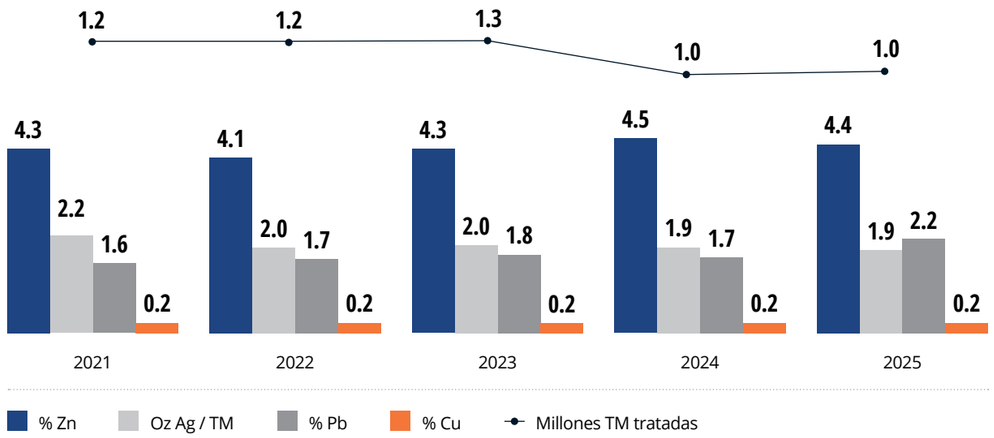
En cuanto a los resultados operativos, durante el 2025 el tratamiento de mineral alcanzó 1 millón de toneladas métricas (MM TM), lo que representó aproximadamente 11% del mineral tratado consolidado de Volcan. Este volumen fue 1.4% superior al registrado en el 2024, favorecido por una mayor producción proveniente de las vetas Andalucía, Principal y SP225, así como por la operación continua durante todo el año.

El mineral tratado fue procesado en la planta concentradora Animón, alcanzando leyes promedio de 4.4% de Zn, 2.2% de Pb, 0.2% de Cu y 1.9 oz de Ag por TM. Respecto al 2024, se observó un desempeño favorable en las leyes de Pb y Cu, con incrementos de 26.4% y 12.5%, respectivamente. En cuanto a las leyes de Zn y Ag, estas registraron disminuciones de 3.0% y 2.1%, respectivamente.

LEYES PROMEDIO:

Zn	Pb	Cu	Ag (oz/TM)
4.4%	2.2%	0.2%	1.9

GRÁFICO 17: EVOLUCIÓN DE TONELAJE TRATADO Y LEYES PROMEDIO CHUNGAR

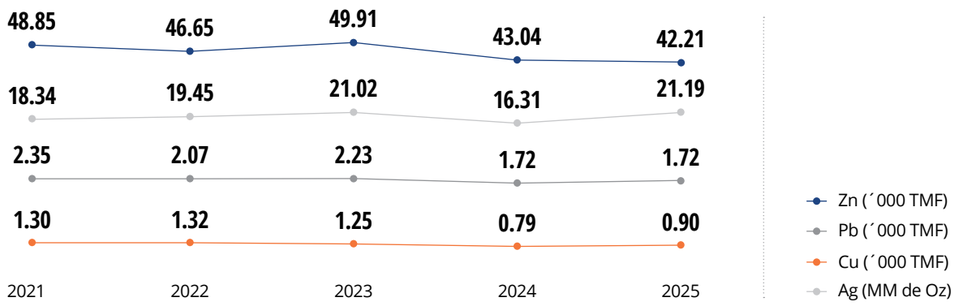


Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

La producción de finos alcanzó 42.2 mil TM de Zn (17.9% del total), 21.2 mil TM de Pb (33.3%), 0.9 mil TM de Cu (23.1%) y 1.7 MM de onzas de Ag (12.6%). Respecto a 2024, el Zn y la Ag registraron una disminución de 2.0% y 0.2%, respectivamente, en línea con las leyes del mineral tratado durante el periodo.

Por otro lado, se registró un incremento significativo en la producción de Pb y Cu, con aumentos de 30.0% y 13.7%, respectivamente, en relación con el año anterior. Este desempeño estuvo asociado principalmente a mejores leyes de cabeza de Pb y Cu en las vetas Gaby, A120 y Ofelia.

GRÁFICO 18: EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE FINOS CHUNGAR



Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

CUADRO 18: PRODUCCIÓN DE CHUNGAR POR MINA

	TONELAJE TRATADO (000 TM)		LEY DE ZN (%)		LEY DE PB (%)		LEY DE CU (%)		LEY DE AG (OZ/TM)	
Mina	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Animón	**1,025**	**1,040**	**4.5**	**4.4**	**1.7**	**2.2**	**0.2**	**0.2**	**1.9**	**1.9**
TOTAL CHUNGAR	**1,025**	**1,040**	**4.5**	**4.4**	**1.7**	**2.2**	**0.2**	**0.2**	**1.9**	**1.9**

Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.



Minas

En materia de gestión de operaciones mineras, durante el periodo evaluado se lograron avances significativos orientados a fortalecer la continuidad y eficiencia operativa. Entre las principales acciones destacan la actualización del inventario de labores, el avance en el sostenimiento de labores antiguas y la ejecución de infraestructura estratégica de mina, incluidos sistemas de bombeo, subestaciones eléctricas, polvorines y talleres. Asimismo, se continuó con el reforzamiento de la disciplina operativa, y se aseguró el cumplimiento de estándares y buenas prácticas, con el objetivo de maximizar la producción bajo condiciones óptimas y de bajo costo.

La Unidad Operativa Chungar está conformada por dos minas subterráneas: Animón e Islay. Durante el 2025, la mina Animón alcanzó una producción promedio de 2,848 tpd. Por su parte, la mina Islay no registró producción durante el 2024 y el 2025.

Mina Animón

Durante el 2025, el tonelaje de mineral tratado alcanzó 1.0 millón de TM, lo que representó un incremento de 1.4% respecto al 2024, impulsado principalmente por un mayor aporte de mineral proveniente de las vetas Andalucía, Principal y SP225.

En el mismo periodo se lograron avances significativos en la operación minera, entre los que destacó el incremento en el aporte de producción mediante el método SLS, el cual representó 38% del total del mineral producido. Este resultado permitió mejorar la calidad del mineral y reducir los costos de explotación, lo que contribuyó positivamente a la eficiencia operativa.

De manera complementaria se ejecutaron importantes proyectos de infraestructura orientados a fortalecer la confiabilidad y eficiencia de las operaciones, entre los que destacan:

- **Infraestructura eléctrica:** Se reemplazó un transformador principal y se construyó una nueva subestación eléctrica, con el objetivo de incrementar la confiabilidad del suministro eléctrico en la zona de profundización de la mina.
- **Infraestructura de bombeo:** Se mejoró la capacidad de bombeo en distintos niveles de la mina, para asegurar la continuidad operativa, lo que incluyó la construcción de una nueva cámara de bombeo.
- **Infraestructura de ventilación:** Se construyeron nuevas chimeneas de ventilación y se implementaron cabinas adicionales de aclimatación, con la finalidad de garantizar condiciones adecuadas de seguridad y salud ocupacional, especialmente en zonas con riesgo de estrés térmico.

Por otro lado, el programa de exploración minera ejecutado en el 2025 estuvo orientado a asegurar la continuidad de los planes de minado y a incrementar la certeza geológica en los tajos incluidos en los programas de producción. Como resultado, se logró la extensión y recategorización de recursos minerales en estructuras de alto valor económico, tanto en las extensiones laterales como en la continuidad en profundidad de las principales vetas, entre las que destacan las vetas Andalucía, Ofelia, María Rosa Oeste y Principal.



En la zona baja de la operación actual, específicamente en el Sistema Janeth, se garantizó la continuidad de los programas de producción y se contribuyó a la extensión de la vida útil de la mina.

Adicionalmente, se identificó un incremento de la mineralización polimetálica en profundidad en las principales estructuras de Animón, correspondiente a recursos inferidos y mineral potencial, ubicado en el contacto entre las capas rojas de la formación Casapalca y el nivel favorable de las calizas de la formación Jumasha, por debajo de la cota 3,800 ms.n.m. Entre las estructuras más relevantes se encuentran la veta 3, cuerpo NN Sur, cuerpo Keren, Cuerpo Sur y Cuerpo Norte, caracterizados por importantes contenidos de zinc, plomo y plata.

Al cierre de diciembre del 2025, las reservas minerales alcanzaron 5.8 MM TM, con leyes de 4.2% de Zn, 1.6% de Pb, 0.1% de Cu y 2.1 oz/TM de Ag. El inventario de mineral económico permite extender la vida de mina y consolidar una perspectiva favorable para el futuro de la unidad minera.

Mina Islay

Las operaciones se encuentran en suspensión temporal declarada y paralizadas desde el 20 de julio del 2023.

Plantas

Planta Animón

CUADRO 19: PRODUCCIÓN DE CONCENTRADOS

Tratamiento – Planta Animón (000 TM)	2024	2025
Tonelaje tratado	**1,025.1**	**1,039.9**
Concentrado Zn	**77.4**	**75.8**
Concentrado bulk	**0.0**	**0.0**
Concentrado Cu	**3.3**	**3.3**
Concentrado Pb	**29.0**	**34.6**

Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

En el 2025, la planta concentradora Animón registró recuperaciones promedio de 91.9% en Zn, 92.5% en Pb, 46.0% en Cu y 86.9% en Ag. En comparación con el 2024, las recuperaciones de Zn y Cu se mantuvieron en niveles similares, mientras que las de Pb y Ag registraron incrementos de 1.4% y 0.4%, respectivamente, lo que reflejó una mejora en el desempeño metalúrgico de la planta.

Asimismo, durante el 2025 se dio continuidad a la operación del circuito de separación Pb/Cu, y se alcanzó una producción de 3,304 toneladas métricas secas (TMS) de concentrado de cobre, con una ley promedio de 27.4%, lo que representa una mejora de 3.1% en la calidad del concentrado en comparación con los resultados obtenidos en el 2024.



03. Unidad Alpamarca

La Unidad Operativa Alpamarca se ubica en el distrito de Santa Bárbara de Carhuacayán, provincia de Yauli, región Junín, a 182 km al este de Lima. La unidad inició sus operaciones en abril del 2014 y está conformada por la mina subterránea Río Pallanga (actualmente paralizada de manera temporal), el tajo abierto Alpamarca, la planta concentradora Alpamarca, con una capacidad instalada de 2,500 tpd. El proyecto de expansión Romina representa la continuidad de la unidad Alpamarca y actualmente se encuentra en fase de construcción.

En materia de gestión de seguridad, durante el periodo evaluado se ejecutaron trabajos de recrecimiento de la relavera y mejoras (*upgrade*) en sus condiciones operativas, sin registrarse eventos con lesión personal. Asimismo, durante el cierre operativo del tajo Alpamarca no se reportaron incidentes relevantes, lo que refleja el adecuado desempeño del sistema de gestión de seguridad.

Entre las buenas prácticas implementadas, destacan:

> Monitoreo geomecánico permanente, mediante el uso de radares para el control de la estabilidad de taludes.
> Refuerzo de la VCC asociados a la falla del macizo rocoso, equipos móviles, manejo de llantas, seguridad eléctrica, así como a las actividades de izaje y uso de grúas.

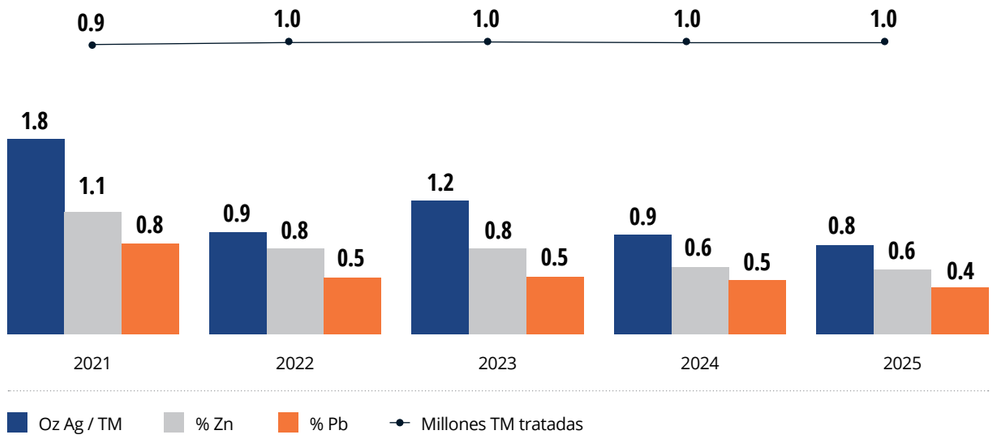
Durante el 2025, la planta concentradora Alpamarca procesó 1.0 millón de TM de mineral procedente del tajo abierto Alpamarca, *stockpiles* y relaves antiguos DR-01, y alcanzó un nivel de tratamiento estable. Las leyes promedio de alimentación fueron 0.6% de Zn, 0.4% de Pb y 0.8 oz/TM de Ag. En comparación con el 2024, se trató un volumen equivalente de 1.0 millón de TM, con leyes promedio de 0.6% de Zn, 0.5% de Pb y 0.9 oz/TM de Ag, y se registró una ligera reducción en las leyes de Pb y Ag durante el 2025 respectivo.

DURANTE EL CIERRE OPERATIVO DEL TAJO ALPAMARCA NO SE REPORTARON INCIDENTES RELEVANTES, LO QUE REFLEJA EL ADECUADO DESEMPEÑO DEL SISTEMA DE GESTIÓN DE SEGURIDAD.

LEYES PROMEDIO:

Zn	Pb	Ag (oz/TM)
0.6%	0.4%	0.8

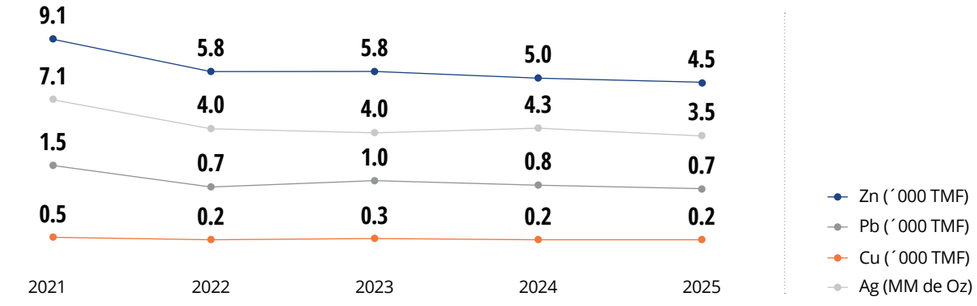
GRÁFICO 19: TONELAJE TRATADO Y LEYES PROMEDIO DE ALPAMARCA



Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

En cuanto a la producción de finos, durante el 2025 se registró una disminución de 9.2% en Zn, 18.6% en Pb y 12.4% en Ag en comparación con el 2024. Esta variación se explica principalmente por el agotamiento progresivo de las lo que impactó directamente en los volúmenes y las leyes de mineral procesado.

GRÁFICO 20: EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE FINOS ALPAMARCA



Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

Minas

Mina Río Pallanga

Las operaciones se encuentran en suspensión temporal desde diciembre del 2015.

Tajo Alpamarca

De acuerdo con la actualización de reservas en diciembre del 2024, la explotación del tajo Alpamarca se proyectó hasta diciembre del 2025. La planta concentradora procesará mineral producido en los tajos, mineral de *stockpiles* y relaves antiguos.

En el 2025, la producción de mineral de tajos alcanzó 569 mil TM. Adicionalmente, se procesaron en la planta concentradora 401 mil TM de mineral proveniente de *stockpiles* y 33 mil TM de material de conos de relaves antiguos. Asimismo, la extracción de 1.62 MM de TM de desmonte correspondiente a zonas de preparación resultó en un *stripping ratio* de 2.84.

El tajo Alpamarca se destacó por mantener altos estándares de seguridad, productividad y control de costos hasta la etapa final de la operación productiva.

En diciembre del 2025, la unidad se encontraba en una etapa de transición vinculada al inicio del proyecto Romina. En ese contexto, las actividades desarrolladas durante el periodo estuvieron orientadas a la preparación para el inicio de operaciones, considerando el potencial aporte de mineral de alta ley proveniente de la mina subterránea.

Por su parte, la campaña de perforación ejecutada durante el 2025 estuvo enfocada principalmente en validar y recategorizar recursos, y confirmar la continuidad de la mineralización económica de las vetas. Estos trabajos permitieron actualizar los modelos geológicos y de recursos, así como definir las distintas zonas perforadas, para asegurar la viabilidad operativa durante el 2025.



Tajo Alpamarca

Planta

Planta Alpamarca

La planta concentradora Alpamarca procesó durante el 2025 un total de 1.0 millón de TM de mineral polimetálico proveniente del tajo Alpamarca, *stockpiles* y relaves antiguos, y registró recuperaciones metalúrgicas de 75.7% en Zn, 85.7% en Pb y 82.2% en Ag, las cuales fueron inferiores a las registradas en el 2024 en 4.8% para Zn, 3.8% para Pb y 2.9% para Ag, variaciones explicadas principalmente por las menores leyes de cabeza del mineral tratado durante el periodo.

CUADRO 20: PRODUCCIÓN DE CONCENTRADOS

Tratamiento – Planta Alpamarca (000 TM)	2024	2025
Tonelaje tratado	**1,003.7**	**1,003.7**
Concentrado Zn	**9.3**	**8.5**
Concentrado bulk	**7.2**	**6.1**

Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.





04. Unidad Cerro de Pasco – Sulfuros

La Unidad Operativa Cerro de Pasco se ubica en la región Pasco, aproximadamente a 295 km de Lima, con acceso mediante la Carretera Central y la carretera a Canta.

Durante el año se fortaleció la gestión de seguridad mediante la VCC asociados a HPRI y LTI, con prioridad en riesgos críticos, como el aislamiento de energías, trabajos en altura y seguridad eléctrica. Asimismo, se acompañó continuamente el Proyecto Underground y se aseguró la implementación efectiva de los controles críticos en campo. De manera complementaria se avanzó en la estandarización de condiciones de alto riesgo en la planta concentradora Paragsha, así como en la evaluación de la gestión de seguridad de las empresas contratistas, y se garantizó el cumplimiento de los estándares preventivos. Estas acciones contribuyeron a reforzar el posicionamiento del sistema de gestión Volcan Seguro.

En el ámbito de la gestión ambiental, se obtuvo la autorización de construcción y funcionamiento de la relavera Ocroyoc, lo que garantiza la continuidad de las operaciones y reafirma el compromiso de la unidad con la protección del medio ambiente. Adicionalmente, se logró la aprobación del vertimiento industrial de la unidad minera.

Durante el periodo, el tratamiento de mineral de *stockpiles* en la planta Paragsha-San Expedito alcanzó 3.4 MM de TM, con leyes promedio de 2.2% de Zn, 0.9% de Pb y 1.5 oz/TM de Ag. Este volumen fue superior al tratado en el 2024, año en el que se procesaron 3.2 MM de TM con leyes de 2.0% de Zn, 0.9% de Pb y 1.4 oz/TM de Ag.

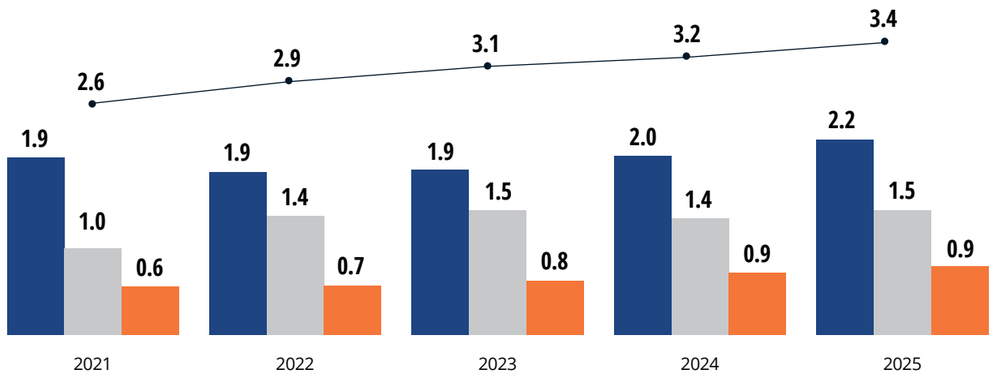
LEYES PROMEDIO:

Zn	Pb	Ag (oz/TM)
2.2%	0.9%	1.5

La campaña de perforación ejecutada en el 2025 se concentró en el tajo abierto, con el objetivo de incrementar la certeza de los recursos minerales. En este contexto se implementó un programa de perforación de exploración en la zona norte del tajo Raúl Rojas, orientado a incorporar recursos inferidos económicos y mineral potencial, tanto en Cerro Sulfuros como en Cerro Óxidos. En Cerro Sulfuros se definieron zonas de alto potencial con leyes económicas de zinc, plomo y plata, tanto en objetivos de mina subterránea como en la pared noreste del tajo Raúl Rojas. Asimismo, se confirmó la continuidad de los cuerpos J337A, J337B y el área denominada Chasqui, lo que amplía las opciones de minado futuro.

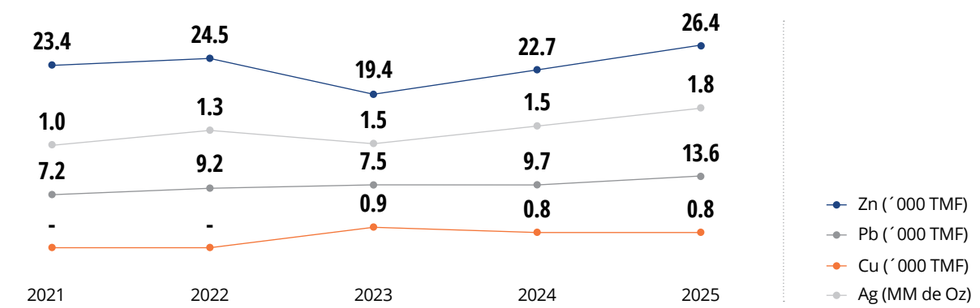
En términos de producción de finos, se alcanzaron 26.4 mil TM de Zn (11.2% del total), 13.6 mil TM de Pb (21.4%) y 1.8 MM de onzas de Ag (13.3%), superando los resultados del 2024, cuando se produjeron 22.7 mil TM de Zn, 9.7 mil TM de Pb y 1.5 MM de onzas de Ag.

GRÁFICO 21: EVOLUCIÓN DE TONELAJE TRATADO Y LEYES PROMEDIO: CERRO DE PASCO



Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

GRÁFICO 22: EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE FINOS: CERRO DE PASCO



Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

Minas

Mina subterránea Paragsha

La mina subterránea Paragsha continuó en suspensión temporal durante el 2025; no obstante, la infraestructura del sistema de bombeo se mantuvo operativa y en adecuadas condiciones. En el periodo se rehabilitaron 1,089 m lineales de labores mineras principales, asociadas al sistema de bombeo de aguas subterráneas, tanto ácidas como neutras, lo que permitió mantener la continuidad del control hídrico de la operación.

Mineral *stockpiles* del tajo Raúl Rojas

Durante el año se procesaron *stockpiles* de mineral marginal provenientes de explotaciones de años anteriores, así como mineral in situ del tajo Raúl Rojas (zona Santa Rosa), además de los *stockpiles* de Óxidos y Piritas.

Al cierre de diciembre del 2025, las reservas minerales en sulfuros alcanzaron 9.6 MM TM, con leyes de 2.0% de Zn, 0.6% de Pb y 1.1 oz/TM de Ag. El inventario de mineral económico permite extender la vida de mina y consolidar una perspectiva favorable para el futuro de la unidad minera.

Mina Vinchos

Esta mina se encuentra en mantenimiento.



Tajo Raúl Rojas

Planta

Planta Paragsha

La planta concentradora Paragsha operó de manera continua durante el 2025, y procesó mineral marginal polimetálico proveniente de los *stockpiles* CNB (3%), 7B (2%), Hanancocha (40%), Rumiallana (53%) y Piritas (2%).

A lo largo del año, se ejecutó un plan de incremento de capacidad de tratamiento con el objetivo de alcanzar la capacidad nominal de la planta, el cual incluyó la puesta en operación de dos celdas RCS 30 en la etapa Scavenger de Zinc, así como la instalación de dos bombas MCC150 en reemplazo de las bombas Wifley 6k. Como resultado, la capacidad de procesamiento se incrementó hasta 10 mil tpd, lo que permitió un aumento de 182 mil TM en el tratamiento de mineral en comparación con el 2024.

Adicionalmente, se implementaron mejoras significativas en el uso de reactivos, entre las que destacan:

> Sustitución del sulfato de zinc (ZnSO□) por el reactivo orgánico RD-410, con lo que se logró reducir el consumo de 49 g/t a 8 g/t.
> Reemplazo del 50% del cianuro de sodio por el reactivo orgánico RL-526 (25 g/T), lo que generó un impacto positivo en la reducción de la concentración de cianuro (ppm) en el agua de la relavera Ocroyoc, en línea con el compromiso ambiental de la operación.

Como resultado de estas optimizaciones, en el 2025 se alcanzaron recuperaciones metalúrgicas de 35.7% en Zn, 43.4% en Pb y 35.2% en Ag, lo que representa incrementos de 3.7% en Zn, 26.0% en Pb y 6.7% en Ag respecto al 2024.

En términos de producción, durante el 2025 se registró un incremento significativo en la obtención de finos, con aumentos de 40.2% en Pb, 16.5% en Zn y 18.5% en Ag en comparación con el año anterior, resultados explicados por el mayor tonelaje tratado y la mejora en las recuperaciones metalúrgicas.

