

## ANALISIS RAZONADO AÑO 2018

### 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, Bolsas y público en general.

### 2.- Estado de Resultados y sus principales componentes

El resultado del ejercicio financiero del año 2018, arroja una utilidad de MUS\$ 143.762. Durante el año 2017 se obtuvo una utilidad de MUS\$ 200.785. El detalle de los resultados comentados se presenta a continuación:

Estado de Resultados	2018	2017	Variación
	31.12	31.12	
Ingresos de actividades ordinarias	1.044.974	1.139.979	(95.005)
Costo de Ventas (menos)	743.346	767.988	(24.642)
Margen Bruto	301.628	371.991	(70.363)
Otros ingresos, por función	7.617	7.186	431
Gastos de Administración (menos)	47.106	48.313	(1.207)
Otros gastos por función (menos)	39.218	20.766	18.452
Ingresos Financieros	1.668	2.666	(998)
Costos Financieros (menos)	18.304	22.275	(3.971)
Part. en Ganancias (Pérdidas) asociadas	20	(210)	230
Diferencias de Cambio	1.025	(2.122)	3.147
Ganancias (Pérd.) antes de impuesto	207.330	288.157	(80.827)
(Gasto)Ing. Impto. a las ganancias	(63.569)	(87.376)	23.807
Ganancias (Pérd.) después de impuesto	143.761	200.781	(57.020)
Ganancias (Pérdidas) atribuible a part. Minoritaria	1	4	(3)
Ganancias (Pérdidas)	143.762	200.785	(57.023)

### **Ingresos de Explotación**

Los ingresos de explotación del año 2018, representaron un 91,66% de los ingresos obtenidos en el año 2017.

Los ingresos por ventas de mineral de hierro del año 2018 correspondieron a las ventas de 14.003 MTM con un precio promedio de la mezcla de productos vendidos de 71,75 US\$/TM.

En el año 2017, las ventas alcanzaron a 16.135 MTM con un precio promedio de la mezcla de productos vendidos de 69,17 US\$/TM.

El aumento de los ingresos por ventas se debió básicamente a un mayor precio de la mezcla de productos vendidos de 2,58 US\$/TM.

#### **- Costos de Ventas**

En el año 2018, el costo promedio de la tonelada de mineral de hierro vendida alcanzó a 48,34 US\$/TM, en tanto que en el año 2017 alcanzó a 44,26 US\$/TM.

Por su parte, los gastos de administración y ventas del año 2018 correspondieron a un 97,50% de los registrados en el año 2017.

#### **- Gastos Financieros**

Los gastos financieros del año 2018 disminuyeron en MUS\$3.971 respecto del año 2017, cifra 17,83% 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	2018 31.12	2017 31.12	Variación
Activos Corrientes en Operación	326.436	421.712	(95.276)
Activos no Corrientes	2.902.197	2.950.736	(48.539)
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3.228.633</b>	<b>3.372.448</b>	<b>(143.815)</b>

En el año 2018 las adiciones netas al Activo Fijo alcanzaron a MUS\$112.139.

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

En cuadro siguiente se muestran los principales indicadores financieros:

INDICADORES	Parámetros	2018 31.12	2017 31.12	Variación
<b>Liquidez Corriente</b> (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	veces	0,61	0,65	(0,04)
<b>Razón Acida</b> (Efect. Y Efect.equiv.+Otros activos Financieros)/Pasivo Corriente	veces	0,13	0,21	(0,08)
<b>EBITDA últimos 12 meses</b> Gan.Bruta-Gtos.Adm.+Deprec.+Amortizaciones+ Dividendos recibidos	MUS\$	401.009	484.560	(83.551)
<b>Endeudamiento Financiero Total</b> Otros Pasivos Fin.Ctes+Otros Pasivos Financ.no ctes.	MUS\$	275.115	303.313	(28.198)
<b>Endeudamiento Financiero Neto</b> Endeud.Financ.Total-(Efect.y eq.efect.+otros Activos Financieros Corrientes)	MUS\$	207.930	165.849	42.081
<b>Endeudamiento Financiero Neto a Ebitda</b> Endeud.Financ.Neto/Ebitda	veces	0,52	0,34	0,18
<b>Endeudamiento Financiero Neto a Patrimonio</b> Endeud.Financ.Neto/Patrimonio	veces	0,09	0,08	0,01
<b>Cobertura de Gastos Financieros Netos</b> Ebitda últimos 12 meses/Gtos.Financieros Netos	veces	24,10	24,71	(0,61)
<b>Deuda corto plazo a deuda total</b> Pasivo Corriente/Pasivo Total	%	51,71	54,24	(2,53)
<b>Deuda largo plazo a deuda total</b> Pasivo no Corriente/Pasivo Total	%	48,29	45,76	2,53
<b>Rotación de inventarios</b> Costo de Ventas/Existencias	veces	4,08	6,61	(2,53)
<b>Permanencia de inventario</b> Existencia/Costo Ventas*días del periodo	Días	89,52	54,5	35,02
<b>Rentabilidad del Patrimonio</b> Gan.(Pérd.)Ejercicio/Patrimonio Total	%	6,54	9,26	(2,72)
<b>Rentabilidad de los Activos</b> Gan.(Pérd.)Ejercicio/Activo Total	%	4,45	5,95	(1,50)
<b>Utilidad por acción</b> Gan.(Pérd.)atrib.propietarios controladora/ N° acciones emitidas	US\$	30,62	42,77	(12,15)

