SOCIEDAD PUNTA DEL COBRE S. A. Y FILIAL

Estados financieros consolidados al 30 de septiembre de 2014

ANALISIS RAZONADO

1.- Introducción

Sociedad Punta del Cobre S.A es una empresa de capitales chilenos, dedicada a crear valor a través de la explotación de recursos minerales, preferentemente de cobre. Sus operaciones principales se ubican actualmente en la Comuna de Tierra Amarilla, Región de Atacama. Además se encuentra desarrollando los proyectos mineros El Espino en Illapel y Tovaku en las cercanías de Tocopilla.

El sector minero al que pertenece Pucobre, minería del cobre, se caracteriza al tener a Chile como uno de los principales países productores, con un aporte de 5,8 millones de toneladas de cobre fino en el año 2013, lo que representa un tercio de la producción mundial.

Pucobre se encuentra catalogada como una empresa de la mediana minería del cobre chilena y su producción anual año 2013 alcanzó a 38 mil toneladas de cobre fino. Toda la producción de cobre que produce actualmente, se encuentra comprometida para venta con contratos de compraventa de concentrados suscritos con grandes empresas nacionales y contratos de ventas de cátodos que se suscriben con importantes traders, para ser exportados principalmente a países de Europa, Norteamerica y Asia.

Respecto del entorno en que se desarrolla la actividad, la característica principal es que el cobre, se transa internacionalmente en tres mercados: la Bolsa de Metales de Londres, el Comex de la Bolsa Mercantil de Nueva York y la Bolsa de Metales de Shangai. En estas bolsas, los oferentes y demandantes realizan operaciones de compra/venta y de fijación de precios. Por su pequeño tamaño la producción de Pucobre no tiene influencias en la determinación del precio del cobre.

En el ejercicio de su actividad, Pucobre ha mantenido a través del tiempo un adecuado nivel de rentabilidad que le permite disponer de una estructura financiera sana, de bajos índices de endeudamiento y montos destinados a inversiones para sustentar las operaciones actuales y desarrollar los proyectos futuros

2.- Análisis de riesgos

Sociedad Punta del Cobre S.A. desarrolla sus actividades operacionales en el sector de la mediana minería chilena del cobre, donde se encuentra expuesta a todas las variables y riesgos del negocio minero, que exigen a la Administración 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
- Riesgos en materias medioambientales y comunitarias

a) Riesgos propios del negocio

El cobre es el producto principal que se produce como resultado de la explotación y procesamiento en las faenas productivas de Pucobre, para lo cual dispone de yacimientos mineros 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. Se agrega a lo anterior, otra variable no menos importante que es el cumplimiento de las normativas emanadas de las Autoridades Fiscalizadoras en materias de seguridad minera, medioambiente y en general en el ámbito legal o regulatorio.
Para enfrentar este tipo de riesgos, Pucobre dispone dentro de su organización con profesionales encargados de gestionarlos:

a.1) Dispone de un área de Propiedad Minera y otra de Geología que, en forma permanente, se encuentran en la búsqueda y análisis de nuevos proyectos mineros con el objetivo de reemplazar o acrecentar las reservas mineras para su estabilidad y continuidad operativa.

a.2) Los riesgos relacionados con materias de seguridad minera (incluyendo riesgo de incendio y riesgos geo mecánicos) y medioambiente, se encuentran bajo la permanente supervisión de profesionales de Pucobre y de la asesoría experta de consultores externos.

a.3) Los riesgos relacionados al ámbito comunitario y de reputación e imagen corporativa son gestionados por el área de sustentabilidad de la empresa, apoyado con asesorías específicas.

Basado en lo anterior, la Administración estima que este tipo de riesgos propios del negocio minero, se encuentran bajo razonable control.

b) Riesgos del mercado

Chile es uno de los principales países productores de cobre del mundo. Durante el año 2013, la producción de cobre fino en nuestro país llegó a 5,8 millones de toneladas, lo que representa casi un tercio de la producción mundial. Comparativamente, la producción anual de Pucobre representa aproximadamente el 0,6% de la oferta de metal producida en Chile. En comparación con el mercado mundial, la producción de Pucobre representa aproximadamente 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 se realizan ventas durante el año con traders nacionales o internacionales. Países en crecimiento como China, Rusia e Indonesia, han sostenido una fuerte demanda por el cobre durante los

últimos años.

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 Sociedad, 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 21 millones de toneladas. Los informes especializados de Cochilco indican que dicha demanda se mantendrá por los próximos años.

