

# ARC Ratings confirma a notação A-1, com tendência estável, à Somincor

<b><u>EMITENTE</u></b>	<b><u>RATING DE EMITENTE</u></b>
Somincor – Sociedade Mineira de Neves Corvo, S.A.	A-1 Curto Prazo (A-1, com tendência estável)
<b><u>DATA DAS NOTAÇÕES</u></b>	<b><u>RATING DE EMISSÕES</u></b>
27 de Outubro de 2014	A-1 Curto Prazo (A-1, com tendência estável)

A 6 de Outubro de 2014 a accionista única indirecta da Somincor - Sociedade Mineira de Neves Corvo, S.A. (Somincor), a Lundin Mining Corporation Plc (Lundin Mining), anunciou um acordo definitivo com a Freeport-McMoRan Inc. (Freeport) para comprar sua participação accionista de 80,0% no complexo mineiro de cobre de Candelaria, no Chile, por um montante de 1,8 mil milhões de dólares (USD) dos Estados Unidos da América (EUA), para além de montantes que resultem de eventuais ajustamentos e de um adicional que poderá atingir um máximo de 200,0 milhões de USD e que corresponderá a 5,0% da receita líquida de venda de cobre nos próximos cinco anos, se o preço de venda ultrapassar os USD 4,00 por libra. Com base nos impactos previstos da conclusão desta aquisição no Grupo Lundin Mining, a ARC Ratings, S.A. (ARC Ratings) é da opinião de que a capacidade da Somincor honrar, atempadamente e na íntegra, os seus compromissos financeiros (*rating* de emitente) de curto prazo, bem como as obrigações decorrentes das emissões de papel comercial sujeitas a notação, continua a ser forte, pelo que lhes mantém a notação A-1, com tendência estável.

## **PERFIL DA EMPRESA**

A Somincor, com sede em Portugal e fundada em 1980, é a empresa mineira concessionária da mina de Neves-Corvo, localizada na Faixa Piritosa Ibérica, no Sul de Portugal. Actualmente a Somincor explora minério de cobre e minério de zinco, produzindo concentrados de cobre e concentrados de zinco. O complexo mineiro de Neves-Corvo é constituído por uma mina subterrânea com um poço de extracção de minério e por uma zona industrial com duas lavarias: uma vocacionada para o processamento de minério de cobre; e outra que processa minério de zinco ou minério de cobre.

A Lundin Mining, accionista única indirecta da Somincor, tem sede no Canadá. O Grupo Lundin Mining é um grupo mineiro no sector dos metais de base, produzindo actualmente concentrados de cobre, de zinco, de chumbo e de níquel, com quatro minas em operação em Portugal, na Suécia, em Espanha e nos EUA. Além disso, detém posições minoritárias numa mina de cobre e cobalto na República Democrática do Congo e numa refinaria de cobalto na Finlândia.

## **EVOLUÇÃO RECENTE**

A 6 de Outubro de 2014 a Lundin Mining, a accionista única indirecta da Somincor, anunciou um acordo definitivo com a Freeport para comprar sua participação accionista de 80,0% nas operações de mineração de cobre de Candelaria e de Ojos del Salado e infra-estruturas de apoio (em conjunto Candelaria), no Chile, por um montante de 1,8 mil milhões de USD, para além de montantes que resultem de eventuais ajustamentos e de um adicional que poderá atingir um

máximo de 200 milhões de USD e que corresponderá a 5,0% da receita líquida de venda de cobre nos próximos cinco anos, se o preço de venda ultrapassar os USD 4,00 por libra.

Esta aquisição e o reembolso antecipado (por opção do Grupo Lunding Mining) do empréstimo a médio prazo de 250 milhões de USD estão previstos ser financiados com a emissão de 1,0 mil milhões de USD de obrigações seniores com garantia, com 0,6 mil milhões de USD de um aumento do capital social e com o recebimento antecipado de 648 milhões de USD relativos à venda à Franco-Nevada Corporation (Franco-Nevada) de 68% da extracção de ouro e prata pela Candelaria. A Lunding Mining obteve um compromisso firme para um empréstimo intercalar de 1,0 mil milhões de USD (que será utilizado caso a emissão obrigacionista não esteja concluída antes do fecho da aquisição da Candelaria) e um fundo da Família Lunding e a Franco-Nevada irão participar no aumento de capital social, respectivamente, com 100,0 milhões de dólares canadianos (CAD) e até 50,0 milhões de CAD.

