

Compañía Minera Milpo

Analista: ANDREA BARACCO
 24 octubre 2008

EMPRESA

Compañía Minera Milpo se dedica a la exploración y explotación de plomo, cobre y, principalmente, zinc. Para ello, cuenta con las unidades El Porvenir (Pasco), Cerro Lindo (Ica), Chapi (Moquegua) e Iván (Chile), esta dos últimas por intermedio de sus subsidiarias Minera Pampa de Cobre y Minera Rayrock, respectivamente. A inicios de este mes, la empresa anunció asimismo la absorción del total de las acciones de Gestión Minera, firma proveedora de servicios de ingeniería que también estaba vinculada al grupo.

OPERACIONES

El Porvenir y Cerro Lindo (las dos operaciones que Milpo maneja de forma directa) mostraron en el primer semestre del 2008 una producción conjunta de concentrados de zinc, plomo y cobre de 112,131 TMS, 13,173 TMS y 16,549 TMS, respectivamente. Esto implicó crecimientos de 57%, 10% y 463%, correspondientemente, en los volúmenes producidos. El mejor desempeño respondió sobre todo a la mejora continua de los resultados operativos en Cerro Lindo (la cual fuera inaugurada a finales del 2007 con una inversión de US\$110 millones).

En cuanto a su actividad exploratoria, Milpo viene definiendo la viabilidad económica de los proyectos Hilarión (zinc y plomo en Áncash) y Pukaqaqa (oro y cobre en Huanavelica). En este último se viene trabajando en *joint venture* con Tiomin Resources (SE 1094). Al cierre del 2007, estos dos proyectos y las cuatro unidades operativas vinculadas a la empresa sumaban 340 millones de TM en reservas y recursos, 48% de los cuales correspondía a las minas en operación.

RESULTADOS

En el primer semestre de este año, los ingre-

LAS CIFRAS DE LA EMPRESA

Nemónico acciones de capital		MILPOC1
Recomendación*		n.d.
Precio (US\$)		1.43
Máx. / Mín. Últ. 52 semanas (US\$)		3.02/1.04
Valor de mercado (US\$ millones)		1,289.45
Float (%)		n.d.
Beta (60 meses)		1.07
Precio / Valor contable		3.743
UPA 06 (US\$)	0.107	P/U 06 10.70
UPA 07 (US\$)	0.105	P/U 07 22.54
UPA 08E (US\$)	0.219	P/U 08E 6.50

*Emitida por Centura SAB. E: Estimado
 UPA: Utilidad por acción | P/U: Precio/Utilidad

BALANCE GENERAL

(US\$ millones)	DIC 06	DIC 07	JUN 08
Activos	287.56	369.77	420.93
Pasivos	57.54	65.11	73.46
Patrimonio neto	230.02	304.66	347.47

ESTADO DE RESULTADOS

	193.92	213.20	139.82
Ingresos brutos			
Resultado operativo	144.53	116.52	63.69
Resultado neto	96.27	94.35	49.26

INDICADORES FINANCIEROS

Resultado neto / Ingresos	0.50	0.44	0.35
Ingresos / Activos	0.67	0.58	1.33
Activos / Patrimonio	1.25	1.21	1.21

EJECUTIVOS PRINCIPALES

Presidente del directorio: **Ivo Ucovich Dorsner**
 Gerente general: **Abraham Chahuan Abedrrabo**
 Gte de adm. y finanzas: **Claudia Torres Beltrán**

PRINCIPALES ACCIONISTAS

(con más del 10% de participación)

Votorantim Metais - Cajamarquilla S.A.	Perú	29.33
Compañía Minera Milpo S.A.A	Perú	15.57
AFP Prima (Fondo 2 y Fondo 3)	Perú	11.76

Fuente: Conasev

OTROS INDICADORES FINANCIEROS

(Cifras en %)

	CRECIMIENTO DE VENTAS		MARGEN EBITDA		CAPEX / DEPRECIACIÓN	
	Empresa	Sector	Empresa	Sector	Empresa	Sector
2006	117.2	83.0	68.0	64.2	326.0	267.8
2007	-1.3	0.5	53.0	58.7	359.0	154.8
2008-jun	13.7	2.2	52.3	56.2	202.8	148.5

Fuente: Economática

Este informe tiene una finalidad puramente periodística y no debe ser utilizado como base para formular estrategias de inversión.

Los brutos de la empresa fueron de US\$140 millones, lo cual implicó un incremento cercano al 50% en comparación con el mismo período del 2007. Asimismo, a junio de este año la compañía obtuvo una utilidad neta de US\$49.3 millones, vale decir, un 12% superior al resultado del período equivalente del año previo. Dicho sea de paso, Milpo reportó al cierre del primer semestre un incremento de 61% en su saldo de caja (US\$55 millones) en comparación con el nivel de cierre a diciembre del 2007. Nótese, en ese sentido, que la empresa suele declarar que está predispuesta a financiar su estrategia de crecimiento con recursos propios y que está en "búsqueda constante de nuevos proyectos y oportunidades de inversión".

PERSPECTIVAS

El objetivo de Milpo es alcanzar una producción cercana al millón de TM de concentrado y 100,000 TM de cobre fino en un lapso de cinco años. En términos específicos, se ha trazado la meta de producir 10,000 TM/día hacia el 2010 tanto en El Porvenir como en Cerro Lindo.

De aprobarse la viabilidad de Hilarión y Pukaqaqa, éstos podrían producir 10,000 TM/día y 30,000 TM/día, respectivamente, y requerirían inversiones de US\$200 millones y US\$300 millones. A estos dos proyectos se han sumado nuevos prospectos para la posible extracción local de uranio, así como posibles proyectos en Colombia y Argentina, además del caso mencionado de Chile.

Recuérdese también que en los primeros meses del año Votorantim Metais logró incrementar marginalmente su participación accionaria en Milpo (hoy es de 29.33%), aun cuando su intención primigenia era sumar un porcentaje adicional cercano al 20% (SE 1118). □