ANALISIS RAZONADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

Los presentes estados financieros consolidados de Soprocal, Calerías e Industrias S.A. al 31 de diciembre de 2013 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:

	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
ACTIVOS		
Activos corrientes	5.777.494	4.584.559
Activos no corrientes	5.493.579	5.725.807
Total activos	**11.271.073**	**10.310.366**
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	1.624.335	1.255.368
Pasivos no corrientes	2.008.581	1.637.240
Patrimonio	7.638.157	7.417.758
Total pasivo y patrimonio	**11.271.073**	**10.310.366**

Variaciones

Activos

Activos corrientes

Al 31 de diciembre de 2013 los Activos corrientes se incrementaron en M$ 1.192.935, monto que equivale a un 26%.

El rubro con mayor aumento es Efectivo y equivalentes al efectivo con un 31,0 %.

Este incremento se origina por la mayor recaudación procedente de las ventas de bienes operacionales.

El rubro Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes, tuvo un incremento de un 31,5% con respecto al mismo ejercicio del año anterior y se origina por el mayor volumen de ventas.

El rubro Inventarios tuvo un incremento de un 45,4% con respecto al 31.12.2012.

Los demás rubros no tuvieron variaciones significativas durante los ejercicios comparados.

Activos no corrientes

El rubro Propiedades, planta y equipos presentan variaciones menores con respecto al 31.12.2012 y se relacionan con adiciones, netas de la depreciación del ejercicio.

La variación del rubro Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, corresponde al reconocimiento del resultado del ejercicio en la relacionada Minera Río Colorado S.A.

Pasivos

Pasivos Corrientes

Los Pasivos corrientes presentan un incremento al 31 de diciembre de 2013 de M$ 368.567 con relación al ejercicio al 31 de diciembre de 2012 equivalentes a un 29,3 %.

El rubro Otros pasivos financieros corrientes, se redujo en un 52,0 %. Ello debido al pago de créditos a corto plazo.

El rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes, tuvo un incremento de M$ 289.543, y equivalen a un 33%.

Los demás rubros no tuvieron variaciones significativas.

Pasivos no corrientes

Al 31 de diciembre de 2013, los Pasivos no corrientes presentan un incremento neto de un 22,3 % con respecto al 31-12-2012.

El mayor aumento se produce en el rubro Otros pasivos no financieros no corrientes y corresponde a provisión por capital propio negativo en empresa asociada.

El rubro Pasivo por impuestos diferidos tuvo una disminución de un 9,4% con respecto al ejercicio anterior.

El rubro Provisiones por beneficios a los empleados tuvo un incremento de un 33% respecto al ejercicio al 31.12.2012.

Principales indicadores financieros y operacionales relativos al balance:

Indice de Liquidez	31-12-2013	31-12-2012
Liquidez corriente (veces)	3,56	3,65
Razón ácida (veces)	2,61	2,80

Indice de endeudamiento		31-12-2013	31-12-2012
Razón de endeudamiento (veces)		0,48	0,39
Deuda corto plazo en relación a deuda total	%	45,00	43,00
Deuda largo plazo en relación a deuda total	%	55,00	57,00

Cobertura de gastos financieros	31-12-2013	31-12-2012
	53,00	19,00

Indices de actividad	31-12-2013	31-12-2012
Rotación de inventarios - veces	9,86	7,60
Permanencia de inventarios - días	37,00	47,00

b) Análisis de Estados de Resultados

	31-12-2013	31-12-2012
Ingresos de actividades ordinarias	11.808.898	9.431.963
Costo de ventas	(9.905.158)	(7.974.633)
Resultado de explotación	1.903.740	1.457.330
Gastos de administración, distribución y otros gastos por función	(1.064.112)	(994.440)
Gastos financieros	(14.046)	(25.395)
Resultado fuera de explotación e impuestos	(239.269)	(193.724)
Resultado del ejercicio	**586.313**	**243.771**

Volúmen de ventas		31-12-2013	31-12-2012
Cales y Carbonatos	Tons.	214.661	183.352

Indices de rentabilidad		31-12-2013	31-12-2012
Rentabilidad del patrimonio	%	8,20	3,40
Rentabilidad del activo	%	5,40	2,80
Rendimiento de activos operacionales	%	9,20	3,70
Utilidad (pérdida) por acción	$	59,57	24,86
RAIIDA	M$	1.203.704	966.964

Análisis de las variaciones más importantes

Las ventas físicas de Cales y Carbonatos tuvieron un incremento de un 17,0% con respecto al ejercicio al 31 de diciembre de 2012.

Los ingresos por ventas tuvieron un incremento de un 25,2 % con respecto al mismo ejercicio del año anterior. Por su parte, el costo de ventas se incremento en un 24,2 % con respecto al ejercicio al 31 de diciembre de 2012. Debido a las variaciones anteriores el margen de explotación tuvo un incremento neto de un 30,6 % con respecto al ejercicio al 31 de diciembre de 2012.

Los gastos de administración, tuvieron un incremento de un 9,7 % con respecto al ejercicio anterior. Su origen se radica principalmente en el aumento de la provisión de incobrables.

Los gastos financieros bajaron en un 44,0 % respecto al 31.12.2012, debido al menor endeudamiento de la Matriz.

La participación en asociadas tuvo mayor pérdida de M$ 37.539 comparada con el ejercicio al 31 de diciembre de 2012 de M$ 9.732 de utilidad.

La ganancia final del ejercicio asciende a M$ 586.313, valor que se compara con M$ 243.771 de utilidad al 31.12.2012.

c) Análisis del Flujo de Efectivo

	31-12-2013	31-12-2012
Flujo procedente de actividades de operación	885.111	1.333.838
Flujo procedente de actividades de inversión	(313.908)	(656.178)
Flujo procedente de actividades de financiación	(123.875)	(374.404)
Flujo neto de los ejercicios	**447.328**	**303.256**

El Flujo operacional tuvo una disminución neta de M$ 448.727 con respecto al ejercicio al 31.12.2012, originada básicamente por mayores pagos a proveedores.

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 y al pago de parte de créditos a corto plazo.

Mercado y competencia

Seguimos enfrentando competencia de cales y carbonatos procedentes de Argentina, sin embargo, la intensidad de la competencia ha disminuido derivado de los problemas internos de argentina que ha elevado sus costos de producción a lo que suma un alza en los costos de logística para llegar al país.

El mercado minero se ha mostrado estable y ajustado al presupuesto. Es posible que con la próxima puesta en operación de 2 plantas de cal en la III región se nos intensifique la competencia en la periferia norte del mercado abastecido por nosotros.

Casi terminada la temporada agrícola de este año, podemos decir que cumplió nuestras expectativas de crecimiento pero ha significado un aumento de las cuentas por cobrar donde estamos trabajando para mantener una morosidad dentro de valores aceptables.

Las cales de construcción no han seguido el crecimiento de la industria porque los morteros preparados en obra están siendo sustituidos por morteros predosificados, algunos de los cuales no ocupan cal. Esta área ha ido perdiendo relevancia dentro de nuestras ventas.

Las cales destinadas al mercado ambiental han seguido al mercado de acuerdo a nuestras proyecciones las que se han visto favorecidas por la reciente regulación de emisiones.

Temas de interés

Continuamos la búsqueda de un posible inversionista para seguir desarrollando en conjunto el programa de exploración del yacimiento Las Abuelitas para evaluar su potencial en caliza y cobre.