

QUIMICA DEL PACIFICO SA**SEGUNDA SUBASTA BURSATIL PARA VENDER EL 33 %
DEL CAPITAL SOCIAL****I. INTRODUCCION**

El Miércoles 11 de Noviembre se procederá a la venta de 2'598,630 acciones comunes de Química del Pacífico S.A. (QUIMPAC), empresa de propiedad del Estado Peruano a través de Inversiones COFIDE S.A. Las acciones por venderse tienen un Valor Nominal de S/. 1.00 cada una y en conjunto representan el 33% del Capital Social de la empresa. El acto de venta se realizará en la sala de negociación de la Bolsa de Valores de Lima una vez concluidas las operaciones normales de bolsa.

La modalidad a utilizarse será la de Subasta Bursátil, similar a la realizada el 24 de julio cuando se vendió el 60% del Capital Social. Sin embargo, en esta oportunidad la venta no tendrá restricción de lote mínimo, es decir cualquier inversionista podrá comprar el número de acciones que desee.

En la anterior subasta, el 60 % del Capital Social fue vendido a un importante grupo empresarial nacional vinculado a la industria papelerera. En esa oportunidad las acciones se adjudicaron a un precio por acción de S/. 1.02 (US\$ 0.836) habiéndose recaudado el equivalente a US\$ 3'950,032.

Adicionalmente los trabajadores han adquirido el 7 % del Capital Social, quedando pendiente de transferencia únicamente el 33 % que será vendido el 11 de Noviembre.

A diferencia de la anterior subasta, ésta está dirigida a captar el interés de los medianos y pequeños inversionistas en el marco de la política de la COPRI de propender al accionariado difundido y reforzar el mercado de capitales.

II. INFORMACION BASICA DE LA EMPRESA

2.1. Aspectos Generales

QUIMPAC es una empresa de química básica que se dedica a la producción y comercialización de soda cáustica, cloro líquido, ácido clorhídrico, hipoclorito de sodio (lejía), cloruro férrico, sal de mesa y sales industriales, productos que en su mayor parte son insumos fundamentales de la industria en general. La empresa se constituyó en 1964 como Sociedad Anónima con la participación de capitales extranjeros (Morton Salt) y nacionales (Rayón y Celanese). En 1975 se concretó su transferencia al Estado siendo hasta el 24 de julio pasado una empresa estatal de derecho privado, propiedad total de Inversiones COFIDE S.A.

La empresa se encuentra situada en el Callao, a sólo 5 Kms del Aeropuerto Internacional Jorge Chávez. Allí, ocupando un terreno de 114,000 m2 se ubican sus oficinas administrativas, la refinería de sal, la planta química y la planta de fosfato bicálcico.

QUIMPAC dispone de abastecimiento garantizado de su principal materia prima, la sal común, a través de una concesión de 295 has. en las Salinas de Huacho a 120 Km. de la planta y otra de 54 has. en Pisco.

Actualmente y luego de un permanente proceso de ampliación, QUIMPAC tiene una capacidad instalada de producción de soda cáustica y sal, sus principales productos, de 47,700 TM/año y 70,000 TM/año, respectivamente.

2.2. Aspectos de Mercado

QUIMPAC desarrolla sus actividades dentro de un mercado en que compite exitosamente, en la línea de álcalis con Paramonga y en la línea de sales con EMSAL, ambas empresas estatales. Los márgenes de contribución de todos los productos garantizan su competitividad con los provenientes del extranjero, principalmente por los altos fletes vinculados a la importación de productos con alto contenido de agua.

La principal actividad de QUIMPAC, la producción y comercialización de soda cáustica, genera el 57% de los ingresos totales de la empresa. El 72% de las ventas de este producto se realizan en el mercado nacional donde QUIMPAC ha tenido históricamente una participación del 70%. El segundo producto en importancia, las sales, genera el 15% de los ingresos.

Es posible mejorar estos resultados notablemente bajo administración privada, principalmente intensificando los esfuerzos de comercialización de la soda cáustica en los países vecinos y de la sal en el mercado de Lima, a los cuales, actualmente, QUIMPAC atiende muy timidamente.

Entre los principales clientes locales destacan PETROPERU, Deter Peru, Oleaginosas del Perú, Aji No Moto, Industrias Pacocha, Bayer Industrial, SEDAPAL y las empresas embotelladoras de cerveza y gaseosas en general. Entre sus clientes extranjeros más importantes están Almacenera Colombiana y Prodesal, en Colombia y Oxiquim y Corporación Industrial Interquímica, en Chile.

El total de ventas netas en términos de dólares estadounidenses ha venido incrementándose consistentemente en los últimos años, habiendo pasado de un total de US\$ 11 millones en 1988 a US\$ 20 millones en 1991. En los primeros 7 meses de este año, las ventas netas han totalizado más de US\$ 12 millones.

2.3. Aspectos Económico Financieros

En los cuadros No. 1 y No. 2 se suministran el Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas de 1990, 1991 y de los 7 primeros meses de 1992, convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio de cierre y promedio de cada período, respectivamente.

