



MINERIA

Compañía Minera del Pacífico

ANALISIS RAZONADO

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

1.1 Principales indicadores financieros

		2013	2012
		31.12	31.12
Liquidez corriente	veces	0,86	1,57
(Activo Corriente/Pasivo Corriente)			
Razón ácida	veces	0,09	0,50
(Efect.y Efect.equiv.+Otros activos Financieros)/Pasivo Corriente			
EBITDA últimos 12 meses	MUS\$	678.524	720.899
Gan.Bruta-Gtos.Adm.+Deprec.+Amortizaciones			
Endeudamiento Financiero Total	MUS\$	164.535	1.811
Otros Pasivos Fin.Ctes+Otros Pasivos Financ.no ctes.			
Endeudamiento Financiero Neto	MUS\$	118.785	-211.155
Endeud.Financ.Total-(Efect.y eq.efect.+otros Activos Financieros corrientes)			
Endeudamiento Financiero Neto a Ebitda	veces	0,18	-0,29
Endeud.Finac.Net/Ebitda			
Endeudamiento Financiero Neto a Patrimonio	veces	0,05	-0,10
Endeud.Financ.Net/Patrimonio			
Cobertura de Gastos Financieros	veces	127,54	430,90
Ebitda últimos 12 meses/Gtos. Financieros			
Deuda corto plazo a deuda total	%	39,97	49,51
Pasivo Corriente/Pasivo Total			
Deuda largo plazo a deuda total	%	60,03	50,49
Pasivo No Corriente/Pasivo Total			
Rotación de inventarios	veces	40,45	18,96
Costo de Ventas/Existencias			
Permanencia de inventario	Días	8,90	18,99
Existencia/Costo Ventas*días del período			
Rentabilidad del Patrimonio	%	18,54	16,99
Gan.(Pérd.)Ejercicio/Patrimonio Total			
Rentabilidad de los Activos	%	11,61	12,05
Gan.(Pérd.)Ejercicio/Activo Total			
Utilidad por acción	US\$	85,70	75,68
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 2013 disminuyó respecto al 31 de Diciembre de 2012 debido principalmente a una disminución de los Activos Corrientes en el efectivo y equivalente de efectivo y en las cuentas por cobrar a empresas relacionadas, además de un aumento del Pasivo Corriente, fundamentalmente en las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar y en otros pasivos financieros corrientes.

Razón Ácida:

La razón ácida al 31 de Diciembre de 2013 disminuyó respecto a la del 31 de Diciembre de 2012 debido a una disminución de los Activos Corrientes depurados para tal efecto, principalmente en el efectivo y equivalente de efectivo y a un aumento de los Pasivos Corrientes, fundamentalmente en las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar y otros pasivos financieros corrientes.

- Endeudamiento Financiero Total

El endeudamiento financiero total al 31 de Diciembre de 2013 aumentó respecto al 31 de Diciembre de 2012, en MUS\$162.724 producto de nuevas 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 2013 respecto de igual período del año anterior, aún cuando la deuda aumentó, pero dicho aumento fue proporcionalmente equivalente comparado con el año anterior, de tal forma que el corto plazo disminuyó un 9,54%, (49,51% a 39,97%), en tanto la deuda a largo plazo aumentó, también en términos porcentuales con un aumento de 9,54%, (50,49% a 60,03%). En general la deuda total aumentó MUS\$ 435.227 respecto del período anterior, siendo los principales aumentos en los otros pasivos financieros no corrientes y otros pasivos no financieros no corrientes.

- Cobertura gastos financieros

La cobertura de los gastos financieros al 31 de Diciembre de 2013 disminuyó con respecto al 31 de Diciembre de 2012 por una disminución del Ebitda y a un aumento 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:

	2013	2012
	31.12	31.12
Activos Corrientes en Operación	442.035	665.872
Activos no Corrientes	3.022.035	2.283.598
TOTAL ACTIVOS	3.464.070	2.949.470

En el año 2013 las adiciones netas al Activo Fijo alcanzaron a MUS\$ 810.973.

- Rotación de inventario

La rotación de inventario al 31 de Diciembre de 2013 aumentó respecto al 31 de Diciembre de 2012, (18,96 a 40,45 veces) principalmente por una disminución del inventario, además de un aumento también del costo de ventas.

- Permanencia de inventario

La permanencia de inventario al 31 de Diciembre de 2013 disminuyó respecto al 31 de Diciembre de 2012, principalmente por una disminución del inventario, además de un aumento también del costo de ventas.

