

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Aug-23	A-	Estables
Aug-22	A-	Estables
Acciones - Única		
Aug-23	1ª Clase Nivel 3	
Aug-22	1ª Clase Nivel 3	

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

31 AUGUST 2023 - 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 clasificación se mantienen "Estables".

La clasificación de solvencia otorgada a Sociedad Punta del Cobre S.A. (Pucobre) refleja un perfil de negocios clasificado en "Adecuado" y una posición financiera clasificada en "Satisfactoria".

Pucobre 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 2022, 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.

El precio promedio del cobre alcanzó los 3,87 US\$/lb a junio de 2023, mostrando una disminución del 5,8% en comparación con los 4,11 US\$/lb registrados en el mismo periodo del año anterior. Por otro lado, las ventas físicas fueron de 38,6 millones de libras, registrando una disminución del 2,8% en comparación con los 39,7 millones de libras vendidas a junio de 2022. Los menores precios en conjunto con la disminución en el volumen vendido generaron un impacto en los resultados de la compañía.

Así, a junio de 2023, los ingresos de la compañía disminuyeron un 12,2% respecto a igual periodo del año anterior, alcanzando los US\$ 152,5 millones. Esto se explica principalmente por la caída en el precio del cobre y por los menores ingresos provenientes de subproductos. En relación con los costos de venta, estos fueron de US\$ 122,5 millones, registrando un aumento de 9,4% respecto de junio de 2022, en línea con el incremento en el costo unitario de producción, generado por el menor volumen producido asociado a la menor ley de los minerales.

Producto de lo anterior y sumado a la disminución de los ingresos del periodo, la generación de Ebitda de Pucobre disminuyó un 40,4%, alcanzando los US\$ 43,7 millones a junio de 2023.

A igual fecha, la deuda financiera de Pucobre alcanzó los US\$ 61,4 millones, lo que implica un aumento relevante respecto a los US\$ 30,2 millones registrados en junio de 2022. Esto producto de la mayor deuda bancaria de corto plazo a la que recurrió la entidad para financiar capital de trabajo, debido al retraso de pagos por parte de su

principal cliente.

Pese al aumento de la deuda y la baja en la generación de Ebitda, el indicador se mantuvo por debajo de la 1,0 vez, llegando a las 0,4 veces. En términos de cobertura de gastos financieros, a junio de 2023, el indicador de Ebitda sobre gastos financieros fue de 56,4 veces, evidenciando un deterioro respecto de las 84,1 veces registradas en diciembre de 2022.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Incorpora la expectativa de Feller Rate del mantenimiento de su perfil de negocios, 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 en caso de observar políticas financieras más agresivas o un cambio adverso en las condiciones de mercado o cambios normativos 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
- ◉ Nicolás Martorell – Analista secundario y Director Senior

Contacto: Nicolás Martorell - Tel. 56 2 2757 0400