ANALISIS RAZONADO
AL 30 DE JUNIO DE 2011

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Soprocal, Calerías e Industrias S.A. al 30 de junio de 2011 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Hasta el año 2009 los estados financieros consolidados de Soprocal, Calerías e Industrias S.A. se preparaban de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y normas e instrucciones impartidas por la SVS.

Análisis de la Situación Financiera

a) Balance General Consolidado

Los principales rubros de activos y pasivos al cierre de cada ejercicio, son los siguientes:

	30-06-2011 M$	31-12-2010 M$
ACTIVOS		
Activos corrientes	4.411.958	3.737.435
Activos no corrientes	6.448.307	6.514.793
Total activos	**10.860.265**	**10.252.228**
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	2.425.134	1.918.396
Pasivos no corrientes	996.508	1.024.399
Patrimonio neto	7.438.623	7.309.433
Total pasivo y patrimonio	**10.860.265**	**10.252.228**

Variaciones

Activos

Activos corrientes

Al 30 de junio de 2011 los Activos corrientes presentan un incremento neto de M$ 265.178 con respecto al 31 de diciembre de 2010 que equivalen a un 18,0%.

El aumento principal se produce en el rubro Deudores Comerciales y Otras Deudas a Cobrar y representa un 109%.

Este incremento se explica por el mayor volumen de ventas del semestre, donde la estacionalidad asociada a las ventas agrícolas es la principal causa de este aumento.

Las disminuciones más importantes se producen en el rubro Efectivo y equivalentes de efectivo, ello debido a la mayor necesidad de efectivo necesario para enfrentar los mayores volúmenes de producción.

Activos no corrientes

Los Activos no corrientes presentan variaciones menores con respecto al 31.12.2010 y se relacionan con la depreciación del ejercicio y algunas adiciones en el rubro Propiedades, Plantas y Equipos.

Pasivos

Pasivos Corrientes

Los Pasivos corrientes presentan un incremento neto al 30 de junio de 2011 de M$ 506.738 con relación al ejercicio al 31 de diciembre de 2010 equivalentes a un 26,4%.

Este incremento se origina principalmente en los rubros Cuentas por pagar comerciales y Cuentas por pagar a entidades relacionadas y se origina por un mayor volumen de compras de materias primas e insumos a los plazos convencionales.

Pasivos no corrientes

Al 30 de junio de 2011, los Pasivos no corrientes tuvieron una disminución neta de un 2,6% con respecto a los valores determinados al 31 de diciembre de 2010.

Principales indicadores financieros y operacionales relativos al balance:

Indice de Liquidez	**30-06-2011**	**31-12-2010**
Liquidez corriente (veces)	1,81	1,95
Razón ácida (veces)	1,48	1,53

Indice de endeudamiento		**30-06-2011**	**31-12-2010**
Razón de endeudamiento (veces)		0,46	0,40
Deuda corto plazo en relación a deuda total	%	71,00	65,00
Deuda largo plazo en relación a deuda total	%	29,00	35,00

Cobertura de gastos financieros	**30-06-2011**	**31-12-2010**
	9,40	4,30

Indices de actividad	**30-06-2011**	**30-06-2010**
Rotación de inventarios - veces	4,77	4,13
Permanencia de inventarios - días	38,00	44,00

b) Análisis de Estados de Resultados

	30-06-2011	**30-06-2010**
Ingresos de actividades ordinarias	4.986.338	4.142.951
Costo de ventas	(4.128.247)	(3.451.251)
Resultado de explotación	858.091	691.700
Gastos de administración, distribución y otros gastos por función	(451.306)	(418.063)
Gastos financieros	(28.599)	(26.138)
Resultado fuera de explotación e impuestos	(193.430)	(65.280)
Resultado del ejercicio	**184.756**	**182.219**

Volúmen de ventas		**30-06-2011**	**30-06-2010**
Cales y Carbonatos	Tons.	114.916	94.067

Indices de rentabilidad		**30-06-2011**	**30-06-2010**
Rentabilidad del patrimonio	%	2,60	2,50
Rentabilidad del activo	%	1,70	1,70
Rendimiento de activos operacionales	%	2,40	4,50
Utilidad (pérdida) por acción	$	18,76	18,50
RAIIDA	M$	543.735	443.164

Análisis de las variaciones más importantes

Las ventas físicas de Cales y Carbonatos tuvieron un incremento de un 22,2% con respecto al semestre al 30 de junio de 2010.