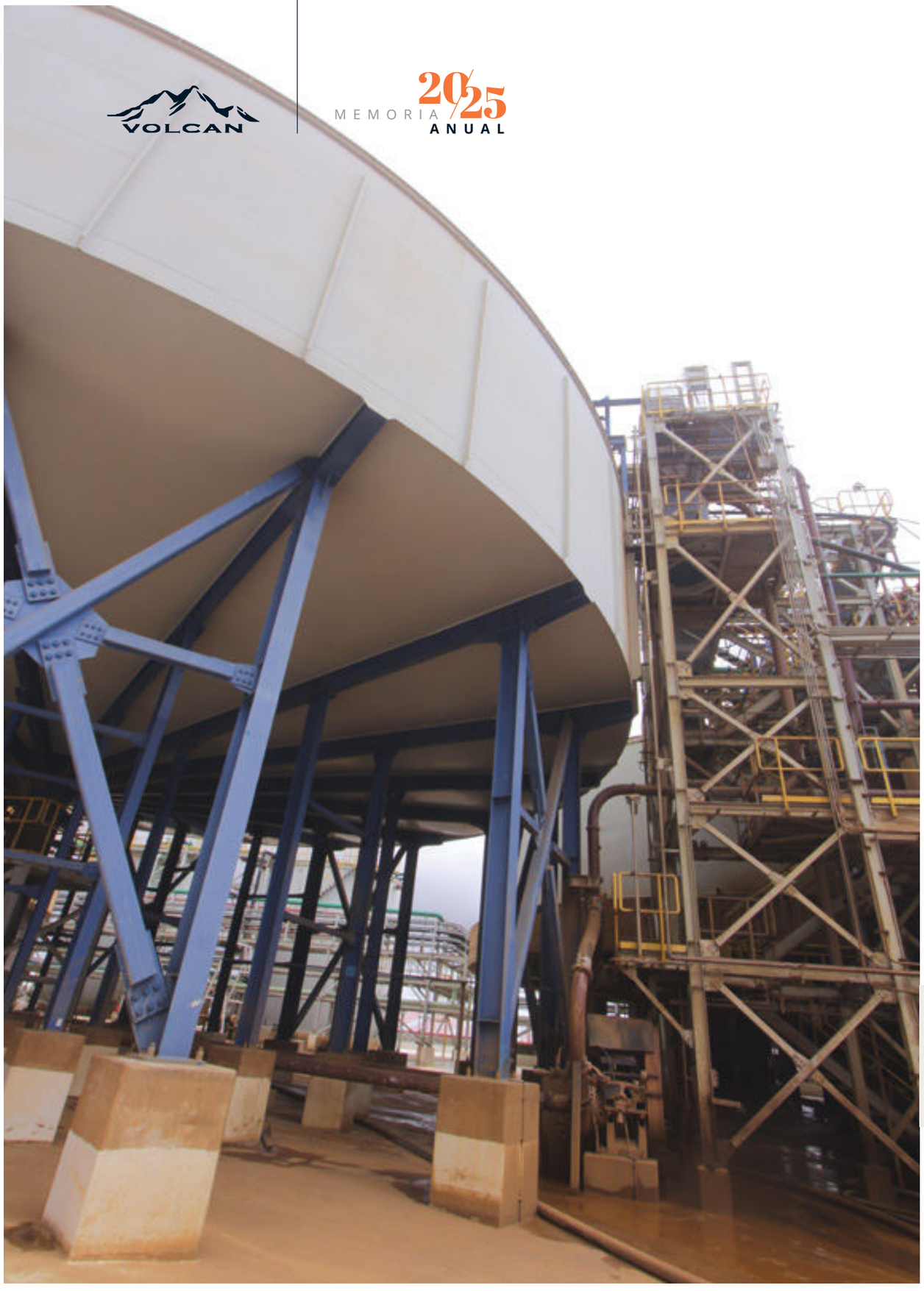
CUADRO 21: PRODUCCIÓN DE CONCENTRADOS

Tratamiento – Planta Paragsha (000 TM)	2024	2025
Tonelaje tratado	**3,249.0**	**3,430.5**
Concentrado Zn	**46.8**	**55.6**
Concentrado Pb	**25.6**	**32.6**

Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

LA CAPACIDAD DE PROCESAMIENTO SE INCREMENTÓ HASTA 10 MIL TPD, LO QUE PERMITIÓ UN AUMENTO DE 182 MIL TM EN EL TRATAMIENTO DE MINERAL EN COMPARACIÓN CON EL 2024.





05. Planta Cerro de Pasco - Óxidos

La gestión de seguridad durante el periodo, que estuvo enfocada en el control estratégico de riesgos críticos, priorizó la seguridad eléctrica, el aislamiento de energías y el trabajo en altura. En este contexto se fortaleció la VCC mediante la ejecución de inspecciones y verificaciones inopinadas en campo, lo que contribuyó a reforzar la cultura preventiva y la efectividad de los controles operativos.

En el 2025, el tratamiento de mineral en Óxidos alcanzó 1.0 millón de TM, con leyes promedio de 5.9 oz/TM de Ag y 0.5 g/t de Au, lo que consolidó el aporte de esta zona a los resultados operativos de la unidad.

Asimismo, en Cerro Óxidos, la campaña de perforación permitió identificar zonas de alto potencial de recursos minerales con leyes económicas de cobre, oro y plata en el sector Chasqui Norte, específicamente en los cuerpos Chasqui, Lucía, vetas 63 y 79, ubicados en la zona norte del tajo Raúl Rojas. Estos resultados, que abren nuevas oportunidades de minado, contribuyen a fortalecer la sostenibilidad operativa de la mina en los próximos años.

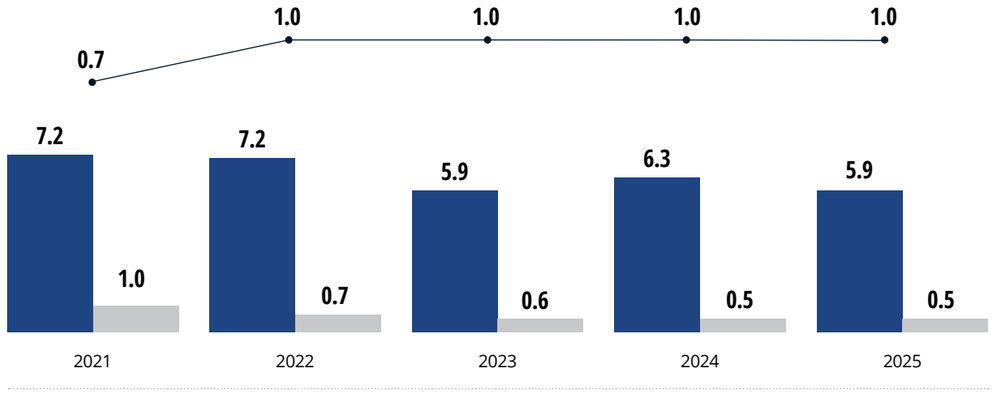
La producción de mineral del tajo Santa Rosa alcanzó 362,318 TM, lo que representó un incremento de 10% respecto al 2024, explicado principalmente por la optimización del diseño del tajo. Por su parte, la producción de finos de plata totalizó 2.6 MM de onzas, lo que registró una disminución de 10% en comparación con el 2024, año en el que se obtuvieron 2.9 MM de onzas. La ley de cabeza de Ag en el 2025 fue de 5.9 oz/TM, inferior a la registrada en el 2024 (6.3 oz/TM), como resultado de la mayor participación de zonas con menor ley, correspondientes a Óxidos in situ y Piritas in situ del tajo Santa Rosa, así como del aporte del frente Hanancocha.

LA CAMPAÑA DE PERFORACIÓN PERMITIÓ IDENTIFICAR ZONAS DE ALTO POTENCIAL DE RECURSOS MINERALES CON LEYES ECONÓMICAS DE COBRE, ORO Y PLATA.

LEYES PROMEDIO:

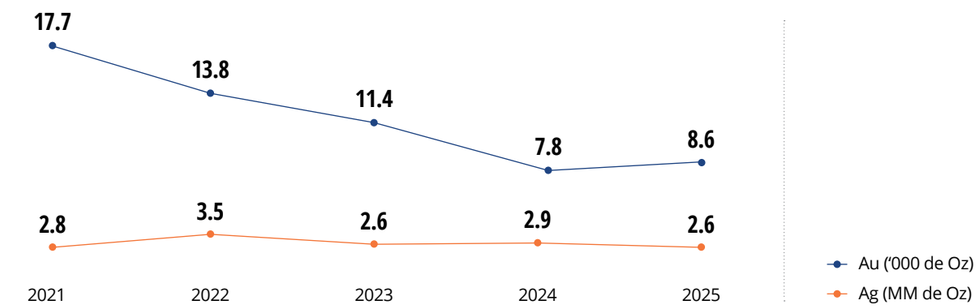
Ag (oz/TM)	Au (gr/TM)
5.9	0.5

GRÁFICO 23: EVOLUCIÓN DE TONELAJE TRATADO Y LEYES PROMEDIO ÓXIDOS



Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

GRÁFICO 24: EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE FINOS ÓXIDOS



Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

Planta

Planta de Óxidos

Durante el 2025, el tratamiento promedio de mineral fue de 2,791 tpd, con una alimentación a la planta de Óxidos mediante un *blending* proveniente de Hanancocha (39%), Open Pit in situ (24%) y *stockpiles* de Piritas (SP PY) (27%).

En cuanto al desempeño metalúrgico, la planta de Óxidos alcanzó recuperaciones de 43.5% en Ag y 52.9% en Au. En comparación con el 2024, año en el que se obtuvieron recuperaciones de 46.1% en Ag y 52.8% en Au, se observa una disminución en la recuperación de plata, atribuible principalmente al mayor aporte de piritas en el *blending*, el cual se incrementó de 40% a 45% durante el periodo evaluado.

Al cierre de diciembre del 2025, las reservas minerales en Óxidos alcanzaron 1.7 MM TM, con leyes de 4.7 oz/TM en Ag y 0.5 g/t en Au. El inventario de mineral económico permite extender la vida de mina y consolidar una perspectiva favorable para el futuro de la unidad minera.

CUADRO 22: PRODUCCIÓN DE DORÉ

Tratamiento – Planta Óxidos	2024	2025
Tonelaje tratado (000 TM)	**981**	**1,001**
Barras de doré (000 kg)	**98**	**89**

Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.



CAPÍTULO 09

Exploraciones y crecimiento

Exploraciones

Durante el 2025, factores externos favorables, como la creciente demanda de minerales críticos (cobre, litio, antimonio, tierras raras, etc.) y el incremento en el precio de los metales, sumados a la coyuntura interna de la Compañía, impulsaron la revisión de nuestra cartera de proyectos de exploración. En este contexto se reactivaron proyectos paralizados en años anteriores con el fin de reiniciar estudios, replantear objetivos y ejecutar programas de perforación que permitan avanzar a las siguientes etapas en las unidades Santa Bárbara, Santa y Palma.

Asimismo, con base en los resultados de la exploración *greenfield*, se incorporó el proyecto Romina Central con dos objetivos estratégicos: evaluar la ocurrencia de mineralización polimetálica. Al cierre del año, el primer objetivo alcanzó un cumplimiento cercano al 100%, lo que permitirá incorporar nuevos recursos de cobre al inventario de la Compañía.

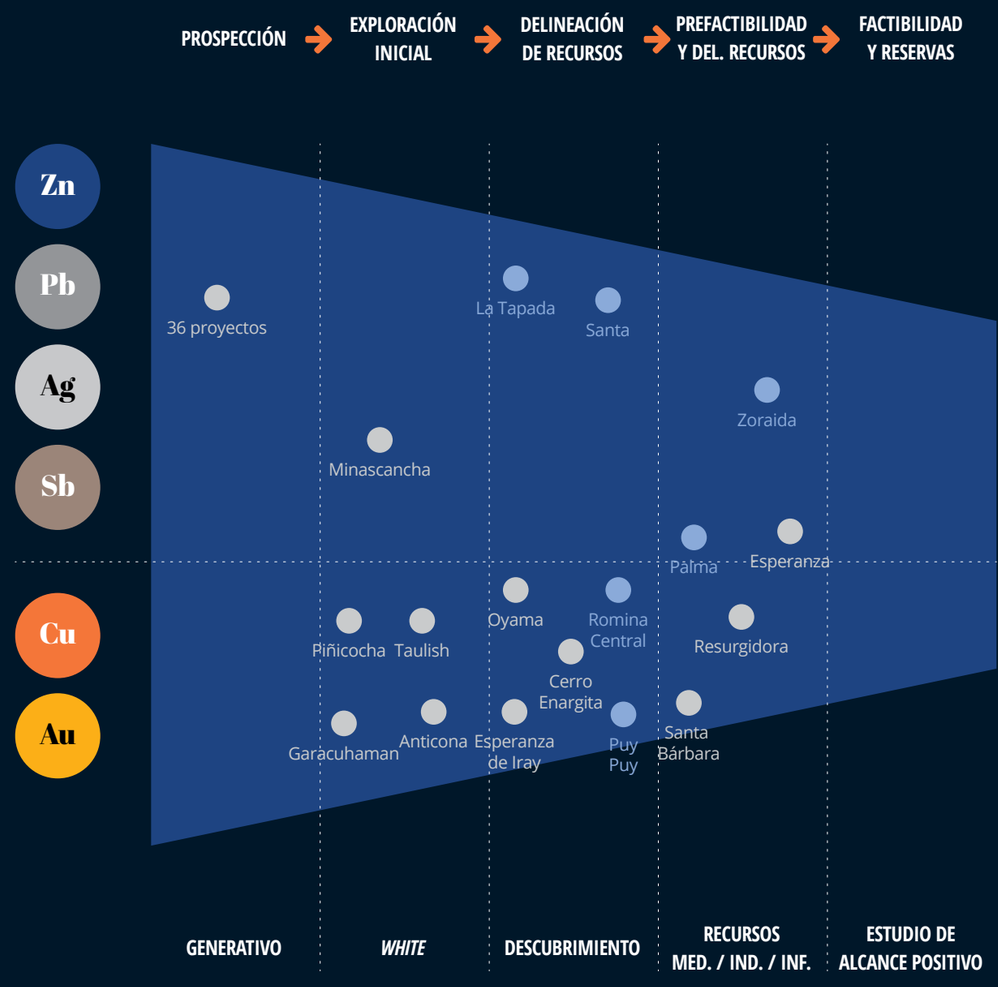
Finalmente, se inició la fase de exploración con perforación diamantina en los proyectos Puy Puy y Garacuhuamán, en el marco del contrato de cesión con opción minera con Antofagasta Minerals (Anaconda Perú). Los resultados en Puy Puy fueron alentadores: de seis sondajes realizados, cuatro han intersectado mineralización prometedora de cobre y oro.



AL CIERRE DEL AÑO, EL PRIMER OBJETIVO ALCANZÓ UN CUMPLIMIENTO CERCANO AL 100%, LO QUE PERMITIRÁ INCORPORAR NUEVOS RECURSOS DE COBRE AL INVENTARIO DE LA COMPAÑÍA.

Avance de los proyectos de exploración

GRÁFICO 25: EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE FINOS CHUNGAR



Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

Exploración avanzada

Distrito Minero Romina

El Distrito Minero Romina, ubicado en la sierra central, se presenta como un área de gran potencial, pues alberga los yacimientos de Puagjanca, Andrea-Adriana, Santa y Romina Central. Si bien el desarrollo del proyecto Romina, actualmente en fase de construcción, se enfoca en el cuerpo Puagjanca, las zonas aledañas ofrecen perspectivas de crecimiento a mediano plazo.

En ese sentido, a finales del 2025 se inició en el yacimiento Santa un ambicioso programa de perforación diamantina de 10 mil m. Esta campaña tiene como objetivo elevar la categoría de los recursos a nivel de inferidos en el sector oeste, lo cual, de confirmarse, aportaría aproximadamente 12 MM de TM con una ley equivalente de zinc de 7.2% al inventario de la mina Romina. Adicionalmente, los trabajos de campo más recientes han proporcionado evidencias de que los mantos de Santa mantienen continuidad hacia el norte hasta el prospecto Santa NW, sugiriendo la existencia de un solo cuerpo mineralizado de gran magnitud. Asimismo, se mantiene como objetivo prioritario la futura exploración del sector este de Santa, donde aflora un cuerpo con mineralización de zinc, plomo y plata con leyes comparables con las de Puagjanca.

Por su parte, Romina Central se define como un yacimiento de tipo *skarn* con mineralización por reemplazamiento en el contacto de calizas y un stock de roca intrusiva, zona donde operó la antigua mina Chungar. Exploraciones históricas previas a la gestión de Volcan reportaron recursos del orden de 2.3 MM de TM con leyes de 7% Zn, 2.1% Pb, 6.4 oz/t Ag y 0.5% Cu, los cuales serán objeto de confirmación mediante próximos programas de perforación. Durante el segundo semestre del 2025, se ejecutaron 6,052 m de perforación diamantina distribuidos en 31 sondajes cortos, enfocados en evaluar la ocurrencia de cobre en cuerpos cercanos a la superficie. Estas labores permitieron explorar sectores como San Joaquín y el contacto oeste, y definieron además el denominado “cuerpo 2”, el cual presenta una mineralización relevante de zinc, cobre, plata y plomo.

SI BIEN EL DESARROLLO DEL PROYECTO ROMINA, ACTUALMENTE EN FASE DE CONSTRUCCIÓN, SE ENFOCA EN EL CUERPO PUAGJANCA, LAS ZONAS ALEDAÑAS OFRECEN PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO A MEDIANO PLAZO.

12 MM TM

con una ley equivalente de zinc de 7.2 %, que, de confirmarse, podrían incorporarse al inventario de la mina Romina.

Proyecto Carhuacayán

Ubicado a 20 km al este de la unidad Alpamarca, Carhuacayán es un proyecto polimetálico cordillerano de zinc, plomo y plata, cuya mineralización se manifiesta en vetas, brechas y mantos de reemplazamiento; entre sus sectores destaca La Tapada. Las campañas de exploración realizadas entre el 2017 y el 2019 permitieron estimar recursos inferidos de 10.5 MM de TM, con leyes de 2.8% de Zn, 1.3% de Pb y 1.3 oz/TM de Ag.

Posteriormente, entre el 2020 y el 2022, el proyecto avanzó en su maduración técnica con la culminación del estudio conceptual de viabilidad económica, el cual arrojó resultados positivos para la operación. Durante este mismo periodo se obtuvo la aprobación de la Modificatoria del Estudio de Impacto Ambiental Semidetallado (MEIA-sd) por parte de la autoridad competente y se llevaron a cabo estudios geofísicos especializados. Estos trabajos, que han sido fundamentales para identificar nuevos blancos de exploración en las inmediaciones del cuerpo La Tapada, aseguran la continuidad del potencial exploratorio del proyecto.



Proyecto Santa Bárbara

Está ubicado a 2 km al noreste de la histórica mina de Carhuacayán y a 20 km al noreste de la mina Alpamarca.

Santa Bárbara es un depósito tipo pórfido de Cu-Au alojado en un sistema de stocks de cuarzo monzonita, de los cuales uno fue datado en 7.9 ± 0.1 Ma. Esto indica que el sistema pertenece a la franja Miocénica del Perú central, que alberga otros depósitos de la misma clase, como Toromocho.

Las exploraciones, que se iniciaron en 1996 por Río Tinto Mining and Exploration (RTZ) con la ejecución de cinco sondajes (1,965 m), estimaron 76 TM con leyes de 0.4 g/t de Au y 0.3% de Cu. Posteriormente, en el 2017, Volcan, que retomó las exploraciones con cartografiado geológico superficial y muestreo geoquímico, ejecutó 16 sondajes adicionales (9,100 m).

En el 2025, se mantiene el modelo geológico, con recursos inferidos de 140.2 TM con leyes de 0.4% de Cu, estimado a diciembre del 2024.

Proyecto Palma

Ubicado a 60 km al sureste de la ciudad de Lima, Palma es un proyecto de sulfuros masivos vulcanogénicos (VMS) con mineralización de zinc, plomo y plata. Las perforaciones realizadas en años anteriores permitieron estimar recursos inferidos y reconocer que el mineral se presenta en forma de mantos; la mineralización permanece abierta tanto en profundidad como hacia los flancos.

En el 2019 se estimaron recursos indicados e inferidos de 214.90 MM de TM, con leyes de 3.1% de Zn, 0.6% de Pb y 0.7 oz/TM de Ag. Posteriormente, en el 2021, se realizó una campaña de exploración geofísica aérea a nivel distrital mediante el método Mobile MT (magnetotelúrico móvil).

A fines del 2025 se inició una campaña de perforación de 5,000 m con la finalidad de explorar zonas con posible mineralización de cobre en profundidad. Este programa se fundamenta en las evidencias obtenidas en los sondajes más profundos realizados en años anteriores.

5,000

METROS DE PERFORACIÓN SE INICIARON A FINES DE 2025 PARA EXPLORAR ZONAS CON POSIBLE MINERALIZACIÓN DE COBRE EN PROFUNDIDAD.



Proyecto Santa Bárbara

Exploración *brownfield*

Esperanza (Animón)

Esperanza es un cuerpo de reemplazamiento masivo polimetálico, ubicado a 600 m debajo de la actual operación de Animón.

Entre el 2019 y el 2022, se ejecutó un programa de perforación diamantina, que comprendió 70 sondajes diamantinos, con un total de 57,340 m perforados.

En el 2025 se reinició la campaña de exploración mediante sondajes diamantinos, junto con una reinterpretación geológica integral del yacimiento, que incluyó la actualización del modelo geológico y la estimación de recursos. Como resultado de este trabajo, en Esperanza se estimaron recursos inferidos por 53 MM de TM, con leyes promedio de 5.2% de Zn, 0.6% de Cu y 0.5 oz/TM de Ag.

Adicionalmente, se identificó un potencial exploratorio superior a 28 MM de TM, con leyes del orden de 6.0% de Zn, 0.3% de Cu y 0.5 oz/TM de Ag; la mineralización permanece abierta hacia el sur y sureste del cuerpo.

Como consecuencia directa de la reinterpretación y de las actividades de exploración ejecutadas, los recursos se incrementaron de 32 MM de TM a 53 MM de TM. En paralelo se llevó a cabo un análisis de espaciamiento de perforación (*drilling spacing analysis*), con el objetivo de respaldar la clasificación de recursos y definir la malla óptima de perforación para las siguientes etapas, lo que permitió reducir la incertidumbre geológica y mejorar la eficiencia del programa exploratorio.

En conjunto, Esperanza configura un sistema mineralizado de gran escala, con un potencial global del orden de 100 MM de TM, emplazado en un distrito minero probado y respaldado por fundamentos geológicos sólidos.

En este contexto, la siguiente fase de exploración debe orientarse a maximizar la adquisición de información crítica mediante un enfoque de *infill drilling*, destinado a reducir la incertidumbre geológica, mejorar la continuidad y clasificación de recursos, y capturar el *upside* exploratorio del sistema mineralizado.

Techo Esperanza (Animón)

Esperanza Techo es un cuerpo de reemplazamiento masivo polimetálico, ubicado a 300 m debajo de la actual operación de Animón (Nv. 4050).

Entre el 2019 y el 2022, se ejecutó un programa de perforación diamantina que comprendió seis sondajes diamantinos.

En el 2025 se reinició la campaña de exploración con una reinterpretación geológica integral del yacimiento, que incluyó la actualización del modelo geológico y la estimación de recursos. Como resultado de este trabajo, en Esperanza Techo se estimaron recursos potenciales por 7.8 MM de Toneladas, con leyes promedio de 4.9% de Zn, 0.1% de Cu y 2.0 oz/TM de Ag. No incluidos en los reportes oficiales auditados por SLR Consulting.

Adicionalmente, se identificó un potencial exploratorio hacia el extremo norte del cuerpo mineralizado.

Resurgidora (Animón)

Resurgidora es un cuerpo de *skarn* ubicado inmediatamente debajo de Esperanza, a 900 m de profundidad de la mina actual de Animón (Nv. 4050).

Entre el 2019 y el 2022, se ejecutó un programa de perforación diamantina, que comprendió 10 sondajes diamantinos.

En el 2025 se reinició con una reinterpretación geológica integral del yacimiento, que incluyó la actualización del modelo geológico y la estimación de recursos. Como resultado de este trabajo, en Resurgidora se estimaron recursos potenciales por 80 MM de Toneladas, con leyes promedio de 1.5% de Zn, 0.8% de Cu y 0.8 oz/TM de Ag; la mineralización permanece abierta hacia el este y oeste del cuerpo. No incluidos en los reportes oficiales auditados por SLR Consulting.



Andrea (Romina)

Andrea, Adriana y Esperanza Sur corresponden a blancos de exploración polimetálicos ubicados en el entorno inmediato de Puagjanca, emplazados a lo largo de un alineamiento estructural NNW, asociado al eje de un anticlinal regional, lo que refuerza la continuidad y el control estructural del sistema mineralizado.

Andrea, ubicada aproximadamente a 800 m al NW de Puagjanca, se desarrolla siguiendo el eje del anticlinal. Presenta un afloramiento fuertemente oxidado, con relictos de sulfuros de zinc-hierro (marmatita), de textura de reemplazamiento, donde aún se reconocen las capas sedimentarias reemplazadas por sulfuros. En superficie se identifican antiguas labores mineras artesanales y hacia el oeste, un crucero histórico que habría alcanzado la zona mineralizada. En planos antiguos, este sector es reconocido como Yuncán.

Adriana, ubicada a 600 m al NW de Puagjanca, se encuentra alineada a la misma falla NNW y presenta un afloramiento de sulfuros masivos, con altas leyes de zinc y hierro, configurando un manto continuo con claras características de reemplazamiento.

Esperanza Sur, situada a 300 m al NE de Puagjanca, también alineada a una falla NNW, presenta pátinas de óxidos de hierro, anomalías geoquímicas de zinc y plomo, y rocas con alteración tipo *skarn*, lo que evidencia un sistema mineralizado activo y continuo.



