



MINERIA

Compañía Minera del Pacífico

ANALISIS RAZONADO

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

1.1 Principales indicadores financieros

		2014	2013
		31.12	31.12
Liquidez corriente	veces	0,63	0,86
(Activo Corriente/Pasivo Corriente)			
Razón ácida	veces	0,09	0,09
(Efect.y Efect.equiv.+Otros activos Financieros)/Pasivo Corriente			
EBITDA últimos 12 meses	MUS\$	308.742	678.524
Gan.Bruta-Gtos.Adm.+Deprec.+Amortizaciones			
Endeudamiento Financiero Total	MUS\$	482.634	164.535
Otros Pasivos Fin.Ctes+Otros Pasivos Financ.no ctes.			
Endeudamiento Financiero Neto	MUS\$	438.104	119.206
Endeud.Financ.Total-(Efect.y eq.efect.+otros Activos Financieros corrientes)			
Endeudamiento Financiero Neto a Ebitda	veces	1,42	0,18
Endeud.Finac.Netto/Ebitda			
Endeudamiento Financiero Neto a Patrimonio	veces	0,21	0,05
Endeud.Financ.Netto/Patrimonio			
Cobertura de Gastos Financieros Netos	veces	10,44	210,85
Ebitda últimos 12 meses/Gtos. Financieros Netos			
Deuda corto plazo a deuda total	%	36,11	39,97
Pasivo Corriente/Pasivo Total			
Deuda largo plazo a deuda total	%	63,89	60,03
Pasivo No Corriente/Pasivo Total			
Rotación de inventarios	veces	7,26	9,88
Costo de Ventas/Existencias			
Permanencia de inventario	Días	49,60	36,43
Existencia/Costo Ventas*días del período			
Rentabilidad del Patrimonio	%	5,37	18,54
Gan.(Pérd.)Ejercicio/Patrimonio Total			
Rentabilidad de los Activos	%	3,18	11,61
Gan.(Pérd.)Ejercicio/Activo Total			
Utilidad por acción	US\$	24,12	85,70
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 2014 disminuyó respecto al 31 de Diciembre de 2013 debido principalmente a una disminución de los Activos Corrientes, principalmente en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, además de un aumento del Pasivo Corriente, fundamentalmente en otros pasivos financieros corrientes.

Razón Ácida:

La razón ácida al 31 de Diciembre de 2014 se mantuvo igual respecto a la del 31 de Diciembre de 2013 debido a que el aumento de los Activos Corrientes depurados para tal efecto, y el aumento de los Pasivos Corrientes, proporcionalmente, hicieron que la razón se mantuviera en el mismo valor.

- Endeudamiento Financiero Total

El endeudamiento financiero total al 31 de Diciembre de 2014 aumentó respecto al 31 de Diciembre de 2013, en MUS\$318.099 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 2014 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 3,86%, (39,97% a 36,11%), en tanto la deuda a largo plazo aumentó, también en términos porcentuales con un aumento de 3,86%, (60,03% a 63,89%). En general la deuda total aumentó MUS\$ 159.911 respecto del período anterior, siendo los principales aumentos en los otros pasivos financieros no corrientes y otros pasivos financieros corrientes.

- Cobertura gastos financieros

La cobertura de los gastos financieros al 31 de Diciembre de 2014 disminuyó con respecto al 31 de Diciembre de 2013 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:

	2014	2013
	31.12	31.12
Activos Corrientes en Operación	329.182	442.035
Activos no Corrientes	3.234.954	3.022.035
TOTAL ACTIVOS	3.564.136	3.464.070

En el año 2014 las adiciones netas al Activo Fijo alcanzaron a MUS\$327.181.

- Rotación de inventario

La rotación de inventario al 31 de Diciembre de 2014 disminuyó respecto al 31 de Diciembre de 2013, (9,88 a 7,26 veces) principalmente por un aumento del inventario, además de una disminución del costo de ventas.

-Permanencia de inventario

La permanencia de inventario al 31 de Diciembre de 2014 aumentó respecto al 31 de Diciembre de 2013, principalmente por un aumento del inventario, además de una disminución del costo de ventas.

