



MINERIA

Compañía Minera del Pacífico

ANALISIS RAZONADO

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

1.1 Principales indicadores financieros

		2011 31.12	2010 31.12
Liquidez corriente	veces	2,81	2,11
(Activo Corriente/Pasivo Corriente)			
Razón ácida	veces	1,53	1,24
(Efect.y Efect.equiv.+Otros activos Financieros)/Pasivo Corriente			
EBITDA últimos 12 meses	MUS\$	1.115.947	782.095
Gan.Bruta-Gtos.Adm.+Deprec.+Amortizaciones			
Endeudamiento Financiero Total	MUS\$	4.172	6.494
Otros Pasivos Fin.Ctes+Otros Pasivos Financ.no ctes.			
Endeudamiento Financiero Neto	MUS\$	-496.391	-551.914
Endeud.Financ.Total-(Efect.y eq.efect.+otros Activos Financieros corrientes)			
Endeudamiento Financiero Neto a Ebitda	veces	-0,44	-0,71
Endeud.Finac.Netto/Ebitda			
Endeudamiento Financiero Neto a Patrimonio	veces	-0,25	-0,30
Endeud.Financ.Netto/Patrimonio			
Cobertura de Gastos Financieros	veces	1.192,25	336,38
Ebitda últimos 12 meses/Gtos. Financieros			
Deuda corto plazo a deuda total	%	50,26	58,85
Pasivo Corriente/Pasivo Total			
Deuda largo plazo a deuda total	%	49,74	41,15
Pasivo No Corriente/Pasivo Total			
Rotación de inventarios	veces	10,94	13,38
Costo de Ventas/Existencias			
Permanencia de inventario	Días	32,89	26,92
Existencia/Costo Ventas*días del período			
Rentabilidad del Patrimonio	%	34,69	48,63
Gan.(Pérd.)Ejercicio/Patrimonio Total			
Rentabilidad de los Activos	%	26,23	34,45
Gan.(Pérd.)Ejercicio/Activo Total			
Utilidad por acción	US\$	149,12	192,19
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 2011 aumentó respecto al 31 de Diciembre de 2010 debido principalmente a una disminución de los Pasivos Corrientes en las cuentas por pagar a empresas relacionadas, pasivos por impuestos corrientes y cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, compensada por una disminución también, en menor proporción, de los Activos Corrientes, fundamentalmente en los depósitos a plazo y deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Razón Ácida:

La razón ácida al 31 de Diciembre de 2011 aumentó respecto a la del 31 de Diciembre de 2010 debido a una disminución de los Pasivos Corrientes, principalmente en las cuentas por pagar a empresas relacionadas, pasivos por impuestos corrientes y cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, compensada por un disminución también, en menor proporción, de los Activos Corrientes, fundamentalmente en los depósitos a plazo.

- Endeudamiento Financiero Total

El endeudamiento financiero total al 31 de Diciembre de 2011 disminuyó respecto al 31 de Diciembre de 2010, en MUS\$2.289 producto de una mayor amortización de la deuda , compensado por un incremento bastante menor de obligaciones contraídas en el período.

- 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 2011 respecto de igual período del año anterior, principalmente por una disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas, pasivos por impuestos corrientes y cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, en tanto la deuda a largo plazo aumentó, fundamentalmente en otros pasivos no financieros no corrientes y pasivos por impuesto diferido. En general la deuda total disminuyó respecto del período anterior.

- Cobertura gastos financieros

La cobertura de los gastos financieros al 31 de Diciembre de 2011 aumentó con respecto al 31 de Diciembre de 2010 por un aumento del ebitda 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:

	2011	2010
	31.12	31.12
Activos Corrientes en Operación	918.696	946.525
Activos no Corrientes	1.750.912	1.672.421
TOTAL ACTIVOS	2.669.608	2.618.946

En el año 2011 las adiciones netas al Activo Fijo alcanzaron a MUS\$ 229.101.

- Rotación de inventario

La rotación de inventario al 31 de Diciembre de 2011 disminuyó respecto al 31 de Diciembre de 2010, (13,38 a 10,94 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 2011 aumentó respecto al 31 de Diciembre de 2010, 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 2011, arroja una utilidad de MUS\$ 700.113. Durante el año 2010 se obtuvo una utilidad de MUS\$ 902.288. El detalle de los resultados comentados se presenta a continuación:

	2011 31.12	2010 31.12
Ingresos de actividades ordinarias	1.770.296	1.270.816
Costo de Ventas (menos)	731.237	544.392
Margen Bruto	1.039.059	726.424
Otros ingresos, por función	14.184	429.055
Gastos de Administración (menos)	69.010	19.288
Otros gastos por función (menos)	51.777	70.910
Ingresos Financieros	8.586	4.280
Costos Financieros (menos)	936	2.325
Part.en Ganancias (Pérdidas) asociadas	(243)	26.490
Diferencias de Cambio	(3.068)	(1.788)
Ganancias (Pérd.) antes de impuesto	936.795	1.091.938
(Gasto)Ing.Impto. a las ganancias	(236.692)	(189.656)
Ganancias (Pérd.) después de impuesto	700.103	902.282
Ganancia (Pérdida) atribuible a part.minoritaria	10	6
Ganancia (Pérdida)	700.113	902.288

Ingresos de Explotación

Los ingresos de explotación del año 2011, representaron un 139,30% de los ingresos obtenidos en el año 2010.