En el 2025 se reinició la campaña de exploración en los tres proyectos: Andrea, Adriana y Esperanza Sur, mediante sondajes diamantinos, junto con una reinterpretación geológica integral, que incluyó la actualización del modelo geológico y la estimación de recursos. Como resultado, en los tres proyectos se estimaron recursos inferidos por 6.3 MM de TM, con leyes promedio de 3.6% de Zn, 0.2 oz/TM de Ag. Adicionalmente, se identificó un potencial exploratorio superior a 8.4 MM de TM, con leyes del orden de 3.2% de Zn, y 0.2 oz/TM de Ag; la mineralización permanece abierta hacia NNW del cuerpo.

Como consecuencia directa de la reinterpretación geológica y de las actividades de exploración ejecutadas, los recursos consolidados del área se incrementaron de 5 MM de Toneladas a aproximadamente 14 MM de Toneladas. No incluidos en los reportes oficiales auditados por SLR Consulting.

En conjunto, Andrea, Adriana y Esperanza Sur representan un potencial exploratorio significativo, que, sumado a la cercanía y posible integración con el proyecto Santa, posiciona al clúster Puagjanca como un sistema mineralizado de gran escala, con un potencial global del orden de aproximadamente 50 MM de TM, respaldado por fundamentos geológicos sólidos y una clara continuidad estructural y metalogenética.

Oyama (Andaychagua)

El proyecto Oyama se ubica a 3.6 km al NNW del campamento Andaychagua, en el distrito de Huay Huay, provincia de Yauli, región Junín, y a aproximadamente 2 km al NNE del proyecto Chumpe (sistema litocap-pórfido de cobre).

Desde el punto de vista geológico y metalogenético, Oyama forma parte del Distrito Minero Andaychagua-San Cristóbal, emplazado en el sector SE de una estructura regional dómica de gran escala, conocida como el Domo de Yauli, que integra los distritos de Morococha, San Cristóbal y Andaychagua. Esta estructura está conformada por una secuencia litológica favorable, que incluye los grupos Excélsior, Mitú, Pucará, Goyllarquizga y Machay, reconocidos como hospedantes de mineralización polimetálica y sistemas magmático-hidrotermales.

Entre el 2009 y el 2011, se ejecutó un programa de perforación diamantina, que comprendió 70 taladros, con un total de 7,219.7 m perforados. Este programa permitió caracterizar de manera inicial la geometría, los controles estructurales y la firma geoquímica del sistema mineralizado.

En el 2025 se realizó una reinterpretación geológica del yacimiento, así como la actualización del modelo geológico y la estimación de recursos. En Oyama se estimaron recursos potenciales en 11 MM de TM, con leyes de 0.5% de Cu, 0.5 oz/TM de Ag, además de un potencial de crecimiento en profundidad. En cuanto al análisis del oro, las muestras evaluadas registran un promedio de 0.8 g/TM de Au. No incluidos en los reportes oficiales auditados por SLR Consulting.

Oyama es un proyecto con fundamentos geológicos sólidos, ubicado en un distrito probado. La siguiente fase, que debe enfocarse en maximizar información crítica con un enfoque selectivo, reduce incertidumbre y captura el *upside* exploratorio del sistema.

EN OYAMA SE ESTIMARON RECURSOS POTENCIALES EN 11 MM DE TM, CON LEYES DE 0.5% DE CU, 0.5 OZ/TM DE AG, ADEMÁS DE UN POTENCIAL DE CRECIMIENTO EN PROFUNDIDAD.

Zoraida (Andaychagua)

Ubicado a 7 kilómetros al sur de la mina Andaychagua, constituye un proyecto principalmente de plata con contenidos de plomo y zinc.

Durante 2021 se realizó una campaña de perforación diamantina de 4,910 metros, que posibilitó conocer la extensión suroeste de los mantos mineralizados y descubrir un nuevo manto con similares características a las conocidas. Estos resultados nos permitieron estimar los recursos indicados e inferidos en el orden de 5.5 MM TM con 4.4% Zn, 3.2% Pb y 4. oz/TM Ag.

Durante el 2025, hemos reiniciado las negociaciones de los términos para un nuevo convenio de uso de terreno superficial, con la Comunidad de Suitucancha, que nos permita continuar con las exploraciones del sector noroeste y suroeste de los mantos que han quedado abiertos, con gran potencial de incrementar los recursos.

Los resultados auditados por SLR Consulting permitieron estimar los recursos indicados e inferidos en el orden de 7.9 MM Toneladas con leyes de 2.5% de Zn, 1.8% de Pb y 2.4 oz/TM de Ag.

DURANTE EL 2025, HEMOS REINICIADO LAS NEGOCIACIONES DE LOS TÉRMINOS PARA UN NUEVO CONVENIO DE USO DE TERRENO SUPERFICIAL, CON LA COMUNIDAD DE SUITUCANCHA.



Operaciones actuales

Yauli

La campaña de perforación ejecutada durante el 2025 se dirigió a cubrir los bloques del plan de minado para incrementar la certeza geológica de los recursos minerales, y llevarlos a las categorías de indicado y medido, mediante programas de perforación de recategorización de recursos. También se realizaron perforaciones exploratorias con el objetivo de incorporar nuevos recursos inferidos económicos y evaluar áreas con alto potencial geológico económico; estas acciones contribuyen a extender la vida del activo en el mediano y largo plazo.

En mina Andaychagua se continúa consolidando la certeza geológica en las áreas contempladas en el plan de minado, mediante la recategorización de recursos desde inferidos a indicados y de indicados a medidos. Asimismo, se han incorporado nuevos recursos minerales con altas leyes de zinc, plomo y plata en las extensiones de las vetas Camila, Bárbara y Prosperidad Techo. Adicionalmente, se incrementaron recursos y reservas en las vetas Andaychagua 1, Dolores, Martha, Rossi y Prosperidad Norte. Cabe destacar el descubrimiento del cuerpo Prosperidad Techo Sur, el cual presenta mineralización significativa de zinc y plata. Estas nuevas zonas de interés económico fortalecen la proyección operativa de la unidad y respaldan la extensión de la vida útil del activo.

En mina San Cristóbal, los resultados del programa de perforación permitieron incorporar recursos minerales económicos en las extensiones laterales y la profundización de las vetas Ramal Piso 722, 658, Split 658, Sheyla y veta K, como principales aportantes de mineralización de zinc y plata. Igualmente, se consolida el descubrimiento de nuevos cuerpos y mantos polimetálicos, desarrollados en la intersección de sistemas de vetas con el mismo patrón estructural que las vetas principales (orientación NE-SW, veta 658) y rocas calcáreas del corredor Pucará, ubicados inmediatamente al oeste y en niveles altos (sobre el nivel 810) del área operativa actual. Los resultados preliminares registran altas leyes de zinc y plata, generando una mejor perspectiva operativa en el mediano y largo plazo.



En mina Carahuacra se consolidaron y añadieron recursos minerales de alta ley de zinc, plomo, plata y cobre en los mantos del sistema Principal, Mantos Jovencita y Brecha Jovencita sobre el nivel 870 y 720. La profundización y la extensión este de la veta Lourdes y brecha Lourdes también mostraron un incremento en la mineralización económica debajo del nivel 1020, con altas leyes de zinc y plata. Además, se identificaron nuevos recursos en las vetas Mary Piso, Diana y Teresa, lo que confirmó la continuidad de la mineralización económica en estas estructuras.

En mina Ticlio se incrementó la certeza geológica en la profundización de la veta Ramal Techo y sobre el cuerpo de Reemplazamiento. Los resultados geoquímicos registran altas leyes de zinc, plomo y plata, garantizando la continuidad operativa de la mina Ticlio en los próximos años. Además, se han explorado nuevas áreas con alto potencial geológico cercanas a la operación, como la veta Ramal Piso y cuerpos polimetálicos (Ariana y Contacto), con grandes expectativas de consolidar su descubrimiento en el 2026.

En Yauli, durante el 2025, se ejecutaron 44,335 m de perforación diamantina, distribuidos de la siguiente manera:

CUADRO 23: PERFORACIONES YAULI

Mina	METROS PERFORADOS 2025				
	Brownfield (m)	Potencial (m)	Recursos (m)	*Infill drilling* (m)	Total (m)
San Cristóbal-Carahuacra	-	3,668	7,035	14,018	24,721
Andaychagua	-	4,570	3,741	7,682	15,993
Ticlio	-	2,440	-	1,180	3,620
TOTAL, YAULI	-	10,678	10,776	22,881	44,335

Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

Chungar

El programa de exploración minera ejecutado en el 2025 se orientó a garantizar los planes de minado y a incrementar la certeza geológica en los tajos de los programas de producción. Esto nos permitió extender y recategorizar recursos minerales en estructuras con alto valor económico en las extensiones laterales y en la continuidad en profundidad de las vetas principales, como las vetas Andalucía, Ofelia, María Rosa Oeste y Principal. En la parte alta de la operación actual, en el Sistema Janeth, se garantizó la continuidad de los programas de producción y la extensión de la vida de la mina.

Además, se observó un incremento de la mineralización polimetálica en la profundidad de las principales estructuras de Animón, en recursos inferidos y mineral potencial, en el contacto entre las capas rojas de la formación Casapalca y el nivel favorable en las calizas de la formación Jumasha por debajo de la cota 3800. Entre estas estructuras se encuentran la veta 3, Cuerpo NN Sur, cuerpo Keren, Cuerpo Sur y Cuerpo Norte, con importantes contenidos de zinc, plomo y plata.

En Chungar, durante el 2025, se ejecutaron 33,723 m de perforación diamantina, distribuidos de la siguiente manera:

CUADRO 24: PERFORACIONES CHUNGAR

Mina	METROS PERFORADOS 2025				
	Brownfield (m)	Potencial (m)	Recursos (m)	*Infill drilling* (m)	Total (m)
Animón	-	**4,861**	**7,524**	**21,339**	**33,723**

Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

Alpamarca

La campaña de perforación ejecutada durante el 2025 se dirigió principalmente a validar y recategorizar recursos, y confirmó la continuidad de la mineralización económica de las vetas, lo que permitió actualizar el modelo geológico de las vetas y el modelo de recursos, con el fin de generar *pushbacks* en las distintas zonas perforadas para la viabilidad operativa en el 2025.

CUADRO 25: PERFORACIONES ALPAMARCA

Mina	METROS PERFORADOS 2025				
	Brownfield (m)	Potencial (m)	Recursos (m)	*Infill drilling* (m)	Total (m)
Alpamarca	-	-	-	**414**	**414**

Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.



Cerro de Pasco

La campaña de perforación ejecutada durante el 2025 se centró en el tajo abierto, con el objetivo de aumentar la precisión de los recursos minerales. Por ello se implementó un programa de perforación de exploración en la zona norte del tajo Raúl Rojas, para incorporar recursos inferidos económicos y mineral potencial, tanto en Cerro Sulfuros como en Cerro Óxidos.

En Cerro Sulfuros se definieron zonas de alto potencial con leyes económicas de zinc, plomo y plata tanto en los objetivos de la mina subterránea como en la pared noreste del tajo Raúl Rojas. Se confirmó la continuidad de los cuerpos J337A, J337B, y Chasqui, lo que proporciona nuevas opciones de minado.

En Cerro Óxidos, la perforación identificó zonas de alto potencial de recursos minerales con leyes económicas de cobre, oro y plata en el sector Chasqui Norte en los cuerpos de Chasqui, Lucía, vetas 63 y 79, en la zona norte del tajo Raúl Rojas. Este descubrimiento abre nuevas oportunidades de minado que fortalecerán la sostenibilidad operativa de la mina en los próximos años.

En la unidad de Cerro, durante el 2025, se ejecutaron 4,956 m de perforación diamantina, distribuidos de la siguiente manera:

CUADRO 26: PERFORACIONES CERRO DE PASCO

	METROS PERFORADOS 2025				
Mina	*Brownfield* (m)	Potencial (m)	Recursos (m)	*Infill drilling* (m)	Total (m)
Cerro Sulfuros	-	-	1,660.9	100	1,761
Cerro Óxidos	-	861	2,202.2	131.5	3,195
TOTAL CERRO	-	861	3,863	232	4,956

Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.



Exploración *greenfield*

En el 2025, la exploración *greenfield* estuvo enfocada en revisar concesiones mineras de la Compañía, así como en revisar concesiones de terceros poniendo foco en metales crítico-estratégicos.

Exploración por metales crítico-estratégicos

Durante el último trimestre del 2025, se inició un programa de exploración por metales crítico-estratégicos en el centro y centro sur del Perú.

El programa ha incluido trabajos de prospección geológica y geoquímica en provincias metalogenéticas históricamente conocidas por sus importantes anomalías en litio, molibdeno, antimonio, cobalto, níquel y magnesio, además de tierras raras.

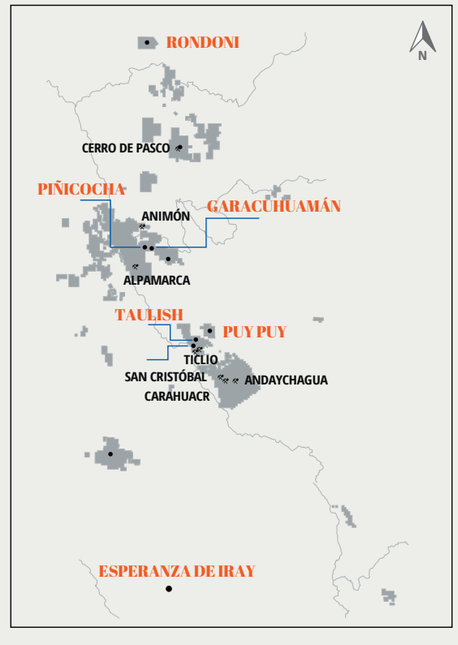
Entre los resultados preliminares destaca la identificación de prospectos básicamente inexplorados de pórfidos de Mo en gran parte intensamente alterados-mineralizados y terrenos de regolitos de rocas alcalinas con anomalías moderadas a fuertes de tierras raras.

Todos estos, además de numerosos otros prospectos de metales crítico-estratégicos seleccionados metodológicamente, se evaluarán en detalle durante el 2026.

Joint ventures

Durante el 2025, en virtud del contrato de colaboración empresarial (JV) firmado con Antofagasta Minerals (Anaconda Perú) para explorar siete prospectos de propiedad de Volcan (Puy Puy, Rondoní, Taulish, Anticona, Piñicocha, Garacuhuamán y Esperanza de Iray), Anaconda Perú inició trabajos de exploración con perforación diamantina, luego de haber obtenido los permisos ambientales y convenios para uso de terrenos superficiales, en dos de los proyectos: Puy Puy y Garacuhuamán.

Proyectos con contrato de opción y cesión minera Antofagasta Minerals S.A.



Proyecto de crecimiento Romina

El proyecto Romina ha continuado su avance durante el 2025 en la etapa de construcción, y ha alcanzado 97% de progreso en la ejecución del túnel de extracción y transporte. En paralelo, el desarrollo y la preparación de la mina UG ha mostrado avances significativos, lo que ha permitido iniciar la construcción de la chimenea de ventilación, así como la implementación de instalaciones clave de servicios básicos, entre ellas pozas de bombeo, subestaciones eléctricas, refugios de personas y cámaras de carguío.

El método de explotación definido para el proyecto es *sublevel stoping*, el cual permite extraer grandes volúmenes de mineral, y garantizar altos niveles de productividad y bajos costos operativos. Con el fin de asegurar un adecuado cumplimiento de los planes de producción, alineados a la visión de mediano y largo plazo, el proyecto viene implementando el modelo operativo de minería 4.0, cuya filosofía se basa en el control y monitoreo de cada tarea, actividad y proceso. Esto permitirá disponer de registros en línea y corregir desviaciones de manera oportuna, así como evitar impactos mayores durante la operación.

En línea con el objetivo de asegurar una operación eficiente, segura y responsable, se ha avanzado de manera significativa en la construcción de infraestructura clave. Entre las principales obras ejecutadas, destaca la construcción y el mejoramiento de la carretera de 14 km, que integra el túnel y la operación de Romina con la planta de tratamiento de Alpamarca.



Adicionalmente, se han implementado infraestructuras de apoyo fundamentales, como talleres de mantenimiento y auxiliares, campamentos para el personal, oficinas administrativas, un polvorín para almacenar explosivos y la subestación eléctrica principal. Asimismo, se ha ejecutado la instalación de una línea de transmisión eléctrica, y se ha asegurado un suministro energético estable y eficiente para la operación.

El mineral extraído del proyecto Romina se procesará en la planta existente de Alpamarca, la cual cuenta con una capacidad de 2,500 tpd. La planta se encuentra en proceso de adecuación para tratar el mineral de alta ley proveniente de Romina, lo que permitirá maximizar la eficiencia del proceso y reducir costos operativos, así como contribuirá a la rentabilidad y sostenibilidad del proyecto.

Respecto a la disposición de relaves, el proyecto utilizará la relavera existente, cuya etapa de construcción asegura aproximadamente 24 meses de capacidad de disposición durante los primeros años de operación. De manera complementaria se cuenta con la modificación del estudio de impacto ambiental (MEIA) de Alpamarca aprobado, lo que viabiliza la autorización para disponer relaves en el tajo abierto, en cumplimiento de la normativa ambiental vigente. Este enfoque permite optimizar el uso del terreno y fortalecer la sostenibilidad de largo plazo del proyecto.

Durante el 2025 se completaron diversos trabajos de infraestructura clave, entre los cuales destaca el avance en la construcción de la planta de tratamiento de aguas residuales industriales (PTARI), con una capacidad de 120 l/s, así como la instalación de la tubería de vertimiento para el manejo adecuado de los efluentes. Adicionalmente, se han adquirido equipos orientados a la minería 4.0, incluidos equipos teleoperados, fortaleciendo la seguridad y eficiencia operativa.

El proyecto Romina también ha mostrado avances relevantes en la gestión de relaciones comunitarias. En este marco se suscribió la ampliación del convenio con la Comunidad Campesina de Santa Catalina por un periodo de 20 años, lo que reafirma el compromiso del proyecto con el desarrollo social y económico del área de influencia. Asimismo, se obtuvo la autorización de explotación de la unidad Romina, lo que permitió avanzar de manera ordenada hacia la fase operativa, en cumplimiento de las exigencias regulatorias y ambientales.

Con estos avances en infraestructura, permisos y relacionamiento comunitario, el proyecto Romina se consolida como una iniciativa estratégica para Volcan. Con una proyección de inicio de operación comercial a finales del segundo trimestre del 2026, el proyecto representa no solo una fuente relevante de producción, sino también una inversión significativa en infraestructura, tecnología y sostenibilidad.

CAPÍTULO 10

Gestión comercial

Gestión comercial

El mercado de concentrados de zinc durante el 2025 se caracterizó por un proceso de normalización y reajuste de los términos comerciales. Tras los gastos de tratamiento históricamente negativos registrados en el 2024, el año inició con TC *spot* negativos en enero (-5 USD/TM), pero evidenció una recuperación sostenida a lo largo de los meses. Alcanzó niveles positivos desde febrero y se fortaleció progresivamente hasta un máximo de 110 USD/TM en setiembre y octubre. Hacia el cierre del año, los TC disminuyeron levemente, y finalizaron diciembre en torno a 60 USD/TM. Esta evolución reflejó una mejora gradual en la disponibilidad global de concentrados, lo que dio lugar a condiciones comerciales más equilibradas respecto al año previo.

Así, según Wood Mackenzie, el gasto de tratamiento promedio *spot* anual CIF para concentrados de zinc alcanzó 61 USD/TM en el 2025, en comparación con el mínimo histórico de 9 USD/TM del 2024.

El mercado de concentrados de plomo favoreció notablemente a los productores en el 2025. La oferta limitada y la mayor demanda de refinerías chinas resultaron en una maquila históricamente negativa para el plomo. El promedio spot anual resultó en -78 USD/TM en el 2025 frente a 19 USD/TM en el 2024, según Wood Mackenzie.

En paralelo a los términos comerciales, durante los últimos meses del año se observó un fortalecimiento en las cotizaciones de la mayoría de los metales. Destacó particularmente el desempeño del zinc y de la plata, lo que contribuyó a consolidar un entorno más favorable para el sector minero.



61 USD/TM

gasto de tratamiento promedio *spot* anual de concentrados de zinc en 2025, frente al mínimo histórico de 9 USD/TM en 2024.

GRÁFICO 26: VENTAS POR DESTINO (PORCENTAJE DEL VALOR EN USD)

Ventas por destino

54.82% PERÚ

31.63% CHINA

7.07% SUIZA

4.02% INDIA

2.46% OTROS

Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.



En el caso de la plata, el precio mostró una tendencia marcadamente alcista hacia el cuarto trimestre, respaldado por una mayor demanda asociada a aplicaciones industriales, así como por su rol como activo de cobertura frente a la inestabilidad geopolítica mundial. Adicionalmente, la incertidumbre sobre la reducción de tasas de interés por parte de la Reserva Federal y la debilidad del dólar estadounidense reforzaron el atractivo de los metales preciosos.

Por su parte, el zinc también evidenció una recuperación moderada en su cotización hacia el cierre del 2025. Este desempeño estuvo respaldado principalmente por la persistencia de inventarios reducidos en el LME, cuyos niveles se mantuvieron en rangos bajos durante buena parte del año, lo que reflejó un mercado físico estrecho. A ello se sumó una menor disponibilidad de metal refinado, derivada de restricciones puntuales en la oferta que contribuyeron a mantener el mercado ajustado.

Durante el 2025, la logística de Volcan se sustentó en un modelo integral que combinó entregas locales con exportaciones hacia mercados globales, lo que diversificó clientes a través de *traders* y refinerías de reconocimiento mundial. Este enfoque permite mitigar riesgos, asegurar la continuidad de la comercialización y acceder a las mejores oportunidades económicas.

Volcan reafirmó su compromiso de fortalecer sus relaciones comerciales, maximizar el valor de sus concentrados y diversificar mercados. Asimismo, se implementaron iniciativas para optimizar el grado de los concentrados, se priorizó la recuperación de elementos pagables y se minimizaron impurezas. Además, la empresa se enfocó en optimizar los gastos de venta mediante estrategias logísticas, que fortalecen la cadena de suministro y mejoran la eficiencia operativa.

Este enfoque integral refleja la adaptabilidad de Volcan a las dinámicas del mercado global, y preserva su competitividad y sostenibilidad.

El precio promedio de venta del zinc se incrementó de 2,768 USD/TM en el 2024 a 2,904 USD/TM en el 2025 (+5%), el del plomo disminuyó de 2,078 USD/TM a 1,966 USD/TM (-5%), mientras que el de la plata aumentó significativamente de 28.2 USD/oz a 38.9 USD/oz (+38%).

CUADRO 27: DETALLE DE PRECIOS DE VENTAS POR METAL

Precios de venta	2024	2025	Var. %
Zinc (USD/TM)	**2,768**	**2,904**	**5**
Plomo (USD/TM)	**2,078**	**1,966**	**-5**
Cobre (USD/TM)	**8,700**	**10,279**	**18**
Plata (USD/oz)	**28.2**	**38.9**	**38**
Oro (USD/oz)	**2,421**	**3,508**	**45**

Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A. Los precios de venta incluyen facturaciones provisionales y notas finales de ajuste dentro del periodo en cuestión.



CAPÍTULO 11

Resultados e inversiones

Ventas

En el 2025, las ventas totales antes de ajustes aumentaron en 24.1%, y pasaron de USD 965.0 MM en el 2024 a USD 1,197.6 MM. Este aumento se debió principalmente a un mayor volumen de producción y condiciones comerciales más favorables, y a mayores precios del zinc y de la plata.

Los ajustes sobre ventas, vinculados a liquidaciones finales y provisiones por posiciones abiertas, representaron un efecto positivo neto de USD 7.3 MM en el 2025, frente a un efecto neto negativo de USD 4.5 MM en el 2024. Por su parte, los resultados de coberturas en el 2025 registraron un efecto negativo de USD 24.2 MM. La estrategia de coberturas está orientada a asegurar la predictibilidad en el flujo de caja mediante la fijación parcial de precios en niveles considerados óptimos. En un entorno de alta volatilidad, las posiciones de cobertura protegieron la exposición financiera, aun cuando los precios *spot* se situaron por encima de los niveles previamente asegurados. Como resultado, las ventas netas aumentaron 22.9%, y pasaron de USD 960.5 MM en el 2024 a USD 1,180.7 MM en el 2025.

CUADRO 28: DETALLE DE VENTAS NETAS

Ventas	2024	2025	Var. %
Zinc	**479.3**	**582.2**	**21.5**
Plomo	**105.0**	**122.5**	**16.7**
Cobre	**30.6**	**33.0**	**7.9**
Plata	**324.1**	**422.4**	**30.3**
Oro	**24.6**	**37.5**	**52.2**
Escorias	**1.5**	**0.0**	**-**
VENTAS ANTES DE AJUSTES	**965.0**	**1,197.6**	**24.1**
Liquidaciones finales	**0.0**	**(0.9)**	**-**
Provisión por posiciones abiertas	**(4.5)**	**8.2**	**-**
Resultado de coberturas	**(0.1)**	**(24.2)**	**-**
VENTAS NETAS	**960.5**	**1,180.7**	**22.9**

Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

Costos

En el 2025, el costo de producción absoluto aumentó en 12.8%, y pasó de USD 463.2 MM en el 2024 a USD 522.4 MM. Asimismo, el costo unitario aumentó en 10.1%, de 49.2 USD/TM a 54.2 USD/TM, lo cual se explica por mayores precios de suministros y servicios de contratistas, en un contexto de mayores precios de mercado, así como aumentos en los costos de mano de obra asociados a las variaciones del tipo de cambio.

La Compañía, como parte de su estrategia corporativa, impulsa de manera permanente la reducción y el control de costos mediante la implementación de iniciativas orientadas a la optimización y mejora continua de sus procesos, la adopción de nuevas tecnologías y la sistematización de los mecanismos de control, con el objetivo de asegurar una mayor eficiencia operativa. Asimismo, promueve la generación de sinergias en sus operaciones, enfocándose en fortalecer la seguridad y el desempeño productivo.

