SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S. A. Y FILIALES

Estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2013

ANALISIS RAZONADO

Sociedad Punta del Cobre S.A. desarrolla sus actividades operacionales en el sector de la mediana minería chilena del cobre, y por consiguiente, se encuentra expuesta a todas las variables y riesgos del negocio minero, que exigen a la Administración a realizar los mejores esfuerzos para enfrentarlas

Las variables de riesgos que afectan a este sector, y en particular a Sociedad Punta del Cobre S.A. se pueden resumir en las siguientes:

- Riesgos propios del negocio
- Riesgos del mercado
- Riesgo del precio del producto
- Riesgos de actividades financieras

a) Riesgos propios del negocio

El cobre es el producto base que se explota en todas las faenas productivas de Pucobre, para lo cual dispone de yacimientos mineros propios y planteles de beneficio.

Los recursos mineros que se extraen desde las minas son bienes no renovables. En consecuencia, el agotamiento de las reservas mineras disponibles es el mayor riesgo al que puede verse expuesta este tipo de industria. Otro factor significativo a considerar, es la natural disminución de las leyes de los productos mineros explotables en cada yacimiento

Para enfrentar este riesgo, Pucobre dispone dentro de su Organización de un Departamento de Propiedad Minera y un Departamento de Geología que, en forma permanente, se encuentran en la búsqueda y análisis de nuevos proyectos mineros que le permitan a la empresa reemplazar o acrecentar las reservas mineras para su estabilidad y continuidad operativa.

Basado en lo anterior, la administración estima que este tipo de riesgo, se encuentra bajo razonable control.

b) Riesgos del mercado

Chile es uno de los principales países productores de cobre del mundo. Durante el año 2012, la producción de cobre fino en nuestro país llegó a 5,26 millones de toneladas, lo que representa casi un tercio de la producción mundial. Comparativamente, la producción anual de Pucobre representa el 0,57% de la oferta de metal producida en Chile. En comparación con el mercado mundial, la producción de Pucobre representa menos del 0,2% del total anual.

La producción de cobre fino de Pucobre se encuentra comprometida en venta bajo Contratos de compraventa de concentrados suscritos con importantes empresas nacionales, mientras que para la producción de cátodos existen contratos con empresas internacionales y o traders. Países en crecimiento como China, India y otros, han sostenido una fuerte demanda por el cobre durante los últimos años, y se espera mantener la tendencia en el futuro.

En estas condiciones, no se visualiza un riesgo en el mercado para las operaciones mineras de Pucobre dado la mínima incidencia de su producción de cobre, comparada con la producción total de Chile o comparada con la producción mundial

c) Riesgos del precio del producto

En relación a la comercialización del cobre y de los subproductos oro y plata que constituyen la producción de la Empresa, los precios son determinados en mercados internacionales, donde Pucobre no tiene posibilidad de intervenir o marcar tendencias.

La alta demanda de cobre mundial, origina actualmente un consumo anual aproximado de 20 millones de toneladas. Los informes especializados de Cochilco indican que dicha demanda se mantendrá por los próximos años. Bajo esta señal, se espera que el precio del cobre mantenga un escenario favorable.

Si bien es cierto que el precio del cobre del período enero marzo del año 2013 ha sido menor al observado en el mismo período del año anterior, dicho precio se mantiene ya por muchos años en promedios que cubren razonablemente los costos de la industria.

Cuadro del precio del cobre período enero a marzo 2013 (US$ / Libra)

	Enero- Marzo	**Enero-Marzo**
	Año 2013	**Año 2012**
Enero	3,65	3,65
Febrero	3,66	3,82
Marzo	3,48	3,83
Promedio	**3,60**	**3,77**

Se determina que en el período enero a diciembre 2013, la variación neta de cada centavo de dólar por libra del precio del cobre, tiene una incidencia en los ingresos operacionales de Pucobre, del orden de MUS$ 202, considerando que la cantidad física de cobre comercializada fue 20,2 millones de libras

Análisis de sensibilidad del precio del cobre en los ingresos operacionales de Pucobre, para la producción del periodo enero a marzo de 2013

INGRESOS REALES OBTENIDOS EN EL PERIODO

Precio promedio del cobre en 3,60 centavos – Ingreso Real MUS$ 73.500

SIMULACIÓN INGRESOS AUMENTANDO EL PRECIO DEL COBRE

	Ingreso Esperado	Incremento
Precio promedio del cobre en 400 centavos	MUS$ 81.580	MUS$ + 8.080
Precio promedio del cobre en 425 centavos	MUS$ 86.630	MUS$ + 13.130
Precio promedio del cobre en 450 centavos	MUS$ 91.680	MUS$ + 18.180

