



MINERIA

Compañía Minera del Pacífico

## ANALISIS RAZONADO

### 1.- Análisis comparativo de las principales tendencias de los Estados Financieros

#### 1.1 Principales indicadores financieros

		2010	2009
		31.12	31.12
<b>Liquidez corriente</b>	veces	2,11	0,67
(Activo Corriente/Pasivo Corriente)			
<b>Razón ácida</b>	veces	1,24	0,01
(Efecy.y Efect.equiv.+Otros activos Financieros)/Pasivo Corriente			
<b>EBITDA últimos 12 meses</b>	MUS\$	782.095	87.294
Gan.Bruta-Gtos.Adm.+Deprec.+Amortizaciones			
<b>Endeudamiento Financiero Total</b>	MUS\$	6.494	10.777
Otros Pasivos Fin.Ctes+Otros Pasivos Financ.no ctes.			
<b>Endeudamiento Financiero Neto</b>	MUS\$	-551.914	8.534
Endeud.Finac.Total-(Efect.y eq.efect.+otros Activos Financieros corrientes)			
<b>Endeudamiento Financiero Neto a Ebitda</b>	veces	-0,71	0,10
Endeud.Finac.Net/Ebitda			
<b>Endeudamiento Financiero Neto a Patrimonio</b>	veces	-0,30	0,02
Endeud.Finac.Net/Patrimonio			
<b>Deuda corto plazo a deuda total</b>	%	58,85	74,22
Pasivo Corriente/Pasivo Total			
<b>Deuda largo plazo a deuda total</b>	%	41,15	25,78
Pasivo No Corriente/Pasivo Total			
<b>Rotación de inventarios</b>	veces	13,38	24,16
Costo de Ventas/Existencias			
<b>Permanencia de inventario</b>	Días	26,92	14,90
Existencia/Costo Ventas*días del período			
<b>Rentabilidad del Patrimonio</b>	%	48,63	20,24
Gan.(Pérd.)Ejercicio/Patrimonio Total			
<b>Rentabilidad de los Activos</b>	%	34,45	20,24
Gan.(Pérd.)Ejercicio/Activo Total			
<b>Utilidad por acción</b>	US\$	192,19	27,15
Gan.(Pérd.)atrib.propietarios controladora/ N° acciones emitidas			

#### 1.2 Explicación de las principales tendencias de los Estados Financieros

Liquidez Corriente:

El índice de liquidez corriente al 31 de Diciembre de 2010 aumentó respecto al 31 de Diciembre de 2009

debido principalmente a un aumento de los Activos Corrientes en los depósitos a plazo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas, compensada por un aumento también, en menor proporción, de los Pasivos Corrientes, fundamentalmente en los pasivos por impuestos corrientes, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

#### Razón Acida:

La razón ácida al 31 de Diciembre de 2010 aumentó respecto a la del 31 de Diciembre de 2009 debido a un aumento de los Activos Corrientes, principalmente en los depósitos a plazo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas, compensada por un aumento también, en menor proporción, de los Pasivos Corrientes, fundamentalmente en los pasivos por impuestos corrientes, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

#### - Indices de Endeudamiento

La Razón de Endeudamiento al 31 de Diciembre de 2010 disminuyó respecto al 31 de Diciembre de 2009, principalmente por un aumento patrimonial producto de mayores utilidades, compensado por un aumento de los pasivos, principalmente en los pasivos por impuesto diferido, pasivos por impuestos corrientes y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

#### - Proporción deuda corto y largo plazo a deuda total

La proporción de la deuda a corto plazo en relación a la deuda total disminuyó al 31 de Diciembre de 2010 respecto de igual período del año anterior ya que porcentualmente el aumento se produjo en el Pasivo no Corriente, fundamentalmente en los pasivos por impuesto diferido, por tanto la deuda a corto plazo disminuyó, pese a que comparativamente aumento de valor.

#### - Cobertura gastos financieros

La cobertura de los gastos financieros al 31 de Diciembre de 2010 aumentó con respecto al 31 de Diciembre de 2009 por un aumento de la utilidad del período y a una disminución de los gastos financieros.

#### - Total de Activos, inversiones y enajenaciones de importancia realizadas

El total de activos de la Compañía en MUS\$ es el siguiente:

	2010	2009
	31.12	31.12
Activos Corrientes en Operación	946.525	156.734
Activos no Corrientes	1.672.421	621.347
TOTAL ACTIVOS	2.618.946	778.081

En el año 2010 las adiciones netas al Activo Fijo alcanzaron a MUS\$ 110.219.

- Rotación de inventario

La rotación de inventario al 31 de Diciembre de 2010 disminuyó respecto al 31 de Diciembre de 2009, (24,16 a 13,38 veces) principalmente por un aumento del inventario, compensado en parte por un aumento también del costo de ventas.