USD 522.4 MM

MM de USD fue el costo total de producción en 2025.

CUADRO 29: COSTOS ABSOLUTOS (MM USD)

Unidad	2024	2025	Var. %
Yauli	**245.9**	**283.5**	**15.3**
Chungar	**105.8**	**121.8**	**15.1**
Cerro	**44.4**	**44.6**	**0.6**
Óxidos	**48.1**	**52.3**	**8.7**
Alpamarca	**19.1**	**20.2**	**5.6**
TOTAL COSTO DE PRODUCCIÓN	**463.2**	**522.4**	**12.8**

Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

CUADRO 30: COSTOS UNITARIOS (USD/TMT)

Unidad	2024	2025	Var. %
Yauli	**83.1**	**91.3**	**9.9**
Chungar	**103.6**	**117.0**	**13.0**
Cerro	**13.4**	**13.0**	**(3.5)**
Óxidos	**49.0**	**52.2**	**6.6**
Alpamarca	**19.0**	**20.1**	**5.6**
TOTAL COSTO UNITARIO	**49.2**	**54.2**	**10.1**

Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

En el 2025, el costo de ventas fue de USD 737.4 MM, 5.4% mayor que los USD 699.6 MM del 2024, lo cual se explica principalmente por mayores costos de producción, mayor participación de trabajadores y una reducción de inventarios. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por una menor depreciación y amortización, así como por menores gastos de paralización.

CUADRO 31: DETALLE DE COSTO DE VENTAS POR NEGOCIO

Costo de ventas (MM USD)	2024	2025	Var. %
Producción Volcan	**693.4**	**726.1**	**4.7**
Costo propio de producción	**463.2**	**522.4**	**12.8**
D&A del costo de producción	**188.3**	**156.3**	**(17.0)**
Otros gastos	**37.9**	**24.6**	**(35.1)**
Variación de inventarios	**3.9**	**22.9**	**492.3**
Participación de trabajadores	**6.2**	**11.3**	**80.7**
TOTAL	**699.6**	**737.4**	**5.4**

Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

CUADRO 32: ESTADO DE RESULTADOS

Estado de resultados (MM USD)	2024	2025	Var. %
Ventas antes de ajustes	**965.0**	**1,197.6**	**24.1**
Liquidaciones finales	**0.0**	**(0.9)**	**-**
Provisión por posiciones abiertas	**(4.5)**	**8.2**	**-**
Coberturas	**(0.1)**	**(24.2)**	**-**
Ventas netas	**960.5**	**1,180.7**	**22.9**
Costo de ventas	**(699.6)**	**(737.4)**	**5.4**
Utilidad bruta	**260.9**	**443.3**	**69.9**
Margen bruto	**27%**	**38%**	**10 pp**
Gastos administrativos	**(54.4)**	**(83.8)**	**54.2**
Gastos de ventas	**(29.1)**	**(35.3)**	**21.3**
Gastos de exploraciones	**(8.5)**	**(9.2)**	**7.4**
Otros ingresos y gastos operativos*	**17.8**	**(20.0)**	**-**
Utilidad operativa	**186.8**	**295.0**	**57.9**
Margen operativo	**19%**	**25%**	**6 pp**
Gastos financieros (neto)	**(74.9)**	**(87.0)**	**16.2**
Diferencia en cambio (neto)	**0.6**	**2.1**	**-**
Regalías	**(15.8)**	**(24.5)**	**55.1**
Impuesto a la renta	**(34.5)**	**(36.4)**	**5.4**
Utilidad neta base**	**62.2**	**149.3**	**139.9**
Margen neto	**6%**	**13%**	**6 pp**
Ingresos/gastos no recurrentes	**0.0**	**(35.9)**	**-**
Ingresos/gastos excepcionales	**74.9**	**92.0**	**22.9**
Utilidad neta	**137.1**	**205.4**	**49.8**
Margen neto	**14%**	**17%**	**3 pp**
EBITDA ajustado***	**381.8**	**446.5**	**16.9**
Margen EBITDA ajustado	**40%**	**38%**	**(2 pp)**

* Incluye las ventas y el costo de ventas de la división de energía
** Utilidad neta excluyendo efectos no recurrentes y excepcionales
*** No considera excepcionales
Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A .

Rentabilidad

El margen bruto aumentó de 27% en el 2024 a 38% en el 2025, mientras que la utilidad bruta creció 69.9%, de USD 260.9 MM a USD 443.3 MM, impulsada por mejores precios de los metales, un mayor nivel de producción y condiciones comerciales más favorables, parcialmente compensadas por el incremento del costo de ventas.

Los gastos administrativos aumentaron 54.2%, y pasaron de USD 54.4 MM en el 2024 a USD 83.8 MM en el 2025, impulsados principalmente por mayores gastos y provisiones de personal, mayores primas de seguros y gastos adicionales de asesores externos.

Por su lado, los gastos de exploraciones regionales aumentaron de USD 8.5 MM en el 2024 a USD 9.2 MM en el 2025, en línea con el avance de los planes de exploraciones greenfield y brownfield.

Los gastos de venta subieron 21.3%, y pasaron de USD 29.1 MM en el 2024 a USD 35.3 MM en el 2025. Este incremento se explica principalmente por una mayor proporción de exportaciones en comparación con ventas locales, lo que elevó los costos de flete marítimo y gastos de embarque.

En el caso de otros ingresos y egresos netos, estos pasaron de un ingreso de USD 17.8 MM en el 2024 a un gasto de USD 20.0 MM en el 2025, lo cual se explica principalmente por la ganancia neta por la venta de las centrales hidroeléctricas Huanchor y Rucuy, en octubre del 2024, y por mayores pagos regulatorios realizados en el marco de la gestión responsable de la Compañía.

Los gastos financieros netos aumentaron de USD 74.9 MM del 2024 a USD 87.0 MM en el 2025, debido principalmente a la mayor deuda total y los gastos devengados de la emisión de los bonos internacionales con vencimiento en el 2032, como parte del proceso de refinanciamiento orientado a fortalecer la posición financiera de la Compañía.

El EBITDA ajustado aumentó 16.9%, y alcanzó USD 446.5 MM en el 2025, en comparación con USD 381.8 MM el año anterior, impulsado por mayores ventas, que compensaron el aumento de los costos operativos del periodo.

Durante el 2025, los gastos no recurrentes netos de impuestos del periodo sumaron USD 35.9 MM, principalmente relacionados a gastos financieros vinculados al refinanciamiento de la deuda, que incluyeron los costos de transacción por la recompra parcial de los bonos 2030, la cancelación total del préstamo sindicado, la prima pagada por la oferta pública de compra (tender offer). Adicionalmente, se registraron gastos de consultoría, orientados a mejorar la eficiencia y el desempeño operativo.

En el 2025 se registraron ingresos excepcionales netos de impuestos por USD 92.0 MM, principalmente por la reversión del deterioro de activos fijos en Volcan y Cerro, parcialmente compensados por la actualización de provisiones de cierre de minas y comunidades conforme a las normas contables vigentes, y por el ajuste de inventarios de canchas de mineral.

Con ello la utilidad neta total de la Compañía alcanzó USD 205.4 MM, lo que representó un incremento de 49.8% frente a los USD 137.1 MM registrados en el 2024

Liquidez y solvencia

En el 2025, la generación de caja de las operaciones mineras y energía, luego de inversiones operativas y de crecimiento, ascendió a USD 114.1 MM. El flujo de financiamiento fue positivo en USD 64.7 MM, principalmente por un aumento neto de deuda de USD 134.7 MM, parcialmente compensado por pagos de intereses por USD 69.9 MM. El flujo de caja neto del año alcanzó USD 178.8 MM, cerrando el 2025 con un saldo de caja de USD 334.7 MM, frente a USD 155.8 MM al cierre del 2024, reforzando la liquidez de la Compañía para operaciones y proyectos estratégicos.

Al 31 de diciembre de 2025, la razón de deuda financiera neta a EBITDA ajustado se ubicó en 1.2x, reflejando una mejora frente al mismo periodo del año anterior. Esta evolución responde principalmente al mayor EBITDA ajustado acumulado de los últimos doce meses y al incremento del saldo de caja, lo que fortaleció la posición financiera de la compañía. El aumento de la deuda total respondió al proceso de refinanciamiento orientado a fortalecer la posición financiera de la Compañía.

En octubre del 2025, la Compañía completó exitosamente el refinanciamiento de su deuda mediante la emisión de bonos internacionales con vencimiento en el 2032 por USD 750.0 MM, a una tasa de 8.50%, en el cual participaron los bancos de inversión BofA Securities, Banco BTG Pactual, Goldman Sachs & Co. y Natixis Securities Americas LLC, y a sus asesores legales A&O Shearman y Payet, Rey, Cauvi, Pérez Abogados. Los fondos obtenidos permitieron la recompra parcial de los bonos con vencimiento en el 2030, la cancelación total del préstamo sindicado y el aseguramiento del pago de los bonos que vencen en el 2026. Esta operación fortaleció significativamente la posición de liquidez de la Compañía, extendió el perfil de vencimientos de la deuda y otorgó una mayor flexibilidad financiera para la ejecución del proyecto Romina conforme a los plazos previstos.

Como parte del proceso de refinanciamiento ejecutado, la Compañía fortaleció su perfil crediticio, lo que se reflejó en la mejora de sus calificaciones por parte de Moody's y Fitch Ratings. Moody's elevó la calificación de la Compañía a B2 en octubre del 2025, mientras que Fitch Ratings la mejoró a B en diciembre del 2025, ambas con perspectiva positiva.



Inversiones

Las inversiones operativas aumentaron 24.8%, y pasaron de USD 160.3 MM en el 2024 a USD 200.0 MM en el 2025, principalmente debido a iniciativas para garantizar la continuidad y sostenibilidad de las operaciones mineras. El aumento reflejó principalmente el avance de desarrollos mineros y el recrecimiento de la relavera Rumichaca en Yauli, así como las mejoras en el soporte operativo y el fortalecimiento de la infraestructura de planta. Asimismo, en Chungar se registraron mayores inversiones asociadas al avance de desarrollos primarios, y a la optimización de los sistemas de bombeo y ventilación.

Las inversiones de crecimiento aumentaron de USD 6.3 MM en el 2024 a USD 44.1 MM en el 2025, impulsadas principalmente por el mayor avance del proyecto Romina, que pasó de USD 6.2 MM a USD 39.9 MM, conforme al cronograma y presupuesto del proyecto. Adicionalmente, se destinaron USD 4.2 MM a otros proyectos de crecimiento.

Por su parte, las inversiones corporativas aumentaron de USD 0.6 MM a USD 4.4 MM, principalmente por proyectos de tecnología orientados a optimizar los procesos de la Compañía, mientras que las inversiones en energía y otros negocios sumaron USD 0.4 MM.

En consecuencia, las inversiones mineras totales aumentaron 48.9%, y pasaron de USD 167.2 MM en el 2024 a USD 248.9 MM en el 2025.

48.9%

DE AUMENTO DE LAS INVERSIONES MINERAS TOTALES, QUE PASARON DE USD 167.2 MM EN 2024 A USD 248.9 MM EN 2025.



CUADRO 33: DETALLE DE INVERSIONES

Inversión consolidada (MM USD)	2024	2025	Var %
Unidades operativas mineras	**160.3**	**200.0**	**24.8**
Exploración local	**8.8**	**7.9**	**(10.5)**
Desarrollo	**69.1**	**75.4**	**9.0**
Plantas y relaveras	**39.3**	**53.2**	**35.3**
Mina e infraestructura	**25.3**	**35.4**	**40.3**
Infraestruc. eléct. en unidades	**5.5**	**6.3**	**15.5**
Soporte y otros	**12.3**	**21.8**	**77.1**
Crecimiento	**6.3**	**44.1**	**603.2**
Romina	**6.2**	**39.9**	**542.5**
Otros proyectos	**0.1**	**4.2**	**-**
Energía y otros	**0.0**	**0.4**	**-**
Corporativo	**0.6**	**4.4**	**653.6**
TOTAL	**167.2**	**248.9**	**48.9**

Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

CAPÍTULO 12

Energía

Volcan cuenta con centrales de generación hidroeléctrica e infraestructura de transmisión eléctrica que contribuyen a abastecer sus operaciones mediante energía renovable, lo que favorece la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.

A inicios del 2025, la potencia instalada total de las centrales hidroeléctricas ascendió a 23.25 MW, distribuida de la siguiente manera:

> Diez centrales hidroeléctricas de Baños-Chungar (22 MW).
> Central Hidroeléctrica Tingo (1.25 MW).
> La máxima demanda eléctrica asociada a las operaciones mineras de Volcan y sus subsidiarias fue de 113 MW, registrada en marzo del 2025, lo que representa un incremento de 5% respecto al valor registrado en el 2024.

Generación de energía

Durante el 2025, las centrales hidroeléctricas del Grupo Volcan generaron 159 GWh, lo que representa una disminución de 55.7% respecto a los 359 GWh producidos en el 2024. Esta reducción se explica principalmente por la venta de dos activos de generación durante el 2024:

> Rucuy, vendida en mayo del 2024, con una producción de 71 GWh hasta la fecha de venta.
> Huanchor, vendida en octubre del 2024, con una producción de 123 GWh hasta la fecha de venta.

Las centrales de Baños-Chungar alcanzaron una producción anual de 152.5 GWh, equivalente a una disminución de 3.5% respecto al 2024. Esta variación se debió a las intensas lluvias registradas durante el tercer trimestre del 2025, las cuales afectaron la infraestructura de varias centrales.

Asimismo, la Compañía Hidroeléctrica Tingo S.A., propietaria de la Central Hidroeléctrica Tingo (con una capacidad instalada de 1.25 MW y 82 km de líneas de transmisión en 50 y 22.9 kV), produjo 6.3 GWh durante el 2025. Este volumen representó una reducción de 7% respecto a lo generado en el 2024, debido a condiciones operativas en uno de los generadores. La energía producida fue inyectada en su totalidad a las operaciones de Chungar.

Consumo de energía

El consumo consolidado de energía de Volcan alcanzó 891 GWh, lo que representa un incremento de 6% respecto a lo registrado en el 2024. Este crecimiento se explica principalmente por el mayor uso de sistemas de bombeo y ventilación en las minas subterráneas.

La generación eléctrica de autoconsumo representó el 65% del consumo de la Unidad Minera de Chungar y el 17% del consumo total del grupo; este resultado refleja una ligera disminución respecto al 2024, año en el cual este aporte alcanzó el 19% del consumo consolidado.

Por otro lado, la energía adquirida del SEIN fue suministrada durante todo el 2025 por Fénix Power Perú S.A., conforme al contrato vigente hasta el 31 de diciembre del 2033.

Finalmente, el sistema eléctrico de alta tensión, que mantuvo elevados niveles de continuidad y disponibilidad, alcanzó indicadores de 99.7% en el clúster sur y 99.9% en el clúster norte, sin considerar las paradas programadas por mantenimiento. Estos indicadores reflejan la confiabilidad de la infraestructura eléctrica que abastece las operaciones mineras.

CUADRO 34: BALANCE ELÉCTRICO (GWH)

Balance eléctrico (GWh)	2024	2025	Var. %
Producción de energía	**358.6**	**158.8**	**(55.7)**
CH's Chungar	**158.0**	**152.5**	**(3.5)**
CH Tingo	**6.8**	**6.3**	**(6.8)**
CH Huanchor	**123.1**	**-**	**-**
CH Rucuy	**70.7**	**-**	**-**
CONSUMO DE ENERGÍA	**843.5**	**890.6**	**5.6**
COMPRA DE ENERGÍA	**678.8**	**731.8**	**7.8**

Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

Proyecto de ampliación de la Central Hidroeléctrica Tingo

La Central Hidroeléctrica Tingo cuenta con una capacidad instalada de 1.25 MW y una producción anual de energía de 9 GWh. Utiliza parte del caudal del río Baños, y la energía generada abastece al Sistema Eléctrico Chungar a través de la Línea de Transmisión L-210.

El proyecto de ampliación de la Central Hidroeléctrica Tingo contempla construir una nueva central hidroeléctrica, con una capacidad instalada de 15 MW y una producción anual estimada de 109 GWh.

El proyecto aprovechará el caudal total del río Baños y utilizará diversos componentes de la central hidroeléctrica existente.

La ampliación de la Central Hidroeléctrica Tingo permitirá incrementar la capacidad de generación eléctrica de Volcan, lo que representa una oportunidad para reducir los costos asociados a la compra de energía, y, además, reforzará el compromiso de la Compañía con el desarrollo sostenible.

El proyecto considera un periodo de construcción de 24 meses, dividido en dos etapas. La primera comprende el desarrollo de estudios, la obtención de permisos y las actividades preliminares, mientras que la segunda corresponde a la construcción de la nueva central hidroeléctrica.

Actualmente, el proyecto se encuentra en el proceso de Modificación de la Declaración de Impacto Ambiental (MDIA), debido a hallazgos arqueológicos identificados en la zona del canal de demasías. Como resultado, la fecha de puesta en operación comercial (POC) se ajustará en función de la duración de dicho proceso.

Adquisición de centrales hidroeléctricas Oroya y Pachachaca

Se adquirió las centrales hidroeléctricas de Oroya y Pachachaca, de propiedad de Statkraft Perú.

La Central Hidroeléctrica Oroya cuenta con una capacidad de generación de 9.09 MW y de producción anual de energía de 57 GWh. Utiliza parte del caudal del río Yauli, y la energía que genera abastece al SEIN mediante la subestación Oroya, también dentro del acuerdo de adquisición.

La Central Hidroeléctrica Pachachaca cuenta con una capacidad de generación de 9.94 MW y de producción anual de energía de 40 GWh. Utiliza parte del caudal de la quebrada Rumichaca y la laguna Pomacocha, y la energía que genera abastece al SEIN mediante la subestación Pachachaca, propiedad de una empresa de transmisión de energía. La adquisición de las centrales hidroeléctricas de Oroya y Pachachaca permitirá, estratégicamente, garantizar la continuidad de las operaciones de las unidades mineras del clúster sur.

El proceso se concretó fuera del periodo 2025, según el hecho de importancia publicado el 28 de enero del 2026.



CAPÍTULO 13

Reporte de Sostenibilidad

Indicadores relevantes 2025

Gobierno corporativo

MEJORA EN 7 PUNTOS EN EL *ESG SCORE* Y EN 11 PUNTOS EN EL *CSA SCORE* (EVALUADOS A FEBRERO 2026), UBICÁNDOSE POR ENCIMA DEL PROMEDIO DE LA INDUSTRIA.

INTEGRANTES DIRECTORIO:	MUJERES EN EL DIRECTORIO (16.7%):	COMITÉS ESTRATÉGICOS DEL DIRECTORIO:
6	1	4

CANAL DE DENUNCIAS – CASOS RECIBIDOS (59% ANÓNIMAS):	CANAL DE DENUNCIAS – TIEMPO PROMEDIO DE CIERRE (DÍAS):
17	12



Desempeño social

CERO fatalidades

HORAS HOMBRE DE CAPACITACIÓN:
(propios + contratistas)

396,250

(aproximadamente 21.6 per cápita)

COLABORADORES
(fuerza laboral propia):

3,458

FUERZA LABORAL PROPIA DE COMUNIDAD LOCAL:

57%

7,498 COLABORADORES TERCEROS

53% TERCEROS DE COMUNIDAD LOCAL

COMPRAS A PROVEEDORES PERUANOS:

98%

(en temas de sostenibilidad)

INVERSIÓN SOCIAL:

USD 7.97 MM



Desempeño ambiental

68%

DE DESEMPEÑO DE SOSTENIBILIDAD AMBIENTAL
(incremento de 8%)

ENERGÍA RENOVABLE:
18%

REDUCCIÓN DE EMISIONES DE CARBONO:
6%

REAPROVECHAMIENTO DE RESIDUOS MINEROS (CERRO DE PASCO):
4 MM de TM

VALORIZACIÓN SOCIAL DE RESIDUOS (ANIQUEM):
735,915 toneladas



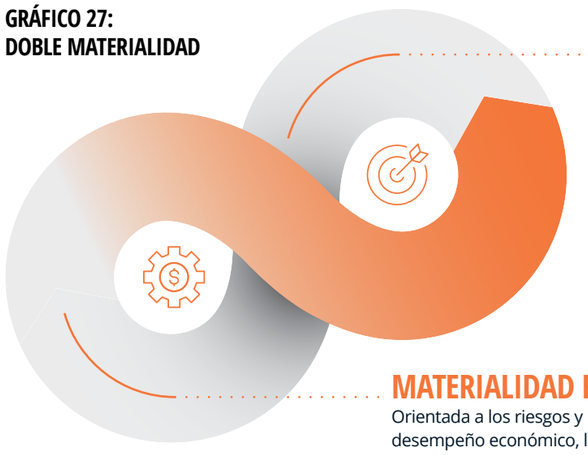
Sostenibilidad

Durante el 2025, Volcan consolidó la sostenibilidad como un pilar estratégico, integrando criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en el núcleo de sus operaciones para fortalecer la continuidad del negocio y generar valor de largo plazo, considerando que la sostenibilidad no es un componente accesorio, sino un habilitador clave de productividad, eficiencia y licencia social. Por ello, la compañía ha incorporado el enfoque ESG como parte estructural de su disciplina operativa, gobierno corporativo y gestión de riesgos. De cara al 2030, Volcan ha definido una hoja de ruta ambiciosa en sostenibilidad, cuyos objetivos y KPIs comenzarán a desarrollarse en 2026, con énfasis en doble materialidad, gestión de riesgos, cambio climático y contribución a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

En Volcan, las estrategias de sostenibilidad están orientadas a anticipar y gestionar impactos y riesgos materiales que pueden influir en el desempeño, la resiliencia del negocio y la relación con *stakeholders* clave. También fortalecen la trazabilidad entre las prioridades ESG, los planes de gestión y la asignación de recursos. Bajo este enfoque, la Compañía impulsa la integración de sus prioridades ESG mediante herramientas como la doble materialidad, que facilita priorizar asuntos considerando tanto su impacto en el entorno como su relevancia financiera, y conectar así impactos, riesgos y oportunidades (IRO) con la toma de decisiones. El objetivo es claro: integrar la sostenibilidad en la toma de decisiones corporativas, y gestionar de manera estructurada los IRO materiales para fortalecer la competitividad, la resiliencia y la creación de valor sostenible en el largo plazo, y asegurar KPI verificables y comparables. En definitiva, la sostenibilidad en Volcan sirve para traducir compromisos ESG en valor tangible para el negocio, los inversionistas y la sociedad.

En el 2025 se alcanzó un hito clave en el desarrollo de su estrategia de sostenibilidad; fue la actualización del estudio de materialidad con enfoque de doble materialidad. Este proceso permitió identificar y priorizar los asuntos ESG más relevantes desde dos perspectivas complementarias:

GRÁFICO 27:
DOBLE MATERIALIDAD



MATERIALIDAD DE IMPACTO
Enfocada en los efectos reales o potenciales, positivos y negativos, que la actividad de la Compañía genera sobre el ambiente, las personas y los territorios.

MATERIALIDAD FINANCIERA
Orientada a los riesgos y las oportunidades que pueden influir en el desempeño económico, la continuidad operativa, y la resiliencia del negocio en el corto, mediano y largo plazo.

La evaluación se estructuró a partir de la identificación y análisis de Impactos, Riesgos y Oportunidades (IROs), aplicando criterios de severidad y probabilidad para los impactos, y de relevancia económica y operativa para los riesgos y oportunidades.

Este enfoque permitió fortalecer la trazabilidad entre las prioridades ESG, los riesgos del negocio y los planes de gestión, y facilitó una asignación más eficiente de recursos y una toma de decisiones más sólida. Al integrar métricas de severidad, probabilidad e incidencia financiera, la doble materialidad se consolidó como una herramienta clave para alinear la gestión de sostenibilidad con la estrategia corporativa, y asegurar que las decisiones de inversión y los planes de acción respondan de manera estructurada a los IRO más relevantes para la Compañía.

En términos metodológicos, el análisis se basó en tres fases:

Identificación de asuntos relevantes mediante la revisión de fuentes internas (políticas, estrategias, gestión de riesgos, entrevistas y ejercicios de participación) y fuentes externas (*benchmark* sectorial, tendencias globales, marcos internacionales y requerimientos normativos aplicables).

Análisis de impactos, riesgos y oportunidades, con evaluación de impactos positivos y negativos (reales y potenciales) y, de forma complementaria, riesgos y oportunidades con potencial efecto financiero (incidencia en flujos de caja, posición financiera y creación de valor).

Evaluación y priorización de asuntos materiales, con ponderación de ambas dimensiones a partir de criterios como severidad y probabilidad de impactos, y magnitud de riesgos u oportunidades financieras en relación con el desempeño económico y la continuidad del negocio.



Resultados de la doble materialidad

COMO RESULTADO DEL ESTUDIO, VOLCAN CONSOLIDÓ SU AGENDA ESTRATÉGICA DE TEMAS MATERIALES, AGRUPADOS EN TRES FRENTES: GOBERNANZA, SOCIAL Y AMBIENTAL. LA ESTRATEGIA DE SOSTENIBILIDAD 2025-2030 ALINEADA A LOS ODS ES LA QUE ORIENTA LA GESTIÓN Y LA PRIORIZACIÓN DE PLANES CORPORATIVOS:

01
GOBERNANZA

- Ética y Gobierno Corporativo
- Gestión de Riesgos y Manejo de Crisis
- Gestión Sostenible de la Cadena de Valor
- Gestión Responsable del Cierre
- Derechos Humanos

02
SOCIAL

- Seguridad y Salud Ocupacional
- Gestión Sostenible del Talento
- Diversidad, Equidad e Inclusión
- Contribución al Desarrollo de la Comunidad

03
AMBIENTAL

- Cumplimiento Normativo Ambiental
- Gestión de Recursos Hídricos
- Gestión de Residuos y Relaves
- Energía, Emisiones y Acción Climática
- Gestión de la Biodiversidad y Suelos

Volcan y su aporte a los ODS

La Estrategia de Sostenibilidad 2025-2030 constituye la hoja de ruta corporativa para integrar los resultados del estudio de doble materialidad y orientar la gestión hacia un modelo de minería responsable, competitivo y transparente, alineado a los ODS y con estándares internacionales relevantes.

