

Se mantiene:

NEUTRAL

Valor Fundamental: USD 17.44

27 de abril del 2009

Resultados al ITrim 2009

Kallpa SAB reitera su recomendación de tener una posición **NEUTRAL** (marketweight) sobre PCU, manteniendo el valor fundamental de la compañía en **USD 14,896 millones ó USD 17.44 por acción**. El precio de mercado de PCU, USD 17.85 es un 2% superior a su valor fundamental.

Resultados al ITrim 2009

PCU tuvo un performance mejor al esperado durante el ITrim 2009. Si bien la utilidad neta cayó en 86% YoY, fue un 27% mayor a nuestras expectativas debido principalmente a un menor Cash Cost durante el periodo (USD 0.64/lb cobre en el ITrim 2009 vs. USD 1.19/lb cobre en el IV Trim 2008). Las ventas netas estuvieron en línea con nuestras proyecciones, el precio promedio del cobre durante el ITrim 2009 fue de USD 1.56/lb (USD 2.10/lb en el IVTrim 2008).

Cabe señalar que las pérdidas incurridas en el IV Trim 2008 se debieron principalmente a ajustes por provisiones ante la desvalorización de órdenes en tránsito. Al 31/03/2009 no se han registrado provisiones de ese tipo.

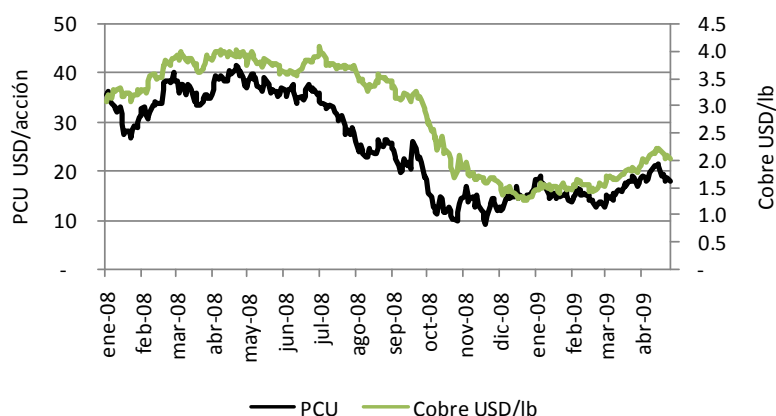
Perspectivas y Comentarios de la Gerencia

Kallpa SAB participó en el Conference Call organizado por la gerencia de PCU. A continuación algunos alcances:

- Sobre Cananea, la gerencia no tiene una fecha de reinicio de operaciones. El mercado espera que los costos de rehabilitación de la mina superen los USD 55 millones de dólares. En un escenario positivo, Kallpa espera la reiniciación de operaciones de Cananea hacia el 2010.
- PCU ha reducido en 20% el Capex presupuestado para el 2009. Se confirmó la continuación de las inversiones en Tía María. Mientras tanto, se continúa con las pruebas de estudio de impacto ambiental para la Expansión de Toquepala; por el momento cualquier otro gasto relacionado con ese proyecto está paralizado.
- PCU anunció dividendos en efectivo por USD 0.045/acción, pagaderos el 02/06/2009.

Modelo Financiero PCU (millones USD)							
Estado de Resultados						2009Q1e	
	2009Q1	2008Q1	2008Q4	Var (%) QoQ	Var (%) YoY	2009Q1e	Var e (%)
	A	B	C	A/C	A/B	D	D/A
Ingresos Netos	621	1,499	450	38%	-59%	649	-4%
Costos Operativos	-477	-638	-588	-19%	-25%	-534	-11%
Utilidad Operativa	144	861	-138	-	-87%	115	25%
Margen Operativo	23%	57%	-31%	-	-60%	18%	31%
Gastos Financieros Netos	-17	-7	-72	-77%	124%	-18	-6%
EBT	127	854	-210	-	-85%	97	31%
Impuestos y Participaciones	-48	-289	86	-	-83%	35	37%
Utilidad Neta	79	565	-125	-	-86%	62	27%
Margen Neto	13%	38%	-11%	-	-66%	10%	33%

Balance General				2009Q1e	
	2009Q1	2008	Var (%)	2009Q1e	Var e (%)
Activo Corriente					
Caja y Equivalentes de Efectivo	342	717	-52%	659	-48%
Otros Activos	844	837	1%	839	1%
Total Activo Corriente	1,186	1,554	-24%	1,498	-21%
Activo No Corriente					
Intangibles y Material Lixiviable Neto	317	407	-22%	406	-22%
Activo Fijo Neto	3,861	3,804	2%	3,854	0%
Total Activo No Corriente	4,178	4,211	-1%	4,260	-2%
Total Activo	5,364	5,764	-7%	5,758	-7%
Total Pasivo Corriente	486	737	-34%	752	-35%
Total Pasivo No Corriente	1,573	1,631	-4%	1,648	-5%
Total Patrimonio y Participación Minoritaria	3,305	3,395	-3%	3,358	-2%
Total Pasivo y Patrimonio	5,364	5,764	-7%	5,758	-7%

PCU vs. Precio del Cobre


Este documento es exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deber ser usado o considerado como una oferta de venta o solicitud de compra de acciones u otros valores mencionados en él. La información en este documento ha sido obtenida de fuentes que se creen confiables, pero Kallpa Securities SAB no garantiza la veracidad o certeza del contenido de este reporte, o de los futuros valores de mercado de las acciones u otros valores mencionados. Las opiniones expresadas en este documento constituyen nuestra opinión a la fecha de esta publicación y están sujetas a cambios sin previo aviso. Kallpa Securities SAB no garantiza que realizará actualizaciones del análisis ante cualquier cambio en las circunstancias de mercado. El documento refleja fielmente los puntos de vista personales que sobre el tema tiene el analista de inversiones a cargo y ninguna parte de la compensación económica del analista estuvo, está o estará ligada directa o indirectamente a las recomendaciones específicas u opiniones expresadas en este documento. Los productos mencionados en este documento podrían no estar disponibles para su compra en algunos países. Kallpa Securities SAB puede tener posiciones y efectuar transacciones con valores mencionados y/o puede buscar hacer banca de inversión con ellos.

Analista:

Daniel Mori

dmori@kallpasab.com; (+511) 627-5220