



MINERIA

Compañía Minera del Pacífico

ANALISIS RAZONADO AÑO 2017

1.- 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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF antes Superintendencia de Valores y Seguros), Bolsas y público en general.

2.-Estado de Resultados y sus principales componentes

El resultado del ejercicio financiero del año 2017, alcanzó una utilidad de MUS\$ 200.785. Durante el año 2016 se obtuvo una utilidad de MUS\$ 106.054. El detalle de los resultados comentados se presenta a continuación:

| Estado de Resultados | 2017 | 2016 | Variación |
|---|-----------|----------|-----------|
| | 31.12 | 31.12 | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 1.139.979 | 949.352 | 190.627 |
| Costo de Ventas (menos) | 767.988 | 725.069 | 42.919 |
| Margen Bruto | 371.991 | 224.283 | 147.708 |
| Otros ingresos, por función | 7.186 | 11.402 | (4.216) |
| Gastos de Administración (menos) | 48.313 | 41.465 | 6.848 |
| Otros gastos por función (menos) | 20.766 | 15.592 | 5.174 |
| Ingresos Financieros | 2.666 | 1.903 | 763 |
| Costos Financieros (menos) | 22.275 | 27.679 | (5.404) |
| Part. en Ganancias (Pérdidas) asociadas | (210) | 176 | (386) |
| Diferencias de Cambio | (2.122) | (252) | (1.870) |
| Ganancias (Pérd.) antes de impuesto | 288.157 | 152.776 | 135.381 |
| (Gasto)Ing.Impto. a las ganancias | (87.376) | (46.725) | (40.651) |
| Ganancias (Pérd.) después de impuesto | 200.781 | 106.051 | 94.730 |
| Ganancias (Pérdidas) atribuible a part. Minoritaria | 4 | 3 | 1 |
| Ganancias (Pérdidas) | 200.785 | 106.54 | 94.731 |

- Ingresos de Explotación

Los ingresos de explotación del año 2017, representaron un 120,1% de los ingresos obtenidos en el año 2016.

Los ingresos por ventas de mineral de hierro del año 2017 correspondieron a las ventas de 16.135 MTM con un precio promedio de la mezcla de productos vendidos de 69,17 US\$/TM.

En el año 2016, las ventas alcanzaron a 16.757 MTM con un precio promedio de la mezcla de productos vendidos de 56,98 US\$/TM.

El aumento de los ingresos por ventas se debió básicamente a un mayor precio de la mezcla de productos vendidos de 12,19 US\$/TM.

- Costos de Ventas

En el año 2017, el costo promedio de la tonelada de mineral de hierro vendida alcanzó a 44,26 US\$/TM, en tanto que en el año 2016 alcanzó a 39,88 US\$/TM.

Por su parte, los gastos de administración y ventas del año 2017 correspondieron a un 116,51% de los registrados en el año 2016.

- Gastos Financieros

Los gastos financieros del año 2017 disminuyeron en MUS\$5.404 respecto del año 2016, cifra 19,52% menor a los incurridos en dicho período, debido a la menor deuda existente en el año.

3.-Total de Activos

El total de activos de la Compañía en MUS\$ es el siguiente:

| Activos | 2017 31.12 | 2016 31.12 | Variación |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Activos Corrientes en Operación | 421.712 | 475.252 | (53.540) |
| Activos no Corrientes | 2.950.736 | 3.013.820 | (63.084) |
| TOTAL ACTIVOS | 3.372.448 | 3.489.072 | (116.624) |

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

En cuadro siguiente se muestran los principales indicadores financieros:

| INDICADORES | Parámetros | 2017 31.12 | 2016 31.12 | Variación |
|--|------------|---------------|---------------|-----------|
| Liquidez Corriente (Activo Corriente/Pasivo Corriente) | veces | 0,65 | 0,87 | (0,22) |
| Razón Acida (Efect. Y Efect.equiv.+Otros activos Financieros)/Pasivo Corriente | veces | 0,21 | 0,33 | (0,12) |
| EBITDA últimos 12 meses Gan.Bruta-Gtos.Adm.+Deprec.+Amortizaciones+Dividendos recibidos | MUS\$ | 484.560 | 342.226 | 142.334 |
| Endeudamiento Financiero Total Otros Pasivos Fin.Ctes+Otros Pasivos Financ.noctes. | MUS\$ | 303.313 | 534.774 | (231.461) |
| Endeudamiento Financiero Neto Endeud.Financ.Total-(Efect.y eq.efect.+otrosAct. Financieros Corrientes) | MUS\$ | 165.849 | 354.483 | (188.634) |
| Endeudamiento Financiero Neto a Ebitda Endeud.Financ.Net/Ebitda | veces | 0,34 | 1,04 | (0,70) |
| Endeudamiento Financiero Neto a Patrimonio Endeud.Financ.Net/Patrimonio | veces | 0,08 | 0,17 | (0,09) |
| Cobertura de Gastos Financieros Netos Ebitda últimos 12 meses/Gtos.Financieros Netos | veces | 24,71 | 13,28 | 11,43 |
| Deuda corto plazo a deuda total Pasivo Corriente/Pasivo Total | % | 54,24 | 40,10 | 14,14 |
| Deuda largo plazo a deuda total Pasivo no Corriente/Pasivo Total | % | 45,76 | 59,90 | (14,14) |
| Rotación de inventarios Costo de Ventas/Existencias | veces | 6,61 | 6,85 | (0,24) |
| Permanencia de inventario Existencia/Costo Ventas*días del período | Días | 54,50 | 52,52 | 1,98 |
| Rentabilidad del Patrimonio Gan.(Pérd.)Ejercicio/Patrimonio Total | % | 9,26 | 4,99 | 4,27 |
| Rentabilidad de los Activos Gan.(Pérd.)Ejercicio/Activo Total | % | 5,95 | 3,04 | 2,91 |
| Utilidad por acción Gan.(Pérd.)atrib.propietarios controladora/Nºacciones emitidas | US\$ | 42,77 | 22,59 | 20,18 |

