

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Aug-22	A-	Estables
Aug-21	A-	Estables
ACCIONES - Única		
Aug-22	1ª Clase Nivel 3	
Aug-21	1ª Clase Nivel 3	

FELLER RATE RATIFICA EN "A-" LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA DE SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

7 SEPTEMBER 2022 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A-" la solvencia de Sociedad Punta del Cobre S.A. (Pucobre) y mantuvo sus acciones en "Primera Clase Nivel 3". Las perspectivas de la clasificación se mantienen "Estables".

La clasificación de la solvencia otorgada a Pucobre refleja un perfil de negocios "Adecuado" y una posición financiera "Satisfactoria".

Sociedad Punta del Cobre es una empresa minera que opera en el norte del país, en la Región de Atacama. Pertenece a la mediana minería de cobre, la cual considera empresas con una producción anual menor a las 50.000 toneladas de cobre fino. A diciembre de 2021, Pucobre alcanzó las 38.000 toneladas anuales de producción.

La compañía realiza operaciones de extracción de mineral en las minas Punta del Cobre, Manto de Cobre y Granate. Además, cuenta con la planta concentradora San José, para el tratamiento de minerales sulfurados, y la planta de SX-EW Biocobre, para la obtención de cátodos de cobre de alta pureza a partir de minerales de cobre oxidado.

Pucobre entrega su producción de cobre fino a importantes empresas, tanto nacionales como internacionales. El concentrado de cobre es vendido mediante contrato de largo plazo a la Empresa Nacional de Minería (Enami), entidad dependiente del Estado de Chile.

La industria minera enfrenta una alta exposición a la volatilidad de precios y ciclos económicos. Asimismo, presenta elevadas barreras de entrada, debido a los altos requerimientos de capital, principalmente en las etapas no productivas de prospección y evaluación, junto con la alta cantidad de recursos en activos específicos que necesitan los proyectos mineros, producto del desarrollo de yacimientos y plantas de tratamientos de minerales.

Frente a la pandemia de Covid-19 y sus repercusiones a nivel mundial, cabe destacar que los impactos en la operación de Pucobre fueron acotados, debido a que las operaciones de la compañía fueron catalogadas como esenciales por el Estado. Al comienzo de la pandemia se vieron efectos en el precio del cobre y en la economía china, uno de los principales consumidores mundiales del mineral. Sin embargo, a finales de 2020 se observó una recuperación importante en el precio del mineral, produciendo una mejora en los resultados de la empresa, situación que continuó durante 2021.

No obstante, a junio de 2022, los ingresos operacionales de la compañía disminuyeron en un 11,6%, respecto de igual mes del año anterior, debido principalmente a una disminución de 7,2% de la producción de cobre, producto de la menor ley de mineral. Así, los ingresos del primer semestre llegaron a US\$ 173,8 millones.

En línea con lo anterior, el Ebitda de la compañía disminuyó un 27,6%, alcanzando los US\$ 73,4 millones, mientras que el margen Ebitda del periodo fue de 42,2%.

A igual fecha, la deuda financiera alcanzó US\$ 30,2 millones, estando compuesta por *leasing* financiero y arrendamientos operativos. El 47,8% de la deuda se concentra en el largo plazo.

Producto de la disminución de la deuda, se observó una mejora en los parámetros crediticios, donde, a junio de 2022, el indicador deuda financiera neta sobre Ebitda y la cobertura de gastos financieros fueron de -0,1 veces y de 91,0 veces, respectivamente, en línea con la clasificación asignada.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Incorpora la expectativa de Feller Rate del mantenimiento del perfil de negocios de Pucobre, su conservador perfil financiero y la condición de productor de concentrado de cobre eficiente dentro de la mediana minería. Asimismo, considera que la empresa seguirá una política financiera conservadora para financiar futuros proyectos.

ESCENARIO DE BAJA: Podría darse de existir políticas financieras más agresivas, un cambio adverso en las condiciones de mercado o modificaciones normativas por sobre nuestras expectativas.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo, ante la incertidumbre sobre el plan de inversiones de la compañía y de su estrategia de financiamiento.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ◉ Andrea Faúndez – Analista principal
- ◉ Camila Sobarzo – Analista secundario
- ◉ Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Nicolás Martorell - Tel. 56 2 2757 0400