- Permanencia de inventario

La permanencia de inventario al 31 de Diciembre de 2010 aumentó respecto al 31 de Diciembre de 2009, principalmente por un aumento del inventario, compensado en parte por un aumento también del costo de ventas.

- Estado de Resultados y sus principales componentes

El resultado del ejercicio financiero del año 2010, arroja una utilidad de MUS\$ 902.288. Durante el año 2009 se obtuvo una utilidad de MUS\$ 96.805. El detalle de los resultados comentados se presenta a continuación:

	2010	2009
	31.12	31.12
Ingresos de actividades ordinarias	1.270.816	554.807
Costo de Ventas (menos)	544.392	472.203
Margen Bruto	726.424	82.604
Otros ingresos, por función	429.055	11.295
Gastos de Administración (menos)	19.288	13.762
Otros gastos por función (menos)	70.910	29.112
Ingresos Financieros	4.280	1.738
Costos Financieros (menos)	2.325	3.284
Part.en Ganancias (Pérdidas) asociadas	26.490	57.900
Diferencias de Cambio	(1.788)	(1.971)
Ganancias (Pérd.) antes de impuesto	1.091.938	105.408
(Gasto)Ing.Impto. a las ganancias	(189.656)	(9.110)
Ganancias (Pérd.) después de impuesto	902.282	96.298
Ganancia (Pérdida) atribuible a part.minoritaria	6	507
Ganancia (Pérdida)	902.288	96.805

## Ingresos de Explotación

Los ingresos de explotación del año 2010, representaron un 229,06% de los ingresos obtenidos en el año 2009.

Los ingresos por ventas de mineral de hierro del año 2010 correspondieron a las ventas de 10.213 MTM con un precio promedio de la mezcla de productos vendidos de 121,51 US\$/TM.

En el año 2009, las ventas alcanzaron a 10.146 MTM con un precio promedio de la mezcla de productos vendidos de 48,04 US\$/TM.

El aumento de los ingresos por ventas se debió básicamente a una mayor venta física de 67 MTM, y a un mayor precio de la mezcla de productos vendidos de 73,47 US\$/TM, habida consideración de la fusión CMP-CMH a contar del 01 de Mayo de 2010.

### - Costos de Ventas

En el año 2010, el costo promedio de la tonelada de mineral de hierro vendida alcanzó a 52,54 US\$ / TM, en tanto que en el año 2009 alcanzó a 43,91 US\$/TM. El aumento se debió a mayores costos de explotación.

Por su parte, los gastos de administración y ventas del año 2010 correspondieron a un 140,15% de los registrados en el año 2009.

### - Gastos Financieros

Los gastos financieros del año 2010 disminuyeron en MUS\$ 1.812 respecto del año 2009, cifra 43.80% menor a los incurridos en dicho período.

### - EBITDA

El EBITDA para el año 2010 fue de MUS\$ 782.095.-, mayor en un 1.067,90% respecto del año 2009, el que alcanzó los MUS\$ 87.294.

### - Rentabilidad del Patrimonio

La rentabilidad del patrimonio para el año 2010 aumentó respecto del año 2009, (14,63% a 138,56%) principalmente por un aumento de la utilidad del período.

### - Rentabilidad del activo

La rentabilidad del activo para el año 2010 aumentó respecto del año 2009, (20,24% a 34,45%) principalmente por un aumento de la utilidad del período, compensado en parte por un aumento también de los activos.

- Utilidad por acción

La utilidad por acción para el año 2010 aumentó respecto del año 2009 por un aumento de la utilidad del período.

## **2. Reporte bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)**

**De formato;** a partir de este ejercicio las cuentas del balance se clasifican en activos y pasivos corrientes y no corrientes, y el interés minoritario se muestra dentro del patrimonio. En cuanto al estado de resultado, ahora sus cuentas no se clasifican como resultado operacional y resultado no operacional, sino como ingresos menos costos y gastos, puesto que todas las cuentas son consideradas de la operación.

**De valor;** al inicio en la aplicación de dichas normas, hay cuentas de activo y pasivo que se ajustan contra variaciones del patrimonio. En el caso del grupo CMP los ajustes se aplicaron principalmente; (1) al valor de los activos fijos y más precisamente al valor de los terrenos al retasarlos para llevarlos a su valor de mercado y (2) al valor de las provisiones del personal para llevarlas según análisis actuarial.