SIMULACION INGRESOS BAJANDO EL PRECIO DEL COBRE

		Ingreso Esperado		Disminución
Precio del cobre a 350 centavos	MUS$	71.480	MUS$ -	2.020
Precio del cobre a 325 centavos	MUS$	66.430	MUS$ -	7.070
Precio del cobre a 300 centavos	MUS$	61.380	MUS$ -	12.120

d) Riesgos de Actividades Financieras

Los principales riesgos de tipo financiero a los que puede estar expuesta la Sociedad se refieren a:

- Riesgo del tipo de cambio del dólar,
- Riesgo de crédito a clientes,
- Riesgo de la tasa de interés de los créditos y
- Riesgo de liquidez:

d.1) Riesgo del tipo de cambio del dólar: El dólar es la moneda con la cual se valorizan los ingresos operacionales de Pucobre. Los flujos de fondos recibidos de los principales clientes son en dicha moneda. Del mismo modo, una parte importante de los contratos por adquisición de maquinarias equipos e insumos para la minería son valorizados en la misma moneda. Por esta situación, la sociedad ha definido al dólar como su moneda funcional, para el registro contable y elaboración de los estados financieros. . El riesgo inherente al tipo de cambio surge de las transacciones que se deben efectuar en moneda diferente al dólar y que tienen efecto directo en los resultados operacionales, como por ejemplo las remuneraciones que se valorizan en pesos, moneda corriente chilena.

La tasa de cambio del dólar como promedio acumulado enero marzo 2013, tuvo una variación negativa de 3,46%, respecto del mismo período del año 2012 al cotizarse en valores promedios de $ 472,50 y $ 489,41 por US$ 1,00, respectivamente.

Los efectos de la paridad cambiaria del dólar tienen relación directa con un 47% de los costos totales de la empresa y son los que corresponden a los ítems de remuneraciones y contratos definidos en pesos chilenos.

Los costos operacionales totales registrados por Pucobre en el período enero marzo 2013, con exclusión de las depreciaciones, se valorizan en MUS$ 42.186. Al hacer un análisis de sensibilización de los costos en dólares, utilizando comparativamente los valores promedio observados por dicha moneda en el mismo período del año anterior, y ponderándolos en la debida proporción entre aquellos que son influenciados por el tipo de cambio y los que no se afectan, se determina que durante el presente año 2013 existe una variación negativa por tipo de cambio en los costos de Pucobre, que se calcula como un “incremento de costos” por valor de MUS$ 685

Análisis de sensibilidad del tipo de cambio del dólar en los costos totales de Pucobre en el período enero marzo de 2013, comparado con mismo periodo año anterior.

Valor Tipo Cambio Dólar Promedio		53% Costos sin efecto de t/c dólar	47% Costos con efecto de t/c dólar	Total Costo de Pucobre
$		MUS$	MUS$	MUS$
472,50	**Real, t/c Enero Marzo 2013**	**22.359**	**19.827**	**42.186**
489,41	Simulación t/c Enero Marzo 2012	22.359	19.142	41.501
Incremento real costos por efecto t/c dólar, respecto año anterior				**+ 685**

d.2) Riesgo de crédito a clientes: Este riesgo puede surgir de la eventual insolvencia de alguno de los clientes de la Sociedad, lo que afectaría la capacidad de recaudar cuentas pendientes por cobrar de sus ventas. Para la Sociedad, en forma práctica, la pérdida potencial por este tipo de riesgo es mínima o nula, debido a la calidad de los clientes con los que opera actualmente, que son Codelco Chile y la Empresa Nacional de Minería, como clientes nacionales y grandes brokers o traders como clientes internacionales.

Por lo tanto, dada la calidad de los clientes que actualmente la empresa posee, no es cuantificable ni medible el potencial valor económico del riesgo de crédito a clientes.

d.3) Riesgo de la tasa de interés de los créditos: La actividad minera está asociada a grandes inversiones que se deben realizar al inicio de cualquier proyecto. El comportamiento de la economía mundial y las medidas económicas adoptadas por la Autoridad, influyen en el comportamiento de la tasa de interés, abaratando o encareciendo el costo financiero de los créditos vigentes. La política de inversión de Pucobre es financiar sus proyectos mineros mediante el máximo aporte de recursos propios y un aporte menor de financiamiento financiero bancario, que queda expuesto a este tipo de riesgo. Para minimizar este factor de riesgo, en forma permanente la Administración efectúa análisis del mercado financiero y ejecuta fijaciones de tasa de interés de largo plazo u operaciones de swap de tasa cuando las condiciones se presentan favorables.

