

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

**Lima (noviembre 12, 2019):** 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 operativa moderada (unidades mineras) y la vida útil de mina en etapa final que podría extenderse ante la mayor inversión en proyectos vigentes, el enfoque mostrado en la reducción de costos operativos y los adecuados indicadores de cobertura de deuda de corto plazo. Por otro lado, la calificación se encuentra limitada por la exposición que mantiene al contexto internacional, los menores márgenes y 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) 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 primer semestre de 2019, el mineral tratado por Volcan ascendió a 4.2 MM de TM, registrando un aumento de +8.7% frente al tratamiento de similar periodo de 2018, explicado por el mayor mineral tratado en la unidad minera de Cerro de Pasco, que aumentó en +40.2% (+0.24 MM) y en menor medida por el incremento de Chungar en +0.7% (+0.13 MM), pese, a la reducción en las demás unidades.

Las ventas de la Compañía fueron de US\$ 367.0 MM al 1S-19, mostrando una reducción de -11.1% (US\$ -45.8 MM) en términos interanuales obedeciendo a la disminución de los precios de los metales, compensando parcialmente este efecto la mayor venta de finos (excepto Plata) y resultados de cobertura.

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:

Julio Rioja

Analista

M [jrioja@ratingspcr.com](mailto:jrioja@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](mailto:dpena@ratingspcr.com)