



NOTA DE PRENSA

Fitch Ratings Ratifica Clasificación Local de Deuda de Codelco

Santiago, 8 de noviembre de 2004: **Fitch Ratings** ratificó la clasificación de riesgo asignada a los bonos locales (N°308) de la Corporación Nacional del Cobre de Chile (Codelco), en categoría AAA, manteniendo estable el Outlook de dicha clasificación.

La clasificación asignada se fundamenta en la sólida posición de la empresa en la minería del cobre a nivel mundial, donde se destaca como una de las más rentables y de mayor tamaño, tanto en términos de reservas de mineral como de producción y ventas. A través de sus cuatro divisiones mineras (Codelco Norte, El Teniente, Andina y Salvador), Codelco abarca un tercio de la producción nacional de cobre, y aproximadamente un 12% del total mundial, generando alrededor del 15% de las exportaciones totales del país y un 3% de los ingresos fiscales. Adicionalmente, Codelco posee la mayor cantidad de reservas minerales conocidas en el mundo, lo que asegura en el largo plazo la continuidad de sus operaciones y liderazgo de mercado.

La empresa presenta una fuerte capacidad de generación de flujos operacionales y altos márgenes, lo que le ha permitido mantener adecuados indicadores de solvencia a pesar de enfrentar una fuente de ingresos altamente cíclica. En los últimos años, en que se observaron dos períodos de crisis en el precio del cobre (con valores en torno a los 0,70 US\$/lb.), los márgenes operacionales de Codelco se mantuvieron por sobre el 20%, con un promedio superior al de la industria. En la actualidad, en que se han registrado precios promedio por sobre US\$1,2/lb., los márgenes operacionales superan el 40%, llegando a US\$2.340 millones el EBITDA en el año móvil terminado en junio de 2004.

El importante plan de inversiones de Codelco, que para el período 2005-2009 considera un monto de aproximadamente US\$4.000 millones, se ha desarrollado en un favorable contexto para la empresa, con altos precios del cobre y auspiciosas proyecciones de demanda mundial del metal, que mantendrán el precio en niveles superiores a los registrados en los años previos. De esta manera, si bien la deuda financiera de Codelco ha aumentado continuamente los últimos 2 años, llegando a US\$2.700 millones en junio de 2004, la fuerte generación de flujos operacionales de la empresa le permite al mismo tiempo alcanzar razones de endeudamiento neto y cobertura de 1,0 vez (x) y 18,5x en los últimos doce meses a junio, frente a 2,7x y 9,9x en el año 2003, respectivamente, como consecuencia del crecimiento en los ingresos y el EBITDA, del orden de 134% y 285% en el primer semestre de 2004 frente al mismo período de 2003.

Para los próximos años se espera continúe el crecimiento en las ventas y el flujo operacional de la compañía, como resultado de una mayor producción en las distintas Divisiones, tras la puesta en marcha de los diversos planes de expansión en construcción, el mantenimiento de precios más altos que en los últimos años, y un adecuado control de costos, que mantiene a Codelco dentro de las compañías mineras de cobre más eficientes a nivel mundial.

Codelco es una empresa estatal autónoma, dedicada a la exploración, desarrollo y explotación de recursos mineros de cobre y subproductos, produciendo y comercializando principalmente cátodos de cobre grado A. Actualmente es la principal productora en el mundo, con 1,6 millones de ton/año, equivalente a cerca del 12% de la producción mundial de cobre. Sus activos y ventas superan los US\$8.000 millones y US\$4.000 millones en promedio durante los últimos cinco años, generando una utilidad de beneficio fiscal de US\$607 millones en el año 2003.

Contacto:

Mariana Sepúlveda S., mariana.sepulveda@fitchratings.cl; (56-2) 206 7171, anexo 33, Santiago.