QUIMPAC atraviesa actualmente por una excelente situación económica-financiera. Se comprueba su solidez al revisar el Balance General al 31 de Julio y el cuadro No. 3 de Indicadores. Dentro de éstos resaltan el Capital de Trabajo y el adecuado nivel de Liquidez, así como el alto nivel de Solvencia, expresado en un Patrimonio superior a los Pasivos en 2.8 veces. No registra ninguna Deuda de Largo Plazo y la Provisión de Beneficios Sociales asciende a sólo US\$ 96 mil pues ya se ha depositado en Bancos la mayor parte de los fondos por CTS's.

Respecto a los resultados anuales, QUIMPAC ha sido y es una empresa rentable. En los últimos años ha mostrado permanentes Utilidades Operativas, y el único año en que no tuvo Utilidades Netas fue en 1988, debido a pérdidas por diferencia de cambio derivadas del endeudamiento incurrido para implementar el Proyecto de Planta de Fosfato Bicálcico.

Los resultados obtenidos en lo que va del presente año confirman esta tendencia ya que las utilidades netas al 31 de Julio son aproximadamente US\$ 1.9 millones sobre ventas del orden de US\$ 12.2 millones, es decir un 16 % de rentabilidad sobre las ventas, cuando en 1991 tal ratio fue de solo 7.2%.

La excelente situación de la empresa se comprueba al revisar sus resultados en las estadísticas económico-financieras al primer trimestre publicadas por Gestión (Según Estados Financieros proporcionados por las empresas a la Bolsa de Valores y CONASEV). En efecto, se observa, que entre las 100 primeras empresas según ingresos, QUIMPAC ocupa el puesto N° 7 en Utilidades/Activos, el N° 15 en Utilidades/Patrimonio, el N° 12 en Utilidades/Ventas Netas y el N° 9 en Patrimonio/Pasivos.

La empresa de auditoría Hansen-Holm, Alonso & Co. ha efectuado proyecciones de los resultados futuros de QUIMPAC en distintos escenarios. En un escenario conservador, se proyecta una utilidad neta de US\$ 2 millones para 1992, incrementándose ésta anualmente hasta alcanzar los US\$ 5 millones al cabo de 6 años. En este escenario también se proyectan inversiones por un total de US\$ 6.3 millones en los próximos 5 años, las cuales serían financiadas íntegramente con los recursos generados por la empresa, es decir, sin necesidad de aportes adicionales.

De acuerdo a los flujos proyectados en dicho escenario y considerando una inversión de US \$ 0.84 por acción, se obtendría una rentabilidad anual en dólares del orden del 30 %, lo que implica que se estaría recuperando la inversión, en términos de dólares, antes de 3 años.

2.4. Conclusiones

QUIMPAC, inscrita actualmente en la Bolsa de Valores de Lima, se presenta como una buena opción de inversión.

Las Utilidades Netas obtenidas a Julio, la posición predominante que mantiene en el mercado de soda cáustica, la posibilidad de incrementar sustancialmente su participación en el mercado de la sal y de lejía, el potencial de reducción de costos bajo administración privada y la amplia capacidad de endeudamiento que presenta, son buenas razones para proyectar sustanciales incrementos en las ganancias futuras.

III. MODALIDAD DE VENTA EN LA SEGUNDA SUBASTA BURSATIL

3.1. Acto de Venta

1. El acto de venta se realizará en la Sala de Negociación de la Bolsa de Valores de Lima una vez terminadas las operaciones normales de Rueda de Bolsa. El acto será conducido por el Director designado por la Bolsa de Valores de Lima.

2. Para empezar el acto, el representante del Comité Especial de Privatización de Química del Pacífico SA, entregará al Director el sobre cerrado conteniendo la Carta Orden de Venta, en la que se precisará el precio de apertura y la cantidad de acciones que se ofertan.

3. Los Agentes de Bolsa y Sociedades Agentes de Bolsa participantes presentarán en sobre cerrado sus propuestas irrevocables, las que mantendrán ese carácter hasta la conclusión del acto. Las propuestas se expresarán únicamente en número de acciones.

4. El acto se iniciará con el anuncio del precio de apertura y la invitación a formular las propuestas.

5. Las propuestas serán presentadas dentro de los cinco minutos de iniciado el acto, al cabo de los cuales serán abierto los sobres, pregonados y anotada en pizarra la cantidad de acciones demandada.

6. Cuando el total de acciones demandadas supere la cantidad de acciones ofertadas al precio anunciado, este precio será aumentado por el Director. Si el total de acciones demandadas es menor a la cantidad ofertada al precio anunciado, éste será reducido. En estos casos, el Director anunciará un nuevo precio para otro lance e invitará a formular las propuestas, repitiéndose el procedimiento las veces que sea necesario hasta lograr el equilibrio entre la oferta y la demanda.

