

PCR ratifica la calificación de “PEPCN2” a las acciones comunes Serie A y B, y “PE1” al Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Volcan Compañía Minera S.A.A.

Lima (enero 31, 2020): PCR decidió ratificar las clasificaciones vigentes de Volcan Compañía Minera S.A.A. de “PEPCN2” a las acciones comunes Serie A y serie B y “PE1” al Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo, con perspectiva Estable. Esta decisión se sustenta en la amplia trayectoria y posicionamiento que mantiene el grupo en el mercado como uno de los principales productores mineros a nivel global y nacional, la diversificación equilibrada en sus unidades mineras, la vida útil de mina en etapa final con alto potencial a extenderse tras la identificación de nuevo cuerpos con recursos confirmados, el enfoque mostrado en la reducción de costos operativos, como factor determinante de la viabilidad económica de la Compañía en el largo plazo. Por otro lado, la calificación se encuentra limitada por la exposición de la Compañía al contexto internacional, bajo niveles de cobertura de servicio de deuda, menores márgenes de rentabilidad, liquidez ajustada y apalancamiento moderado. Asimismo, se considera el soporte de la multinacional Glencore, con una visión enfocada en inversiones y crecimiento de las operaciones en el mediano plazo.

Volcan Compañía Minera S.A.A. (en adelante Volcan o la Compañía) es una empresa minera diversificada y consolidada como un importante productor global de zinc, plata y plomo. La empresa inició operaciones en 1943 bajo el nombre de Volcan Mines Company, con las minas Ticlio y Carahuacra y la Planta Victoria. Posteriormente, en 1998, cambió su denominación social a Volcan Compañía Minera S.A.A. al fusionarse con la empresa Minera Mahr Tunel S.A.

Al cierre del tercer trimestre de 2019, el mineral tratado aumentó a 6.4 MM de TM (+0.48 MM) por el mayor volumen de mineral tratado (+0.50 MM) en los *stockpiles* de la UM Cerro de Pasco. La UM Yauli, por el contrario, experimentó una reducción (-0.07 MM) consecuencia de la reformulación de los planes mineros y los retrasos operativos en las minas Carahuacra y Ticlio. Por otro lado, la UM Chungar tuvo un bajo incremento (+0.06 MM) dado que tuvo una para por más de 7 días por cumplimiento con los estándares de seguridad de la compañía, lo que representó una reducción de 0.06 MM TM de mineral extraído y un impacto aproximado de 0.002 MM TM de zinc y 0.08 MM OZ de plata.

Las ventas netas de finos mostraron una reducción interanual de -10.9% (-US\$ 65.8 MM) sumando un total de US\$ 536.4 MM. Los factores que contribuyeron a este deterioro fueron principalmente el factor precio y la baja de producción de finos, los cuales fueron compensados parcialmente por la venta de finos del oro que aumentó en +111.3% (+US\$ 10.8 MM) gracias a su mayor volumen de venta por +65.14% (+7.1 M OZ) y su mayor precio base por +5.8%.

Metodología

Calificación de riesgo de acciones vigentes y calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores.

Información de contacto:

Liset Jesús

Analista

M ljesus@ratingspcr.com

Oficina País

Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby, Lima-Perú

T (511) 208-2530

Daicy Peña

Analista Senior

M dpena@ratingspcr.com