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 2018 disminuyó respecto al 31 de diciembre de 2017 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 2018 disminuyó respecto a la del 31 de diciembre de 2017 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 2018 fue de MUS\$401.009, menor en un 17,24% respecto del año 2017, debido principalmente a la disminución de los resultados del año.

**-Endeudamiento Financiero Total**

El endeudamiento financiero total al 31 de diciembre de 2018 disminuyó respecto al 31 de diciembre de 2017, en MUS\$28.198 principalmente por el pago de pasivos por arrendamientos financieros.

**- 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 2018 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 2018 disminuyó con respecto al 31 de diciembre de 2017 por un menor EBITDA.

**- Rotación de inventario**

La rotación de inventario al 31 de diciembre de 2018 disminuyó respecto al 31 de diciembre de 2017, (6,61 a 4,05 veces) principalmente por un aumento de las existencias.

### **-Permanencia de inventario**

La permanencia de inventario al 31 de diciembre de 2018 disminuyó respecto al 31 de diciembre de 2017, principalmente por un aumento de las existencias.

### **-Rentabilidad del Patrimonio**

La rentabilidad del patrimonio para el año 2018 disminuyó respecto del año 2017, (9,26% a 6,54%) principalmente por una disminución de la utilidad del período.

### **- Rentabilidad del activo**

La rentabilidad del activo para el año 2018 disminuyó respecto del año 2017, (5,95% a 4,45%) principalmente por una disminución de la utilidad del período.

### **- Utilidad por acción**

La utilidad por acción para el año 2018 disminuyó respecto del año 2017 por una disminución de la utilidad del período.

## **5.- Análisis del Estado de Flujo de Efectivo**

Durante el año 2018, la Compañía generó y aplicó recursos netos por los siguientes conceptos:

FLUJOS	MUS\$
Flujo originado por actividades de operación	241.249
Flujo originado por actividades de financiamiento	(199.385)
Flujo originado por actividades de inversión	(102.086)
Flujo neto total del periodo	(60.222)

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	1.156.513
Pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(640.172)
Pagos a y por cuentas de los empleados	(144.078)
Dividendos recibidos	-
Intereses recibidos	1.786
Impuesto a las ganancias pagados (reembolsados)	(132.800)
Flujo neto total del periodo	241.249

Las actividades de financiamiento muestran un flujo negativo de MUS\$199.385 que corresponden a pago de pasivos por arrendamientos financieros por MUS\$30.496 y pago de dividendos por MUS\$157.824.

Las actividades de inversión muestran un flujo negativo de MUS\$102.086 que corresponden a flujo utilizado compra de propiedades, planta y equipos por MUS\$112.139 y otras salidas de efectivo, clasificados como actividades de inversión por MUS\$10.000.

## 6.- Mercados de venta de mineral de hierro

Considerando los destinos finales de los productos por ingresos, durante el año 2018 se abastecieron 11 países diferentes, los cuales fueron: un 56% a China, un 14% a Japón, un 12% a Chile, un 7% a Corea, un 6% a Bahreín, y un 5% a USA, Indonesia, Argentina, Argelia, Australia y Sudafrica.

## 7.- Análisis de riesgo de mercado

El complejo escenario geopolítico internacional, el proteccionismo creciente de Estados Unidos, el aumento neto de la oferta global de mineral de hierro, y la fuerte concentración de las ventas de la Compañía en Asia, particularmente en China, aparecen como los riesgos principales que deberá enfrentar y gestionar la Compañía el 2019.

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.