El precio del cobre del período enero septiembre del año 2014 ha sido menor al observado en el mismo período del año anterior.

Cuadro del precio del cobre período enero a septiembre 2014 y 2013 (US$ / Libra)

	Enero - Septiembre	
	Año 2014	**Año 2013**
Enero	3,31	3,65
Febrero	3,24	3,66
Marzo	3,02	3,48
Abril	3,03	3,27
Mayo	3,12	3,28
Junio	3,09	3,18
Julio	3,22	3,12
Agosto	3,17	3,26
Septiembre	3,12	3,25
Promedio	3,15	3,35

Se determina que en el período enero a septiembre 2014, 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$ 586, considerando que la cantidad física de cobre comercializada fue 58,6 millones de libras.

Análisis de sensibilidad del precio del cobre en los ingresos operacionales de Pucobre, para la producción del período enero a septiembre de 2014.

INGRESOS REALES OBTENIDOS EN EL PERÍODO

Precio promedio del cobre en 3,15 centavos – Ingreso Real MUS$181.358.

SIMULACION INGRESOS AUMENTANDO EL PRECIO DEL COBRE

	Ingreso Esperado MUS$	**Incremento** MUS$
Precio promedio del cobre en 350 centavos	201.868	20.510
Precio promedio del cobre en 375 centavos	216.518	35.160
Precio promedio del cobre en 400 centavos	231.168	49.810

SIMULACION INGRESOS BAJANDO EL PRECIO DEL COBRE

	Ingreso Esperado MUS$	**Disminución** MUS$
Precio promedio del cobre a 300 centavos	172.568	(8.790)
Precio promedio del cobre a 275 centavos	157.916	(23.440)

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 a septiembre 2014, tuvo una variación positiva de 14,90% respecto del mismo período del año 2013 al cotizarse en valores promedios de $ 561,01 y $ 488,25 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 septiembre 2014, sin las depreciaciones, se valorizan en MUS$ 137.277. 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 2014 existe una variación positiva por tipo de cambio en los costos de Pucobre, que se calcula como un "ahorro de costos" por valor de MUS$ 9.615 en comparación al mismo período del año anterior

Análisis de sensibilidad del tipo de cambio del dólar en los costos totales de Pucobre en el período enero septiembre de 2014, comparado con mismo período 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
561,01	Real, t/c Enero a Septiembre 2014	72.757	64.520	137.277
488,25	Simulación t/c Enero a Septiembre 2013	72.757	74.135	146.892
Disminución de costos por efecto t/c dólar, respecto año anterior				(9.615)

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, 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 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 aporte de recursos propios y un aporte 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 eventualmente ejecuta fijaciones de tasa de interés de largo plazo u operaciones de swap de tasa cuando las condiciones se presentan favorables.

Durante el año 2014, los créditos vigentes de la empresa, devengaron un interés acumulado de MUS$ 511.

La tasa Libor Internacional para créditos de largo plazo, ha fluctuado durante el año 2014 en rangos de 0,32% y 0,34% 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 30 de septiembre de 2014 es de 2,23% 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 créditos de Pucobre al 30 de septiembre de 2014 es de MUS$ 53.423 (incluye MUS$ 75 de intereses por pagar de Swap y obligaciones de factoring por US$ 4.762). El principal destino de dichos créditos 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, frente a ciertos eventos y circunstancias 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, se han mantenido relativamente estables durante los últimos 3 años por la alta demanda mundial de dicho producto, se estima que los flujos operacionales de caja futuros de la Sociedad no presentan riesgo de liquidez. Del mismo modo, este riesgo se encuentra razonablemente cubierto, con la buena posición financiera y prestigio alcanzado por la Sociedad, ante las instituciones financieras con las cuales opera en forma permanente con líneas de créditos pre aprobadas.

e) Riesgos en materias medioambientales y comunitarias

La Sociedad cuenta con un Departamento de Medio Ambiente, encargado de gestionar y verificar el cumplimiento de la legislación ambiental vigente de las operaciones actuales de Sociedad Punta del Cobre S.A. así como en etapas tempranas de sus proyectos, de modo de tender a la minimización de los riesgos que puedan impactar la calidad del ambiente que circunda a sus faenas actuales y futuras, así como a la comunidad con la que interactúan.
Lo anterior de logra a través de la implementación de programas permanentes de auditoría internos y externas a fin de asegurar el cumplimiento de la legislación ambiental y de los compromisos contraídos con las autoridades sectoriales, adicionalmente el Departamento de Medio Ambiente está a cargo de monitorear la calidad de las variables ambientales asociadas a sus operaciones, tales como aire y agua subterránea, proponiendo además medidas de mejoras a las operaciones; así mismo tiene a cargo la responsabilidad de gestionar la tramitación de proyectos y permisos ante las autoridades competentes.

