CAP ACERO
Compañía Siderúrgica Huachipato

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

		2011	2010
1.- Liquidez			
Liquidez corriente	(veces)	1,09	1,11
Razón Acida	(veces)	0,40	0,53
2.- Endeudamiento			
Razón de endeudamiento	(veces)	0,91	1,08
Proporción de la deuda total:			
Cobertura gastos financieros	(veces)	-2,5	-10,1
3.- Actividad			
Total de activos	MUS$	1.271.556	1.442.977
Rotación de inventarios	(veces)	0,83	0,47
Permanencia de inventarios	(dias)	36	64
4.- Resultados			
Valor de las ventas totales	MUS$	994.808	535.576
Valor de las ventas de productos de acero Mercado Interno	MUS$	978.222	527.366
Valor de las ventas de productos de acero Mercado Externo	MUS$	5.015	1.949
Volumen ventas de acero	T.M.	1.113.436	670.525
Costos de Explotación	MUS$	974.053	552.029
Resultado operacional	MUS$	-47.646	-63.442
Gastos financieros	MUS$	10.260	7.252
Resultado no operacional	MUS$	11.401	-17.257
R.A.I.I.D.A.I.E	MUS$	18.202	-28.302
Utilidad (perdida) después de impuestos	MUS$	-30.339	-70.891
5.- Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	%	-4,46	-9,93
Rentabilidad del Activo	%	-2,24	-5,38
Rendimientos activos operacionales	%	-2,27	-5,51
Pérdida por acción	US$	-4,33	-10,11

COMENTARIOS A LOS INDICADORES FINANCIEROS
ANALISIS RAZONADO

1. - Liquidez

La liquidez corriente al 31 de diciembre de 2011 es inferior en comparación a igual período de 2010, debido a una disminución del activo en especial los Deudores comerciales, las existencias de productos de acero e impuesto por recuperar y contrarresta en menor porcentaje la disminución de la cuenta por pagar CAP y acreedores varios. Todo esto explica también que él índice de razón ácida sea menor en iguales períodos comparados.

2. - Endeudamiento
La razón de endeudamiento al 31 de diciembre de 2011 es levemente menor a la del 31 de diciembre de 2010, por la disminución de los Pasivos Corrientes y en menor porcentaje la disminución del Patrimonio.

La cobertura de gastos financieros es inferior por una Perdida antes de Impuesto menor comparando con el periodo enero- diciembre 2010 y con un gasto financiero que disminuyo en un 29,33% en enero - diciembre 2011 respecto del mismo periodo del año anterior.

3. - Actividad

Las principales variaciones de los activos totales en comparación al 31 de diciembre de 2011 corresponden principalmente a menores Deudores comerciales, Existencias e Impuestos por Recuperar.

4. - Resultados
Los ingresos por venta de productos de acero al mercado interno del 2011 son superiores en 85,74 % respecto a igual periodo de 2010. Explican este resultado el mayor precio promedio de ventas en 11,86 % de US/t 788,65 en 2010 a US/t 882,16 en 2011, y por mayor despacho de 668.692 TM en 2010 a 1.108.898 TM en 2011.

Las ventas de productos de acero al mercado externo fueron superiores en MUS$ 3.066 a la de enero-diciembre de 2010. Justifican este mayor ingreso a un aumento de despacho en 2.705. TM.

El costo de explotación es superior en 83,44 % al del igual periodo del año 2010, y menor en cifra relativa con relación al ingreso de explotación, al representar un 97,92 % en enero- diciembre de 2011 comparado con un 103.07 % en igual período de 2010.

El resultado operacional como consecuencia y en atención a lo comentado anteriormente es inferior en MUS$ 21.079 comparado con enero - diciembre de 2010.

Los gastos financieros son superiores en comparación a enero- diciembre de 2010 en MUS$ 3.008 principalmente por el mayor endeudamiento con proveedores extranjeros y con la matriz.

El saldo positivo del Resultado No operacional (incluye los gastos financieros), fue superior en MUS$ 23.543 en comparación a enero - diciembre 2010. Contribuyen a este resultado la recuperación del seguro por los efectos relacionados con el sismo del 27 de febrero 2011.

El resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítem extraordinario (r.a.i.i.d.a.i.e.) es inferior comparado con igual período del 2010 en MUS$ 44.454. Esto debido principalmente al mayor resultado operacional.

5. - Rentabilidad
Todos los índices de rentabilidad son relativamente *menores* explicados principalmente por una menor perdida después de impuestos en comparación con el acumulado del 2010.

ANÁLISIS DE RIESGO MERCADO

Contabilidad en dólares y tipo de cambio

El principal negocio de la Compañía Siderúrgica Huachipato S.A es la producción y venta de acero, constituyen actividades cuya transacción, tanto internacional como nacional, se realiza en dólares de los Estados Unidos de América o en moneda equivalente.

Huachipato S.A está facultada para llevar su contabilidad en dólares lo que le permite valorizar parte importante de sus activos, pasivos y patrimonio en dicha moneda.

Lo mismo ocurre con las cuentas de resultado. Ingresos y gastos son abonados y cargados respectivamente en las cuentas de resultado desde que se devengan u ocurren al dólar histórico.

