



MINERIA

Compañía Minera del Pacífico

ANALISIS RAZONADO

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

1.1 Principales indicadores financieros

		2015 31.12	2014 31.12
Liquidez corriente	veces	0,96	0,63
(Activo Corriente/Pasivo Corriente)			
Razón ácida	veces	0,41	0,09
(Efect.y Efect.equiv.+Otros activos Financieros)/Pasivo Corriente			
EBITDA últimos 12 meses	MUS\$	182.027	308.742
Gan.Bruta-Gtos.Adm.+Deprec.+Amortizaciones			
Endeudamiento Financiero Total	MUS\$	709.356	482.634
Otros Pasivos Fin.Ctes+Otros Pasivos Financ.no ctes.			
Endeudamiento Financiero Neto	MUS\$	531.885	433.104
Endeud.Financ.Total-(Efect.y eq.efect.+otros Activos Financieros corrientes)			
Endeudamiento Financiero Neto a Ebitda	veces	2,92	1,40
Endeud.Finac.Netto/Ebitda			
Endeudamiento Financiero Neto a Patrimonio	veces	0,25	0,21
Endeud.Financ.Netto/Patrimonio			
Cobertura de Gastos Financieros Netos	veces	8,77	10,44
Ebitda últimos 12 meses/Gtos. Financieros Netos			
Deuda corto plazo a deuda total	%	29,63	36,11
Pasivo Corriente/Pasivo Total			
Deuda largo plazo a deuda total	%	70,37	63,89
Pasivo No Corriente/Pasivo Total			
Rotación de inventarios	veces	3,92	7,26
Costo de Ventas/Existencias			
Permanencia de inventario	Días	91,94	49,60
Existencia/Costo Ventas*días del período			
Rentabilidad del Patrimonio	%	0,90	5,37
Gan.(Pérd.)Ejercicio/Patrimonio Total			
Rentabilidad de los Activos	%	0,53	3,18
Gan.(Pérd.)Ejercicio/Activo Total			
Utilidad por acción	US\$	4,03	24,12
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 2015 aumentó respecto al 31 de Diciembre de 2014 debido principalmente a un aumento de los Activos Corrientes, principalmente en los otros activos financieros, inventarios y efectivo y equivalente de efectivo, además de una disminución del Pasivo Corriente, fundamentalmente en las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.

Razón Ácida:

La razón ácida al 31 de Diciembre de 2015 aumentó respecto a la del 31 de Diciembre de 2014 debido a un aumento de los Activos Corrientes depurados para tal efecto, y a la disminución de los Pasivos Corrientes, principalmente, en las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.

- Endeudamiento Financiero Total

El endeudamiento financiero total al 31 de Diciembre de 2015 aumentó respecto al 31 de Diciembre de 2014, en MUS\$226.722 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 2015 respecto de igual período del año anterior, principalmente por la disminución de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, aun cuando la deuda total aumentó. En tanto, la deuda a largo plazo aumentó, fundamentalmente en los otros pasivos financieros. En general la deuda total disminuyó en MUS\$ 17.700 respecto del período anterior.

- Cobertura gastos financieros

La cobertura de los gastos financieros al 31 de Diciembre de 2015 disminuyó con respecto al 31 de Diciembre de 2014 por una disminución del Ebitda, compensada en parte por 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:

	2015	2014
	31.12	31.12
Activos Corrientes en Operación	417.623	329.182
Activos no Corrientes	3.160.241	3.234.954
TOTAL ACTIVOS	3.577.864	3.564.136

En el año 2015 las adiciones netas al Activo Fijo alcanzaron a MUS\$66.211.

- Rotación de inventario

La rotación de inventario al 31 de Diciembre de 2015 disminuyó respecto al 31 de Diciembre de 2014, (7,26 a 3,92 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 2015 aumentó respecto al 31 de Diciembre de 2014, 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 2015, arroja una utilidad de MUS\$ 18.932. Durante el año 2014 se obtuvo una utilidad de MUS\$ 113.248. El detalle de los resultados comentados se presenta a continuación:

