

Fitch Afirma Clasificaciones de Codelco

Fitch Ratings -Santiago- 5 de noviembre de 2007: Fitch Ratings afirmó las clasificaciones de la Corporación Nacional del Cobre de Chile (Codelco).

- Moneda Extranjera IDR 'A', Outlook Positivo
- Moneda Local IDR 'A+', Outlook Positivo.
- Clasificación Nacional de Codelco 'AAA'
- Bonos 308 y 411 'AAA'

Las clasificaciones de Codelco se encuentran fuertemente relacionadas al IDR de Chile en moneda extranjera, clasificado en 'A', y IDR en moneda local en 'A+' con Outlook Positivo para ambos. Las clasificaciones asignadas incorporan la propiedad estatal, el favorable apoyo gubernamental y la importancia estratégica que tiene la empresa para el país. Las clasificaciones de Codelco también se fundamentan en la solidez de su perfil financiero y operativo, la orientación exportadora de la empresa; además de su posición como el mayor productor de cobre y molibdeno del mundo. Codelco cuenta con las mayores reservas de cobre del mundo, que representan más de 70 años de producción manteniendo los actuales niveles de producción. La compañía posee uno de los costos de producción más bajos de la industria del cobre, beneficiándose por la importante producción de subproductos como el molibdeno. Estas fortalezas se ven restringidas por la vulnerabilidad a las fluctuaciones de los precios internacionales de commodities, así como por el alza de los costos de producción, los importantes requerimientos de inversión, el aumento de los niveles de deuda y la exposición a la interferencia gubernamental.

El perfil financiero de Codelco es sólido. No obstante, que el desempeño operacional disminuyó levemente, este continúa siendo sólido y se beneficia por la marcada alza de los precios del cobre y el molibdeno en los últimos años. La compañía informó una deuda/EBITDA de 0,4 veces (x), y un EBITDA/gastos de interés de 40,8x, a septiembre 2007. Aunque compete en un mercado cíclico en el que los ingresos y la rentabilidad pueden variar enormemente, la compañía ha conservado altos márgenes operacionales incluso durante los periodos de baja de precios gracias a sus costos de producción relativamente más bajos comparados con otros participantes del mercado. Los costos de producción han aumentado y siguen subiendo como resultado del alza en los costos de energía y mano de obra en Chile, pudiendo presionar los márgenes operacionales en el mediano plazo.

Codelco se beneficia de una adecuada liquidez, respaldada por un historial de acceso a deuda en los mercados locales e internacionales, así como un perfil de vencimiento de deuda bien diversificado. La compañía reportó a septiembre de 2007 una deuda consolidada total de US\$4.365 millones comparados con los US\$3.749 millones a septiembre 2006, este incremento está relacionado con la emisión en septiembre 2007 de un crédito por US\$400 millones, a siete años plazo, con el cual financió parcialmente su programa de inversiones.

Codelco es la empresa estatal de cobre de Chile y participa en operaciones de minería, fundición y refinación de cobre y algunos subproductos, como el molibdeno. Codelco es

el mayor productor de cobre y molibdeno del mundo, con aproximadamente 1,78 millones de toneladas al año de cobre y 27,2 mil toneladas al año de molibdeno. Las diversificadas operaciones de la compañía se encuentran distribuidas en cuatro divisiones mineras (Codelco Norte, Salvador, Andina y El Teniente) y la división de fundición y refinación de Ventanas, así como la participación del 49% en la mina El Abra.

Contacto: Giovanni Grosso +011 562 499 3327, Santiago-Chile; Anita Saha, CFA, Chicago +1 212 908 0858.