



MINERIA

Compañía Minera del Pacífico

ANALISIS RAZONADO

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

1.1 Principales indicadores financieros

		2016	2015
		31.12	31.12
Liquidez corriente	veces	0,87	0,96
(Activo Corriente/Pasivo Corriente)			
Razón ácida	veces	0,33	0,41
(Efect.y Efect.equiv.+Otros activos Financieros)/Pasivo Corriente			
EBITDA últimos 12 meses	MUS\$	342.226	182.027
Gan.Bruta-Gtos.Adm.+Deprec.+Amortizaciones			
Endeudamiento Financiero Total	MUS\$	534.774	709.356
Otros Pasivos Fin.Ctes+Otros Pasivos Financ.no ctes.			
Endeudamiento Financiero Neto	MUS\$	354.483	531.885
Endeud.Financ.Total-(Efect.y eq.efect.+otros Activos Financieros corrientes)			
Endeudamiento Financiero Neto a Ebitda	veces	1,04	2,92
Endeud.Finac.Netto/Ebitda			
Endeudamiento Financiero Neto a Patrimonio	veces	0,17	0,25
Endeud.Financ.Netto/Patrimonio			
Cobertura de Gastos Financieros Netos	veces	13,28	8,77
Ebitda últimos 12 meses/Gtos. Financieros Netos			
Deuda corto plazo a deuda total	%	40,10	29,63
Pasivo Corriente/Pasivo Total			
Deuda largo plazo a deuda total	%	59,90	70,37
Pasivo No Corriente/Pasivo Total			
Rotación de inventarios	veces	6,85	3,92
Costo de Ventas/Existencias			
Permanencia de inventario	Días	52,52	91,94
Existencia/Costo Ventas*días del período			
Rentabilidad del Patrimonio	%	4,99	0,90
Gan.(Pérd.)Ejercicio/Patrimonio Total			
Rentabilidad de los Activos	%	3,04	0,53
Gan.(Pérd.)Ejercicio/Activo Total			
Utilidad por acción	US\$	22,59	4,03
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 2016 disminuyó respecto al 31 de Diciembre de 2015 debido principalmente a un aumento de los Pasivos Corrientes, principalmente en las cuentas por pagar a empresas relacionadas y pasivos por impuestos corrientes, compensada en parte por aumento en menor proporción del activo corriente.

Razón Ácida:

La razón ácida al 31 de Diciembre de 2016 disminuyó respecto a la del 31 de Diciembre de 2015 fundamentalmente a un aumento de los Pasivos Corrientes, principalmente, en las cuentas por pagar a empresas relacionadas y pasivos por impuestos corrientes.

- Endeudamiento Financiero Total

El endeudamiento financiero total al 31 de Diciembre de 2016 disminuyó respecto al 31 de Diciembre de 2015, en MUS\$174.582 producto de pagos a la deuda efectuados durante 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 aumentó al 31 de Diciembre de 2016 respecto de igual período del año anterior, principalmente por el incremento de las cuentas por pagar a empresas relacionadas por el reconocimiento de la política de dividendos. En tanto, la deuda a largo plazo disminuyó, fundamentalmente en los otros pasivos financieros no corrientes. En general la deuda total disminuyó en MUS\$ 108.766 respecto del período anterior.

- Cobertura gastos financieros

La cobertura de los gastos financieros al 31 de Diciembre de 2016 aumentó con respecto al 31 de Diciembre de 2015 por un mayor Ebitda, compensada en parte por 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:

	2016	2015
	31.12	31.12
Activos Corrientes en Operación	475.252	417.623
Activos no Corrientes	3.013.820	3.160.241
TOTAL ACTIVOS	3.489.072	3.577.864

En el año 2016 las adiciones netas al Activo Fijo alcanzaron a MUS\$18.868.

- Rotación de inventario

La rotación de inventario al 31 de Diciembre de 2016 aumentó respecto al 31 de Diciembre de 2015, (3,92 a 6,85 veces) principalmente por un aumento del costo de ventas, y por una disminución de las existencias.

-Permanencia de inventario

La permanencia de inventario al 31 de Diciembre de 2016 disminuyó respecto al 31 de Diciembre de 2015, principalmente por un aumento del costo de ventas, además de una disminución de las existencias.

- Estado de Resultados y sus principales componentes

El resultado del ejercicio financiero del año 2016, arroja una utilidad de MUS\$ 106.054. Durante el año 2015 se obtuvo una utilidad de MUS\$ 18.932. El detalle de los resultados comentados se presenta a continuación:

	2016	2015
	31.12	31.12
Ingresos de actividades ordinarias	949.352	662.021
Costo de Ventas (menos)	725.069	572.891
Margen Bruto	224.283	89.130
Otros ingresos, por función	11.402	10.917
Gastos de Administración (menos)	41.465	35.941
Otros gastos por función (menos)	15.592	25.273
Ingresos Financieros	1.903	653
Costos Financieros (menos)	27.679	15.223
Part.en Ganancias (Pérdidas) asociadas	176	(388)
Diferencias de Cambio	(252)	5.935
Ganancias (Pérd.) antes de impuesto	152.776	29.810
(Gasto)Ing.Impto. a las ganancias	(46.725)	(10.880)
Ganancias (Pérd.) después de impuesto	106.051	18.930
Ganancia (Pérdida) atribuible a part.minoritaria	3	2
Ganancia (Pérdida)	106.054	18.932

Ingresos de Explotación

Los ingresos de explotación del año 2016, representaron un 143,40% de los ingresos obtenidos en el año 2015.

