

Se mantiene:

NEUTRAL

Valor Fundamental: USD 14.56

20 de abril del 2009

Resultados Estimados al ITrim 2009

Kallpa SAB reitera su recomendación de tener una posición **NEUTRAL (marketweight)** sobre CVERDEC1, manteniendo el valor fundamental de la compañía en USD 5,096 millones ó USD 14.56 por acción. El precio de mercado de CVERDEC1, USD 15.00 es un 3% superior a su valor fundamental.

ITrim 2009e

El precio promedio del Cobre en el ITrim 2009 experimentó un retroceso del 34% con respecto al IVTrim 2008, producto de la inestabilidad de los mercados financieros mundiales y la profundización de la crisis externa.

Esperamos que la utilidad después de impuestos de la empresa alcance los USD 59 millones en el ITrim 2009, un 83% menor a la utilidad neta del mismo periodo un año atrás, pero claramente en terreno positivo luego de las pérdidas por USD 100 millones registradas en el IVTrim 2008.

Estimamos que las ventas netas de CVERDEC1 en el ITrim 2009 alcancen los USD 221 millones, 69% menos que lo reportado el mismo periodo del año anterior, pero 749% más que lo alcanzado en el IV Trim 2008, debido a la reducción en las provisiones por la desvalorización de las órdenes en tránsito (que motivaron un ajuste extraordinario de USD 248 millones el trimestre pasado).

Los márgenes operativo y neto, si bien bastante superiores a los del IV Trim 2008, presentan una contracción de 40% y 48%, respectivamente, frente al I Trim 2008, esto debido principalmente a la reducción en el precio del cobre.

Por otro lado, esperamos que los gastos financieros en el ITrim 2009 sean menores a lo observado en 2008, principalmente por efecto del pago anticipado de la deuda financiera de largo plazo que se llevó a cabo a fines del 2008.

Analista:
 Daniel Mori
 dmori@kallpasab.com; (+511) 627-5220

Modelo Financiero Cerro Verde (millones USD)

	Estado de Resultados		2008Q4	Var (%) QoQ	Var (%) YoY
	2009Q1e	2008Q1			
	A	B	C	A/B	A/C
Ingresos Netos	221	711	26	749%	-69%
Costo de Ventas	-113	-127	-171	-34%	-11%
Utilidad Bruta	108	584	-145	-	-82%
Margen Bruto	49%	82%	-558%	-	-41%
Gastos Administrativos y de Ventas	-19	-33	-19	-1%	-43%
Utilidad Operativa	89	551	-164	-	-84%
Margen Operativo	40%	77%	-631%	-	-48%
Gastos Financieros Netos	5	6	2	150%	-12%
Utilidad antes de Impuestos	94	557	-162	-	-83%
Impuestos y Participaciones	-35	-205	62	-	-83%
Net Income	59	352	-100	-	-83%
Margen Neto	27%	49%	-385%	-	-46%

Balance General

	2009Q1e	2008	Var (%)
Activo Corriente			
Caja y Valores Negociables	587	482	22%
Cuentas x Cobrar	129	116	11%
Existencias	184	176	5%
Gastos Pagados x Anticipado	7	7	0%
Total Activo Corriente	907	781	16%
Activo No Corriente			
Activo Fijo Neto	1,161	1,154	1%
Cuentas x Cobrar Largo Plazo	49	49	0%
Total Activo No Corriente	1,210	1,203	1%
Total Activo	2,117	1,984	7%
Total Pasivo Corriente	657	582	13%
Total Pasivo No Corriente	77	77	0%
Total Patrimonio	1,383	1,324	4%
Total Pasivo y Patrimonio	2,117	1,984	7%

CVERDEC1 vs. Precio del Cobre