En este marco, la vinculación con ODS permite alinear prioridades de sostenibilidad con la Agenda 2030 del Pacto Global de las Naciones Unidas, y asegurar que la gestión ESG contribuya de manera consistente a compromisos globales de desarrollo sostenible.

Los temas materiales se conectan con metas específicas de los ODS, lo que refuerza la trazabilidad entre prioridades, líneas estratégicas e impacto.

GRÁFICO 28:
APORTE DE VOLCAN A LOS ODS



Gobernanza y ética

En el 2025, Volcan fortaleció su enfoque de gobernanza como base para la gestión responsable del negocio y la integración de la sostenibilidad en la toma de decisiones. Este avance se apoya en una estructura de gobierno corporativo, que supervisa el desempeño integral de la Compañía, la gestión de riesgos y el cumplimiento normativo, y promueve la transparencia y la rendición de cuentas frente a los grupos de interés.

Estructura y supervisión

La conducción y supervisión estratégica de la Compañía se ejercen a través del Directorio, que durante el 2025 estuvo conformado por seis integrantes, incluyendo la participación de una mujer, lo que representa el 16.7% de su composición. Para robustecer la toma de decisiones y el seguimiento de asuntos clave, el Directorio opera con cuatro comités estratégicos que apoyan la supervisión de temas materiales, desempeño y riesgos.

Integridad y Programa de Cumplimiento

La integridad constituye un valor central y un pilar del Programa de Prevención (Programa de Cumplimiento), orientado a desarrollar una cultura organizacional basada en "hacer lo correcto". El programa comprende la identificación y gestión de riesgos, las políticas y los procedimientos, la capacitación y sensibilización, el asesoramiento, el monitoreo, la administración del canal de denuncias e investigaciones, y la mejora continua. Los riesgos priorizados incluyen corrupción, fraude, conflicto de intereses, sanciones de comercio internacional, lavado de activos y financiamiento del terrorismo, así como aspectos vinculados a competencia y conducta de mercado.

CANAL DE DENUNCIAS Y RESPUESTA

Como parte del sistema de integridad, Volcan cuenta con un canal de denuncias que permite reportar de forma confidencial y, de ser requerido, anónima. En el 2025 se recibieron 17 casos, de los cuales 59% fueron anónimos, con un tiempo promedio de cierre de 12 días, lo que fortaleció la respuesta oportuna y la trazabilidad de los procesos de investigación y cierre.

DEBIDA DILIGENCIA Y GESTIÓN RESPONSABLE DE CONTRAPARTES

En línea con el enfoque preventivo, la Compañía aplica procesos de debida diligencia y conocimiento de contrapartes, e integra criterios de riesgo y cumplimiento para gestionar relaciones con terceros y reforzar la responsabilidad en la cadena de valor.

Gestión de riesgos y sostenibilidad

El ejercicio 2025 de doble materialidad fortaleció la identificación y priorización de asuntos ESG desde una mirada de impacto y financiera, e integró IRO a la planificación y a los planes de gestión. Este enfoque contribuye a alinear prioridades ESG con la estrategia corporativa y a sostener una gestión basada en KPI verificables y comparables.

Gestión de la información y ciberseguridad

Durante el 2025 se continuó fortaleciendo la infraestructura tecnológica y las capacidades de gestión de información y ciberseguridad, con avances como la ampliación de la cobertura radial en interior mina (74 km acumulado a noviembre del 2025) y campañas de concientización, que redujeron la susceptibilidad a ingeniería social de 4% a 1.47%.



EN EL 2025, VOLCAN FORTALECIÓ SU ENFOQUE DE GOBERNANZA COMO BASE PARA LA GESTIÓN RESPONSABLE DEL NEGOCIO Y LA INTEGRACIÓN DE LA SOSTENIBILIDAD EN LA TOMA DE DECISIONES.

Recursos humanos

En el 2025, Volcan profundizó su enfoque de recursos humanos como habilitador de la continuidad operativa, la productividad y la sostenibilidad de largo plazo. En un negocio intensivo en operación, cuyo desempeño depende de la seguridad, la disciplina operativa y la capacidad de responder a condiciones cambiantes, el talento, la cultura y el liderazgo se convierten en elementos decisivos para sostener resultados. Con ese marco, la Compañía priorizó el fortalecimiento de capacidades, la mejora de la trazabilidad de la gestión del desempeño y la consolidación de una cultura compartida basada en valores.

Cultura Volcan

UNA BASE COMÚN PARA OPERAR MEJOR

El negocio depende de disciplina operativa, seguridad y capacidad de reacción, de ahí que nos hayamos concentrado en desplegar una cultura corporativa para asegurar consistencia operativa, liderazgo y seguridad. La cultura corporativa se sustenta en SIDEP como guía de comportamiento y toma de decisiones. Estos valores se traducen en expectativas concretas: liderazgo visible en seguridad, integridad y transparencia en la gestión, determinación para ejecutar planes críticos, excelencia en estándares y calidad operativa, y pertenencia como motor de compromiso con el equipo y con el territorio. Este marco cultural es especialmente relevante en contextos operativos, ya que en ellos la coherencia entre lo que se define y lo que ocurre en campo es clave para construir confianza interna y consistencia en la ejecución.

S → I → D → E → P

SEGURIDAD
Nuestra máxima prioridad es la seguridad: nos cuidamos unos a otros y si el trabajo no es seguro, lo paramos.

INTEGRIDAD
Tenemos la valentía para hacer lo correcto, aunque sea difícil: cumplimos nuestra palabra y nos tratamos de manera justa y respetuosa.

DETERMINACIÓN
Hacemos que las cosas pasen: decidimos, ejecutamos y aprendemos hasta cumplir con nuestros resultados.

EXCELENCIA
Buscamos agilidad y competitividad: nos adaptamos al cambio y fomentamos nuevas ideas que buscan una mejora continua en nuestros procesos.

PERTENENCIA
Construimos relaciones sostenibles y con propósito: celebramos nuestra identidad minera y nos comprometemos activamente con el éxito colectivo.



Fuerza laboral y empleabilidad local

Volcan cuenta con una dotación propia de 3,458 colaboradores y una fuerza laboral de terceros de 7,498 personas. En el 2025, la Compañía sostuvo su foco en empleabilidad local: 57% de la fuerza laboral propia corresponde a comunidad local y 53% en el caso de terceros. Este dato refleja una contribución al desarrollo económico local y fortalece el relacionamiento y la licencia social, al promover oportunidades de empleo en el área de influencia directa de las operaciones.

Nuestro objetivo es mantener relaciones con comunidades estables, contribuir a la estabilidad laboral y reputacional.

Capacitación y desarrollo: competencias para una operación segura y eficiente

La capacitación continua es uno de los ejes centrales de la gestión de personas. Volcan sostiene un enfoque orientado a fortalecer competencias para la operación y el desarrollo profesional, con contenidos vinculados a seguridad y salud, habilidades técnicas, habilidades conductuales y cumplimiento. La gestión se implementa a nivel de unidades y sociedades del grupo, y busca asegurar acceso a instancias de capacitación según perfiles, roles y necesidades operativas.

Durante el 2025 se registraron 396,250 horas hombre de capacitación (empleados propios y contratistas). Este volumen refleja la apuesta por el aprendizaje en la operación y por la estandarización de capacidades críticas, especialmente en ambientes de alto riesgo donde la formación se asocia directamente a prevención, productividad y control de desviaciones. Asimismo, la evolución del volumen de capacitación en algunas sociedades y unidades se explica por el mayor nivel de entrenamiento asociado a la base operativa y la participación de contratistas. Se registran incrementos en determinadas operaciones, lo que evidencia el foco en reforzar competencias para sostener estándares corporativos.

Nuestro objetivo es contar con una fuerza laboral competente que reduzca reprocesos, fallas y desviaciones, y asegurar una ejecución consistente en nuestras actividades.

DURANTE EL 2025 SE REGISTRARON 396,250 HORAS HOMBRE DE CAPACITACIÓN (EMPLEADOS PROPIOS Y CONTRATISTAS).

3,458

COLABORADORES Y UNA FUERZA LABORAL DE TERCEROS DE 7,498.

Gestión del desempeño: conversaciones más consistentes y trazables

En paralelo, la Compañía mantuvo su sistema de gestión del desempeño como una herramienta clave para alinear objetivos, reforzar competencias y orientar el desarrollo. Un proceso robusto de desempeño no se limita a evaluar resultados: ordena prioridades, anticipa brechas de capacidades, y habilita planes de crecimiento y movilidad interna. En contextos operativos, esto se vuelve especialmente valioso para fortalecer liderazgo en primera línea, asegurar la adopción de estándares, y desarrollar capacidades críticas vinculadas a seguridad, mantenimiento, continuidad operativa y eficiencia.

La gestión del desempeño se apoya en criterios de consistencia y equidad, y promueve conversaciones periódicas y mecanismos de revisión que permiten asegurar la alineación entre los equipos y las prioridades del negocio. A su vez, la calibración contribuye a sostener criterios transversales y a mejorar la trazabilidad de resultados, necesidades de desarrollo y planes de mejora.

Rotación y aprendizaje: lectura cualitativa para retención

Volcan complementa la gestión cuantitativa de dotación con una lectura cualitativa de las salidas, con el fin de orientar acciones de retención y desarrollo. En el 2025, la principal causa de salida continúa siendo la renuncia, seguida por el término de contrato y los procesos acordados (mutuo disenso). Este análisis se complementa con mecanismos de escucha que permiten comprender motivaciones, detectar oportunidades de mejora y reforzar propuestas de valor para el talento, en particular en perfiles críticos y posiciones de alta demanda.

Buscamos retener y potenciar el talento crítico, así como fomentar líneas de carrera que generen valor para la Compañía y fortalezcan nuestra capacidad operativa a largo plazo.

Diversidad, equidad e inclusión: avances incrementales y consistentes

La Compañía promueve un entorno laboral basado en respeto, equidad y no discriminación. Nuestra meta es establecer un piso de participación femenina y sostenerlo en el tiempo, a través de políticas orientadas a atraer y retener talento.

En el 2025, la participación femenina alcanzó 6.7% (6.1% en el 2024), en una trayectoria incremental y sostenida. En industrias tradicionalmente masculinizadas, estos avances requieren consistencia, acciones sostenidas y trabajo cultural. Por eso es clave consolidar políticas, procesos y sensibilización, y promover igualdad de oportunidades, prevención de discriminación y mecanismos de actuación frente a conductas inapropiadas, incluido el hostigamiento sexual.

Mirada hacia adelante

Hacia el 2026, el foco estará puesto en profundizar capacidades en roles críticos, fortalecer liderazgo en primera línea y mejorar la analítica de talento (rotación por segmento, desempeño, brechas de habilidades), como complemento de la estrategia de sostenibilidad y la agenda de excelencia operativa. El objetivo es consolidar una cultura que sostenga resultados, cuide a las personas y mejore la eficiencia con disciplina y aprendizaje continuo.

Seguridad y salud ocupacional

La seguridad y salud ocupacional (SSO) es una prioridad transversal para Volcan y un componente central de la gestión operativa. La Compañía promueve una cultura preventiva basada en valores, bajo el principio de que cada incidente es prevenible y de que el control efectivo de riesgos críticos requiere liderazgo, disciplina operativa, aprendizaje continuo y consistencia en la ejecución, tanto para colaboradores directos como para personal de empresas contratistas.

Durante el año, la Compañía registró cero accidentes fatales, reflejo del fortalecimiento del control de riesgos críticos y de una cultura que prioriza la prevención en todos los niveles, lo que tiene un resultado en el índice de severidad de 86, que representa una reducción de 85.6% respecto al 2024, por lo que pasa de 98 a 86.

Consolidación de un sistema corporativo: Volcan Seguro

Volcan viene fortaleciendo su gestión de SSO de manera progresiva, incorporando herramientas, estándares y metodologías reconocidas por la industria. En el 2025, la Compañía consolidó el despliegue de Volcan Seguro como marco integrador de la gestión, orientado a asegurar que la prevención no dependa de esfuerzos aislados, sino de un modelo corporativo que ordene prioridades, facilite la supervisión y promueva un aprendizaje sistemático. Como parte del proceso, se actualizaron lineamientos corporativos que fortalecen la gestión preventiva, incluyendo:

> Tolerancia cero al alcohol y drogas.
> Control de fatiga y somnolencia.
> Gestión de respuesta a emergencias.
> Actualización de estándares y riesgos críticos para fortalecer controles operacionales y consistencia en terreno.

La implementación de un sistema corporativo permite alinear criterios, elevar estándares y sostener mejoras a partir de evidencias e indicadores. En ese marco, la gestión de SSO se concibe como una condición de excelencia operacional: operar de manera segura es hacerlo de manera eficiente, consistente y sostenible.

Control de riesgos críticos: prevención como disciplina operativa

La gestión preventiva se focaliza en riesgos críticos por su potencial de daño severo. En el 2025 se mantuvo un enfoque de control de riesgos críticos de seguridad y salud, así como riesgos transversales vinculados a condiciones de operación, preparación, y respuesta ante emergencias y fortalecimiento de barreras de control.

Se retomó la práctica de clase mundial de realizar auditorías externas a los principales Riesgos Críticos. En el 2025, se inició con Falla de macizo rocoso (geomecánica), Aislamiento de energía y Seguridad eléctrica. En el 2026 se continuarán con un programa de auditorías con foco en la verificación de Controles Críticos por riesgo.

Participación, comunicación y liderazgo visible

Volcan promueve la participación y comunicación en SSO mediante comités paritarios, con reuniones mensuales y procesos periódicos de elección de representantes. Asimismo, se aplicaron mecanismos preventivos, como espacios diarios de conversación operacional y paradas de seguridad, orientadas a identificar riesgos y reforzar conductas seguras. Estos mecanismos consolidan una idea central: la seguridad se construye en el día a día, en la interacción entre equipos, supervisores y liderazgo.

El liderazgo visible se mantiene como un factor clave para sostener la cultura preventiva. La seguridad se fortalece cuando se observa coherencia entre lineamientos corporativos, decisiones operativas y comportamientos de líderes en campo. Esa consistencia convierte un estándar en una práctica cotidiana.

Investigación y gestión de incidentes: aprendizaje y mejora continua

Volcan cuenta con lineamientos y procedimientos de gestión de incidentes que contemplan detección, respuesta, análisis y cierre, con el propósito de capturar aprendizajes y definir medidas correctivas y preventivas. La investigación se orienta a identificar causas raíz, fallas en los controles existentes, así como factores organizacionales, ambientales, humanos y técnicos que influyeron en el incidente.

Capacitación y reforzamiento de competencias en SSO

La formación es una palanca clave para sostener el enfoque preventivo. La capacitación vinculada a seguridad y salud, que se integra dentro del esquema general de formación, refuerza competencias operativas, conductuales y de cumplimiento. El objetivo es que los estándares no queden en documentos, sino que se conviertan en hábitos y rutinas de trabajo seguras, especialmente en tareas de mayor exposición al riesgo.

Mirada hacia adelante

Hacia el 2026, la Compañía continuará fortaleciendo el control de riesgos críticos, reforzará la disciplina operativa y consolidará la trazabilidad de indicadores (incluido el desempeño de contratistas), con el propósito de profundizar el aprendizaje organizacional y asegurar la consistencia del sistema corporativo. En un negocio intensivo en operación, la seguridad no es solo un valor, sino también una condición de excelencia operativa y de sostenibilidad.



Medio ambiente

En el 2025, Volcan consolidó su enfoque de sostenibilidad ambiental a través de CleanWork, su Marco de Sostenibilidad Ambiental vigente desde 2022, sustentado en una gestión sistemática de riesgos e impactos ambientales, con criterios de prevención, control y mejora continua. Este marco refuerza la coherencia corporativa y el alineamiento con estándares y referencias internacionales relevantes, fortaleciendo una operación responsable y preparada para mayores exigencias regulatorias y de mercado.

CleanWork: Marco de Sostenibilidad Ambiental

CleanWork incorpora elementos estructurales basados en el ciclo Planificar-Hacer-Verificar-Actuar (PHVA), permitiendo integrar la gestión ambiental al modelo de operación. En 2025, la Compañía registró un índice de cumplimiento ambiental de 68%, con un incremento de 8% respecto al 2024, este avance refleja la consolidación de prácticas estandarizadas de gestión de riesgos ambientales en todas las operaciones y el liderazgo de la Alta Dirección con la sostenibilidad.

Este enfoque permite pasar de acciones ambientales aisladas a una lógica de gestión: identificar riesgos, definir controles, monitorear resultados, aprender y ajustar. En minería, donde la gestión ambiental convive con riesgos relevantes (agua, relaves, biodiversidad, emisiones y residuos), contar con un marco corporativo robustece la trazabilidad y la capacidad de respuesta.

Gestión hídrica: eficiencia, recirculación y enfoque basado en riesgos

Volcan desarrolló su estándar de Gestión Hídrica con un enfoque basado en riesgos. En 2025, la Compañía fortaleció su desempeño alcanzando 43% de recirculación de agua a nivel corporativo, evidenciando la optimización continua de procesos y una mayor eficiencia en el uso del recurso.

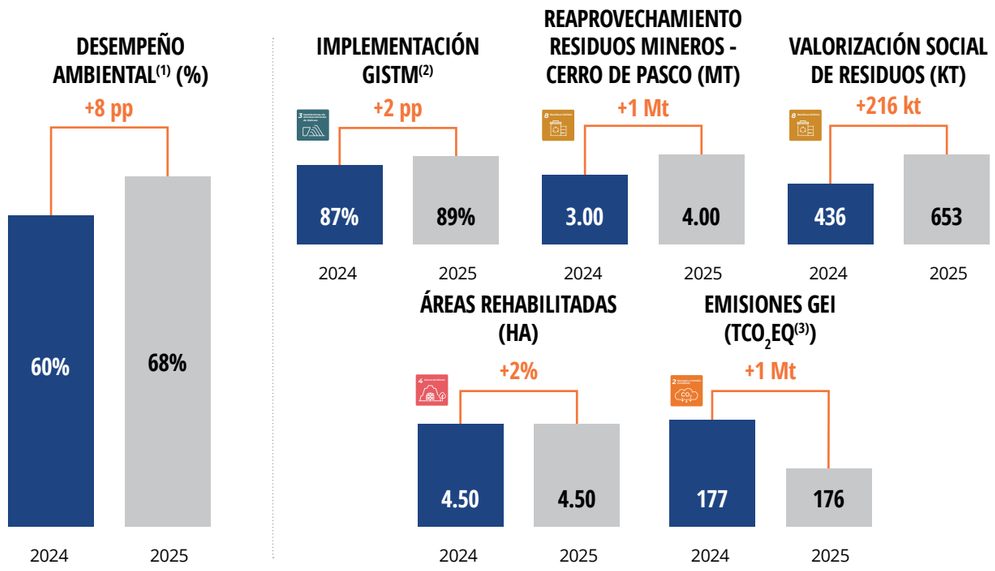
Este desempeño permitió evitar el uso de 13.04 MM de m³ de agua fresca, contribuyendo a la conservación del agua y a la reducción de presión sobre fuentes hídricas en zonas de operación. A nivel de unidades, se observan desempeños diferenciados que permiten focalizar esfuerzos y priorizar acciones de mejora de acuerdo con las características del proceso y las condiciones de cada operación.

Energía y cambio climático: gestión de riesgos y reducción progresiva de huella

El cambio climático se ha consolidado como uno de los desafíos más relevantes para el sector, tanto por riesgos físicos (eventos extremos, disponibilidad de recursos) como por riesgos de transición (nuevas exigencias regulatorias, tecnologías y expectativas del mercado). En ese contexto, Volcan ha iniciado una nueva etapa orientada al fortalecimiento y actualización de su estrategia de sostenibilidad, desarrollando un Plan de Descarbonización propio alineado con los compromisos globales del Acuerdo de París y con su meta corporativa de alcanzar emisiones netas cero al 2050.

En 2025, se logró la meta de mantener la autogeneración de energía de fuentes renovables > 15%. Teniendo un resultado en el 2025 de 18% en la autogeneración.

GRÁFICO 29: RESULTADOS AMBIENTALES CLAVE 2025



(1) El indicador refleja el compromiso y los esfuerzos de la empresa, respaldados por la Alta Dirección, para adoptar mejores prácticas e iniciativas en la gestión de riesgos ambientales, fomentando una cultura de sostenibilidad en Volcan. (2) GISTM: Estándar Global de Gestión de Relaves. (3) Las emisiones en toneladas de CO_2 equivalente miden los gases de efecto invernadero. Alcanzar el 100% implica cumplir completamente los nueve elementos del marco CleanWork.



Residuos y economía circular: reducción, valorización e impacto social

La Compañía gestiona diversos tipos de residuos asociados a la operación, incluyendo residuos minerales. Volcan ha desarrollado esfuerzos significativos para planificar e implementar una oportunidad de negocio basada en la recuperación y reaprovechamiento de residuos mineros (pasivos ambientales) provenientes de las operaciones históricas de Centromin en Cerro de Pasco. Esta iniciativa ha requerido el fortalecimiento de infraestructura y la optimización de plantas de beneficio, permitiendo el procesamiento eficiente de dichos materiales bajo criterios técnicos, ambientales y económicos. En 2025 se registró el reaprovechamiento de 4 MM de TM de residuos mineros (Cerro de Pasco), contribuyendo a una gestión más eficiente y alineada con principios de economía circular.

Asimismo, se fortalecieron las prácticas de segregación de residuos aprovechables en nuestras operaciones, logrando la valorización social de 735,914.75 toneladas de material en desuso con impacto social (Aniquem), un ejemplo de cómo la gestión responsable puede articular beneficios ambientales y sociales. Por tercer año consecutivo, Volcan recibió el Premio Yanapay por mejor iniciativa ambiental, reforzando el reconocimiento a las iniciativas implementadas.

Respecto a la gestión de instalaciones de almacenamiento de relaves, se continúa con la implementación del estándar GIST, alcanzando en el 2025 un nivel de implementación del 89%. Entre las medidas que se vienen fortaleciendo incluyeron la supervisión permanente en campo, instrumentación y monitoreo y vigilancia geotécnico e hidrológico continuo, evaluaciones periódicas de riesgos, auditorías técnicas independientes y la activación de Planes de Preparación y Respuesta ante Emergencias.

Biodiversidad, monitoreo y cumplimiento ambiental

La gestión ambiental se apoya en el cumplimiento de planes de monitoreo aprobados en instrumentos de gestión ambiental, incluyendo monitoreo de flora, fauna e hidrobiología, y en el seguimiento de compromisos asociados a desempeño ambiental. La trazabilidad del cumplimiento y la evidencia técnica son componentes cada vez más críticos en un entorno de mayor escrutinio, por lo que CleanWork contribuye a ordenar información y fortalecer la capacidad de respuesta y mejora.

Durante el 2025, Volcan rehabilitó un total de 4.41 hectáreas en nuestras unidades operativas y proyectos según lo planeado, reflejando el fortalecimiento de las acciones de cierre progresivo y recuperación ambiental en las operaciones.

Hacia el 2026, Volcan continuará consolidando CleanWork como marco corporativo, profundizando eficiencia hídrica y energética, avanzando en reducción de huella y robusteciendo la gestión de residuos y monitoreo. El objetivo es sostener el desempeño ambiental como parte de la competitividad, la continuidad operativa y la creación de valor en el largo plazo.

735,914.75 toneladas

DE MATERIAL EN DESUSO FUERON VALORIZADAS CON IMPACTO SOCIAL (ANIQUEM).

aniquem
Asociación de Ayuda al Niño Quemado



Comunidades

En Volcan Compañía Minera, el relacionamiento con las comunidades forma parte del modelo de operación, que se sustenta en un compromiso explícito con el desarrollo social y con una minería responsable y sostenible, basada en estándares internacionales y un enfoque preventivo de gestión de riesgos. La Compañía gestiona sus operaciones en alineamiento con la normativa peruana vigente y con estándares globales de desempeño ambiental y social, y consolida un relacionamiento cercano y permanente con las áreas de influencia directa de cada unidad operativa, con prioridad en un diálogo continuo, transparente y participativo con las comunidades aledañas.

Este enfoque parte de una convicción central: la sostenibilidad del negocio está directamente vinculada a la capacidad de construir relaciones de largo plazo en el territorio, gestionar responsablemente los riesgos sociales y contribuir a condiciones habilitantes para la continuidad operativa. En un contexto en el que los riesgos sociales pueden traducirse en paralizaciones, tensiones o pérdida de confianza, Volcan entiende la licencia social para operar como un habilitador clave del desempeño económico, ambiental y social, y como una base para crear valor compartido.

Principios, compromisos y lineamientos de gestión social

El modelo comunitario se apoya en principios de respeto por las tradiciones, la transparencia, el acceso a información y la participación. Para ello Volcan articula su gestión social con instancias y espacios formales que fortalecen el diálogo con las partes interesadas y ordenan el cumplimiento de compromisos. Entre los lineamientos destacan los siguientes:

- **Planes de Relaciones Comunitarias (PRC):** instrumentos que permiten registrar, ordenar y gestionar de manera anual los compromisos asumidos por la empresa.
- **Cumplimiento normativo:** aplicación de la normativa vigente, incluidos mecanismos para la implementación, el seguimiento y la verificación de compromisos.
- **Articulación con la Oficina de Gestión Social y Diálogo de la PCM:** canalización de inquietudes y quejas, promoción de diálogo y facilitación de consensos.
- **Participación del Minem (Dirección General de Promoción y Sostenibilidad Minera):** facilitación de espacios de diálogo y auditoría de la veracidad de la información contenida en el Informe Anual Consolidado, con carácter de declaración jurada.
- **Oficinas de Información Permanente (OIP):** espacios destinados a atender consultas, quejas y reclamos, y promover la transparencia, y el acceso a la información en temas sociales y ambientales.
- **Declaración de derechos humanos:** marco que orienta conductas y actividades de la Compañía, y refuerza la debida diligencia social y el respeto por las personas.

