

Fecha de Publicación: 02 de Diciembre de 2002

Standard & Poor's asignó la clasificación global en moneda extranjera de 'A-' a la emisión por \$ 435 millones de Codelco

Contactos: Silvina Aldeco-Martínez, Buenos Aires (54) 11 4891-2126; Marta Castelli, Buenos Aires (54) 11 4891-2128

NEW YORK (Standard & Poor's) Diciembre 2, 2002--Standard & Poor's Ratings Services asignó hoy la clasificación A- en escala global a la futura emisión por \$ 435 millones con vencimiento en Noviembre de 2012 de la Corporación Nacional del Cobre de Chile (Codelco), principal productor de cobre de chileno.

Las actuales clasificaciones crediticias corporativas en moneda local y en moneda extranjera son A+/Estable/-- y A-/Positiva/--. La deuda total de la compañía a Septiembre de 2002 asciende a \$ 1.6 millones.

"En la opinión de Standard & Poor's la posición de liquidez de Codelco es fuerte, dada la adecuada estructura de la deuda que mantiene vencimientos en el largo plazo. La emisión por \$ 165 millones realizada el pasado Noviembre para refinanciar endeudamiento de corto plazo en el mercado de capitales doméstico, demuestra el compromiso de la compañía de continuar con esta política" comentó la analista Silvina Aldeco-Martínez. "Adicionalmente, Standard & Poor's espera que Codelco mantenga su sólida posición competitiva y una adecuada posición financiera, incluso si continuara analizando nuevas oportunidades de negocio" agregó la analista.

Las clasificaciones reflejan la posición de Codelco como la mayor compañía minera de cobre del mundo con amplias reservas de buena calidad, una baja estructura de costos, una cartera de clientes muy diversificada, un moderado perfil de riesgo financiero, y la participación directa e importancia estratégica para su dueño, la República de Chile. Estos factores se encuentran parcialmente contrarrestados por la ciclicidad inherente de la industria, los volátiles precios del metal, la falta de diversificación geográfica de la producción y los elevados impuestos y dividendos que se distribuyen al gobierno chileno, propietario del 100% de Codelco.

Mientras que la clasificación en moneda local continúa estando positivamente influenciada por la de la República de Chile, la clasificación crediticia corporativa en moneda extranjera está restringida y se iguala a las clasificaciones soberanas.

Codelco es el mayor productor de cobre integrado del mundo, y posee una participación aproximada del 16% de la producción de cobre del mercado occidental, el cual se vende a una cartera de clientes bien diversificada desde el punto de vista regional. Las amplias reservas de mineral de cobre de alta calidad de la compañía representan aproximadamente el 20% de las reservas internacionales probadas, probables y posibles.

A pesar de la persistencia de precios desfavorables, que a Septiembre de 2002 promediaron los 71c/lb, el desempeño de Codelco durante el período de nueve meses finalizado en Septiembre de 2002 presentó algunas mejoras leves frente al mismo período de 2001. En este sentido, las mejoras de los costos en efectivo, especialmente medidos en dólares estadounidenses, permitieron cierta recuperación de los márgenes al nivel del 29,7% frente al 28,8% del mismo período de 2001, lo cual junto con una reducción significativa de los gastos financieros, se tradujo en una sólida cobertura de intereses con EBITDA de 14,5 veces a Septiembre de 2002.

Se espera que el programa de expansión y de inversiones en mejora de eficiencia de la compañía resulten en incrementos en los niveles de rentabilidad en el mediano plazo, aún bajo un escenario relativamente desfavorable de precios (con un margen de EBITDA promedio del 40% al precio de 75c/lb). Standard & Poor's espera que el reciente anuncio de Codelco de recortar los despachos en 200.000 toneladas durante el 2003 en tanto los inventarios mundiales continúen elevados, no afecte significativamente el desempeño de la compañía. Codelco planeó incrementar la producción de cobre un 8% respecto de los niveles del 2002, con lo que, este recorte en los despachos generaría como máximo un 5% de reducción en los volúmenes vendidos.