7. Cuando la cantidad de acciones demandada sea igual a la cantidad ofertada o se de la máxima proximidad entre la cantidad ofertada y la demandada, se procederá a la adjudicación de las acciones. La máxima proximidad será declarada a criterio del Director siempre que en los lances sucesivos que impliquen retornar a rangos de precios ya ofertados en lances anteriores se produzcan demandas similares a las de tales lances anteriores, o cuando la cantidad demandada difiera de la cantidad ofertada en un porcentaje menor o igual al 5 % ; En tal caso, se procederá a la adjudicación mediante los siguientes criterios:

a) Cuando en el último lance la demanda fuese inferior a la oferta, se adjudicará el número de acciones demandadas en ese lance al precio del mismo. Las acciones no adjudicadas se aplicarán a prorrata entre los saldos no cubiertos de los proponentes de los lances anteriores a los precios respectivos, del mas próximo al mas lejano, salvo acuerdo entre las partes.

b) Cuando en el último lance la demanda fuese mayor que la oferta, se adjudicará el número de acciones ofertadas a prorrata entre los proponentes de ese lance al respectivo precio.

3.2. Consideraciones

1. Fijación del monto en dólares estadounidenses: Al momento de producirse la adjudicación, se determinará el monto en dólares estadounidenses. Este monto será equivalente a dividir el monto en soles (cantidad de acciones por el respectivo precio en soles) entre el tipo de cambio libre promedio de compra venta, según se reporte en REUTERS.

2. Fecha de Pago: El valor de compra debe cancelarse dos días útiles después de efectuada la subasta.

3. Forma de Pago: Dependerá del monto de adquisición:

a) Montos mayores o iguales a US\$ 100,000: El pago deberá efectuarse vía la entrega a la Bolsa de Valores de Lima de un cheque de gerencia o cheque certificado, pagadero en la plaza de Lima, expresado en la moneda de pago correspondiente.

b) Montos menores a US\$ 100,000: El pago debe efectuarse vía la entrega a la Bolsa de Valores de Lima de un cheque pagadero en la plaza de Lima, expresado en la moneda de pago correspondiente.

4. Moneda de Pago: El pago se podrá efectuar tanto en soles como en dólares estadounidenses. El monto en soles se calculará según el tipo de cambio libre promedio de compra y venta según se reporte en REUTERS a las 11:00 a.m. del día de pago.

IV. MAYORES INFORMES

Los inversionistas interesados en mayor información pueden solicitarla a los Agentes de Bolsa, Sociedades Corredoras de Valores, Bolsa de Valores de Lima (Pasaje Acuña 191, Lima, Teléfono 327939) y al CEPRI-QUIMPAC (Telf 417442 Fax 416928) donde se les podrá brindar mayor información al respecto.

CUADRO Nº 1
BALANCE GENERAL
(US\$)

ACTIVOS	1990	1991	1992 (*)
Caja y Bancos	668,718	220,963	1'581,743
Cuentas por cob. com.	2,254,859	1,974,906	1'717,572
Otras Cuentas por cob.	331,453	527,899	452,398
Existencias	1,262,229	2,446,304	1,983,223
Diferidos	104,479	534,943	628,662
Total Act. Corriente	4,261,738	5,705,015	6,363,598
Otros activos	311,205	0	0
Activos Fijo Neto	7,219,732	8,143,896	5,941,787
TOTAL ACTIVOS	12,152,674	13,848,912	12,305,385
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Préstamos Bancarios	274,924	65,141	5,912
Cuentas por pagar com	570,152	1,254,685	823,562
Otras Cuentas por pagar	999,991	1,351,377	2,209,215
Parte Cte. Deuda L.P.	517,958	242,716	112,850
Total Pas. Corriente	2,336,025	2,913,919	3,151,539
Deuda L.P.	305,790	110,644	0
Provisión Benef. soc.	1,167,805	278,077	96,635
Ganancias diferidas	21,460	37,071	7,738
Patrimonio	8,321,592	10,509,203	9,059,943
TOTAL PASIVOS Y PATR	12,152,674	13,848,912	12,315,855

(*) Al 31 de Julio.

CUADRO Nº 2
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
(US\$)

	1990	1991	1992 (*)
Ventas Netas	18,763,523	20,090,417	12,233,376
Costo de Venta	(11,946,982)	(13,739,538)	(7,217,176)
Utilidad Bruta	6,816,541	6,350,879	5,016,200
Gastos	(4,133,930)	(4,636,251)	(2,428,656)
Utilidad Operat.	2,682,611	1,714,628	2,587,545
Otros ingre (Egre)	(926,012)	1,231,464	(560,257)
Uti ant Part e Im	1,756,599	2,946,092	3,147,802
Particip y deduc	(482,481)	(833,062)	(370,831)
Impuesto Renta	(560,542)	(675,705)	(815,827)
Utilidad Neta	713,576	1,437,325	1,961,144

CUADRO Nº 3
INDICADORES ECONOMICO-FINANCIEROS

	1990	1991	1992 (*)
Capital de trabajo	1'925,713	2'791,096	3'212,059
Indice de Liquidez	1.82	1.96	2.02
Prueba Acida	1.28	1.12	1.39
Deuda largo plazo	305,790	110,644	0
Patrim/Pasivo total	2.17	3.15	2.78
Util Neta/Ventas	3.80	7.15	16.03
Util Neta/Patrim	8.57	13.68	21.65

(*) Al 31 de Julio.