## **3. Análisis comparativo y principales tendencias observadas**

El resultado consolidado al 31 de Diciembre de 2010 alcanzó a MUS\$ 902.288, monto que contiene MUS\$ 361.723 correspondientes al efecto contable del valor justo de la fusión de Compañía Minera del Pacífico S. A. (CMP) con Compañía Minera Huasco S. A. (CMH). Excluyendo el referido concepto, la utilidad neta del grupo CAP alcanza a MUS\$ 540.565, cifra que se compara con la utilidad de MUS\$ 95.591 en igual período de 2009.

Durante el ejercicio se destaca un significativo impacto en las operaciones de la compañía ocurrido el 30 de Abril cuando en una operación de fusión, CMP absorbió los activos de CMH, para luego, el 13 de Mayo efectuarse en la entidad fusionada un aumento de capital por MUS\$ 401.000, completamente suscrito y pagado por Mitsubishi Corporation (MCI). De esta forma, la propiedad de la nueva CMP quedó distribuida en un 25% en MCI y un 75% en CAP, con contabilidad fusionada a partir del 1 de Mayo de 2010.

Fue este evento el que impulsó el resultado del grupo CAP a MUS\$ 902.288, que como ya explicamos, incluye MUS\$ 361.723 correspondientes a la contabilización del valor justo del 50% de CMH, registrado en CMP. Según lo permite la Circular SVS 1983, dicha utilidad contable se declara como no distribuible, en consecuencia, la utilidad posible de repartir como dividendo alcanza a MUS\$ 540.565 al 31 de Diciembre de 2010.

## **4.- Valor Contable y económico de los activos y pasivos**

Puede afirmarse que no existen diferencias significativas sobre los valores contables y valores económicos de los activos, en todo caso, las existencias están valorizadas a costos que no exceden su valor de mercado. El activo fijo adquirido por CAP antes de 1980 fue retasado técnicamente en 1979.

Las adquisiciones efectuadas a partir de 1980 por CAP y a partir de 1982 por CMP, están valorizadas al costo y fueron retasadas al 31 de Diciembre de 1988. Las retasaciones técnicas fueron efectuadas precisamente con el propósito de expresar el valor residual real en el mercado del activo fijo, definiéndose como tal la suma expresada en dólares estadounidenses, que resultaría del intercambio de los activos fijos entre un libre comprador y un libre vendedor, siempre que estos activos fijos fueran utilizados en su presente ubicación y con el propósito para el cual fueron diseñados y construidos. El valor residual real en el mercado antes mencionado, no intenta representar una suma realizable en la liquidación al detalle de la propiedad en el

mercado abierto, pero si el costo real como entidades integradas, ya sea para construirlas o para adquirirlas como unidades económicas según su actual estado de conservación o utilización.

Respecto a los pasivos, todos ellos se encuentran valorizados a su valor económico, es decir, como capital más los intereses devengados a la fecha de cierre.

#### 5.- Mercados de venta de mineral de hierro

Considerando los destinos finales de los productos, durante el año 2010 se abastecieron 7 países diferentes, los cuales fueron : un 61% a China, un 15% a Japón, un 10% a Chile, un 7% a Indonesia, un 3% a Malasia, un 2% a Corea y un 2% a USA.

#### 6.- Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Durante el año 2010, la Compañía generó y aplicó recursos netos por los siguientes conceptos:

	MUS\$
Flujo originado por actividades de operación	585.691
Flujo originado por actividades de financiamiento	85.370
Flujo originado por actividades de inversión	(401.225)
Flujo neto total del período	269.836

La generación y aplicación de los recursos para las actividades de operación se desglosan como sigue:

	MUS\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios	1.119.164
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(430.302)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(82.328)
Intereses pagados	(69)
Intereses recibidos	1.906
Impuesto a las ganancias	(22.432)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(248)
Total generación y aplicación de fondos	585.691

Las actividades de financiamiento muestran un flujo positivo de MUS\$ 85.370 que corresponden a importes procedentes de la emisión de acciones por MUS\$ 401.000, importes procedentes de préstamos de corto plazo

por MUS\$ 136.008, pagos de préstamos por MUS\$ 13.220, pago de pasivos por arrendamientos financieros por MUS\$ 2.795, pago de préstamos a entidades relacionadas por MUS\$ 124.204 y pago de dividendos por MUS\$ 311.419.

Las actividades de inversión muestran un flujo negativo de MUS\$ 401.225 que corresponden importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo por MUS\$ 509, flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras por MUS\$ 5.000, compra de propiedades, planta y equipos por MUS\$ 110.219 y otras salidas de efectivo por MUS\$ 286.515.

#### 7.- Análisis de riesgo de mercado

Un factor relevante en nuestros resultados es el comportamiento del tipo de cambio dólar - peso, al respecto cabe señalar que los estados financieros de la Compañía se registran en dólares, así como las principales deudas, la totalidad de los ingresos de explotación y alrededor de un 39% de los gastos operacionales.