Estos instrumentos dan soporte a un objetivo transversal: construir confianza y asegurar que el relacionamiento con comunidades esté integrado a la gestión del negocio, con claridad de compromisos, trazabilidad y capacidad de respuesta.

Relación con la sostenibilidad del negocio y la licencia social para operar

Volcan reconoce que la continuidad operativa y la resiliencia del negocio están estrechamente relacionadas con la gestión de riesgos sociales y con la calidad del relacionamiento territorial. Por ello el enfoque comunitario incorpora la gestión social preventiva y la adopción de estándares internacionales para anticipar tensiones, mitigar impactos y sostener la confianza. A su vez, integra estos elementos en la toma de decisiones estratégicas, entendiendo la licencia social como un habilitador que atraviesa el desempeño ambiental, social y económico.

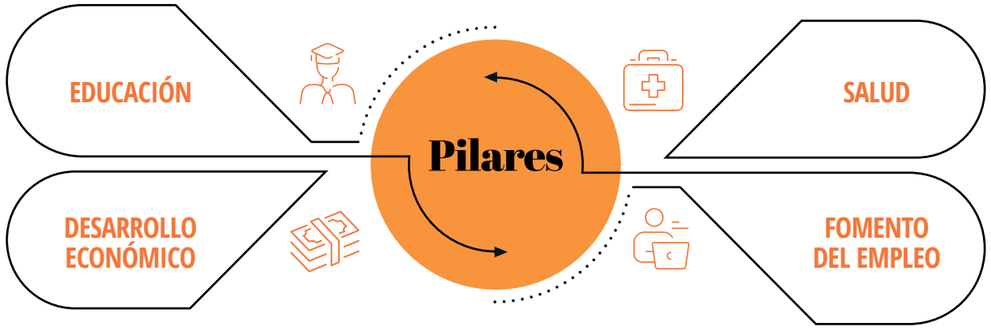
En el 2025, la gestión comunitaria, que se apoyó en un enfoque territorial y participativo, priorizó la presencia en campo, la comunicación bidireccional y el fortalecimiento de mecanismos formales de diálogo. Este trabajo se acompaña con inversión social y con programas orientados al desarrollo local: durante el año, la inversión en gestión con comunidades alcanzó USD 7.97 MM, lo que consolidó un esfuerzo relevante y sostenido en el territorio.



Enfoque de contribución al desarrollo local: cuatro pilares de intervención

Con el objetivo de ordenar y orientar su contribución al desarrollo local en sus zonas de influencia, Volcan organiza su gestión comunitaria en cuatro pilares de intervención:

GRÁFICO 30: PILARES DE INTERVENCIÓN



Este enfoque permite alinear prioridades del territorio con la implementación de programas e iniciativas acordadas junto con actores locales, y fortalecer la medición y el seguimiento de resultados de forma consistente año a año. En la práctica, los cuatro pilares se implementan mediante actividades y programas adaptados a las necesidades y características de cada unidad operativa, articulando con autoridades, instituciones educativas, organizaciones comunitarias y otros actores relevantes.

Procesos clave: convenios, mecanismos de diálogo y gestión de reclamos

CONVENIOS, ACUERDOS Y NEGOCIACIÓN

La gestión de convenios y acuerdos constituye un pilar del relacionamiento comunitario. Al cierre del 2025, Volcan mantiene 77 convenios vigentes, suscritos conforme al marco legal aplicable y desarrollados mediante procesos de negociación bajo un enfoque transparente, participativo y bidireccional. La formalización de estos convenios se enmarca en una lógica de gestión social preventiva, orientada a fortalecer relaciones de largo plazo, reducir riesgos sociales y consolidar la licencia social para operar.

MECANISMOS FORMALES DE DIÁLOGO, QUEJAS Y RECLAMOS

Volcan implementa mecanismos formales para asegurar una atención integral, oportuna y transparente de inquietudes o disconformidades asociadas a la operación, con plazos definidos para coordinar soluciones y comunicar respuestas. La gestión, que se sustenta en principios de transparencia, accesibilidad y comunicación bidireccional, y se implementa a través de tres canales: físico, virtual y anónimo, promueve inclusión y resguarda la confidencialidad.

Durante el 2025, la Compañía registró 51 quejas y reclamos. Del total, 42 fueron atendidos y cerrados dentro del periodo, lo que reflejó la capacidad de respuesta de los equipos sociales y la gestión oportuna de los casos reportados. Los casos no cerrados al final del año permanecen en seguimiento conforme a los procedimientos internos, con el objetivo de asegurar su resolución y la comunicación correspondiente. La información consolidada del mecanismo (volumen, nivel de resolución y tipologías) constituye un insumo clave para orientar la gestión social preventiva, priorizar acciones en territorio y fortalecer la mejora continua.

Este componente resulta especialmente relevante para la Memoria, ya que evidencia un sistema de gestión trazable, con capacidad de respuesta y aprendizaje, alineado a buenas prácticas de debida diligencia y diálogo con grupos de interés.

Programas de impacto:

ENSEÑA PERÚ

- Inversión: S/ 100,000
- 2,000 estudiantes impactados de manera indirecta
- 80 docentes impactados
- 26 especialistas de UGEL
- 7 comunidades de influencia beneficiadas

PRISMA GANADERÍA

- Cantidad de campañas: 12
- Satisfacción: 90%
- Animales atendidos: 59,112
- Composición de atenciones:
  - Vacuno: 13%
  - Camélido: 22%
  - Ovino: 64%
  - Otros: 1%

PRISMA ANEMIA

- Inversión: S/ 655,315
- Comunidades impactadas: 3 (Paragsha, Quilacocha, Champamarca)
- Impacto (madres/niños): 1,000 beneficiarios entre madres y niños

PRISMA SALUD

- Campañas médicas: 19
- Atenciones médicas: 5,377
- Satisfacción general y atenciones médicas: 90%

CAPÍTULO 4

Estados Financieros Auditados

A través del Hecho de Importancia con fecha 6 de mayo del 2025, se designó al señor Mauricio Scerpella Iturburu como Auditor Interno de Volcan en reemplazo de la señorita Xintia Milagros Kamt Elías, quien pasó a desempeñar otras funciones.

Volcan Compañía Minera S.A.A. y subsidiarias

Estados financieros consolidados
Al 31 de diciembre del 2025 y 2024

Contenido:

- Estados consolidados de situación financiera
- Estados consolidados de resultados
- Estados consolidados de otros resultados integrales
- Estados consolidados de cambios en el patrimonio
- Estados consolidados de flujos de efectivo
- Estados separados de situación financiera de Volcan Compañía Minera S.A.A.
- Estados separados de resultados de Volcan Compañía Minera S.A.A.
- Estados separados de otros resultados integrales de Volcan Compañía Minera S.A.A.
- Estados separados de cambios en el patrimonio de Volcan Compañía Minera S.A.A.
- Estados separados de flujos de efectivo de Volcan Compañía Minera S.A.A.



VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

	Nota	Al 31 de diciembre de 2025	2024
		US$000	US$000
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	334,671	155,834
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	5	25,738	33,477
Instrumentos financieros derivados	33	-	9 48
Otras cuentas por cobrar (neto)	6	32,145	28,984
Activos por impuestos	7	41,875	28,944
Impuesto a las ganancias		8,677	9,496
Inventarios (neto)	8	47,451	38,070
Total activos corrientes		**490,557**	**295,753**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otras cuentas por cobrar	6	46,237	31,834
Inventarios (neto)	8	-	5,180
Inversiones financieras	9	106,902	153,047
Propiedades de inversión (neto)	10	4,956	5,008
Propiedades, planta y equipo (neto)	11	729,135	678,113
Activos por derecho de uso (neto)	12	12,726	15,663
Concesiones mineras, costos de exploración y desarrollo y otros activos (neto)	13	809,731	656,228
Total activos no corrientes		**1,709,687**	**1,545,073**
TOTAL ACTIVOS		**2,200,244**	**1,840,826**

	Nota	Al 31 de diciembre de 2025	2024
		US$000	US$000
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones financieras	14	88,561	26,003
Pasivo por arrendamiento	15	8,854	14,698
Cuentas por pagar comerciales	16	244,376	189,711
Instrumentos financieros derivados	33	136,066	-
Otras cuentas por pagar	17	75,990	67,064
Impuestos por pagar	18	27,447	22,827
Ingresos diferidos		21	21
Total pasivos corrientes		**581,315**	**320,324**
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones financieras	14	784,051	706,768
Pasivo por arrendamiento	15	1,036	2,292
Provisiones	19	225,322	237,658
Impuestos a las ganancias diferido	30(b)	77,493	123,509
Ingresos diferidos		556	577
Total pasivos no corrientes		**1,088,458**	**1,070,804**
Total pasivos		**1,669,773**	**1,391,128**
PATRIMONIO:	20		
Capital social emitido		774,294	774,294
Mayor valor en adquisición de acciones de tesorería		(162,285)	(162,285)
Acciones de tesorería		(41,511)	(41,511)
Reserva legal		12,009	-
Otros resultados integrales acumulados		(75,242)	49,406
Resultados acumulados		23,206	(170,206)
Total patrimonio		**530,471**	**449,698**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		**2,200,244**	**1,840,826**

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

		Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	Nota	2025	2024
		US$000	US$000
Ventas netas	21	1,180,687	960,521
Costo de ventas	22	(737,401)	(699,588)
Ganancia bruta		**443,286**	**260,933**
Gastos de administración	23	(92,978)	(62,477)
Gastos de ventas	24	(35,278)	(29,081)
Otros ingresos	25	34,850	145,115
Otros gastos	26	(87,111)	(115,680)
Recupero (pérdida) por deterioro de activos de larga duración	27	140,399	91,700
Ganancia operativa		**403,168**	**290,510**
Ingresos financieros	28	4,525	4,318
Gastos financieros	29	(127,038)	(79,206)
Diferencia de cambio neta		2,134	570
Ganancia antes de impuesto a las ganancias		**282,789**	**216,192**
Impuesto a las ganancias	30(a)	(77,368)	(79,059)
Ganancia neta del año		**205,421**	**137,133**
Ganancia básica y diluida por acción	31	**0.053**	**0.036**

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

CONSOLIDADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

		Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	Nota	2025	2024
		US$000	US$000
Ganancia neta del año		**205,421**	**137,133**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES:			
Partidas que no se reclasificarán a la utilidad o pérdida:			
Ganancia (pérdida) no realizada de inversiones en instrumentos de patrimonio	9 (c)	(49,354)	83,785
Impuesto a las ganancias diferido		14,559	(24,717)
Total otros resultados integrales que pueden reclasificarse posteriormente a resultados		**(34,795)**	**59,068**
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente a resultados:			
Ganancia (pérdida) no realizada de instrumentos financieros derivados	32 (a)	(127,451)	774
Impuesto a las ganancias diferido		37,598	(228)
Total otros resultados integrales que pueden reclasificarse posteriormente a resultados		**(89,853)**	**546**
Resultado integral total neto de impuesto a las ganancias		**80,773**	**196,747**

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

	Capital social emitido	Mayor valor en adquisición de acciones de tesorería	Acciones en tesorería	Reserva legal	Otros resultados integrales acumulados	Pérdidas acumuladas	Total patrimonio
	US$000 Nota 19 (b)	US$000 Nota 19 (b)	US$000 Nota 19 (b)	US$OOO Nota 19 (b)	US$OOO Nota 19 (c)	US$OOO	US$OOO
Saldos al 1 de enero de 2024	**906,680**	**(173,234)**	**(60,934)**	-	**(10,208)**	**(297,706)**	**364,598**
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia neta del año	-	-	-	-	-	137,133	137,133
Otros resultados integrales del año	-	-	-	-	59,614	-	59,614
Total resultados integrales del año	-	-	-	**-**	**59,614**	**137,133**	**196,747**
Reducción de capital	(132,386)	-	-	-	-	-	(132,386)
Reserva legal	-	-	-	-	-	-	-
Otros cambios en el patrimonio	-	10,949	19,423	-	-	(9,633)	20,739
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**774,294**	**(162,285)**	**(41,511)**	-	**49,406**	**(170,206)**	**449,698**
Resultado integral							
Ganancia neta del año	-	-	-	-	-	205,421	205,421
Otros resultados integrales del año	-	-	-	-	(124,648)	-	(124,648)
Total resultados integrales del año	-	-	-	-	**(124,648)**	-	**(124,648)**
Reducción de capital							
Reserva legal	-	-	-	12,009	-	(12,009)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	**774,294**	**(162,285)**	**(41,511)**	**12,009**	**(75,242)**	**23,206**	**530,471**

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2025	2024
	US$000	US$000
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Cobranzas correspondientes a:		
Ventas	1,333,237	1,061,959
Devolución saldo a favor en materia de beneficio e impuestos	49,048	43,692
Pagos correspondientes a:		
Proveedores y otros	(785,164)	(682,745)
Trabajadores	(141,757)	(107,346)
Impuestos a las ganancias	(20,443)	(2,774)
Regalías	(23,032)	(13,276)
Instrumentos financieros de cobertura, neto	(14,646)	-
Otros cobros	7,433	-
Efectivo y equivalente al efectivo neto provisto por las actividades de operación	**404,676**	**299,510**
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Cobranzas correspondientes a:		
Venta acciones de compañía de energía	-	74,148
Pagos correspondientes a:		
Compra de propiedad, planta y equipo	(148,049)	(73,027)
Aumento en costos de exploración y desarrollo y otros activos	(94,634)	(74,857)
Acciones de Cementos Polpaico	(5,000)	-
Efectivo y equivalente de efectivo neto usado en las actividades de inversión	**(247,683)**	**(73,736)**

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2025	2024
	US$000	US$000
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Cobranzas correspondientes a:		
Obtención de préstamos con terceros	750,000	55,000
Pagos correspondientes a:		
Sobregiros y otros pasivos financieros	-	(1,046)
Costos de transacción pagados	(34,323)	(20,753)
Intereses de obligaciones financieras	(70,929)	(60,411)
Intereses de pasivos por arrendamientos	(795)	(1,446)
Amortizaciones de capital de obligaciones financieras	(615,324)	(83,981)
Amortizaciones de pasivos por arrendamientos	(11,346)	(18,945)
Efectivo y equivalente de efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	**17,283**	**(131,582)**
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	174,276	94,192
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	155,834	61,642
Movimiento de equivalentes al efectivo	4,561	-
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	**334,671**	**155,834**

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

ESTADOS SEPARADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

	Nota	Al 31 de diciembre de 2025 US$000	2024 US$000
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	250,961	64,915
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	5	16,446	17,821
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	395,516	462,614
Instrumentos financieros derivados	33	-	948
Otras cuentas por cobrar (neto)	6	17,826	17,260
Activos por impuestos	7	23,773	7,490
Impuesto a las ganancias		-	1,522
Inventarios (neto)	8	23,017	19,202
Total activos corrientes		**727,539**	**591,772**
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otras cuentas por cobrar	6	20,285	13,715
Inversiones en subsidiarias y asociada	10	964,111	833,584
Propiedades, planta y equipo (neto)	11	306,437	277,920
Activos por derecho de uso (neto)	12	9,810	10,788
Concesiones mineras, costos de exploración y desarrollo y otros activos (neto)	13	498,138	368,348
Total activos no corrientes		**1,798,781**	**1,504,355**
TOTAL ACTIVOS		**2,526,320**	**1,840,826**

	Nota	Al 31 de diciembre de 2025 US$000	2024 US$000
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones financieras	14	88,561	26,003
Pasivo por arrendamiento	15	6,090	9,446
Cuentas por pagar comerciales	16	133,050	100,817
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	282,049	180,567
Instrumentos financieros derivados	33	96,927	-
Otras cuentas por pagar	17	46,739	39,825
Impuestos por pagar	18	18,490	14,847
Total pasivos corrientes		**671,906**	**371,514**
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones financieras	14	784,051	706,768
Pasivo por arrendamiento	15	581	1,744
Provisiones	19	92,650	99,754
Impuestos a las ganancias diferido	30	48,356	39,532
Total pasivos no corrientes		925,638	847,798
TOTAL PASIVO		**1,597,544**	**1,219,312**
PATRIMONIO:	20		
Capital social emitido		774,294	774,294
Reserva legal		12,009	-
Otros resultados integrales acumulados		(62,560)	668
Resultados acumulados		205,033	101,853
Total patrimonio		928,776	876,815
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		**2,526,320**	**2,096,127**

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

ESTADOS SEPARADOS DE RESULTADOS

		Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	Nota	2025	2024
		US$000	US$000
Ventas netas	21	764,935	574,088
Costo de ventas	22	(496,438)	(367,275)
Utilidad bruta		**268,497**	**206,813**
Gastos de administración	23	(77,714)	(51,675)
Gastos de ventas	24	(24,085)	(18,855)
Otros ingresos	25	47,193	121,593
Otros gastos	26	(45,703)	(95,232)
Pérdida por deterioro de subsidiarias	10	(10,206)	-
Recupero (pérdida) por deterioro de activos de larga duración	27	112,528	86,900
Utilidad operativa		**270,510**	**249,544**
Ingresos financieros	28	27,986	33,539
Gastos financieros	29	(130,974)	(84,804)
Diferencia de cambio neta		28,295	(2,566)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		**195,817**	**195,713**
Impuesto a las ganancias	30	(80,628)	(75,623)
Utilidad neta del año		**115,189**	**120,090**
Utilidad básica y diluida por acción	31	0.030	0.031

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

ESTADOS SEPARADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

		Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	Nota	2025	2024
		US$000	US$000
Utilidad neta del año		115,189	120,090
OTROS RESULTADOS INTEGRALES:			
Partidas que no se reclasificarán a la utilidad o pérdida:			
Ganancia (pérdida) no realizada de inversiones en instrumentos de patrimonio			
Impuesto a las ganancias diferido		-	-
Total otros resultados integrales que pueden reclasificarse posteriormente a resultados		-	-
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente a resultados:			
Ganancia (pérdida) no realizada de instrumentos financieros derivados	33	(89,685)	774
Impuesto a las ganancias diferido	30	26,457	(228)
Total otros resultados integrales que pueden reclasificarse posteriormente a resultados		**(63,228)**	**546**
Resultado integral del año		**51,961**	**120,636**

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

ESTADOS SEPARADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

	Capital social emitido	Reserva legal	Otros resultados integrales acumulados	Pérdidas acumuladas	Total patrimonio
	US$000 Nota 20 (a)	US$000 Nota 20 (b)	US$000 Nota 20 (c)	US$OOO	US$OOO
Saldos al 1 de enero de 2024	906,680	-	122	(18,237)	888,565
Resultado integral	-	-	-	-	-
Utilidad neta del año	-	-	-	120,090	120,090
Otros resultados integrales del año	-	-	546	-	546
Total resultados integrales del año	-	-	**546**	**120,090**	**120,636**
Reducción de capital	(132,386)	-	-	-	(132,386)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**774,294**	-	**668**	**101,853**	**876,815**
Resultado integral					
Utilidad neta del año	-	-	-	115,189	115,189
Otros resultados integrales del año	-	-	(63,228)	-	(63,228)
Total resultados integrales del año	-	-	(63,228)	115,189	51,961
Transferencia de reserva Legal		12,009		(12,009)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	**774,294**	**12,009**	**(62,560)**	**205,033**	**928,776**

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

ESTADOS SEPARADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2025	**2024**
	US$000	**US$000**
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Cobranzas correspondientes a:		
Ventas	887,219	621,861
Devolución saldo a favor en materia de beneficio e impuestos	12,543	8,327
Pagos correspondientes a:		
Proveedores y otros	538,854)	(352,674)
Trabajadores	(94,087)	(71,997)
Impuestos a las ganancias	(11,574)	(2,490)
Regalías	(3,876)	(8,377)
Efectivo y equivalente al efectivo neto provisto por las actividades de operación	**251,371**	**194,650**
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Cobranzas correspondientes a:		
Venta acciones de compañía de energía	-	74,148
Pagos correspondientes a:		
Préstamos otorgados a entidades relacionadas	(53,380)	
Desembolsos por adquisición inmuebles, maquinaria y equipo	(42,709)	(42,441)
Aumento en costos de exploración y desarrollo y otros intangibles	(40,075)	(57,096)
Efectivo y equivalente de efectivo neto usado en las actividades de inversión	**(136,164)**	**(57,362)**

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2025	**2024**
	US$000	**US$000**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Cobranzas correspondientes a:		
Préstamos obtenidos de relacionadas	45,318	21,849
Obtención de préstamos	750,000	55,000
Desembolsos correspondientes a:		
Costos de transacción pagados	(34,323)	(20,753)
Intereses de obligaciones financieras	(70,929)	(60,411)
Intereses de pasivos por arrendamientos	(526)	(1,138)
Amortizaciones de capital de obligaciones financieras	(615,324)	(83,981)
Amortizaciones de pasivos por arrendamientos	(7,938)	(12,227)
Sobregiros y otros pasivos financieros		(718)
Efectivo y equivalente de efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	**66,278**	**(102,379)**
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	181,485	34,909
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	64,915	30,006
Movimiento de equivalentes al efectivo	4,561	-
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	**250,961**	**64,915**

CAPÍTULO 15

Legal

La Gerencia de la Compañía y subsidiarias, sobre la base de la opinión de los asesores legales externos e internos, han revisado todos los procesos de carácter tributario, laboral, civil y administrativo, entre otros, y han determinado y realizado una provisión por contingencias probables por USD 31,989 mil y USD 31,555 mil al cierre del 2024 y 2025, respectivamente, la cual se presenta en el rubro Provisiones del estado consolidado de situación financiera. La Gerencia de la Compañía y subsidiarias, y sus asesores legales son de la opinión de que esta provisión cubre de manera suficiente las contingencias probables.

En relación con las contingencias posibles, los asesores legales externos e internos de la Compañía y subsidiarias determinaron un importe de USD 55,513 mil al 31 de diciembre del 2025 (USD 83,909 mil al cierre del 2024) correspondiente a diversos procesos mantenidos por la Compañía.

A continuación, se presenta el detalle de los procesos por Compañía y subsidiarias.



USD 31,989 MIL (2024)
USD 31,555 MIL (2025)
DE PROVISIÓN PARA CUBRIR LAS CONTINGENCIAS PROBABLES

Volcan Compañía Minera S.A.A.

La Gerencia de la Compañía, sobre la base de la opinión de los asesores legales externos e internos, ha revisado todos los procesos de carácter tributario, laboral, civil y administrativo, entre otros, y ha determinado y realizado una provisión por contingencias probables por USD 17,920 mil al 31 de diciembre del 2025 (USD 17,157 mil al cierre del 2024). La Gerencia de la Compañía y sus asesores legales son de la opinión de que esta provisión cubre de manera suficiente las contingencias probables.

En relación con las contingencias posibles, los asesores legales externos e internos de la Compañía determinaron un importe al 31 de diciembre del 2025 de USD 39,476 mil (USD 37,503 mil al cierre del 2024) correspondiente a diversos procesos mantenidos por la Compañía.

Procesos civiles y laborales

Al 31 de diciembre del 2025, la Compañía enfrenta demandas civiles y laborales calificadas como probables por un importe de USD 11,919 mil (USD 9,947 mil al cierre del 2024). Las contingencias clasificadas como posibles ascienden a USD 21,917 mil (USD 14,367 mil al cierre del 2024), por concepto de indemnización por daños y perjuicios, y por enfermedad profesional, reintegro de beneficios sociales, pago de utilidades, reposición de trabajadores y otros.

Procesos tributarios

Al 31 de diciembre del 2025, la Compañía tiene pendiente resolver diversos procesos administrativos con la Sunat y el Tribunal Fiscal por diversas resoluciones de determinación de impuestos, resoluciones de multa e intereses, que corresponden principalmente a las diferencias de criterio en la determinación de las bases imponibles para liquidar el impuesto a la renta de tercera categoría e impuestos municipales del 2007, 2009, 2013, 2015, 2017, 2018, 2020 y 2022.

Al 31 de diciembre del 2025 y 2024, existen procesos tributarios calificados como posibles, que incluyen gastos cuestionados por la Sunat por no cumplir con el criterio que tiene la administración

Provisión por contingencias probables 2025

USD 17,920 mil

Provisión por contingencias probables en procesos civiles y labores 2025

USD 11,919 mil

tributaria para amortizar los gastos de desarrollo, pérdidas de instrumentos financieros derivados, entre otros conceptos vinculados. Estas contingencias posibles ascienden a USD 1,719 mil (USD 8,344 mil al cierre del 2024).

Procedimientos administrativos sancionadores y acciones contencioso-administrativas

La Compañía tiene pendiente resolver diversos procesos y procedimientos en materia ambiental, y de seguridad y salud ocupacional ante los siguientes organismos reguladores: Autoridad Nacional del Agua - Autoridades Locales del Agua, Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo (Superintendencia Nacional de Fiscalización Laboral), Ministerio de Energía y Minas (Minem), Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería (Osinergmin), Superintendencia Nacional de Control de Servicios de Seguridad, Armas, Municiones y Explosivos de Uso Civil (Sucamec) y Organismo de Evaluación y Fiscalización Ambiental (OEFA) por supuestas infracciones a diversas normas medioambientales y normas al Reglamento de Seguridad y Salud Ocupacional, con nivel de contingencias probables por un importe al 31 de diciembre del 2025 de USD 6,002 mil (USD 7,210 mil al cierre del 2024) y contingencias posibles por un importe al 31 de diciembre del 2025 de USD 15,840 mil (USD 14,792 mil al cierre del 2024).

La Gerencia de la Compañía y sus asesores legales, basados en los fundamentos de hecho y de derecho, son de la opinión de que de la resolución final de todos estos procesos no surgirán pasivos adicionales significativos para la Compañía.