A Candelaria tem reservas minerais de mais de 2,0 milhões de toneladas de cobre metal que suportam uma vida útil da mina de 14 anos. A conclusão da aquisição da Candelaria pelo Grupo Lunding Mining terá os seguintes impactos: duplica a produção de cobre do Grupo; aumenta as suas reservas em 81%; aumenta a escala e a diversificação geográfica; acrescenta uma operação mineira de grande capacidade a céu aberto e o respectivo conhecimento específico.

**INDICADORES DO GRUPO LUNDIN MINING (EM MILHARES DE USD\*)**

	Grupo Lunding Mining					Grupo Lunding Mining + Candelaria (80%)
	2011	2012	2013	2013 Jan a Jun	2014 Jan a Jun	2014 Jan a Jun (PF)
<b>Volume de Negócios</b>	783 786	721 106	727 782	364 446	361 666	n.a.
<b>Excedente Bruto de Exploração (EBITDA**)</b>	342 790	242 203	197 946	100 045	89 163	213 163
<b>Resultado Operacional (EBIT***)</b>	283 675	221 340	143 764	72 405	57 066	n.a.
<b>Resultado Líquido</b>	183 765	123 180	136 749	66 619	53 065	126 065
<b>Recebimentos de Associadas</b>	(56 708)	(15 000)	149 427	73 317	46 570	46 570
<b>EBITDA + Receb. de Associadas</b>	286 082	227 203	347 373	173 362	135 733	259 733
<b>Activo Não Corrente</b>	3 430 787	3 549 305	4 131 614	3 607 075	4 221 217	6 103 217
<b>Activo Corrente</b>	433 538	441 146	300 396	402 489	351 198	351 198
<b>do qual Disponibilidades</b>	265 400	275 104	116 640	229 966	141 958	141 958
<b>Total do Activo</b>	3 864 325	3 990 451	4 432 010	4 009 564	4 572 415	6 454 415
<b>Capitais Próprios</b>	3 297 856	3 475 164	3 669 605	3 527 624	3 714 546	4 198 546
<b>Passivo</b>	566 469	515 287	762 405	481 940	857 869	2 255 869
<b>do qual Dívida Financeira</b>	29 346	10 022	228 776	8 864	310 032	1 060 032
<b>Total do Passivo e Capitais Próprios</b>	3 864 325	3 990 451	4 432 010	4 009 564	4 572 415	6 454 415
<b>Autonomia Financeira (em %)</b>	85,3	87,1	82,8	88,0	81,2	65,0
<b>Aut. Fin. com Dívida Líquida (em %)</b>	91,6	93,5	85,0	93,3	83,8	66,5
<b>Dív. Financeira Líq. / (EBITDA + Receb. de Assoc.)</b>	(0,8)	(1,2)	0,3	(0,6)	0,6	1,8

**Notas:**

Valores arredondados.

(PF) = proforma; n.d. = não disponível.

Contas consolidadas de 2013 da Lunding Mining auditadas pela PricewaterhouseCoopers LLP.

Em 2011 a Lunding Mining mudou de normativo contabilístico, passando das normas contabilísticas canadianas para as Normas Internacionais de Relato Financeiro (NIRF). Para efeitos comparativos, são apresentados dados pró-forma (PF) relativos a 2010 apurados também segundo as NIRF.

\* Excepto onde indicado.

\*\* *Earnings before interest, taxes, depreciations and amortizations.*

\*\*\* *Earnings before interest and taxes.* Nos períodos de 2010 (PF) e seguintes passou a incluir os ganhos e perdas com a equivalência patrimonial de participadas.

**Fontes:**

Relatórios e Contas e Comunicados de Resultados intercalares da Lunding Mining.

Comunicado e apresentação da Lunding Mining relativos à aquisição à Freeport da sua participação de 80,0% no complexo mineiro de Candelaria.

