

Comunicado Anual (estados financieros septiembre 2016)

Sociedad Punta del Cobre S.A.

Ratings

Gastón Gajardo
Analista
ggajardo@icrchile.cl

Maricela Plaza
Subgerente Corporaciones
mplaza@icrchile.cl

Fernando Villa
Gerente Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Francisco Loyola
Gerente Clasificación
floyola@icrchile.cl

Instrumento	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Metodología
Solvencia	A	Confirmación	Estable	Metodología general de clasificación de empresas; Metodología de clasificación de industria minera;
Títulos accionarios	Primera Clase Nivel 3 (Serie A) Primera Clase Nivel 4 (Serie C y Serie D)	Confirmación	Estable	Títulos accionarios de sociedades anónimas
Efectos de comercio	N1/A	Confirmación	Estable	Relación entre clasificaciones de riesgo de corto y largo plazo

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo **ratifica en Categoría A, con tendencia estable**, la solvencia de SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S.A. (en adelante PUCOBRE, la compañía o la empresa). En relación a la línea de efectos de comercio, se ratifica en Categoría N1/A la línea N° 073 y en Primera Clase Nivel 3 las acciones de nemotécnico PUCOBRE-A. Asimismo, respecto a las acciones PUCOBRE-C y PUCOBRE-D, se ratifica su clasificación en Primera Clase Nivel 4.

La ratificación de la solvencia se sustenta en las reservas mineras, competitividad en costos, diversificación y tamaño de PUCOBRE, riesgos políticos y estructura financiera. Al respecto:

Reservas mineras: El cobre es un recurso no renovable, por ende, el agotamiento del mineral es uno de los riesgos inherentes a los cuales está expuesta la industria.

Respecto a PUCOBRE, posee un área de propiedad minera y otra de geología que tienen por objeto la búsqueda y análisis de nuevos proyectos mineros con el fin de reemplazar o incrementar sus reservas, lo que otorga un mayor grado de estabilidad al negocio.

Competitividad en costos: Dado que, en gran parte de los últimos 5 años, el precio del cobre estuvo en una fase contractiva, la eficiencia en costos se volvió fundamental para mantener los niveles de competitividad. En línea con lo anterior, la administración de PUCOBRE ha estado trabajando en un plan de contención de costos para el mejoramiento de indicadores objetivos, lo que se ha reflejado en una disminución real de los costos unitarios a septiembre de 2016, respecto al mismo período del año anterior.

Diversificación y tamaño: PUCOBRE, al tratarse de una empresa con una producción cercana a las 38.600 toneladas de cobre fino al año, es una compañía categorizada como de mediana minería, lo que le da

facultad para soportar riesgos provenientes del desarrollo de proyectos de escala moderada y el acceso a mano de obra, recursos y tecnología suficientes para el desarrollo de sus operaciones.

A la fecha, la compañía tiene concentradas sus operaciones en la región de Atacama, presentando, por tanto, baja diversificación geográfica. Adicionalmente, los proyectos en los cuales está trabajando – El Espino y Tovaku – fortalecerán la diversificación por ubicación de la producción, aun cuando el inicio de operación de estos proyectos no es al corto plazo.

Riesgos políticos: En la industria existe un alto riesgo político debido a distintos factores – como los eventuales cambios en la estructura de impuestos o del royalty, procesos extensos y complejos para otorgamiento de licencias, conflictos sociales, entre otros – que no son necesariamente controlables por PUCOBRE, y aspectos regulatorios. Sin embargo, algunos de estos factores son gestionados por la compañía, como los riesgos relacionados con la seguridad minera, medioambiente, ámbito comunitario y reputacional.

Situación financiera: La compañía cuenta con muy bajos niveles de endeudamiento, gracias a la mantención de un stock de deuda controlado. Lo anterior, junto con la capacidad de generación de caja operacional, le ha permitido a la empresa mantener buenos niveles de cobertura de servicio de la deuda.

Respecto a lo anterior, que PUCOBRE mantenga una favorable estructura de endeudamiento lo deja en mejor posición respecto a algunos competidores de la industria, en el sentido que sus obligaciones financieras no estresan la caja generada. Sin embargo, es necesario mencionar que la compañía tiene en proceso dos proyectos, que van a requerir financiamiento al mediano plazo, cuyo mecanismo de financiación será evaluado cuando este proceso alcance un mayor grado de avance.

Definición de Categoría

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.

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.

PRIMERA CLASE NIVEL 4

Títulos accionarios con una razonable combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y la volatilidad de sus retornos

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN DE SOLVENCIA			
Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo
Jun-14	A	Estable	Primera Clasificación
Feb-15	A	Estable	Confirmación
Feb-16	A	Estable	Confirmación
Ene-17	A	Estable	Confirmación

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN DE EFECTOS DE COMERCIO			
Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo
Jun-14	N1/A	Estable	Primera Clasificación
Feb-15	N1/A	Estable	Confirmación
Feb-16	N1/A	Estable	Confirmación
Ene-17	N1/A	Estable	Confirmación

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS			
Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo
Jun-14	Primera clase nivel 4 (series A, C, D)	Estable	Primera Clasificación
Feb-15	Primera clase nivel 4 (series A, C, D)	Estable	Confirmación
Feb-16	Primera clase nivel 4 (series C, D) Primera clase nivel 3 (serie A)	Estable	Confirmación (series C, D) Modificación (serie A)
Ene-17	Primera clase nivel 4 (series C, D) Primera clase nivel 3 (serie A)	Estable	Confirmación