Durante el periodo enero marzo del año 2013, los créditos vigentes de la empresa, devengaron un interés acumulado de MUS$ 397.

La tasa Libor Internacional para créditos de largo plazo, ha fluctuado durante el año 2013 en rangos de 0,51% y 0,44% anual. Para créditos otorgados en Chile, dicha tasa se debe incrementar con el Spread Bancario, el riesgo País, el riesgo del cliente, los impuestos al otorgamiento de créditos y otras variables propias de la actividad financiera nacional.

La tasa de interés promedio total de cierre de los créditos de Pucobre al 31 de marzo de 2013 es de 2,85% anual, promedio que incluye tasa fija y tasa variable y un instrumento IRS que cubre aquellos créditos que mantienen su tasa variable.

El saldo de los créditos vigentes de Pucobre es de MUS$ 63.001 al 31 de marzo de 2013 cuyo principal destino de inversión ha sido el Proyecto Minero El Espino en Illapel y la continuación del Plan de Inversiones en otros Proyectos Mineros.

Pucobre mantiene líneas de créditos autorizadas y vigentes en 6 de los más importantes bancos que operan en el mercado nacional y no ha tenido restricciones en el otorgamiento de créditos cuando ha tenido la necesidad de recurrir a ellos.

d.4) Riesgo de liquidez: El riesgo de liquidez, se refiere a la posibilidad de que la empresa tenga dificultades para cumplir con sus pasivos corrientes y/o cualquiera de sus obligaciones financieras.

El riesgo de liquidez en la Sociedad, es controlado mediante una adecuada gestión de los flujos de caja, que se sustentan principalmente en los excedentes operacionales. En el evento que existan catástrofes o accidentes que puedan poner en riesgo la continuidad operacional, se tiene contratado un seguro de todo riesgo que incluye la indemnización por la utilidad no percibida.

Cuando es necesario requerir financiamiento externo para cubrir los planes de inversión de la Sociedad, se recurre a Instituciones Financieras con las cuales se opera normalmente y en las que en forma permanente se dispone de líneas de créditos aprobadas y disponibles.

Considerando que los promedios anuales del precio del cobre, han sido de tendencia al alza durante los últimos 3 años, por la alta demanda mundial de dicho producto, los flujos operacionales de caja futuros de la Empresa no presentan riesgo de liquidez. Del mismo modo, este riesgo se encuentra razonablemente cubierto, con la buena posición financiera y prestigio alcanzado por la empresa, ante las Instituciones Financieras con las cuales opera en forma permanente con líneas de créditos preaprobadas.

2.- Análisis de razones

ESTADO DE RESULTADO RESUMIDO

	01.01.13 31.03.13 MUS$	01.01.12 31.03.12 MUS$	Variación %
Ingreso de actividades ordinarias	73.500	67.463	8,9
Costo de ventas	(43.762)	(45.495)	-3,8
Gastos de administración, otros ingresos y egresos	(5.943)	(6.908)	-14,0
Gasto por impuesto a las ganancias	(5.005)	(2.958)	69,2
Ganancia	**18.790**	**12.102**	**55,3**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	18.790	12.102	55,3
Ganancia	**18.790**	**12.102**	**55,3**
Miles de libras de cobre fino vendidas	72.576	65.770	**10,3**

Principales índices	31.03.13 MUS$	31.12.12 MUS$
Liquidez corriente (veces)	0,9	0,8
Razón ácida (veces)	0,6	0,5
Razón de endeudamiento (veces)	56,0	62,6
Deuda corriente en relación a deuda total %	57,4	58,8
Deuda no corriente en relación a deuda total %	42,6	41,2
Total de activos (MUS$)	416.090	403.184

	31.03.13 MUS$	31.03.12 MUS$
Cobertura de gastos financieros (veces)	55,3	65,6
Cobertura de endeudamiento financiero (veces)	0,6	0,8
Rotación de inventarios (veces)	6,5	12,8
Permanencia de inventarios (veces)	15,3	7,8
Rentabilidad del patrimonio (%)	7,6	6,0
Rentabilidad del activo (%)	5,0	3,2
Utilidad por acción (US$ por acción)	0,140	0,090
Retorno de dividendos (US$ por acción)		
Acción serie A	2,2	6,1
Acción serie C	1,3	4,5
Acción serie D	6,6	23,4