Del mismo modo, se dispone de una Gerencia de Sustentabilidad y de Asuntos Corporativos, encargada de dar sustentabilidad a las operaciones actuales y a los futuros proyectos de la Sociedad, basados en la aceptación de la comunidad, contribuyendo a su desarrollo mediante la concreción de proyectos deportivos, culturales y educacionales.

3.-Ratios y análisis de razones

3.1.- Estado de resultados resumido	01.01.14 30.09.14 MUS$	01.01.13 30.09.13 MUS$	Variación %
Ingreso de actividades ordinarias	181.358	201.618	-10,0
Costo de ventas	(146.197)	(134.865)	8,4
Gastos de administración, otros ingresos y egresos	(12.580)	(18.584)	-32,3
Gasto por impuesto a las ganancias	(5.049)	(10.143)	-50,2
Ganancia	**17.532**	**38.026**	**-53,9**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	17.532	38.026	-53,9
Ganancia	**17.532**	**38.026**	**-53,9**
Miles de libras de cobre fino vendidas	58.576	59.280	**-1,2**
Miles de libras de cobre fino producidas	57.625	62.431	**-7,7**
Precio promedio del cobre	314,9	334,7	**-5,9**
3.2.- Flujo de efectivo resumido			
Flujos de efectivo neto de actividades de Operación	30.336	45.094	-32,7
Flujos de efectivo neto de actividades de inversión	(31.518)	(35.432)	-11,0
Flujos de efectivo neto de actividades de financiación	7.964	(12.100)	-165,8

4.- Principales índices

Para efectos de este análisis, se ha definido: a) Pasivo exigible= pasivo corriente más pasivo no corriente menos dividendo mínimo legal. b) Pasivo corriente= Pasivo corriente menos dividendo mínimo legal.

Los indicadores que incorporan utilidades, contienen la utilidad anualizada de los últimos "doce meses" (octubre de 2013 a septiembre de 2014)

	30.09.14	**31.12.13**
Liquidez corriente (veces)	0,8	1,0
(Activo corriente / Pasivo corriente)		
Razón ácida (veces)	0,5	0,7
((Activo corriente - Inventarios) / Pasivo corriente)		
Razón de endeudamiento (veces)	0,4	0,4
((Pasivos exigibles) / Patrimonio)		
Deuda corriente en relación a deuda total %	59,1	53,1
(Pasivos corrientes / Pasivos exigibles)		
Deuda no corriente en relación a deuda total %	40,9	46,9
(Pasivos no corrientes / Pasivos exigibles)		
Total de activos (MUS$)	423.202,0	420.463,0

	30.09.14	**30.09.13**
Cobertura de gastos financieros (veces)	22,9	42,8
(Resultado antes Imptos e intereses / Gastos Financieros)		
Cobertura de endeudamiento financiero (veces)	0,7	0,5
(Deuda financiera / Ebitda)		
Rotación de inventarios (veces)	32,1	16,0
(Costo de ventas / Inventario promedio)		
Permanencia de inventarios (veces)	3,1	6,2
(Inventario promedio / Costo de ventas)		
Rentabilidad del patrimonio (%)	11,9	22,5
(Utilidad / Patrimonio promedio)		
Rentabilidad del activo (%)	8,1	14,4
(Utilidad / Activo promedio)		
Utilidad por acción (US$ por acción)	0,3	0,4
(Utilidad / N° de acciones)		
Retorno de dividendos (US$ por acción)		
(Dividendos pagados / Precio por acción)		
Acción serie A	3,0	2,0
Acción serie C	1,4	1,1
Acción serie D	7,3	5,6

5.- Análisis de las principales variaciones de los estados financieros e indicadores

Ingreso de Actividades Ordinarias

Al término del periodo septiembre 2014 los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron a MUS$ 181.358, logrando una disminución de 10,0% en relación a igual periodo del año anterior, en el cual el ingreso fue de MUS$ 201.618. El menor ingreso por ventas en el presente período está influido por la disminución de los precios de ventas y por un aumento del costo de explotación, producto esto último del aumento de los precios de insumos principales.