LA COMPAÑÍA TIENE PENDIENTE RESOLVER DIVERSOS PROCESOS Y PROCEDIMIENTOS EN MATERIA AMBIENTAL, Y DE SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL

Contingencias posibles en procesos tributarios 2025

USD 1,719 mil

Contingencias probables en procedimientos administrativos 2025

USD 6,002 mil

Compañía Minera Chungar S.A.C.

La Gerencia, sobre la base de la opinión de los asesores legales externos e internos, ha revisado todos los procesos de carácter tributario, laboral, civil y administrativo, entre otros, y ha determinado y realizado una provisión al 31 de diciembre del 2025 por contingencias probables por USD 5,935 mil (USD 8,076 mil al 31 de diciembre del 2024). La Gerencia y sus asesores legales son de la opinión de que esta provisión cubre de manera suficiente las contingencias probables.

En relación con las contingencias posibles, los asesores legales externos determinaron un importe al 31 de diciembre del 2025 de USD 13,322 mil (USD 39,972 mil al cierre del 2024), correspondiente a diversos procesos mantenidos por la subsidiaria.

Procesos civiles y laborales

Al 31 de diciembre del 2025, la subsidiaria enfrenta demandas civiles y laborales clasificadas como probables por un importe de USD 2,984 mil (USD 2,284 mil al cierre del 2024). Las contingencias clasificadas como posibles al 31 de diciembre del 2025 ascienden a USD 3,109 mil (USD 15,988 mil al cierre del 2024), por concepto de pago de indemnización por daños y perjuicios y por enfermedad profesional, reintegro de beneficios sociales, y otros en proceso de apelación.

Procesos tributarios

Al 31 de diciembre del 2025, la subsidiaria tiene pendiente resolver diversos procesos administrativos con la Sunat y el Tribunal Fiscal por diversas resoluciones de determinación de impuestos, resoluciones de multa e intereses.

Las resoluciones de determinación de impuestos, resoluciones de multa e intereses corresponden principalmente a las diferencias de criterio en la determinación de las bases imponibles para liquidar el impuesto a la renta de tercera categoría del 2004, 2017, 2018, 2020 y 2021, en opinión de la Sunat, a la omisión del pago de impuestos. A la fecha, estos procesos se encuentran impugnados en la vía

Provisión por contingencias probables 2025

USD 5,935 mil

Provisión por contingencias probables en procesos civiles y labores 2025

USD 2,984 mil

administrativa, en apelación ante el Tribunal Fiscal, así como en la vía judicial ante el Poder Judicial.

Finalmente, existen contingencias originadas por discrepancias conceptuales con la administración tributaria, que han sido calificadas como posibles por USD 3,331 mil al 31 de diciembre del 2025 (USD 17,697 mil al cierre del 2024).

Procedimientos administrativos sancionadores y acciones contencioso-administrativas

La subsidiaria tiene pendiente resolver diversos procesos y procedimientos en materia ambiental, y de seguridad y salud ocupacional ante los organismos reguladores: Autoridad Nacional del Agua - Autoridades Locales del Agua, Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo (Superintendencia Nacional de Fiscalización Laboral), Ministerio de Energía y Minas, Osinergmin, Sucamec y OEFA, por supuestas infracciones a diversas normas medioambientales, y normas de seguridad y salud ocupacional con nivel de contingencia probable por un importe al 31 de diciembre del 2025 de USD 2,951 mil (USD 5,792 mil al cierre del 2024).

Las contingencias clasificadas como posibles al 31 de diciembre del 2025 ascienden a USD 6,881 mil (USD 6,288 mil al cierre del 2024).

Contingencias posibles en procesos tributarios 2025

USD 3,331 mil

Contingencias probables en procedimientos administrativos 2025

USD 2,951 mil



Empresa Administradora Cerro S.A.C.

La Gerencia, sobre la base de la opinión de los asesores legales externos e internos, ha revisado todos los procesos de carácter tributario, laboral, civil y administrativo, entre otros, y ha determinado y realizado una provisión por contingencias probables al 31 de diciembre del 2025 por USD 7,041 mil (USD 6,156 mil al 31 de diciembre del 2024). La Gerencia y sus asesores legales son de la opinión de que esta provisión cubre de manera suficiente las contingencias probables.

En relación con las contingencias posibles, los asesores legales externos determinaron un importe al 31 de diciembre del 2025 de USD 2,235 mil (USD 6,011 mil al cierre del 2024), correspondiente a diversos procesos mantenidos por la subsidiaria.

Procesos civiles y laborales

Al 31 de diciembre del 2025, la subsidiaria enfrenta demandas laborales con nivel de contingencias probables por un importe de USD 3,613 mil (USD 2,407 mil al cierre del 2024). Las contingencias laborales clasificadas como posibles ascienden al 31 de diciembre del 2025 a USD 915 mil (USD 627 mil al cierre del 2024), por concepto de pago de indemnización por daños y perjuicios por enfermedad profesional, reintegro de beneficios sociales, reintegro de utilidades, pago de bonos de producción y otros en proceso de apelación o sentencia.

Procesos tributarios

Al 31 de diciembre del 2025 y 2024, la subsidiaria tiene pendiente resolver diversos procesos administrativos con la Sunat, Tribunal Fiscal y gobiernos locales por diversas resoluciones de determinación de impuestos, resoluciones de multa e intereses.

Las resoluciones de determinación de impuesto, resoluciones de multa e intereses corresponden, en opinión de la Sunat, a la omisión del pago de impuestos, así como por diferencias de criterio en la determinación de la base imponible para liquidar el impuesto a la renta de tercera categoría. A la fecha, los procesos se encuentran impugnados en la vía administrativa.

Asimismo, la subsidiaria mantiene procedimientos administrativos municipales tributarios que fueron calificados como contingencias probables presentadas en el rubro Provisiones del estado consolidado de situación financiera por un importe de USD 759 mil al 31 de diciembre del 2025 (USD 678 mil al cierre del 2024).

Las contingencias clasificadas como posibles ascienden a USD 0 al 31 de diciembre del 2025 (USD 85 mil al cierre del 2024).

Procedimientos administrativos sancionadores y acciones contencioso-administrativas

La subsidiaria tiene pendiente resolver diversos procesos y procedimientos en materia ambiental, y de seguridad y salud ocupacional ante los organismos reguladores: Autoridad Nacional del Agua (ANA) - Autoridades Locales del Agua, Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo (Superintendencia Nacional de Fiscalización Laboral), Ministerio de Energía y Minas, Osinergmin, y OEFA, por supuestas infracciones a diversas normas medioambientales y normas al Reglamento de Seguridad y Salud Ocupacional, con nivel de contingencia probable al 31 de diciembre del 2025, por USD 2,669 mil (USD 3,070 mil al cierre del 2024) y contingencias calificadas como posibles al 31 de diciembre del 2025 por USD 1,320 mil (USD 5,298 mil al cierre del 2024).

Contingencias probables en procesos tributarios 2025
USD 759 mil

Contingencias probables en procedimientos administrativos 2025
USD 2,669 mil

Provisión por contingencias probables 2025
USD 7,041 mil

Provisión por contingencias probables en procesos civiles y labores 2025
USD 3,613 mil

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

La Gerencia, sobre la base de la opinión de los asesores legales externos e internos, ha revisado todos los procesos de carácter tributario, laboral, civil y administrativo, entre otros, y ha determinado y realizado una provisión por contingencias probables al 31 de diciembre del 2025 por USD 659 mil (USD 601 mil al cierre del 2024) y contingencias calificadas como posibles al 31 de diciembre del 2025 por USD 479 mil (USD 424 mil al cierre del 2024). La Gerencia y sus asesores legales son de la opinión de que esta provisión cubre de manera suficiente las contingencias probables.

Procesos laborales

Al 31 de diciembre del 2025, la subsidiaria enfrenta demandas laborales clasificadas como probables por un importe de USD 22 mil (USD 20 mil al cierre del 2024).

Procesos tributarios

Al 31 de diciembre del 2025, la subsidiaria tiene procesos tributarios, que incluyen gastos cuestionados por la Sunat calificados como posibles por USD 479 mil (USD 424 mil al 31 de diciembre del 2024).

Procedimientos administrativos sancionadores y acciones contencioso-administrativas

La subsidiaria tiene pendiente resolver diversos procesos ambientales ante los organismos reguladores: Autoridad Nacional del Agua - Autoridades Locales del Agua y OEFA, por supuestas infracciones a diversas normas medioambientales, y normas al Reglamento de Seguridad y Salud Ocupacional, con nivel de contingencia probable por USD 637 mil al 31 de diciembre del 2025 (USD 581 mil al cierre del 2024).



Provisión por contingencias probables 2025

USD 659 mil

Provisión por contingencias probables en procesos civiles y labores 2025

USD 22 mil

Contingencias posibles en procesos tributarios 2025

USD 479 mil

Contingencias probables en procedimientos administrativos 2025

USD 637 mil

CAPÍTULO 16

Información bursátil

Información bursátil

Volcan Compañía Minera S.A.A. cotiza en la Bolsa de Valores de Lima, en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile y en la Bolsa de Madrid de Latibex, lo que fortalece la difusión de información al mercado y el alcance hacia inversionistas locales e internacionales.

El capital suscrito, pagado e inscrito al 31 de diciembre del 2025, es de S/ 2,242,114,696.25, representados por 1,633,414,553 acciones comunes clase A y 2,443,157,622 acciones comunes clase B, cada una por un valor nominal de S/ 0.55.

La subsidiaria Compañía Minera Chungar S.A.C. es titular de 23,442,345 acciones comunes clase A, la subsidiaria Compañía Industrial Limitada de Huacho S.A. es titular de 306,283 acciones comunes de clase A, y la subsidiaria Empresa Minera Paragsha S.A.C. es titular de 182,994,435 acciones comunes de clase A y 12,234,901 acciones comunes clase B. Las acciones de titularidad de Empresa Minera Paragsha S.A.C. han sido transferidas en dominio fiduciario en virtud del contrato de fideicomiso en garantía de fecha 24 de julio del 2024.

CUADRO 35: *TICKERS* ACCIONES VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.

Acción	Bolsa de Valores de Lima	Bolsa de Comercio Santiago de Chile	Bolsa de Madrid Latibex
Volcan común clase A	**VOLCAAC1**	**VCMAC1**	
Volcan común clase B	**VOLCABC1**	**VCMBC1**	**XVOLB.MC**

Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.



Composición accionaria

Al 31 de diciembre del 2025, la composición accionaria es la siguiente:

CUADRO 36: ACCIONES COMUNES CLASE A

Tenencia	Número de accionistas	% de participación
Menor al 1%	**548**	**1.4**
Entre 1% y 4%	**2**	**3.75**
Entre 4% y 10%	**2**	**18.28**
Mayor al 10%	**4**	**76.57**
TOTAL	**556**	**100**

Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

CUADRO 37: ACCIONES COMUNES CLASE B

Tenencia	Número de accionistas	% de participación
Menor al 1%	**12,273**	**47.85**
Entre 1% y 4%	**13**	**25.72**
Entre 4% y 10%	**2**	**12.61**
Mayor al 10%	**1**	**13.82**
TOTAL	**12,289**	**100**

Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

Los accionistas con una participación mayor a 4.0% son los siguientes:

CUADRO 38: ACCIONES COMUNES CLASE A

Principales accionistas	%	Tipo de persona	Nacionalidad	Grupo económico
Transition Metals AG	**32.59**	**Jurídica**	**Suiza**	**Integra Capital**
Fideicomiso Transition Metals	**22.43**	**Jurídica**	**Peruana**	**Integra Capital**
La Fiduciaria Fid. Acciones Grupo Volcan	**11.20**	**Jurídica**	**Peruana**	**Volcan**
De Romaña Letts José Ignacio	**10.34**	**Natural**	**Peruana**	**No aplica**
Letts Colmenares de De Romaña Irene Florencia	**9.90**	**Natural**	**Peruana**	**No aplica**
Blue Streak International N.V.	**8.38**	**Jurídica**	**Antillas Holandesas**	**No aplica**

Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

CUADRO 39: ACCIONES COMUNES CLASE B

Principales accionistas	%	Tipo de persona	Nacionalidad	Grupo económico
Latin American Equity S.A.	**13.82**	**Jurídica**	**Panameña**	**No aplica**
Transition Metals AG	**6.48**	**Jurídica**	**Suiza**	**Integra Capital**
López de Romaña Dalmau Hernando Diego Francisco	**6.13**	**Natural**	**Peruana**	**No aplica**

Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.



CUADRO 40: ESTRUCTURA ACCIONARIA POR TIPO DE INVERSIONISTA

Acción: VOLCAAC1

Tenencia por tipo de accionistas de la acción o valor representativo de participación que compone el S&P Peru Selective Index (al cierre del ejercicio)		Número de tenedores	% de participación
01	Miembros del Directorio y Alta Gerencia de la sociedad, incluidos parientes	**2**	**10.34**
02	Trabajadores de la sociedad, no comprendidos en el numeral 1		**0.00**
03	Personas naturales no comprendidas en los numerales 1 y 2	**519**	**10.40**
04	Fondos de pensiones administrados por las administradoras de fondos de pensiones bajo supervisión de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP	**4**	**0.00**
05	Fondo de pensiones administrado por la Oficina de Normalización Previsional (ONP)		**0.00**
06	Entidades del Estado peruano, con excepción del supuesto comprendido en el numeral 5		**0.00**
07	Bancos, financieras, cajas municipales, edpymes, cajas rurales y cooperativas de ahorro y crédito bajo supervisión de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP		**0.00**
08	Compañías de seguros bajo supervisión de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP		**0.00**
09	Agentes de intermediación, bajo la supervisión de la SMV	**2**	**0.00**
10	Fondos de inversión, fondos mutuos y patrimonios fideicometidos bajo el ámbito de la Ley del Mercado de Valores y Ley de Fondos de Inversión y fideicomisos bancarios bajo el ámbito de la Ley General del Sistema Financiero	**5**	**0.00**
11	Patrimonios autónomos y fideicomisos bancarios del exterior, en la medida en que se puedan identificar	**2**	**33.64**
12	Depositarios extranjeros que figuren como titulares de la acción en el marco de programas de ADR o ADS		**0.00**
13	Depositarios extranjeros que figuren como titulares de acciones no incluidos en el numeral 12		**0.00**
14	Custodios extranjeros que figuren como titulares de acciones		**0.00**
15	Entidades no comprendidas en numerales anteriores	**22**	**45.62**
16	Acciones pertenecientes al índice S&P/BVL Peru Select Index o valor representativo de estas acciones, en cartera de la sociedad		**0.00**
	TOTAL	**556**	**100.00**

Tenencia por titulares de la acción o del valor representativo de participación que compone el S&P/BVL Peru Select Index, según su residencia (al cierre del ejercicio)	Número de tenedores	% de participación
Domiciliados	**525**	**55.62**
No domiciliados	**31**	**44.38**
TOTAL	**556**	**100.00**

Fuente: Volcan Compañía Minera S.A.A.

Acción: VOLCABC1

Tenencia por tipo de accionistas de la acción o valor representativo de participación que compone el S&P Peru Selective Index (al cierre del ejercicio)		Número de tenedores	% de participación
01	Miembros del Directorio y Alta Gerencia de la sociedad, incluidos parientes	1	0.31
02	Trabajadores de la sociedad, no comprendidos en el numeral 1	13	0.03
03	Personas naturales no comprendidas en los numerales 1 y 2	12,108	48.11
04	Fondos de pensiones administrados por las administradoras de fondos de pensiones bajo supervisión de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP	9	12.99
05	Fondo de pensiones administrado por la Oficina de Normalización Previsional (ONP)		0.00
06	Entidades del Estado peruano con excepción del supuesto comprendido en el numeral 5	2	0.01
07	Bancos, financieras, cajas municipales, edpymes, cajas rurales y cooperativas de ahorro y crédito bajo supervisión de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP	1	0.56
08	Compañías de seguros bajo supervisión de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP	1	0.00
09	Agentes de intermediación bajo la supervisión de la SMV	4	0.04
10	Fondos de inversión, fondos mutuos y patrimonios fideicometidos bajo el ámbito de la Ley del Mercado de Valores y Ley de Fondos de Inversión y fideicomisos bancarios bajo el ámbito de la Ley General del Sistema Financiero	8	0.78
11	Patrimonios autónomos y fideicomisos bancarios del exterior, en la medida en que se puedan identificar	2	0.58
12	Depositarios extranjeros que figuren como titulares de la acción en el marco de programas de ADR o ADS		0.00
13	Depositarios extranjeros que figuren como titulares de acciones no incluidos en el numeral 12	4	2.15
14	Custodios extranjeros que figuren como titulares de acciones		0.00
15	Entidades no comprendidas en numerales anteriores	136	34.43
16	Acciones pertenecientes al índice S&P/BVL Peru Select Index o valor representativo de estas acciones, en cartera de la sociedad		0.00
	TOTAL	12,289	100.00

Tenencia por titulares de la acción o del valor representativo de participación que compone el S&P/BVL Peru Select Index, según su residencia (al cierre del ejercicio)	Número de tenedores	% de participación
Domiciliados	12,066	64.12
No domiciliados	223	35.88
TOTAL	12,289	100.00

(1) Término “parientes” según el reglamento de propiedad indirecta, vinculación y grupos económicos
(2) Término “entidades” según el reglamento de propiedad indirecta, vinculación y grupos económicos
(3) Dos decimales

Dividendos

En el ejercicio 2025 no se han distribuido dividendos en efectivo, y se ha mantenido flexibilidad financiera para priorizar las necesidades operativas y estratégicas del negocio.



Cotización de las acciones en la Bolsa de Valores de Lima

Durante el 2025, la acción común clase A registró cierres en determinados meses del ejercicio, entre los cuales destacaron uno de S/ 0.410 en marzo y otro de S/ 0.760 en octubre; estos niveles permiten observar una variación relevante en los puntos de cierre disponibles a lo largo del año.

En el 2025, la acción común clase B mostró una trayectoria ascendente en sus precios de cierre, que pasó de S/ 0.188 en enero a S/ 0.740 en diciembre, con un incremento progresivo especialmente marcado en el segundo semestre; en conjunto, ello refleja una evolución favorable del valor de mercado.

En Latibex, durante el 2025, el precio de cierre evidenció una evolución al alza en euros, al pasar de EUR 0.04 en enero a EUR 0.76 en diciembre, con niveles intermedios que aumentaron hacia la segunda mitad del año.

CUADRO 41: ACCIONES COMUNES CLASE A (S/)

Mes	Apertura	Cierre	Máxima	Mínima	Precio
Enero	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Febrero	-.-	-.-	-.-	-.-	0.480
Marzo	0.410	0.410	0.410	0.410	0.410
Abril	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Mayo	0.410	0.460	0.460	0.410	0.419
Junio	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Julio	-.-	-.-	-.-	-.-	0.470
Agosto	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
Setiembre	-.-	-.-	-.-	-.-	0.480
Octubre	0.760	0.760	0.760	0.760	0.750
Noviembre	-.-	-.-	-.-	-.-	0.780
Diciembre	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-

Fuente: Bolsa de Valores de Lima S.A.A.

CUADRO 42: ACCIONES COMUNES CLASE B (S/)

Mes	Apertura	Cierre	Máxima	Mínima	Precio
Enero	0.210	0.188	0.215	0.188	0.207
Febrero	0.192	0.195	0.215	0.192	0.204
Marzo	0.192	0.210	0.216	0.180	0.199
Abril	0.212	0.195	0.217	0.188	0.197
Mayo	0.195	0.203	0.204	0.179	0.189
Junio	0.200	0.240	0.252	0.197	0.210
Julio	0.240	0.251	0.254	0.231	0.243
Agosto	0.260	0.359	0.362	0.249	0.292
Setiembre	0.359	0.480	0.480	0.359	0.408
Octubre	0.484	0.530	0.600	0.476	0.520
Noviembre	0.520	0.550	0.570	0.425	0.510
Diciembre	0.540	0.740	0.770	0.510	0.650

Fuente: Bolsa de Valores de Lima S.A.A.

CUADRO 43: COTIZACIONES LATIBEX DEL 2025 (EURO)

Mes	Tipo cambio	Apertura	Cierre	Máxima	Mínima	Precio
Enero	4.22	0.06	0.04	0.04	0.04	0.04
Febrero	4.468	0.34	0.32	0.34	0.31	0.31
Marzo	4.208	0.17	0.19	0.20	0.19	0.19
Abril	4.208	0.17	0.19	0.20	0.19	0.19
Mayo	4.251	0.19	0.21	0.21	0.18	0.19
Junio	4.340	0.21	0.24	0.26	0.21	0.24
Julio	4.289	0.24	0.23	0.23	0.15	0.17
Agosto	4.425	0.24	0.36	0.37	0.24	0.30
Setiembre	4.417	0.36	0.49	0.53	0.35	0.46
Octubre	4.299	0.50	0.56	0.75	0.49	0.59
Noviembre	4.213	0.55	0.65	0.70	0.51	0.57
Diciembre	4.223	0.62	0.76	0.90	0.55	0.67

Fuente: Bolsa de Madrid, Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

CAPÍTULO 17

Información corporativa

Trayectoria profesional de la Gerencia

01/ Luis Fernando Herrera

Director desde octubre del 2023 y Gerente General desde noviembre del 2023. Anteriormente se desempeñó en diferentes posiciones de liderazgo en Glencore, como Gerente de Desarrollo de Negocios en Sinchi Wayra, en Bolivia; Asset Manager para Latinoamérica, en la división de zinc, y, recientemente, trader de zinc y cobre desde la casa matriz, en Suiza.

El señor Herrera es administrador de empresas, con especialización en Finanzas de la Universidad de San Andrés de la Argentina y cuenta con un MBA en The Tuck School of Business at Dartmouth de los Estados Unidos.

02/ Ricardo Alberto Romero

Ricardo Romero es contador público por la Universidad Nacional de Cuyo, posee un MBA por la Universidad Católica de Córdoba y una especialización en Finanzas por IAE Business School. Además, es graduado del C-Level Global Program de Wharton University.

Aporta una amplia experiencia internacional, se ha desempeñado como Finance Manager, Director y CFO en diversas compañías europeas con operaciones comerciales en América Latina. Su trayectoria abarca múltiples industrias, entre ellas *oil & gas*, alimentos y bebidas, y servicios de medios.

Actualmente, el señor Romero se desempeña como Vicepresidente Ejecutivo en Volcan Compañía Minera, donde ha consolidado su liderazgo en el ámbito corporativo y financiero de América Latina.

03/ Miguel Ángel Sánchez Valdez

Gerente General Adjunto desde enero del 2025. Anteriormente se desempeñó como Gerente General de las compañías mineras Lincuna y Norcobre, Gerente de Operaciones en Atico Mining Corporation en Mina El Roble, Gerente de Proyectos en Vena Resources - Minas Azulcocha y Esquilache, entre otros puestos de liderazgo.

El señor Sánchez es ingeniero de minas por la Pontificia Universidad Católica del Perú (PUCP) y cuenta con un MBA en INCAE Business School de Costa Rica y la Universidad Adolfo Ibáñez de Chile.

04/ Jorge Leoncio Murillo Núñez

Vicepresidente de Administración y Finanzas desde enero del 2018. Previamente se desempeñó como Gerente Central de Finanzas desde diciembre del 2013 y como Gerente de Planeamiento Financiero y Control de Gestión desde enero del 2011 hasta diciembre del 2013.

Durante su trayectoria laboral se desempeñó como consultor en Finanzas en KPMG.

Consulting; Controller Financiero del Perú y Colombia en Bearing Point; Subgerente Corporativo de Planeamiento Financiero en el Grupo Gloria y Gerente de Presupuestos en Hochschild Mining Plc.

El señor Murillo es ingeniero industrial por la Pontificia Universidad Católica del Perú, con diplomado en Finanzas por la misma universidad, y MBA por la Universidad ESAN.

05/ Mario Rafael Narváez Cueva

Vicepresidente de Cadena de Suministros desde noviembre del 2024. Anteriormente se desempeñó como Gerente de Logística en Inversiones República S.A. - Glencore Perú y como Superintendente de Contratos en Empresa Minera Los Quenuales, entre otros puestos de liderazgo.

El señor Narváez es ingeniero industrial por la Universidad Nacional de Trujillo y cuenta con un MBA con especialización en Finanzas por la Universidad ESAN.

06/ Aldo de la Cruz Peceros

Vicepresidente de Operaciones desde enero del 2018. Anteriormente se desempeñó como Vicepresidente de Operaciones de Mina Sinchi Wayra Glencore Zinc, entre octubre del 2015 y diciembre del 2017. También fue Asesor Técnico Sénior en Glencore Zinc Sur América, entre agosto del 2012 y octubre del 2015. Fue Vicepresidente de Operaciones en Mopani Copper Mines Plc Zambia de Glencore Copper, entre abril del 2010 y junio del 2012. Asesor Técnico Sénior en Glencore Copper, entre noviembre del 2009 y marzo del 2010.

Entre 1999 y el 2003 se desempeñó como Jefe de Mina en Mina Yauliyacu, Perú. Del 2003 al 2009 trabajó en diferentes posiciones en Glencore como Gerente General en Kamoto Underground Mine Congo DRC; Gerente General en Mufulira Mine Zambia; Gerente de Proyectos en Nkana Mine, Mopani Copper Mines Plc Zambia.

El señor De la Cruz es ingeniero de Minas por la Universidad Nacional de Ingeniería (UNI) y máster en Gestión Minera de Gerens. Asimismo, cuenta con un diplomado en Gestión Minera en la Universidad del Pacífico.

07/ Mario Alfredo Pacheco Lozano

Gerente Corporativo de Servicios Técnicos y Proyectos desde abril del 2024. Anteriormente se desempeñó como Gerente General de Operaciones San Cristóbal-Carahuacra, desde setiembre del 2023, y Gerente Central de Servicios Técnicos. Como parte de su experiencia laboral, se ha desempeñado como Gerente General, Gerente de Operaciones y Gerente de Proyectos en Glencore Perú, en Los Quenuales y Unidad Minera Yauliyacu.

