ANALISIS RAZONADO

1) Balance General

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

	31.12.2013	31.12.2012
	MUS$000	MUS$000
ACTIVOS		
Activos Circulantes	831.259	570.305
Activo Fijo Neto	1.233.174	1.371.651
Intangibles	1.562.034	1.646.567
Otros Activos	741.249	1.084.400
Total Activos	**4.367.716**	**4.672.923**
PASIVOS		
Pasivo Circulante	394.758	487.542
Pasivo Largo Plazo	926.258	744.515
Interés Minoritario	1.084.449	1.178.098
Patrimonio	1.962.251	2.262.768
Total Pasivos	**4.367.716**	**4.672.923**

2.- Los Principales Indicadores e índices son los siguientes:

Indicadores Financieros relativos al Balance

Liquidez Corriente	veces	2,11	1,17
Razón Acida	veces	1,71	0,87
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	%	0,30	39,57
Razón de Endeudamiento	veces	0,67	0,55
Rotación de Inventarios	veces	13,68	11,82
Rentabilidad del Patrimonio	%	(0,53)	(0,31)
Rentabilidad del Activo	%	(4,52)	(4,18)
Utilidad (Pérdida) por Acción US$		0,07	0,05

Indices de Gestión

	31.12.2013	31.12.2012
	MUS$000	MUS$000
Ingresos de Explotación	1.333.030	1.338.577
Costo de Explotación	(1.152.122)	(1.226.301)
Margen de Explotación	180.908	112.576
Gastos de Administración y Ventas	(120.327)	(126.697)
Resultado Operacional	60.581	(14.121)
Utilidad Inversión Empresa Relacionada	5.154	19.288
Ingresos Financieros	14.828	2.025
Gastos Financieros	(27.641)	(36.209)
Otros Gastos	(273.001)	(80.073)
Otros Ingresos	31.656	-
Resultado No Operacional	(249.004)	(94.969)

Resultado Operacional

El resultado operacional de la Sociedad por los ejercicios terminados en diciembre de 2013 y 2012 ascendió a MUS$ 60.581 y MUS$ (14.121) utilidad y pérdida respectivamente y representan un 4,54% y un 1,05% de las ventas.

Los Costos de explotación de los ejercicios terminados en diciembre de 2013 y 2012 representan un 86,43% y un 91,64% de las ventas. Por otra parte, los gastos de administración y ventas representan un 9,03% y un 9,16% respectivamente.

Resultado No Operacional

El resultado no operacional por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 alcanzó a una pérdida de MUS$ (249.004) y MUS$ (94.969).- respectivamente. Estos se producen fundamentalmente por la utilidad en empresas relacionadas de MUS$ 5.154.- y MUS$19.288.- por gastos financieros por MUS$ 27.641 y MUS$ 36.209; y por otros egresos fuera de la explotación de MUS$273.001 y MUS$80.073 y Otros ingresos de MUS$31.656 en 2013.

Análisis de mercado

Riesgo de precio

El grupo está expuesto al riesgo de precios de los commodities (precio del zinc, plomo y cobre). Para administrar su exposición al riesgo de precios, el Grupo negocia contratos a largo plazo con clientes y proveedores, adquiriendo concentrado del zinc al período de cotización de London Metal Exchange (LME) de 1 y 2 meses posteriores a la fecha de recepción del mineral y vendiendo al precio de cotización del LME del mes de despacho. Asimismo, desde 2012 Milpo contrata instrumentos financieros derivados para cubrir este riesgo.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en los resultados del Grupo en los años 2013 y 2012 si el precio de los metales (zinc, plomo, cobre) se hubiera incrementado/reducido 5% y las demás variables se hubieran mantenido constantes:

Año	Incremento/reducción en el precio del zinc	Efecto en resultados
	%	MUS$
2013	+5	17.491
2013	-5	(17.491)
2012	+5	15.089
2012	-5	(15.089)

Año	Incremento/reducción en el precio del plomo	Efecto en resultados
	%	MUS$
2013	+5	6.940
2013	-5	(6.940)
2012	+5	5.543
2012	-5	(5.543)

Año	Incremento/reducción en el precio del cobre	Efecto en resultados
	%	MUS$
2013	+5	13.782
2013	-5	(13.782)
2012	+5	12.983
2012	-5	(12.983)

Riesgo de tipo de cambio

Las actividades de la Compañía la exponen al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio de monedas diferentes al dólar estadounidense. Esta exposición surge sustancialmente de las transacciones en nuevos soles.

A fin de reducir esta exposición el Grupo realiza esfuerzos para mantener un balance apropiado entre los activos y pasivos, así como entre los ingresos y egresos en moneda distinta a su moneda funcional.

Las partidas del activo y pasivo que corresponden a operaciones en nuevos soles, así como la posición neta al riesgo de cambio, se resumen a continuación:

	Al 31 de diciembre de	
	2013	2012
	MS$	MS$
Activos:		
Efectivo y equivalente de efectivo	60.993	34.682
Otras cuentas por cobrar	269.518	297.939
Total activo	330.511	332.621
	=======	=======
Pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales	(63.751)	(43.347)
Otras cuentas por pagar	(194.189)	(140.251)
Total pasivo	(257.940)	(189.598)
Activo, neto	72.571	143.023
	==========	==========

Riesgo de tasa de interés sobre valor razonable y flujos de efectivo

El riesgo de tasa de interés para el Grupo surge principalmente de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone al Grupo al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Al respecto, la política del Grupo es mantener su endeudamiento en instrumentos que devengan principalmente tasas de interés fijas, por ello a la fecha el 99.99% de la deuda del Grupo se encuentra colocada a tasa fija