

Ratings

Elisa Medel
Analista Corporaciones
emedel@icrchile.cl

Maricela Plaza
Subgerente Corporaciones
mplaza@icrchile.cl

Fernando Villa
Gerente Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Acción de Tendencia	Metodología
Solvencia	A	Confirmación	Estable	Confirmación	General de clasificación de empresas; Metodología de clasificación de industria minera
Títulos accionarios	Primera Clase Nivel 3	Primera clasificación	N/A	N/A	Títulos accionarios de sociedades anónimas
Efectos de comercio	N1/A	Confirmación	Estable	Confirmación	Criterio: Relación entre clasificaciones de riesgo de corto y largo plazo

Fundamentos de Clasificación

La ratificación de los ratings de Sociedad Punta del Cobre S.A. (en adelante PUCOBRE, la empresa o la compañía) se sustenta por la disponibilidad de reservas mineras que le permitiría continuar desarrollando sus operaciones por un razonable período de tiempo, dadas las tasas de producción y su escala actuales, lo que sería potenciado mediante sus proyectos El Espino y Tovaku, de desarrollarse.

En opinión de ICR, aun cuando el rating de PUCOBRE se ve parcialmente contraído por su baja diversificación en términos de productos y ubicaciones geográficas, esto se ve más que mitigado por el desarrollo de sus operaciones que incluyen alto foco en eficiencia de modo tal de mantenerse competitivos dentro de su mercado, sobre todo considerando la alta variabilidad del precio del cobre y de las leyes de mineral que suelen presentarse.

A lo anterior se suma las buenas relaciones con la comunidad que ha logrado establecer y mantener la compañía, factor relevante ante eventuales paralizaciones de faenas.

Desde algunos años, la compañía se encuentra desarrollando dos proyectos para la explotación del cobre (El Espino y Tovaku), ambos correspondientes a la mediana minería. En opinión de ICR, de ejecutarse estos proyectos en las condiciones inicialmente anunciadas por la empresa, favorecería las reservas mineras disponibles y la diversificación de PUCOBRE en términos geográficos.

Definición de Categorías

SOLVENCIA

CATEGORÍA A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Aun cuando no está definido si los proyectos se llevarán a cabo, si se desarrollaran no debería impactar negativamente en la fortaleza financiera de esta empresa, de financiarse vía inyección de capital (que por la envergadura de los proyectos sería altamente factible, pero no un evento 100% cierto).

En caso contrario, esto es, que los proyectos se desarrollen con un mix muy alto de deuda, podría producirse un cambio negativo en la clasificación de riesgo de solvencia. Lo anterior, dado que deterioraría los indicadores históricos que ha mostrado esta empresa desde el inicio de clasificación por parte de ICR, los cuales se han mantenido en muy buenos niveles y han permitido que la empresa mantenga una fortaleza financiera superior.

Uno de los hechos relevantes del último año para esta empresa, fue la fusión por incorporación de Pacífico V Región en Sociedad Punta del Cobre, lo que en términos financieros no tuvo impactos relevantes en el balance de PUCOBRE, pero permitió que los controladores de la empresa minera pasaran a ser accionistas directos, eliminándose la sociedad de inversiones intermedia Pacífico V Región.

La operación no tuvo impacto en términos de clasificación de riesgo de solvencia por parte de ICR, pero elimina las series de acciones anteriores (series A, C y D) para quedar estructurada la propiedad bajo una acción única (PUCOBRE), cuya clasificación en Nivel 3 se sustenta en la clasificación de solvencia de la empresa (categoría A), el *floating* y presencia bursátil del papel, que mantiene vigente un contrato con *market maker*.

EFFECTOS DE COMERCIO

CATEGORÍA N1/A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

TÍTULOS ACCIONARIOS

PRIMERA CLASE NIVEL 3

Títulos Accionarios con una buena combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN SOLVENCIA			
Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo
29-may-14	A	Estable	Primera clasificación
17-feb-15	A	Estable	Reseña anual
29-ene-16	A	Estable	Reseña anual
31-ene-17	A	Estable	Reseña anual
31-ene-18	A	Estable	Reseña anual
31-ene-19	A	Estable	Reseña anual

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN EFECTOS DE COMERCIO			
Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo
29-may-14	N1/A	Estable	Primera clasificación
17-feb-15	N1/A	Estable	Reseña anual
29-ene-16	N1/A	Estable	Reseña anual
31-ene-17	N1/A	Estable	Reseña anual
31-ene-18	N1/A	Estable	Reseña anual
31-ene-19	N1/A	Estable	Reseña anual

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN PUCOBRE			
Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo
31-ene-19	Primera Clase Nivel 3	Estable	Primera clasificación

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.