- Estado de Resultados y sus principales componentes

El resultado del ejercicio financiero del año 2014, arroja una utilidad de MUS\$ 113.248. Durante el año 2013 se obtuvo una utilidad de MUS\$ 402.332. El detalle de los resultados comentados se presenta a continuación:

	2014	2013
	31.12	31.12
Ingresos de actividades ordinarias	942.099	1.430.557
Costo de Ventas (menos)	710.049	787.654
Margen Bruto	232.050	642.903
Otros ingresos, por función	16.415	8.326
Gastos de Administración (menos)	43.146	58.209
Otros gastos por función (menos)	52.228	54.305
Ingresos Financieros	1.581	2.102
Costos Financieros (menos)	22.820	5.320
Part.en Ganancias (Pérdidas) asociadas	(8)	(31)
Diferencias de Cambio	11.070	5.133
Ganancias (Pérd.) antes de impuesto	142.914	540.599
(Gasto)Ing.Impto. a las ganancias	(29.668)	(138.270)
Ganancias (Pérd.) después de impuesto	113.246	402.329
Ganancia (Pérdida) atribuible a part.minoritaria	2	3
Ganancia (Pérdida)	113.248	402.332

Ingresos de Explotación

Los ingresos de explotación del año 2014, representaron un 65,86% de los ingresos obtenidos en el año 2013.

Los ingresos por ventas de mineral de hierro del año 2014 correspondieron a las ventas de 12.952 MTM con un precio promedio de la mezcla de productos vendidos de 73,83 US\$/TM.

En el año 2013, las ventas alcanzaron a 12.086 MTM con un precio promedio de la mezcla de productos vendidos de 115,16 US\$/TM.

La disminución de los ingresos por ventas se debió básicamente a un menor precio de la mezcla de productos vendidos de 41,33 US\$/TM, compensados por una mayor venta física de 866 MTM.

- Costos de Ventas

En el año 2014, el costo promedio de la tonelada de mineral de hierro vendida alcanzó a 56,03 US\$ / TM, en tanto que en el año 2013 alcanzó a 62,85 US\$/TM. La disminución se debió a menores costos operacionales.

Por su parte, los gastos de administración y ventas del año 2014 correspondieron a un 74,12% de los registrados en el año 2013.

- Gastos Financieros

Los gastos financieros del año 2014 aumentaron en MUS\$17.499 respecto del año 2013, cifra 328,93% mayor a los incurridos en dicho período.

- EBITDA

El EBITDA para el año 2014 fue de MUS\$308.742.-, menor en un 54,50% respecto del año 2013, el que alcanzó los MUS\$ 678.524.

-Rentabilidad del Patrimonio

La rentabilidad del patrimonio para el año 2014 disminuyó respecto del año 2013, (18,54% a 5,37%) principalmente por una disminución de la utilidad del período, compensado por una disminución del Patrimonio.

- Rentabilidad del activo

La rentabilidad del activo para el año 2014 disminuyó respecto del año 2013, (11,61% a 3,18%) principalmente por una disminución de la utilidad del período y por un aumento de los activos en menor proporción.

- Utilidad por acción

La utilidad por acción para el año 2014 disminuyó respecto del año 2013 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 cuarto en informarse bajo dichas normas.

3. Análisis comparativo y principales tendencias observadas

El resultado consolidado al 31 de Diciembre de 2014 alcanzó a MUS\$ 113.248, que comparado con los MUS\$ 402.332 del año anterior refleja una disminución de MUS\$289.084.

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 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 por unidad física, durante el año 2014 se abastecieron 7 países diferentes, los cuales fueron : un 72% a China, un 10% a Bahrein , un 8% a Chile, un 7% a Japón, un 1% a Corea, un 1% a Malasia y un 1% a USA.

6.- Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Durante el año 2014, la Compañía generó y aplicó recursos netos por los siguientes conceptos:

	MUS\$
Flujo originado por actividades de operación	126.718
Flujo originado por actividades de financiamiento	(299.403)
Flujo originado por actividades de inversión	176.465
Flujo neto total del período	3.780

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	1.171.467
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(889.254)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(175.861)
Impuesto a las ganancias pagados (reembolsados)	20.366
Total generación y aplicación de fondos	126.718

Las actividades de financiamiento muestran un flujo positivo de MUS\$176.465 que corresponden a importes procedentes de préstamos de largo plazo por MU\$200.000, importes procedentes de préstamos de corto plazo por MU\$130.000, por pago de pasivos por arrendamientos financieros por MUS\$6.589 y pago de dividendos por MUS\$146.946.

Las actividades de inversión muestran un flujo negativo de MUS\$299.403 que corresponden compra de propiedades, planta y equipos.

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.