	Septiembre 2014		Septiembre 2013	
	Concentrados	Cátodos	Septiembre	Cátodos
Ingreso de actividades ordinarias MUS$	146.117	35.241	173.733	27.885
Millones de libras de cobre fino vendidos	47	12	51,0	8,0
Precio promedio del cobre (Ctvos US$/Lb)	315	315	335	335

El precio promedio del cobre es referencial, dado que las ventas de concentrado de Pucobre se liquidan con el precio del cobre del tercer mes siguiente de entregada la producción (tarifa M+3).

Costo de Ventas

El costo de ventas aumento en 8,4% con respecto al periodo anterior, principalmente por una menor producción de minerales y disminución en la ley de estos, lo cual llevó a obtener menor cantidad de cobre fino. A esto se debe agregar un leve aumento en los costos de extracción.

	Septiembre 2014		Septiembre 2013	
	Concentrados	Cátodos	Concentrados	Cátodos
Costo de ventas MUS$	(119.526)	(26.671)	(111.200)	(23.665)

Gasto por Impuesto a las Ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias disminuyo en un 50,2% en relación a igual periodo del año 2013. Esta disminución se debe al menor resultado antes de impuestos obtenido en el periodo enero septiembre de 2014, el cual representa una disminución de 53,1% respecto a igual período anterior.

	Septiembre 2014	Septiembre 2013
	Concentrados y cátodos	Concentrados y cátodos
Gasto por impuesto a las ganancias MUS$	(5.049)	(10.143)
Tasa de impuesto efectiva	22,36%	21,05%
Resultado antes de impuesto renta MUS$	22.581	48.169

Libras de Cobre Fino Vendidas

Las ventas de cobre fino tuvieron un disminución de un 1,2% en comparación con septiembre de 2013. Esta disminución se debe principalmente a una reducción en las leyes de mineral procesado sulfurado, mientras que las leyes del mineral procesado oxidado, en el período enero a septiembre de 2014 tuvieron un alza con respecto a igual período del año 2013.

Descripción de los principales Índices

Índice de liquidez corriente (veces)

La disminución de este índice se debe principalmente a la disminución de Deudores por Ventas por pago de clientes y al aumento de los pasivos financieros.

	sep-14	dic-13
Activos corrientes	56.535	64.966
Pasivos corrientes	73.475	62.758
Liquidez corriente	0,8	1,0

Pasivos corrientes = Pasivo corriente menos dividendo mínimo provisorio que corresponden a septiembre 2014 MUS$ 5.260 y diciembre 2013 MUS$16.271

Índice o prueba ácida (veces)

Este índice tuvo una variación de 0,2 veces respecto a diciembre de 2013, esto se debe a la disminución de los Activos corrientes y aumento de pasivos financieros durante el período enero septiembre de 2014.

	Sep-14	Dic-13
Activos corrientes	56.535	64.966
(-) Existencias	(21.814)	(23.680)
Pasivos corrientes	73.475	62.758
Razón ácida	0,5	0,7

Índice de endeudamiento (veces)

Este índice no presenta variación con respecto a diciembre de 2013.

	sep-14	dic-13
Pasivos exigibles	124.347	118.163
Patrimonio	293.595	286.029
Razón de endeudamiento	0,4	0,4

Pasivos exigibles = Total pasivos menos dividendos mínimos provisorios

Índice de deuda corriente en relación a la deuda total (%)

Este índice tuvo una variación negativa, pasando desde un 53,1% en 2013 a un 59,1% a septiembre de 2014. El aumento en este índice se relaciona directamente con el aumento del endeudamiento financiero corriente.

	sep-14	dic-13
Pasivos corrientes	73.475	62.758
Pasivos exigibles	124.347	118.163
Deuda corriente en relación a deuda total %	59,1	53,1

Índice de deuda no corriente en relación a la deuda total (%)

Este índice tuvo una variación positiva, pasando desde un 46,9% en 2013 a un 40,9% a septiembre de 2014. En contraposición al índice anterior, la disminución en este índice se debe a la menor proporción de pasivos financieros no corrientes en el ejercicio 2014.

	sep-14	dic-13
Pasivos no corrientes	50.872	55.405
Pasivos exigibles	124.347	118.163
Deuda corriente en relación a deuda total %	40,9	46,9

Índice de cobertura de gastos financieros (veces)

Este índice presenta una variación negativa de 67,37% con respecto a igual periodo del año anterior, la disminución de este índice es producto de la menor utilidad obtenida en el presente período.