El señor Pacheco es ingeniero de Minas por la Universidad Nacional Mayor de San Marcos (UNMSM), cuenta con un máster en Liderazgo por EADA Business School y un MBA por la Pontificia Universidad Católica del Perú (PUCP).

08/ César Emilio Farfán Bernales

Gerente Corporativo de Exploraciones Regionales desde mayo del 2022. Anteriormente fue Gerente Corporativo de Geología; Gerente de Exploraciones Regionales; Jefe Corporativo de Exploraciones Regionales y Superintendente General de la Unidad Minera Vinchos en el 2002.

El señor Farfán es ingeniero geólogo por la Universidad Nacional Mayor de San Marcos, con estudios de posgrado en Geología-Metalogenia en la Universidad Central de Quito, Ecuador.

09/ Anahi Com Argüelles

Gerente Corporativo Legal desde setiembre del 2023. Ingresó como Subgerente Legal Corporativo en agosto del 2019.

Anteriormente se desempeñó como socia del área corporativa de Miranda & Amado Abogados, International Visiting Attorney de las áreas de Fusiones y Adquisiciones y Arbitraje Internacional de Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom LLP, y Asociada Sénior de las áreas de Fusiones y Adquisiciones, y Financiamientos de Rebaza, Alcázar & De las Casas Abogados Financieros.

Es abogada por la Universidad de Lima con un máster en Derecho (LLM/K) de Northwestern University - School of Law, y un diplomado en Administración de Negocios de Northwestern University - Kellogg School of Management.

10/ Carlos Alejandro Urbina Mogollón

Gerente de Recursos Humanos desde diciembre del 2024. Anteriormente se desempeñó como Subgerente de Atracción del Talento. Asimismo, ocupó la posición de Subgerente Regional de Atracción del Talento en Glencore - Inversiones República (Región Zinc Latinoamérica) y como Jefe de HR Planning y Compensaciones en Anglo American Quellaveco.

El señor Urbina es ingeniero industrial por la Universidad de Lima y cuenta con un máster en Gestión del Potencial Humano por Centrum Católica y EADA.

11/ Alejandro Manuel Baca Menéndez

Gerente Comercial desde agosto del 2022. Se incorporó a Volcan en abril del 2014, donde se desempeñó como administrador de contratos desde julio del 2015 hasta diciembre del 2017; posteriormente fue nombrado Jefe de Planeamiento Comercial desde enero del 2018 a febrero del 2020 y, finalmente, ocupó el cargo de Subgerente de Planeamiento Comercial hasta julio del 2022.

El señor Baca es bachiller en Administración por la Universidad del Pacífico y cuenta con un diploma internacional en Gestión Minera por la Escuela de Posgrado de la Universidad ESAN.

12/ Willy Antonio Montalvo Callirgos

Gerente Corporativo de Contabilidad y Tributación desde el 2025. Anteriormente se desempeñó como Gerente de Contabilidad y Contador General de Volcan. Durante su trayectoria profesional se ha desempeñado como contador en tiendas por departamento de Ripley S.A., Cía. Minera Ares S.A.C. (Grupo Hochschild), Química Suiza S.A., Corporación Andina de Distribución S.A. (Carsa) y PricewaterhouseCoopers.

El señor Montalvo es contador público por la Universidad de San Martín de Porres; tiene una maestría en Administración Estratégica de Empresas por Centrum Escuela de Negocios. Además, cuenta con certificaciones internacionales en especialización de Normas Internacionales de Información Financiera por Association of Chartered Certified ACCA (Londres) y The Institute of Chartered Accountants in England and Wales - ICAEW (Londres), un diplomado en especialización en Tributación por la Universidad de Lima y una diplomatura en Dirección Financiera y Controlling por Centrum Escuela de Negocios.

13/ Víctor Hernán Tipe Quispe

Gerente de Planeamiento desde julio del 2021. Anteriormente se desempeñó como Subgerente Corporativo de Planeamiento desde junio del 2018. Asimismo, se desempeñó como Gerente de Operaciones en Compañía Minera Kolpa; Gerente de



Ingeniería en Goldcorp mina Marlin Guatemala; Asistente de Gerente Técnico en Mopani Cooper Mines mina Mufulira Zambia; Jefe de Planeamiento en Compañía Minera San Ignacio de Morococha y Jefe de Planeamiento en Consorcio Minero Horizonte. El señor Tipe es ingeniero de Minas por la Universidad Nacional de Ingeniería de Lima y cuenta con un MBA otorgado por la Pontificia Universidad Católica del Perú - Centrum.

14/ José Luis Carrión

Gerente de Seguridad y Salud Ocupación desde el 2025. Anteriormente se desempeñó como Gerente Corporativo de Seguridad en Sinchi Wayra; Gerente de Seguridad, Salud y Medio Ambiente en Cerro Lindo Nexa Resources; Gerente de Seguridad y Salud en Consorcio Minero Horizonte.

El señor Carrión es ingeniero de Minas por la Universidad Nacional de Ingeniería y cuenta con una maestría en Seguridad, Salud Ocupacional y Medio Ambiente Minero por la Escuela de Minas de Ales, Francia.

15/ Xintia Kamt Elías

Gerente de Mejora y Control de Procesos desde el 2025. Se incorporó a Volcan Compañía Minera en noviembre del 2010. Entre marzo del 2015 y marzo del 2024 se desempeñó como Auditor Sénior y, posteriormente, ocupó el cargo de Subgerente de Auditoría desde abril del 2024 hasta abril del 2025. Es bachiller en Contabilidad y Finanzas por la Universidad de Lima, cuenta con un MBA por la Universidad ESAN y posee la certificación internacional de Auditor Interno (Certified Internal Auditor - CIA).

16/ Mauricio Scerpella Iturburu

Gerente de Auditoría y Compliance desde el 2025 Anteriormente se desempeñó como Gerente de Costos y Control de Gestión, como Contralor de Proyectos Mineros, y Jefe Corporativo de Costos y Presupuestos en Volcan.

El señor Scerpella es economista por la Universidad San Ignacio de Loyola. Tiene una maestría en Administración con especialidad en Estrategia por el Tecnológico de Monterrey.

17/ Neil Pablo Mendoza Hoyos

Gerente de Mantenimiento. Anteriormente se desempeñó como Director de Confiabilidad de Gestión de Activos y Superintendente de Mantenimiento General en Buenaventura; asimismo, perteneció a Volcan durante diez años, donde lideró diferentes cargos en nuestras unidades operativas de Chungar y Andaychagua, donde ocupó, finalmente, la posición de Superintendente de Mantenimiento.

El señor Mendoza es ingeniero mecánico electricista por la Universidad Nacional de San Agustín y cuenta con un máster especializado en Operaciones por Centrum - EADA, y una maestría en Administración con mención en Gestión Empresarial por la UNMSM.

18/ Joseph Chancasanampa Mandujano

Gerente de Planta desde el 2025. Anteriormente se desempeñó como Subgerente de Plantas Concentradoras y Superintendente Corporativo en Volcan Compañía Minera.

El señor Chancasanampa es ingeniero metalúrgico por la Universidad Nacional Mayor de San Marcos y cuenta con una maestría en Geometalurgia en la misma casa de estudios. Asimismo, cuenta con un MBA por la Pontificia Universidad Católica del Perú.

19/ Pieri Danixa Maguiña Rodríguez de Chacón

Gerente de Compras y Contratos desde el 2025. Anteriormente se desempeñó como Gerente Sénior de Supply Chain, Gerente de Logística, y Gerente de Comercio Exterior y Compras en Komatsu Mitsui Maquinarias Perú.

La señora Maguiña es administradora de Negocios Internacionales por la Universidad de San Martín de Porres, cuenta con un máster en Operaciones Logísticas por la Universidad Politécnica de Cataluña y con un magíster en Dirección de Operaciones y Logística por la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). Asimismo, cuenta con un Executive MBA - Medex por el PAD de la Universidad de Piura (UDEP).

20/ Julio Meza Avendaño

Gerente de Seguridad Patrimonial desde el 2024. Anteriormente se desempeñó como Subgerente y Jefe de Seguridad Patrimonial. Asimismo, ocupó el rol de Jefe de Respuesta a Emergencias en ESSAC - Engineering Services SAC y capitán de fragata en la Marina de Guerra del Perú.

El señor Meza es licenciado en Ciencias Marítimo-Navales por la Escuela Naval del Perú y cuenta con un magíster en Estrategia Marítima por la Escuela Superior de Guerra Naval.

21/ Dayan Gustavo Segura Vandervelde

Gerente de Tecnología de Información desde el 2017. Anteriormente se desempeñó como Subgerente de Tecnologías de la Información de Infraestructura y Comunicaciones en Volcan.

El señor Segura es ingeniero de Sistemas de la Universidad de Lima y máster en Administración Estratégica de Empresas, con una especialización en Innovación por el Tecnológico de Monterrey.

22/ José Rafael del Castillo Merino

Gerente de Asuntos Ambientales y Gestión de Relaves desde el 2023. Anteriormente se desempeñó como Subgerente de Gestión de Relaves y Subgerente de Proyectos. Asimismo, ocupó cargos de liderazgo en Trafigura Mine Group, Compañía T-Matrix, entre otras empresas.

El señor Del Castillo es ingeniero civil por la Universidad Nacional Federico Villarreal.

23/ Pablo Pelayo de la Cruz

Gerente de Geología desde el 2024. Anteriormente se desempeñó como Gerente de Operaciones de Cerro. Asimismo, ocupó cargos de Gerente General Interino y Gerente de Operaciones en Empresa Minera Los Quenuales y Gerente de Geología y Exploraciones Brownfield en Nexa Resources.

El señor De la Cruz es geólogo por la Universidad Nacional Mayor de San Marcos e ingeniero civil de Minas por la Universidad de Aconcagua. Asimismo, cuenta con un MBA por la Universidad Ricardo Palma.

24/ Nilton Evaristo Apaza Cori

Gerente de Operaciones de Cerro. Anteriormente se desempeñó como Gerente de Operaciones de Ticlio y Chungar. Asimismo, se desempeñó como Gerente de Operaciones en Compañía Minera Raura, Superintendente de Mina en la Empresa Minera Minsur Unidad San Rafael y Superintendente de Mina en la Empresa Minera Los Quenuales Unidad Iscaycruz.

El señor Apaza es ingeniero de Minas colegiado de la Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann; asimismo, cuenta con un MBA por la Escuela de Posgrado Neumann y un diplomado en Gestión Estratégica en Minería por la Escuela de Posgrado Gerens.

25/ Ángel Rubén Paz Bustíos

Gerente General de Operaciones San Cristóbal Carahuacra desde el 2025. Anteriormente se

desempeñó como Gerente de Operaciones de las unidades operativas Andaychagua y Alpamarca, como Subgerente de la Unidad Operativa Cerro y Óxidos. Asimismo, ocupó el cargo de Subgerente General Corporativo en Ouro Group y Gerente de Operaciones en Sierra Sun Group U.M. Antapite.

El señor Paz es ingeniero de Mina por la Universidad Nacional de Ingeniería UNI y cuenta con un MBA por el Centro de Negocios de la Pontificia Universidad Católica del Perú (Centrum).

26/ Edgardo Zamora Pérez

Gerente de Operaciones de Romina-Alpamarca. Anteriormente se desempeñó como Gerente del proyecto Romina desde julio del 2021. Previamente se desempeñó como Gerente Corporativo de Planeamiento y Gerente de Operaciones de la unidad Yauli. Se incorporó a Volcan en mayo del 2000; en el 2007 asumió la Superintendencia General de la Empresa Administradora Chungar SAC y, en el 2010, la Gerencia de Operaciones, hasta el 2012.

El señor Zamora es ingeniero de Minas graduado en la Universidad Nacional Mayor de San Marcos.

27/ Jorge Edwin Lozano León

Gerente de Operaciones de Andaychagua desde el 2025. Anteriormente se desempeñó como Gerente de Operaciones en Volcan en la Unidad Operativa Ticlio, Gerente de Servicios Técnicos en la Unidad El Porvenir - Atacocha en Nexa Resources, y como Subgerente de Operaciones en la Unidad Operativa Cerro en Volcan Compañía Minera, entre otros puestos de liderazgo.

El señor Lozano es ingeniero de Minas por la Universidad Nacional del Centro del Perú, cuenta con una maestría en Gestión Minera por la Universidad Nacional de Ingeniería y se encuentra cursando un MBA en la Escuela de Negocios Centrum - Pontificia Universidad Católica del Perú.

28/ Jhon Randy Alberto Baldera León

Gerente de Operaciones Ticlio desde el 2025. Anteriormente se desempeñó como Gerente de Minería en Cerro Lindo – Nexa; asimismo, perteneció a Volcan durante 12 años, cuyo último cargo fue como Gerente de Operaciones en San Cristóbal Carahuacra.

El señor Baldera es ingeniero de Minas y cuenta con una maestría en Gestión Minera por Gerens.

29/ Víctor Alonso Arenas Vera

Gerente de Operaciones desde el 2025. Anteriormente se desempeñó como Gerente General y Gerente de Operaciones de San Ignacio de Morococha S.A.A. y como Director de Operaciones de Strategic Minerals Spaind S.L.

El señor Arenas es ingeniero de Minas por la Universidad Nacional de San Agustín de Arequipa y cuenta con un MBA por EADA Business School y la Universitat Oberta de Catalunya; asimismo, cuenta con un máster en Dirección Financiera por ESIC Business & Marketing School y es egresado de la maestría en Ingeniería de Minas por la Universidad de Antofagasta.

30/ Christian Luis Aragón Díaz

Gerente de Operaciones desde el 2025. Anteriormente se desempeñó como Gerente de Proyectos y Gerente de Productividad y Mantenimiento General en Emincar - Empresa Minera del Caribe - Mina Castellanos; asimismo, ocupó el cargo de Superintendente de Productividad y Mantenimiento en Catalina Huanca Sociedad Minera.

El señor Aragón es ingeniero mecánico por la Pontificia Universidad Católica del Perú y cuenta con un MBA por Centrum PUCP.



CAPÍTULO 18

Glosario

Término	Definición
Ag	Plata (*silver*). Se reporta típicamente en onzas (oz) y puede expresarse como ley en oz/t u oz/TM
Au	Oro (*gold*). Se reporta típicamente en g/t u onzas (oz)
Autogeneración	Producción de energía eléctrica propia para consumo interno
BCRP	Banco Central de Reserva del Perú
Oro (miles onzas)	Oro (miles onzas)
Blending	Mezcla controlada de minerales para alcanzar objetivos de ley, impurezas y performance metalúrgica
Bonos corporativos	Instrumentos de deuda emitidos por una empresa
Brechas	Rocas fragmentadas y cementadas
Brownfield	Exploración cerca de operaciones existentes para extender vida de mina o sumar recursos adyacentes
C&M	*Care & maintenance*. Estado de cuidado y mantenimiento: activo no operativo, preservado para posible reactivación
Calificación crediticia	Evaluación del riesgo crediticio del emisor por una agencia
CapEx	Inversión de capital en activos (sostenimiento o crecimiento)
CIF	Incoterm "*Cost, insurance and freight*": el vendedor paga costo, seguro y flete hasta el puerto de destino
CleanWork	Marco corporativo de gestión ambiental y mejora continua utilizado por la Compañía (usualmente bajo ciclo PHVA)
Compliance	Sistema de cumplimiento normativo y ético
Concentrado	Producto de planta con mayor ley de mineral valioso, destinado a fundición/ refinería
Concesión minera	Derecho otorgado por el Estado para explorar o explotar recursos minerales en un área definida
Cu	Cobre (*copper*). Se reporta como fino (TMF) y como ley (% o g/t, según caso)
Cu-eq	Cobre equivalente. Métrica que convierte el valor de subproductos a una ley equivalente de cobre.
D&A	Depreciación y amortización (en EE. FF., parte de costos/gastos no monetarios)
Desmonte	Material estéril removido para acceder al mineral (especialmente en tajos abiertos)
DIA	Declaración de impacto ambiental (categoría I)
Dilución	Ingreso de material estéril o baja ley al mineral explotado
Doble materialidad	Enfoque que evalúa impactos de la Compañía en sociedad/ambiente y efectos financieros de ESG sobre la Compañía

Término	Definición
Doré	Aleación semipurificada obtenida en circuitos metalúrgicos, lista para refinación
EBITDA	Utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización
EIA	Estudio de impacto ambiental. Documento de evaluación ambiental para viabilizar actividades/proyectos
EIAd	Estudio de impacto ambiental detallado
Epitermal	Sistema hidrotermal somero (baja–intermedia T)
ESG/ASG	Ambiental, social y gobernanza: marco para medir y gestionar desempeño y riesgos no financieros
Finos (TMF)	Toneladas métricas finas: metal contenido en el concentrado (contenido fino/ pagable)
Flotación	Proceso de concentración por espuma que separa minerales valiosos usando reactivos y aire
FMI	Fondo Monetario Internacional
g/t	Gramos por tonelada
GEI	Gases de efecto invernadero
Greenfield	Exploración en áreas nuevas o poco exploradas, fuera del entorno inmediato de operaciones
GWh	Gigavatio-hora: unidad de energía
Hecho de importancia	Comunicación pública obligatoria al mercado sobre un evento material para inversionistas
HPRI	*High potential risk incident*: evento de alto potencial que pudo escalar a consecuencias graves
Infill drilling	Perforación de relleno para aumentar densidad de datos y elevar confianza de recursos
Iperc	Identificación de peligros, evaluación de riesgos y controles
IRO	Impactos, riesgos y oportunidades
ISO 27001	Estándar internacional para sistemas de gestión de seguridad de la información
LBMA	London Bullion Market Association
Ley de cabeza	Contenido de metal del mineral que ingresa a planta (grado de alimentación)
Ley equivalente (Zn-eq, Cu-eq)	Expresa el valor de varios metales en un solo equivalente usando precios, recuperaciones y pagos
Licencia social	Aceptación/legitimidad percibida por comunidades y actores locales para operar en un territorio
Línea de transmisión	Infraestructura eléctrica que transporta energía entre centrales, subestaciones y usuarios

Término	Definición
Lixiviación	Proceso hidrometalúrgico que disuelve metales del mineral mediante soluciones químicas
LME	London Metal Exchange
LTI	*Lost time injury*: lesión con tiempo perdido (accidente con ausencia laboral)
M	Metros
Macizo rocoso	Masa de roca in situ y sus discontinuidades
Mantos	Cuerpos mineralizados tabulares, generalmente subhorizontales, a menudo por reemplazamiento
MDIA	Modificación de declaración de impacto ambiental
MEIA	Modificación del estudio de impacto ambiental
MEIA-sd	Modificatoria del EIA semidetallado: actualización del EIA-sd para incorporar cambios del proyecto y medidas de manejo
Mina subterránea	Explotación bajo superficie mediante galerías, rampas, chimeneas y cámaras
Minem	Ministerio de Energía y Minas del Perú
Mineral extraído	Toneladas de mineral removidas de la mina (antes de su tratamiento en planta)
Mineral marginal	Mineral de menor valor que puede procesarse según precios, leyes y capacidad disponible
Minería 4.0	Modelo operativo basado en digitalización, monitoreo en línea, teleoperación y analítica para mejorar productividad y seguridad
MM	MM (MM TM = MM de toneladas métricas)
ms.n.m.	Metros sobre el nivel del mar
MW	Megavatio: unidad de potencia
NIST	National Institute of Standards and Technology
OCF (over cut and fill)	Método subterráneo de corte y relleno ascendente
ODS	Objetivos de Desarrollo Sostenible (Agenda 2030)
OPA	Oferta pública de adquisición
Outlook	Perspectiva asociada a la calificación que anticipa su posible tendencia
oz	Onza troy (metales preciosos)
oz/t	Onzas por tonelada
oz/TM	Onzas por tonelada métrica
Pb	Plomo (*lead*). Se reporta como fino (TMF) y como ley (%).
PBI	Producto bruto interno: valor de bienes y servicios producidos en una economía en un periodo

Término	Definición
Perforación diamantina	Técnica de perforación que recupera testigos (core) para análisis geológico y estimación de recursos
PHVA	Ciclo Planificar–Hacer–Verificar–Actuar para mejora continua de gestión
Planta concentradora	Instalación que procesa mineral para producir concentrados
Polvorín	Instalación autorizada para almacenamiento seguro de explosivos
Pórfido	Depósito magmático-hidrotermal de gran tonelaje (Cu–Au–Mo) con mineralización diseminada/*stockwork*
PPA	*Power purchase agreement*: contrato de compra de energía (generalmente de largo plazo) con precio y condiciones
ppm	Partes por millón: unidad de concentración
PTARi	Planta de tratamiento de aguas residuales industriales: trata efluentes para recirculación o descarga cumpliendo estándares
Pushbacks	Fases/expansiones planificadas de un tajo para optimizar secuencia de minado y valor
Reactivos de flotación	Insumos químicos que controlan selectividad y recuperación (colectores, espumantes, depresores, etc.)
Recuperación metalúrgica	Porcentaje del metal en la alimentación que se recupera en el producto (concentrado/doré)
Recursos indicados	Estimación con información suficiente para asumir continuidad geológica razonable
Recursos inferidos	Estimación basada en información geológica limitada
Recursos medidos	Estimación con información densa y verificada
Regla 144A	Exención de EE. UU. que permite reventas privadas de valores a QIB y facilita colocaciones sin registro público
Regulación S	Exención de EE. UU. para ventas *offshore* a inversionistas no estadounidenses que evita registro bajo la Securities Act.
Relavera	Instalación para su disposición, control y estabilidad
Relaves	Residuos del procesamiento
Reservas minerales	Porción de los recursos económicamente explotable bajo supuestos técnicos, legales y de mercado (base del plan de mina)
Riesgos críticos	Riesgos con potencial de consecuencias severas
SARC	Variante operativa del método SLS (adaptación de diseño/ejecución según condiciones del yacimiento)

Término	Definición
SEIN	Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (Perú): red interconectada de generación y transmisión coordinada por el COES
Sidep	Valores corporativos: seguridad, integridad, determinación, excelencia y pertenencia
Skarn	Mineralización por metasomatismo en contacto intrusivo–carbonatos (por ejemplo, Zn/Cu/Fe/Au)
SLS (sublevel stoping)	Método subterráneo por subniveles que extrae grandes volúmenes en cámaras con alta productividad
SN	Subniveles estrechos (variante/forma de explotación por subniveles en vetas angostas)
Sostenimiento	Elementos para estabilizar labores (pernos, malla, shotcrete, marcos, etc.)
SSO	Seguridad y salud ocupacional
Stakeholders	Grupos de interés: accionistas, trabajadores, comunidades, proveedores, Estado, etc.
Stockpiles	Acopios de mineral almacenado para procesarlo posteriormente
Stripping ratio	Relación desmonte/mineral en tajo abierto
Tajo abierto	Explotación superficial por bancos y taludes (open pit)
TC	*Treatment charges*. Gastos/cargos de tratamiento aplicables a concentrados en contratos de venta
TM/T	Tonelada métrica

Término	Definición
TMF	Tonelada métrica fina, medida de metal contenido (fino) en concentrados
TMS	Toneladas métricas secas: tonelaje de concentrado en base seca (sin humedad)
TMT	Tonelada métrica tratada usada en costos unitarios (USD/TMT)
tpd	Toneladas por día: capacidad o ritmo de tratamiento/producción diaria
Treatment charges	Gasto que cobra una refinería por procesar concentrados, usualmente en USD/t de concentrado
UCF (*under cut and fill*)	Variante de corte y relleno con secuencia alternativa según geometría y condiciones geomecánicas
Unidad operativa	Conjunto de minas, plantas e infraestructura gestionadas como un bloque operativo
VCC	Verificación de controles críticos: chequeo en campo de controles para riesgos de alto potencial
Vertimiento industrial	Acto de descarga de efluentes tratados a un cuerpo receptor bajo límites y condiciones regulatorias
Vetas	Estructuras tabulares mineralizadas asociadas a fracturas y fluidos hidrotermales
VMS	Sulfuros masivos vulcanogénicos: yacimientos estratiformes asociados a actividad volcánica submarina
Voladura	Fragmentación de roca mediante explosivos para facilitar extracción y carguío
Voladura automatizada	Voladura controlada con sistemas remotos para mejorar seguridad, precisión y continuidad
Zn	Zinc. Se reporta como fino (TMF) y como ley (%)



Datos generales
Volcan Compañía Minera S.A.A.

Datos relativos a la constitución
Volcan Compañía Minera S.A.A. es una empresa minera que se constituyó por escritura pública el 1 de febrero de 1998, extendida ante el notario doctor Abraham Velarde Álvarez, proveniente de la fusión de Volcan Compañía Minera S.A. y Empresa Minera Mahr Túnel S.A., inscrita ante el Registro Público de Minería en el asiento 1, ficha 41074 en la partida 11363057 del Registro de Personas Jurídicas de Lima. La compañía, que se dedica a la exploración, la explotación y el beneficio de minerales por cuenta propia y de subsidiarias, le corresponde la extracción, la concentración, el tratamiento y la comercialización de todos los productos y concentrados. Sus actividades están enmarcadas en el Código CIIU N.°1320-Extracción de minerales metalíferos no ferrosos. La duración de la empresa es de carácter indefinido, limitado a la disposición de reservas de mineral, lo cual, a su vez, puede variar en función de las inversiones que se efectúen en exploraciones y de los resultados de estas.

Contacto
Jorge Luis Cotrina Luna - Jefe de Valores
lcotrina@volcan.com.pe

Oficina principal
Dirección: Av. Manuel Olguín 373,
Santiago de Surco, Lima, Perú
Central telefónica: (511) 416-7000

Sitio web
www.volcan.com.pe

Diseño
Material diseño editorial
www.material.pe



www.volcan.com.pe