Aplicando os termos desta aquisição e respectivo financiamento às demonstrações financeiras do Grupo Lunding Mining do primeiro semestre de 2014, verificar-se-ia uma redução dos rácio de autonomia financeira em 17,3 pp, para 66,5%,

e um aumento de 0,6 vezes para 1,8 vezes no rácio de dívida financeira líquida / EBITDA (incluindo no EBITDA a distribuição efectuada por empresas associadas, dada a sua importância na geração de fundos do Grupo Lundin Mining, e 80,0% do EBITDA do complexo mineiro de Candelaria). Além disso, o Grupo Lundin Mining já concluiu a fase de construção da mina de níquel e cobre de Eagle Mine nos EUA. Esta conclusão terá um impacto positivo na geração de fundos do Grupo que não se encontra reflectido no rácio de dívida financeira líquida / EBITDA mencionado.

De acordo com informações fornecidas pela Somincor, na sequência do acordo de aquisição mencionado anteriormente, o Grupo Lundin Mining não tomou qualquer medida que possa ter um impacto directo sobre a autonomia financeira ou geração de fundos da Somincor.

### **FACTORES SOB OBSERVAÇÃO**

Na medida em que poderão influenciar a capacidade da Somincor honrar, atempadamente e na íntegra, os compromissos financeiros notados, a ARC Ratings manterá especialmente sob observação os termos efectivos da conclusão da aquisição da Candelaria pelo Grupo Lundin Mining e do respectivo financiamento. A ARC Ratings manterá igualmente sob observação os seguintes aspectos:

- a evolução dos mercados mundiais do cobre e do zinco refinados e das respectivas cotações;
- a evolução dos mercados dos concentrados de cobre e de zinco e das taxas de tratamento e refinação;
- a evolução da taxa de câmbio USD/EUR;
- eventuais alterações nas taxas de concessão a pagar ao Estado Português e / ou no nível de fiscalidade aplicado;
- a evolução dos teores médios de cobre e / ou de zinco nos minérios em exploração;
- eventuais paragens de laboração, por acidente, greve dos colaboradores da Empresa ou outros motivos, e a evolução da respectiva cobertura por seguros;
- o eventual avanço do projecto de investimento de ampliação da mina e / ou de outros investimentos significativos (bem como a sua calendarização e a sua forma de financiamento);
- a eventual alteração da política de distribuição e pagamento de dividendos ao accionista (e / ou de capitais próprios), bem como da capacidade e vontade deste em apoiar a Somincor;
- eventuais reestruturações societárias do Grupo Lundin Mining que envolvam a Somincor; e
- o desenvolvimento dos projectos de investimento do Grupo Lundin Mining e suas eventuais consequências para a Somincor.

---

**ESTA DIVULGAÇÃO É MERAMENTE INFORMATIVA, NÃO DISPENSANDO A LEITURA DO RELATÓRIO DE *FOLLOW-UP* DE 8 DE SETEMBRO DE 2014**

---

## **ARC Ratings, S.A.**

Rua Luciano Cordeiro, 123 – R/C Esq.

1050-139 Lisboa

PORTUGAL

Tel: +351 213 041 110

Fax: +351 213 041 111

E-mail: [arcratings@arcratings.com](mailto:arcratings@arcratings.com)

Site: [www.arcratings.com](http://www.arcratings.com)

A ARC Ratings, S.A. está registada como Agência de Notação de Risco (CRA) junto da European Securities and Markets Authority (ESMA), de acordo com o REGULAMENTO (CE) Nº 1060/2009 DO PARLAMENTO EUROPEU E DO CONSELHO, de 16 de Setembro de 2009, e reconhecida como External Credit Assessment Institution (ECAI) para Empresas pelo Banco de Portugal.

Os *ratings* não constituem recomendações de compra ou venda, sendo apenas um dos elementos a ponderar pelos investidores.

Os *ratings* atribuídos pela ARC Ratings baseiam-se em informação recolhida junto de um conjunto alargado de fontes de informação, com destaque para a prestada pela entidade cujos compromissos financeiros são sujeitos a *rating*, incluindo informação confidencial, a qual é utilizada e trabalhada, com todo o cuidado, pela ARC Ratings. Não obstante os cuidados na obtenção, cruzamento e tratamento da informação para efeitos da análise de *rating*, a ARC Ratings não se pode responsabilizar pela sua veracidade, sendo exigível a percepção por parte da ARC Ratings de um nível mínimo de qualidade da informação para que se proceda à atribuição das notações de *rating*.