	Sep-14	Sep-13
Resultado antes de impuestos e intereses (doce meses)	44.682	73.433
Gasto financiero (doce meses)	(1.951)	(1.714)
Cobertura de gastos financieros	22,9	42,8

Índice de cobertura de endeudamiento financiero (veces)

Este índice presenta un aumento para el periodo septiembre de 2014. Esta variación es producto del aumento en el endeudamiento bancario y a la considerable disminución del resultado operacional en el período.

	Sep-14	Sep-13
Deuda financiera	53.423	51.720
Ebitda (doce meses)	73.502	104.036
Cobertura de endeudamiento financiero	0,7	0,5

Ebitda= Resultado operacional últimos doce meses más la depreciación, más/menos cargos y abonos no operacionales (diferencias de cambio y otros cargos y abonos) del mismo periodo.

Índice de rotación de inventarios (veces) e índice de permanencia de inventarios (veces)

Los inventarios considerados para este índice son los productos finales disponibles para su venta; concentrados y cátodos de cobre en stock planta, existentes al cierre de cada período.

Los indicadores de estos índices presentan el siguiente comportamiento

a) Índice de rotación de inventarios (veces)

	Sep-14	Sep-13
Costo de ventas	(146.197)	(134.865)
Inventario promedio de productos terminados	4.552	8.407
Rotación de inventarios de productos terminados	32,1	16,0

b) Índice de permanencia de inventarios (veces)

	Sep-14	Sep-13
Inventario promedio de productos terminados	4.552	8.407
Costo de ventas	(146.197)	(134.865)
Permanencia de inventario	3,1	6,2

Índice de rentabilidad del patrimonio (%)

El análisis comparativo del índice, indica que la rentabilidad del patrimonio disminuyo en 67,4% para el periodo actual, esta variación negativa se debe al aumento del patrimonio promedio y a la disminución de la utilidad para el año 2014.

	Sep-14	Sep-13
Utilidad (doce meses)	33.742	58.228
Patrimonio promedio	284.128	258.854
Rentabilidad del patrimonio	11,9	22,5

*Patrimonio promedio= Es el promedio entre patrimonio septiembre 2014 y septiembre 2013

Índice de rentabilidad del activo (%)

Este índice nos muestra una baja en la rentabilidad de los activos, como consecuencia de la menor utilidad lograda en el período cerrado al 30 de septiembre de 2014

	Sep-14	Sep-13
Utilidad (doce meses)	33.742	58.228
Activos promedio	416.513	405.670
Rentabilidad del activo	8,1	14,4

*Activo promedio= Es el promedio entre el Activo total de septiembre 2014 y septiembre 2013

Índice de utilidad por acción (US$ por acción)

Este índice nos muestra una menor utilidad por acción, como consecuencia de la menor utilidad obtenida en el período cerrado al 30 de septiembre de 2014

	Sep-14	Sep-13
Utilidad (doce meses)	33.742	58.228
Nº de acción	133.997.600	133.997.600
Utilidad por acción	0,252	0,43

Flujo de efectivo neto de actividades de operación

La disminución de este flujo para el periodo 2014 se debe a los menores ingresos obtenidos y como consecuencia un menor flujo de efectivo en cobros a clientes.

	sep-14	sep-13
Flujo de efectivo neto de actividades de operación	30.336	45.094

Flujo de efectivo neto de actividades de inversión

Este flujo corresponde al cumplimiento del presupuesto de inversiones aprobado para cada ejercicio.

	sep-14	sep-13
Flujo de efectivo neto de actividades de inversión	(31.518)	(35.432)

Flujo de efectivo neto de actividades de financiación

En el ejercicio 2014, se ha requerido financiamiento bancario por MUS$ 74.658 para cubrir compromisos de inversión en el flujo de operación, con una amortización asociada de MUS$ 66.694

	sep-14	sep-13
Flujo de efectivo neto de actividades de financiación	7.964	(12.100)

6.- Endeudamiento Financiero

Tal como se indica en los estados financieros al 30 de septiembre de 2014, en la nota 12 sobre pasivos financieros corrientes y no corrientes y en la nota 25 letra b), sobre contingencias y restricciones, Pucobre tiene créditos bancarios vigentes al 30 de septiembre de 2014 por MUS$ 52.816, y de MUS$ 50.466 al 31 de diciembre de 2013 (saldos de capital).