- Estado de Resultados y sus principales componentes

El resultado del ejercicio financiero del año 2013, arroja una utilidad de MUS\$ 402.332. Durante el año 2012 se obtuvo una utilidad de MUS\$ 355.317. El detalle de los resultados comentados se presenta a continuación:

	2013 31.12	2012 31.12
Ingresos de actividades ordinarias	1.430.557	1.405.931
Costo de Ventas (menos)	787.654	769.799
Margen Bruto	642.903	636.132
Otros ingresos, por función	8.326	8.128
Gastos de Administración (menos)	58.209	61.378
Otros gastos por función (menos)	54.305	67.368
Ingresos Financieros	2.102	18.395
Costos Financieros (menos)	5.320	1.673
Part.en Ganancias (Pérdidas) asociadas	(31)	(10)
Diferencias de Cambio	5.133	(4.431)
Ganancias (Pérd.) antes de impuesto	540.599	527.795
(Gasto)Ing.Imppto. a las ganancias	(138.270)	(172.481)
Ganancias (Pérd.) después de impuesto	402.329	355.314
Ganancia (Pérdida) atribuible a part.minoritaria	3	3
Ganancia (Pérdida)	402.332	355.317

Ingresos de Explotación

Los ingresos de explotación del año 2013, representaron un 101,75% de los ingresos obtenidos en el año 2012.

Los ingresos por ventas de mineral de hierro del año 2013 correspondieron a las ventas de 12.086 MTM con un precio promedio de la mezcla de productos vendidos de 115,16 US\$/TM.

En el año 2012, las ventas alcanzaron a 12.246 MTM con un precio promedio de la mezcla de productos vendidos de 113,21 US\$/TM.

El aumento de los ingresos por ventas se debió básicamente a un mayor precio de la mezcla de productos vendidos de 1,95 US\$/TM, compensados por una menor venta física de 160 MTM.

- Costos de Ventas

En el año 2013, el costo promedio de la tonelada de mineral de hierro vendida alcanzó a 65,29 US\$ / TM, en tanto que en el año 2012 alcanzó a 62,96 US\$/TM. El aumento se debió a mayores costos de explotación y a un menor volumen de ventas.

Por su parte, los gastos de administración y ventas del año 2013 correspondieron a un 94,84% de los registrados en el año 2012.

- Gastos Financieros

Los gastos financieros del año 2013 aumentaron en MUS\$3.647 respecto del año 2012, cifra 217,99% mayor a los incurridos en dicho período.

- EBITDA

El EBITDA para el año 2013 fue de MUS\$678.524.-, menor en un 5,88% respecto del año 2012, el que alcanzó los MUS\$ 720.899.

- Rentabilidad del Patrimonio

La rentabilidad del patrimonio para el año 2013 aumentó respecto del año 2012, (16,99% a 18,54%) principalmente por un aumento de la utilidad del período, compensado por un aumento del Patrimonio.

- Rentabilidad del activo

La rentabilidad del activo para el año 2013 disminuyó respecto del año 2012, (12,05% a 11,61%) principalmente por un aumento de los activos, compensado por un aumento de la utilidad del período en menor proporción.

- Utilidad por acción

La utilidad por acción para el año 2013 aumentó respecto del año 2012 por un aumento 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 cuarto en informarse bajo dichas normas.

3. Análisis comparativo y principales tendencias observadas

El resultado consolidado al 31 de Diciembre de 2013 alcanzó a MUS\$ 402.332, que comparado con los MUS\$ 355.317 del año anterior refleja un aumento de MUS\$47.835.

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 2013 se abastecieron 6 países diferentes, los cuales fueron : un 65% a China, un 12% a Chile, un 9% a Japón, un 9% a Bahrein, un 4% a Indonesia y un 1% a USA.

6.- Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Durante el año 2013, la Compañía generó y aplicó recursos netos por los siguientes conceptos:

	MUS\$
Flujo originado por actividades de operación	789.982
Flujo originado por actividades de financiamiento	(294.473)
Flujo originado por actividades de inversión	(654.886)
Flujo neto total del período	(159.377)

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	1.651.368
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(576.035)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(143.128)
Intereses pagados	(9)
Impuesto a las ganancias	(142.214)
Total generación y aplicación de fondos	789.982

Las actividades de financiamiento muestran un flujo negativo de MUS\$294.473 que corresponden a importes por pago de pasivos por arrendamientos financieros por MUS\$1.015 y pago de dividendos por MUS\$293.458.

Las actividades de inversión muestran un flujo negativo de MUS\$654.886 que corresponden importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo por MUS\$235 y cobros a entidades relacionadas por MUS\$99.000, menos, compra de propiedades, planta y equipos por MUS\$752.732, compra de participaciones por MUS\$101 y otras entradas de efectivo por MUS\$1.288.

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.