La explicación de las principales tendencias de los Estados Financieros es la siguiente:

-Liquidez Corriente

El índice de liquidez corriente al 31 de diciembre de 2017 disminuyó respecto al 31 de diciembre de 2016 debido principalmente a un aumento de las cuentas por pagar a empresas relacionadas, por reconocimiento de la política de dividendos, y una disminución de los activos financieros por amortizaciones de la deuda de largo plazo.

-Razón Ácida

La razón ácida al 31 de diciembre de 2017 disminuyó respecto a la del 31 de diciembre de 2016 debido principalmente a un aumento de las cuentas por pagar a empresas relacionadas, por reconocimiento de la política de dividendos, y una disminución de los activos financieros por amortizaciones de la deuda de largo plazo.

-EBITDA

El EBITDA para el año 2017 fue de MUS\$484.560, mayor en un 41,59% respecto del año 2016, debido principalmente a los mejores resultados del año.

-Endeudamiento Financiero Total

El endeudamiento financiero total al 31 de diciembre de 2017 disminuyó respecto al 31 de diciembre de 2016, en MUS\$231.461 principalmente por el prepago del crédito sindicado.

- 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 2017 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 debido al desendeudamiento del año.

- Cobertura gastos financieros

La cobertura de los gastos financieros al 31 de diciembre de 2017 aumentó con respecto al 31 de diciembre de 2016 por un mayor EBITDA.

- Rotación de inventario

La rotación de inventario al 31 de diciembre de 2017 disminuyó respecto al 31 de diciembre de 2016, (6,85 a 6,61 veces) principalmente por un aumento del costo de ventas, y por un aumento de las existencias.

-Permanencia de inventario

La permanencia de inventario al 31 de diciembre de 2017 disminuyó respecto al 31 de diciembre de 2016, principalmente por un aumento del costo de ventas, además del aumento de las existencias.

-Rentabilidad del Patrimonio

La rentabilidad del patrimonio para el año 2017 aumentó respecto del año 2016, (4,99% a 9,26%) principalmente por un aumento de la utilidad del período.

- Rentabilidad del activo

La rentabilidad del activo para el año 2017 aumentó respecto del año 2016, (3,04% a 5,95%) principalmente por un aumento de la utilidad del período.

- Utilidad por acción

La utilidad por acción para el año 2017 aumentó respecto del año 2016 por un aumento de la utilidad financiera del período.

5.- Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Durante el año 2017, la Compañía generó y aplicó recursos netos por los siguientes conceptos:

| FLUJOS | MUS\$ |
|---|-----------|
| Flujo originado por actividades de operación | 369.451 |
| Flujo originado por actividades de financiamiento | (337.487) |
| Flujo originado por actividades de inversión | 40.868 |
| Flujo neto total del período | 72.832 |

La generación y aplicación de los recursos para las actividades de operación se desglosan como sigue:

| Flujo operacional | MUS\$ |
|--|-----------|
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios | 1.133.424 |
| Pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios | (588.681) |
| Pagos a y por cuentas de los empleados | (113.041) |
| Dividendos recibidos | - |
| Intereses recibidos | 2.692 |
| Impuesto a las ganancias pagados (reembolsados) | (64.943) |
| Flujo neto total del período | 369.451 |

Las actividades de financiamiento muestran un flujo negativo de MUS\$337.487 que corresponden a pago de préstamos por MUS\$219.920, pago de pasivos por arrendamientos financieros por MUS\$30.492 y pago de dividendos por MUS\$87.075.

Las actividades de inversión muestran un flujo negativo de MUS\$40.868 que corresponden a flujo utilizado compra de propiedades, planta y equipos por MUS\$74.820 y otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión por MUS\$115.500.

6.- Mercados de venta de mineral de hierro

Considerando los destinos finales de los productos por unidad física, durante el año 2017 se abastecieron 8 países diferentes, los cuales fueron: un 66% a China, un 10% a Japón, un 8% a Baréin, un 6% a Chile, un 6% a Corea, un 2% a Indonesia, y un 2% a USA y Argentina.

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.

8.- 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.