Los ingresos por ventas de mineral de hierro del año 2011 correspondieron a las ventas de 11.469 MTM con un precio promedio de la mezcla de productos vendidos de 153,39 US\$/TM.

En el año 2010, las ventas alcanzaron a 10.213 MTM con un precio promedio de la mezcla de productos vendidos de 121,51 US\$/TM.

El aumento de los ingresos por ventas se debió básicamente a una mayor venta física de 1.256 MTM, y a un mayor precio de la mezcla de productos vendidos de 31,88 US\$/TM, habida consideración de la fusión CMP-CMH a contar del 01 de Mayo de 2010.

- Costos de Ventas

En el año 2011, el costo promedio de la tonelada de mineral de hierro vendida alcanzó a 63,83 US\$ / TM, en tanto que en el año 2010 alcanzó a 52,54 US\$/TM. El aumento se debió a mayores costos de explotación.

Por su parte, los gastos de administración y ventas del año 2011 correspondieron a un 357,79% de los registrados en el año 2010.

- Gastos Financieros

Los gastos financieros del año 2011 disminuyeron en MUS\$ 1.389 respecto del año 2010, cifra 59.74% menor a los incurridos en dicho período.

- EBITDA

El EBITDA para el año 2011 fue de MUS\$1.115.947.-, mayor en un 42,69% respecto del año 2010, el que alcanzó los MUS\$ 782.095.

- Rentabilidad del Patrimonio

La rentabilidad del patrimonio para el año 2011 disminuyó respecto del año 2010, (48,63% a 34,69%) principalmente por una disminución de la utilidad del período y a un aumento del Patrimonio.

- Rentabilidad del activo

La rentabilidad del activo para el año 2011 disminuyó respecto del año 2010, (34,45% a 26,23%) principalmente por una disminución 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 2011 disminuyó respecto del año 2010 por una disminución de la utilidad del período.

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

A partir del 1 de enero de 2010, el grupo CAP adoptó las NIIF o IFRS (International Financial Reporting Standard) por su nombre en inglés, como las normas bajo las cuales efectúa sus registros contables y confecciona los estados financieros reportados a la SVS, Bolsas y público en general. El presente ejercicio es en consecuencia, el segundo en informarse bajo dichas normas.

3. Análisis comparativo y principales tendencias observadas

El resultado consolidado al 31 de Diciembre de 2011 alcanzó a MUS\$ 700.113, que comparado con los MUS\$ 902.288 del año anterior refleja una disminución de MUS\$ 202.175. Cabe hacer presente que el monto del año anterior 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 al año 2010 alcanza a MUS\$ 540.565.

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 sí el costo real como entidades integradas, ya sea para construir las 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 2011 se abastecieron 5 países diferentes, los cuales fueron : un 63% a China, un 16% a Chile, un 13% a Japón, un 6% a Indonesia y un 2% a USA.

6.- Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Durante el año 2011, la Compañía generó y aplicó recursos netos por los siguientes conceptos:

	MUS\$
Flujo originado por actividades de operación	627.575
Flujo originado por actividades de financiamiento	(614.001)
Flujo originado por actividades de inversión	(279.406)
Flujo neto total del período	(265.832)

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	1.575.289
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(567.936)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(127.913)
Intereses pagados	(00)
Intereses recibidos	24
Impuesto a las ganancias	(258.078)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(37)
Total generación y aplicación de fondos	621.349

Las actividades de financiamiento muestran un flujo negativo de MUS\$614.001 que corresponden a importes por pago de pasivos por arrendamientos financieros por MUS\$3.416 y pago de dividendos por MUS\$610.585.

Las actividades de inversión muestran un flujo negativo de MUS\$273.180 que corresponden importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo por MUS\$179, compra de propiedades, planta y equipos por MUS\$222.875 y otras salidas de efectivo por MUS\$50.484.

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, lo que permite valorizar parte importante de sus activos, pasivos y patrimonio en dicha moneda. Lo mismo ocurre con las cuentas de resultado, donde ingresos y gastos son abonados y cargados respectivamente en dicha moneda.

Consistente con lo anterior, en CAP los activos y pasivos que se registran y controlan en pesos y otras monedas distintas del dólar, generan una diferencia de cambio en su valorización a la fecha de balance, si es que el valor del dólar (tipo de cambio) experimenta variaciones respecto de ellas. Esta diferencia se lleva al resultado del período.