Endeudamiento bancario, corriente y no corriente (saldos de capital)

	sep-14	dic-13
	MUS$	MUS$
Endeudamiento corriente (corto plazo)	41.566	27.366
Endeudamiento no corriente (largo plazo)	23.100	23.100
Total	64.666	50.466
Pagos netos o (endeudamiento) neto del periodo	(7.964)	22.464

Durante el ejercicio 2014, el movimiento neto de los créditos es endeudamiento por MUS$ 7.964

Mientras que al ejercicio cerrado en diciembre de 2013, los pagos netos fueron de MUS$ 22.464

Para los efectos de cálculo de indicadores, se define como deuda financiera, los créditos obtenidos de los bancos indicados en el cuadro anterior.

Se define como Ebitda el resultado operacional más el costo de la depreciación y más/menos diferencias de cambio y otros cargos y abonos no operacionales, todo esto referido a un periodo anualizado de doce meses.

Estos créditos están sujetos al cumplimiento de ciertos covenants o condiciones, los que a la fecha de los cierres respectivos se han cumplido plenamente.

Banco Estado:

Covenants Financieros.

- Ratio de endeudamiento= (pasivo corriente +pasivo no corriente)/patrimonio
- Ratio de cobertura de deuda= deuda financiera/ebitda

Ratios Financieros	Sept 2014	Dic 2013	Requerido
Ratio de endeudamiento (veces)	0,4	0,4	1,4
	Sept 2014	Sept 2013	
Ratio de cobertura de deuda (veces)	0,7	0,5	5

Covenants no Financieros

- No tiene

Banco Bilbao Vizcaya

Covenants Financieros

- Ratio de endeudamiento= (pasivo corriente +pasivo no corriente)/patrimonio

Ratios Financieros	Sept 2014	Dic 2013	Requerido
Ratio de endeudamiento (veces)	0,4	0,4	1,4

Covenants no Financieros

- No fusionar, dividir, absorber o ser absorbida

- No suspender o cesar pagos con terceros (se incluye filial) que excedan al monto de MUS$ 5.000
- La Sociedad Matriz Pacífico V Región en todo momento debe mantener al menos el 51% de acciones de Pucobre
- No modificar o variar el giro
- No efectuar transacciones con relacionados en condiciones diferentes de equidad
- No efectuar gravámenes sobre sus activos
- Pari Passu. Asegurar que en cualquier tiempo las obligaciones tienen la misma prelación y prioridad de pago
- Proporcionar al banco a su requerimiento, los estados financieros y otra información relevante

Banco de Crédito e Inversiones (calculados en base a estado financiero individual)

Covenants Financieros.

- Ratio de endeudamiento= (pasivo corriente +pasivo no corriente)/patrimonio
- Ratio de cobertura de deuda= deuda financiera/ebitda
- Nivel de patrimonio mínimo

Ratios Financieros	Sept 2014	Dic 2013	Requerido
Ratio de endeudamiento (veces)	0,4	0,4	1,4
Patrimonio US$	293.595	286.029	50.000
	Sept 2014	Sept 2013	
Ratio de cobertura de deuda (veces)	0,7	0,5	5

Covenants no Financieros

- No modificar o variar el giro
- Proporcionar al banco a su requerimiento, los estados financieros y otra información relevante

Banco Security

Covenants Financieros

- No tiene

Covenants no Financieros

- No tiene

Banco Santander

Covenants Financieros

- No tiene

Covenants no Financieros

- No tiene

Banco Chile

Covenants Financieros.

- Ratio de endeudamiento= (pasivo corriente +pasivo no corriente)/patrimonio
- Ratio de cobertura de deuda= deuda financiera/ebitda
- Nivel de patrimonio mínimo

Ratios Financieros	Sept 2014	Dic 2013	Requerido
Ratio de endeudamiento (veces)	0,4	0,4	1,4
Patrimonio US$	293.595	286.029	50.000
	Sept 2014	Sept 2013	
Ratio de cobertura de deuda (veces)	0,7	0,5	5

Covenants no Financieros

- No fusionar, dividir, absorber o ser absorbida
- No enajenar activos cuyo valor agregado exceda el 5% del total de activos
- No suspender o cesar pagos con terceros (se incluye filial) que excedan al monto de MUS$ 5.000
- La Sociedad Matriz Pacífico V Región en todo momento debe mantener al menos el 51% de acciones de Pucobre.