	2015	2014
	31.12	31.12
Ingresos de actividades ordinarias	662.021	942.099
Costo de Ventas (menos)	572.891	710.049
Margen Bruto	89.130	232.050
Otros ingresos, por función	10.917	16.415
Gastos de Administración (menos)	35.941	43.146
Otros gastos por función (menos)	25.273	52.228
Ingresos Financieros	653	1.581
Costos Financieros (menos)	15.223	22.820
Part.en Ganancias (Pérdidas) asociadas	(388)	(8)
Diferencias de Cambio	5.935	11.070
Ganancias (Pérd.) antes de impuesto	29.810	142.914
(Gasto)Ing.Imppto. a las ganancias	(10.880)	(29.668)
Ganancias (Pérd.) después de Impuesto	18.930	113.246
Ganancia (Pérdida) atribuible a part.minoritaria	2	2
Ganancia (Pérdida)	18.932	113.248

Ingresos de Explotación

Los ingresos de explotación del año 2015, representaron un 70,27% de los ingresos obtenidos en el año 2014.

Los ingresos por ventas de mineral de hierro del año 2015 correspondieron a las ventas de 14.327 MTM con un precio promedio de la mezcla de productos vendidos de 47,91 US\$/TM.

En el año 2014, las ventas alcanzaron a 12.952 MTM con un precio promedio de la mezcla de productos vendidos de 73,83 US\$/TM.

La disminución de los ingresos por ventas se debió básicamente a un menor precio de la mezcla de productos vendidos de 25,92 US\$/TM, compensados por una mayor venta física de 1.375 MTM.

- Costos de Ventas

En el año 2015, el costo promedio de la tonelada de mineral de hierro vendida alcanzó a 42,44 US\$ / TM, en tanto que en el año 2014 alcanzó a 56,03 US\$/TM. La disminución se debió a menores costos operacionales.

Por su parte, los gastos de administración y ventas del año 2015 correspondieron a un 83,30% de los registrados en el año 2014.

- Gastos Financieros

Los gastos financieros del año 2015 disminuyeron en MUS\$7.597 respecto del año 2014, cifra 33,29% menor a los incurridos en dicho período.

- EBITDA

El EBITDA para el año 2015 fue de MUS\$182.027.-, menor en un 41,04% respecto del año 2014, el que alcanzó los MUS\$308.742.

-Rentabilidad del Patrimonio

La rentabilidad del patrimonio para el año 2015 disminuyó respecto del año 2014, (5,37% a 0,90%) principalmente por una disminución de la utilidad del período.

- Rentabilidad del activo

La rentabilidad del activo para el año 2015 disminuyó respecto del año 2014, (3,18% a 0,53%) principalmente por una disminución de la utilidad del período.

- Utilidad por acción

La utilidad por acción para el año 2015 disminuyó respecto del año 2014 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 quinto en informarse bajo dichas normas.

3. Análisis comparativo y principales tendencias observadas

El resultado consolidado al 31 de Diciembre de 2015 alcanzó a MUS\$18.932, que comparado con los MUS\$113.248 del año anterior refleja una disminución de MUS\$94.316.

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 2015 se abastecieron 7 países diferentes, los cuales fueron : un 68% a China, un 8% a Japón, un 8% a Chile, un 7% a Bahrein, un 7% a Corea, un 1% a Indonesia y un 1% a USA y Australia.

6.- Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Durante el año 2015, la Compañía generó y aplicó recursos netos por los siguientes conceptos:

	MUS\$
Flujo originado por actividades de operación	(6.515)
Flujo originado por actividades de financiamiento	166.735
Flujo originado por actividades de inversión	(132.451)
Flujo neto total del período	27.769

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	755.364
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(690.794)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(112.135)
Impuesto a las ganancias pagados (reembolsados)	41.050
Total generación y aplicación de fondos	(6.515)

Las actividades de financiamiento muestran un flujo positivo de MUS\$166.735 que corresponden a importes procedentes de préstamos de largo plazo por MUS\$150.000, importes procedentes de préstamos de corto plazo por MUS\$190.000, préstamos de entidades relacionadas por MUS\$125.000, reembolso de préstamos por MUS\$90.000, pago de pasivos por arrendamientos financieros por MUS\$27.594, pago de préstamos a entidades relacionadas por MUS\$125.000, pago de dividendos por MUS\$52.305 y pago de intereses por MUS\$3.366.

Las actividades de inversión muestran un flujo negativo de MUS\$132.451 que corresponden a flujo utilizado en la compra de participaciones no controladoras por MUS\$ 400, compra de propiedades, planta y equipos por MUS\$32.604, depósitos a plazo por MUS\$100.011 e importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo por MUS\$564.

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.