Ello permite a esta empresa no realizar corrección monetaria, como ocurre con las entidades que llevan su contabilidad en pesos, evitándose de esta forma las distorsiones que ella acarrea, a la vez que comparar cifras de balance y resultado de un período con otro sin tener que actualizar usando como índice de actualización del periodo base de comparación el Índice de precios al Consumidor.

Consistente con lo anterior, los activos y pasivos que se registran y controlan en pesos y otras monedas distintas del dólar, generan una "diferencia de cambio" en su valorización a la fecha de balance, si es que el valor del dólar (tipo de cambio) experimenta variaciones respecto de ellas. Esta diferencia de cambio se lleva al resultado del periodo.

Por los hechos descritos, la Compañía intenta mantener un adecuado calce entre sus activos y pasivos en distintas monedas o en un balance que le resulte satisfactorio a la luz de las realidades imperantes en los mercados cambiarios internacional y local, tratando de evitar que sus resultados se vean desfavorablemente afectados por esta razón.

ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Actividades de la Operación
En el período enero- diciembre de 2011, la Compañía generó un flujo operativo neto positivo de MUS$ 802.183, mayor en MUS$ 496.845 al de igual período en el año 2010. Esto se explica principalmente por mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios en 79,58% y contrarresta con mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios en 32,70% y pagos por cuenta de los empleados en 19,31%.

Actividades de Financiamiento
Las actividades de financiamiento muestran un resultado negativo mayor en MUS$ 549.616 al de igual periodo del año 2010, esto se explica por mayor pago de Otros préstamos a empresas relacionadas.

Actividades de Inversión
Al 31 de diciembre de 2011, las actividades de inversiones generaron un flujo negativo menor en MUS$ 52.478 en comparación al del 31 de diciembre 2010, justificado principalmente por menores incorporaciones de activos fijos.

INDICACIONES DE TENDENCIAS PRINCIPALES Y CAMBIOS IMPORTANTES ENTRE AMBOS PERIODOS COMPARADOS

El primer trimestre del año 2011 mostró un positivo nivel de despacho de productos de acero a nuestros clientes, alcanzando un promedio por sobre las 104.000 toneladas por mes, con un buen nivel de precios, obteniendo así ingresos por venta 16% por sobre lo programado en el plan anual -USD 271.474 contra USD 233.843. En ese mismo trimestre Australia se vio afectada por torrenciales lluvias, que dañaron severamente su capacidad de exportación de carbón metalúrgico. Ello puso una fuerte presión al alza en los precios, que hizo escalar el costo de esta materia prima por sobre el 60% respecto a los valores de fines del 2010. Por su parte, a comienzos del 2011 las exportaciones de mineral de hierro tuvieron complicaciones en Brasil e India que incrementaron la tendencia al alza del hierro, que terminado el primer trimestre se transaba por sobre un 30% del precio proyectado en nuestro plan anual.

Por otra parte, nuestros productos de acero alcanzaron en promedio un aumento de un 8% en el segundo trimestre respecto al primero y lentamente siguieron una tendencia a la baja, finalizando el año con precios por debajo a los promedios registrados a principios de año, situación que no compensó el alza de los valores en las materias primas, no siendo posible traspasar estos mayores costos a precios.

La crisis de la Unión Europea y la desaceleración económica programada por el gobierno chino, dieron la pauta para erosionar el precio del acero internacional durante gran parte del 2011. Esta condición de mercado hizo poner en cautela a nuestros clientes, lo cual impactó negativa y bruscamente nuestros despachos de productos a contar de Abril, reportando sólo en ese mes una caída del 17% respecto al promedio del trimestre anterior.

Dada esta situación de mercado, la Empresa obtuvo por tercer año consecutivo pérdidas en el ejercicio de USD 30,3 millones. Los ingresos totales fueron de USD 995 millones, que se comparan positivamente respecto a un bajo 2010 afectado por el terremoto, con un crecimiento del 86%.

VALOR CONTABLE DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS

Las existencias están valorizadas al costo directo de adquisición y para el caso de los productos siderúrgicos, sus costos incluyen los gastos totales de producción, fijos y variables, más la correspondiente cuota de depreciación de los bienes utilizados en los procesos, además de los gastos indirectos de producción. El valor final de las existencias no excede su valor de realización.
Con respecto al activo fijo, adquirido por aporte de la matriz el 01.01.82, su valor incluye la Retasación Técnica efectuada al 31.12.79, autorizada por Circular N0 1529 y la Retasación autorizada en la Circular N° 829 de la Superintendencia de Valores y Seguros en 1988, aplicado al valor neto de libros al 10 de enero de 1988. Las adquisiciones posteriores están valorizadas al costo.

Las Retasaciones Técnicas referidas en el párrafo anterior fueron efectuadas con el propósito de expresar a valor de mercado el valor residual de los bienes del activo fijo, definiéndose como tal la suma expresada en dólares estadounidenses que resultaría del intercambio de los activos fijos entre un libre comprador y un libre vendedor, siempre que ellos sean utilizados en su ubicación presente y con el propósito para el que fueron diseñados y construidos. El valor residual en el mercado no intenta representar una suma realizable en la liquidación al detalle de la propiedad en el mercado abierto, pero si el costo real como entidades integradas, ya sea para construirlas o para adquirirlas como unidades económicas en marcha, según su actual estado de conservación o de utilización.

Respecto a los pasivos exigibles, todos ellos se presentan a su valor económico, o sea, al valor del capital más los intereses devengado hasta la fecha de cierre del respectivo período.