

Comunicado de Prensa

FELLER RATE RATIFICA EN “AAA” LAS CLASIFICACIONES DE LA SOLVENCIA Y LOS BONOS DE CODELCO. LAS PERSPECTIVAS SON “ESTABLES”.

Contacto

Rodrigo Durán S.M. / rodrigo.duran@feller-rate.cl / Fono: (562) 757-0454

Santiago, Chile – 17 de noviembre de 2006. Feller Rate confirmó en “AAA” las clasificaciones de la solvencia y los bonos de Corporación Nacional del Cobre de Chile (Codelco). Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La clasificación refleja la buena posición competitiva de Codelco, principal productor de cobre del mundo, y la importancia estratégica que representa para el Estado de Chile, su único accionista. Considera, por otra parte, la alta volatilidad del precio del cobre y el impacto financiero que significa el nivel de reparto de dividendos y la carga tributaria que mantiene el Estado de Chile sobre la empresa.

Codelco opera cinco yacimientos de cobre en Chile, de los cuales obtiene tanto el cobre como el molibdeno que comercializa. En 2005, la producción de Codelco llegó a 1,83 millones de toneladas métricas (tm) de cobre fino, representando cerca del 12% de la producción mundial. Asimismo, durante ese año, Codelco se consolidó como el principal productor mundial de molibdeno, mineral cuyo precio ha experimentado una favorable evolución, con una participación cercana a 19%.

La empresa presenta un bajo nivel de costos operacionales en relación al promedio de la industria, lo que le permite administrar los ciclos negativos del precio del cobre. Sus altas reservas demostradas, que en promedio tienen una ley de 0,86%, le permitirían operar, a lo menos, 30 años a los actuales niveles de producción. Sus resultados se relacionan directamente con la evolución del precio del metal, que tiene un comportamiento cíclico.

La compañía pertenece al Estado de Chile y canaliza la relación con su propietario a través de los Ministerios de Hacienda y Minería. El régimen impositivo de Codelco incluye un 57% de impuestos por concepto de impuesto a la renta y por ser propiedad del Estado, junto a un 10% de impuestos a las exportaciones de cobre y sus subproductos, y el reciente 5% de impuesto específico a la minería. La política de dividendos ha contemplado el reparto del 100% de las utilidades.

La empresa espera desarrollar un plan de inversiones para el período 2006-2010 que involucra recursos por US\$ 9.600 millones. Su mejor posición generadora de caja, debido a aumento del precio del cobre, le ha permitido equilibrar un alto nivel de inversión con un elevado retiro de utilidades. A septiembre de este año, su Ebitda alcanzó un valor de US\$ 7.712, monto mayor al observado durante todo el año 2005. Además, ha recurrido a la emisión de deuda para financiar parte de sus proyectos y refinanciar vencimientos.

Codelco posee una buena flexibilidad financiera, con una deuda financiera que se encuentra adecuadamente estructurada en el largo plazo y un favorable acceso a los mercados de capitales.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la clasificación son “Estables” en consideración a la favorable posición competitiva de Codelco y al apoyo de su principal accionista en el largo plazo. Se espera que la mantención de los favorables niveles del precio del cobre en el mediano plazo le permita conservar su posición competitiva y adecuada situación financiera.