Los Ingresos por ventas de mineral de hierro del año 2016 correspondieron a las ventas de 16.757 MTM con un precio promedio de la mezcla de productos vendidos de 56,13 US\$/TM.

En el año 2015, las ventas alcanzaron a 14.327 MTM con un precio promedio de la mezcla de productos vendidos de 48,81 US\$/TM.

El aumento de los ingresos por ventas se debió básicamente a un mayor precio de la mezcla de productos vendidos de 7,32 US\$/TM, y por una mayor venta física de 2.430 MTM.

- Costos de Ventas

En el año 2016, el costo promedio de la tonelada de mineral de hierro vendida alcanzó a 43,07 US\$ / TM, en tanto que en el año 2015 alcanzó a 42,89 US\$/TM.

Por su parte, los gastos de administración y ventas del año 2016 correspondieron a un 115,37% de los registrados en el año 2015.

- Gastos Financieros

Los gastos financieros del año 2016 aumentaron en MUS\$12.456 respecto del año 2015, cifra 81,82% mayor a los incurridos en dicho período, principalmente por aumento de las tasas de interés y a que durante el año 2016 no se capitalizaron gastos financieros.

- EBITDA

El EBITDA para el año 2016 fue de MUS\$342.226.-, mayor en un 88,01% respecto del año 2015, el que alcanzó los MUS\$182.027.

-Rentabilidad del Patrimonio

La rentabilidad del patrimonio para el año 2016 aumentó respecto del año 2015, (0,90% a 4,99%) principalmente por un aumento de la utilidad del período.

- Rentabilidad del activo

La rentabilidad del activo para el año 2016 aumentó respecto del año 2015, (0,53% a 3,04%) principalmente por un aumento de la utilidad del período.

- Utilidad por acción

La utilidad por acción para el año 2016 aumento respecto del año 2015 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.

3. Análisis de mercado

El precio promedio que alcanzó la mezcla de productos de CMP durante el ejercicio 2016 fue mayor en un 15,0%, llegando a US\$ 56,1 por TM, respecto del precio promedio de US\$ 48,8 del ejercicio 2015. Cabe señalar aquí que durante los primeros meses de 2016, tanto el precio del hierro como los premios asociados a los distintos productos estuvieron en niveles menores al promedio anual del ejercicio. Por esta razón, la compañía minera potenció la producción y venta de sinter feed de alta calidad, cuyo bajo costo de producción permitía alcanzar mejores márgenes. Sin embargo, como consecuencia de la recuperación en los precios del hierro y sus premios en la segunda mitad de 2016, se optó por hacer uso de la flexibilidad operacional y comercial de CMP implementándose un cambio estratégico orientado a la optimización en la mezcla de productos, tendiendo a aumentar los despachos de pellets y pellet feed, para obtener los mejores precios y premios que ellos estaban redituando. La estrategia señalada fue complementada con la mantención de los costos de venta promedio en US\$/t 42,9 en 2015 y US\$/t 43,1 en 2016, lo que finalmente se tradujo en un aumento en el EBITDA por tonelada desde US\$/t 12,7 en 2015 a US\$ 20,4 en 2016

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 2016 se abastecieron 8 países diferentes, los cuales fueron : un 70% a China, un 11% a Japón, un 7% a Bahrein, un 5% a Chile, un 5% a Corea, un 1% a USA, entre Argentina y México 1%.

6.- Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Durante el año 2016, la Compañía generó y aplicó recursos netos por los siguientes conceptos:

	MUS\$
Flujo originado por actividades de operación	223.873
Flujo originado por actividades de financiamiento	(202.258)
Flujo originado por actividades de inversión	(44.339)
Flujo neto total del período	(22.724)

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	872.995
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(534.282)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(99.600)
Dividendos recibidos	397
Intereses pagados	(15.625)
Intereses recibidos	1.723
Impuesto a las ganancias pagados (reembolsados)	(1.735)
Total generación y aplicación de fondos	223.873

Las actividades de financiamiento muestran un flujo negativo de MUS\$202.258 que corresponden a importes procedentes de préstamos de corto plazo por MUS\$30.000, pago de préstamos por MUS\$180.000, pago de pasivos por arrendamientos financieros por MUS\$30.492 y pago de dividendos por MUS\$21.766.

Las actividades de inversión muestran un flujo negativo de MUS\$44.339 que corresponden a flujo utilizado en la compra de participaciones no controladoras por MUS\$1.500, compra de propiedades, planta y equipos por MUS\$17.558 y otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión por MUS\$25.281.

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.