ANALISIS RAZONADO
AL 30 DE JUNIO DE 2012

Los presentes estados financieros consolidados de Soprocal, Calerías e Industrias S.A. al 30 de junio de 2012 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.

Análisis de la Situación Financiera

a) Balance General Consolidado

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

	30/06/2012 M$	31/12/2011 M$
ACTIVOS		
Activos corrientes	4.969.444	4.614.646
Activos no corrientes	5.820.533	5.723.970
Total activos	**10.789.977**	**10.338.616**
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	1.890.104	1.682.274
Pasivos no corrientes	1.300.390	1.114.974
Patrimonio neto	7.599.483	7.541.368
Total pasivo y patrimonio	**10.789.977**	**10.338.616**

Variaciones

Activos

Activos corrientes

Al 30 de junio de 2012 los Activos corrientes presentan un incremento neto de M$ 355.233 con respecto al 31 de diciembre de 2011 monto que equivale a un 7,7 %.

El aumento principal se produce en el rubro deudores comerciales y otras Ctas. a cobrar, y representa un 35,9 %.

Este incremento se origina por la mayor venta del periodo.

El rubro Inventarios tuvo una disminución de un 15,4 % durante el mismo periodo.

La mayor disminución se produce en el rubro efectivo y equivalentes de efectivo con un 28,5 %.

Los demás rubros no tuvieron variaciones significativas.

Activos no corrientes

Los Activos no corrientes presentan variaciones menores con respecto al 31.12.2011 y se relacionan con adiciones en el rubro Propiedades, Plantas y Equipos, netos de la depreciación del periodo.

Pasivos

Pasivos Corrientes

Los Pasivos corrientes presentan un aumento neto al 30 de junio de 2012 de M$ 207.830 con relación al ejercicio al 31 de diciembre de 2011 equivalentes a un 12,3 %.

El mayor aumento se presenta en el rubro cuentas por pagar a entidades relacionadas con un 24,0 %.

El rubro cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes, tuvo un incremento en el periodo de un 14,9 %.

Los demás rubros no tuvieron variaciones significativas.

Pasivos no corrientes

Al 30 de junio de 2012, los Pasivos no corrientes presentan un incremento neto de un 16,6% con respecto al 31-12-2011.

Principales indicadores financieros y operacionales relativos al balance:

Indice de Liquidez	30/06/2012	31/12/2011
Liquidez corriente (veces)	2,63	2,74
Razón ácida (veces)	2,11	2,06

Indice de endeudamiento		30/06/2012	31/12/2011
Razón de endeudamiento (veces)		0,42	0,37
Deuda corto plazo en relación a deuda total	%	59,00	60,00
Deuda largo plazo en relación a deuda total	%	41,00	40,00

Cobertura de gastos financieros	30/06/2012	31/12/2011
	21,60	8,80

Indices de actividad	30/06/2012	30/06/2011
Rotación de inventarios - veces	4,21	4,77
Permanencia de inventarios - días	42,00	38,00

b) Análisis de Estados de Resultados

	30/06/2012	30/06/2011
Ingresos de actividades ordinarias	5.191.453	4.986.338
Costo de ventas	(4.316.145)	(4.128.247)
Resultado de explotación	875.308	858.091
Gastos de administración, distribución y otros gastos por función	(518.830)	(451.306)
Gastos financieros	(15.530)	(28.599)
Resultado fuera de explotación e impuestos	(83.749)	(193.430)
Resultado del ejercicio	**257.199**	**184.756**

Volúmen de ventas		30/06/2012	30/06/2011
Cales y Carbonatos	Tons.	111.841	114.916

Indices de rentabilidad		30/06/2012	30/06/2011
Rentabilidad del patrimonio	%	3,50	2,60
Rentabilidad del activo	%	2,40	1,70
Rendimiento de activos operacionales	%	3,30	2,40
Utilidad (pérdida) por acción	$	26,11	18,76
RAIIDA	M$	621.282	543.735

Análisis de las variaciones más importantes

Las ventas físicas de Cales y Carbonatos tuvieron una disminución de un 2,6 % con respecto al periodo al 30 de junio de 2011.

Los ingresos por ventas tuvieron un incremento de un 4,1 % con respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, el costo de ventas se incremento en un 6,9 % con respecto al periodo al 30 de junio de 2011. Debido a las variaciones anteriores el margen de explotación tuvo un incremento de un 2% con respecto al periodo al 30 de junio de 2011.

Los gastos de administración, se incrementaron en un 15% en el mismo periodo.

Los gastos financieros bajaron en un 45,7 % respecto al 30.06.2011.

La participación en asociadas tuvo una menor pérdida de M$ 92.377 comparada con el periodo al 30 de junio de 2011.

La ganancia final del periodo asciende a M$ 257.199, valor que se compara con M$ 184.756 al 30.06.2011. Su incremento representa un 38,9 %.

c) Análisis del Flujo de Efectivo

	30/06/2012	30/06/2011
Flujo procedente de actividades de operación	214.361	(641.804)
Flujo procedente de actividades de inversión	(441.100)	(369.307)
Flujo procedente de actividades de financiación	(98.796)	(32.396)
Flujo neto de los períodos	**(325.535)**	**(1.043.507)**

El aumento del Flujo operacional al 30 de junio de 2012, con respecto al 30.06.2011, se origina básicamente por mayores valores recaudados de clientes, y menores pagos a proveedores y personal.

La variación negativa del Flujo de inversión se relaciona con las compras de planta y equipos.

La variación negativa del flujo de financiación corresponde al pago de dividendos a los accionistas.

Mercado y competencia

En el período seguimos a la espera de la adjudicación de la licitación de Anglo American para la provisión de cal para los próximos tres años comenzando en Junio de 2012. El contrato actual vence el 31 de Mayo de 2012.

El aumento del consumo de cal viva por parte de Anglo cuyo proyecto de expansión está en marcha blanca 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.

Nuestro abastecimiento a Minera los Pelambres se ha mantenido estable y ajustado al presupuesto.

En cales agrícolas estamos experimentando el mismo ritmo de despachos, en toneladas, que el año pasado para igual período.

En el trimestre hemos despachado, en toneladas, un 31% más de cales de construcción que en igual período del año pasado.

Continua fuerte la importación de cales desde Argentina para el abastecimiento de la zona central del país.

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.

Continua el estudio geológico en la propiedad minera Elisa 1-321, mas otras aledañas recién manifestadas. Como el presupuesto asignado para este estudio se cumplió, se estudia la política a seguir que nos permita continuar con una nueva etapa de exploración en otros sectores de la propiedad.