Los ingresos por ventas tuvieron un incremento de un 20,3% con respecto al mismo semestre del año anterior. Por su parte, el costo de ventas se incremento en un 19,6% con respecto al ejercicio al 30.06.10. Debido a las variaciones anteriores significó que el margen de explotación se incrementara en un 24,0% con respecto al semestre al 30 de junio de 2010.

Los gastos de administración, distribución y otros tuvieron un incremento en el año 2011 de un 5,4% comparado con igual período del año 2010.

Los gastos financieros se incrementaron en un 9,4% respecto al 30.06.2010.

El gasto por impuesto a las ganancias tuvo un incremento de un 66% con respecto al 30.06.2010.

La participación en asociadas tuvo una mayor pérdida de M$ 129.986 comparada con el semestre al 30.06.2010, originada principalmente por el reconocimiento de la pérdida en la venta de la inversión en Cerámicas Industriales Cisa S.A..

El resumen final arroja un incremento neto de la utilidad en el semestre equivalente a un 1,4 % con respecto al primer semestre del año 2010.

c) Análisis del Flujo de Efectivo

	30-06-2011	30-06-2010
Flujo procedente de actividades de operación	(641.804)	(510.777)
Flujo procedente de actividades de inversión	(369.307)	(119.139)
Flujo procedente de actividades de financiación	(32.396)	3.722
Flujo neto de los períodos	**(1.043.507)**	**(626.194)**

El saldo negativo del Flujo operacional al 30 de junio de 2011, se origina básicamente por una menor recaudación de Deudores comerciales y mayores pagos a proveedores y personal.

La variación negativa del Flujo de inversión se relaciona con adiciones a Propiedades, Plantas y Equipos.

La variación negativa del Flujo de financiación se origina por el pago de dividendos.

Mercado y competencia

El aumento del consumo de cal viva por parte de Anglo cuyo proyecto de expansión será puesto en marcha el último trimestre del año nos mantiene expectantes para tomar parte de ese nuevo mercado. Algo similar se puede decir de Codelco Andina quién tiene en curso el proyecto Fase II para el año 2015.

Durante el semestre pasado las ventas han estado acordes con el presupuesto y hemos mantenido el volumen de entregas de cales agrícolas continuando así en la consolidación de este mercado.

Se ha notado un fuerte aumento de las importaciones de cales desde Argentina para ser comercializadas en zona central del país.

Las ventas de cales de construcción se han mantenido planas respecto de igual período del año pasado.

Temas de interés

Finalmente y después de varios años de tramitación, la CONAMA rechazó por unanimidad el Estudio de Impacto Ambiental que permitía el uso de petcoke en los hornos de calcinación de la planta de Melipilla. Lamentamos dicha decisión la que en nuestra opinión fue basada en aspectos más políticos que técnicos. Si bien el uso del petcoke permitía un ahorro de costos en el combustible, la planta no tiene problema para seguir consumiendo carbón mineral o petróleo como lo ha hecho desde que inició sus operaciones.

Concluyó el proceso de liquidación de daños derivados del terremoto del 27 de Febrero de 2010 donde se aceptó casi la totalidad de los costos efectuados a los que hubo que descontar el deducible ascendiente a UF 10.000. Si bien el sismo paralizó la producción por algunos días, logramos reiniciar la operación a los 7 días del evento lo que no afectó nuestros despachos y no hizo necesario aplicar la causal de perdida por paralización.

Con fecha 30 de septiembre se procedió a la renovación de los seguros por un período de un año, donde si bien las tasas subieron por efectos del terremoto, un reestudio de los montos asegurados permitieron tener primas muy parecidas a las existentes en el período anterior, sin que ello signifique disminuir su cobertura.

Continúa el estudio geológico en la propiedad minera Elisa 1-321 para determinar el potencial de reservas de caliza y mineral de cobre. Hemos expandido la propiedad minera en el sector totalizando 3.874 hectáreas.