ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

			2014	2013
1.-	Liquidez			
	Liquidez corriente	(veces)	0,64	0,79
	Razón Acida	(veces)	0,27	0,28
2.-	Endeudamiento			
	Razón de endeudamiento	(veces)	1,14	1,22
	Cobertura gastos financieros	(veces)	(2,5)	(12,4)
3.-	Actividad			
	Total de activos	MUS$	930.551	1.075.947
	Rotación de inventarios	(veces)	0,88	0,68
	Permanencia de inventarios	(días)	34	44
4.-	Resultados			
	Valor de las ventas totales	MUS$	548.933	665.698
	Valor de las ventas de productos de acero Mercado Interno	MUS$	468.112	633.700
	Valor de las ventas de productos de acero Mercado Externo	MUS$	22.271	0
	Volumen ventas de acero	T.M.	701.034	859.479
	Costos de Explotación	MUS$	537.671	672.116
	Resultado operacional	MUS$	(20.606)	(52.533)
	Gastos financieros	MUS$	10.575	10.087
	Resultado no operacional	MUS$	(16.403)	(82.618)
	R.A.I.I.D.A.I.E [EBITDA]	MUS$	13.713	(11.087)
	Pérdida después de impuestos	MUS$	(27.016)	(117.679)
5.-	Rentabilidad			
	Rentabilidad del patrimonio	%	(5,88)	(21,75)
	Rentabilidad del Activo	%	(2,69)	(10,42)
	Rendimientos activos operacionales	%	(2,73)	(10,62)
	Pérdida por acción	US$	(3,85)	(16,78)

COMENTARIOS A LOS INDICADORES FINANCIEROS

1. – Liquidez

La liquidez corriente al 31 de diciembre de 2014 es inferior en comparación a igual período de 2013, debido a una disminución generalizada del activo en especial los Deudores comerciales, Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas y Existencias de productos de acero, contrarresta en menor porcentaje principalmente la disminución de la Cuenta por pagar a Empresas Relacionadas y Cuentas por pagar comerciales y otras. 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 2014 es menor a la del 31 de diciembre de 2013, al pasar a 1,14 desde 1,22 veces, por la disminución de Pasivos Corrientes en las cuentas por pagar comerciales y cuentas por pagar a empresas relacionadas y la disminución en los pasivos no corrientes principalmente en la provisión por beneficios a empleados, contrarrestado por el aumento en los impuestos diferidos producto de la reforma tributaria llevada a cabo en septiembre de 2014 y la disminución del Patrimonio por la pérdida del ejercicio y el aumento en las pérdidas acumuladas debido al cargo a reservas acumuladas

La cobertura de gastos financieros es mayor por una Pérdida antes de impuesto menor comparando con el periodo enero- diciembre 2013 y con un gasto financiero que aumentó en un 4,8% en enero - diciembre 2014 respecto del mismo periodo del año anterior.

3. - Actividad

Las principales variaciones de los activos totales en comparación al 31 de diciembre de 2013 corresponde a menores Inventarios, Activos por impuestos corrientes y Activos fijos.

4. – Resultados

Los ingresos por venta de productos de acero al mercado interno del 2014 son inferiores en 26,13% respecto a igual periodo de 2013. Explican este resultado el menor precio promedio de ventas en 5,1 % de US/t 737,31 en 2013 a US/t 699,51 en 2014, y un menor despacho de 859.479 TM en 2013 a 668.365 TM en 2014.

Las ventas de productos de acero al mercado externo fueron superiores en MUS$ 22.271 a la de enero-diciembre de 2013, período en el cual no se registraron exportaciones.

El costo de explotación es inferior en 20% al de igual período del año 2013, y menor en cifra relativa con relación al ingreso de explotación, al representar un 97,95% en enero- diciembre de 2014 comparado con un 100,96 % en igual período de 2013.

El resultado operacional como consecuencia y en atención a lo comentado anteriormente es superior en MUS$ 31.927 comparado con enero - diciembre de 2013.

Los gastos financieros son mayores en comparación a enero-diciembre de 2013 en MUS$ 488, principalmente por el mayor promedio de endeudamiento mantenido en el año con la matriz.

El saldo negativo del Resultado no operacional (incluye los gastos financieros), fue inferior en MUS$ 66.215 en comparación a enero - diciembre 2013, periodo que estuvo influenciado principalmente por deterioro y castigo del activo fijo. El resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítem extraordinario (r.a.i.i.d.a.i.e.) es superior comparado con igual período del 2013 en MUS$ 24.800, debido principalmente por mayores ingresos por venta de otros productos y a menores cargos por depreciación, gastos de administración y ventas y egresos fuera de explotación.

5. – Rentabilidad

Todos los índices de rentabilidad son mayores explicados principalmente por una menor pérdida después de impuestos en comparación con el acumulado del 2013, destacando un aumento del 2,69 % del ROA (rentabilidad sobre los activos) y del 5,88% del ROE (rentabilidad sobre el patrimonio).

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 2014, la Compañía generó un flujo operativo neto positivo de MUS$ 343.884, menor en MUS$ 39.479 al de igual período en el año 2013. Esto se explica principalmente por menores cobros procedentes de las ventas de bienes.

Actividades de Financiamiento
Las actividades de financiamiento muestran un resultado negativo menor en MUS$ 22.283 al de igual periodo del año 2013, esto se explica por la diferencia de recaudación menor en el año 2014.

Actividades de Inversión
Al 31 de diciembre de 2014, las actividades de inversiones generaron un flujo negativo menor en MUS$ 18.288 en comparación al del 31 de diciembre 2013, justificado principalmente por menores incorporaciones de activos fijos.

INDICACIONES DE TENDENCIAS PRINCIPALES Y CAMBIOS IMPORTANTES ENTRE AMBOS PERIODOS COMPARADOS

Este año 2014 fue un período marcado por una fuerte inestabilidad del mercado siderúrgico. A nivel local, la desaceleración de la economía ha tenido su mayor impacto en los segmentos relacionados con la construcción. En tanto, a nivel global, la industria siderúrgica sigue liderada por China, la que, a diferencia de periodos anteriores, mostró signos de un enfriamiento en su economía. De hecho, la tasa de crecimiento del PIB se ha ajustado a la baja, lo que se ha reflejado en una menor demanda interna de acero. A ello se suma un estricto control fiscal sobre las industrias contaminantes y el crédito. Lo anterior ha tenido un impacto significativo sobre los precios de las materias primas, reconociendo una caída en torno a 50% en el mineral de hierro y un 17% en el carbón siderúrgico respecto a diciembre del 2013.

El fuerte deterioro del precio de las materias primas, se trasladó rápidamente a los precios del acero, debido a la sobre oferta mundial, sin contribuir a una mejora de los márgenes. En este escenario cobró especial relevancia la reestructuración que CAP Acero inició a mediados del año 2013 y se consolidó durante el 2014; como fue la implementación de medidas que apuntan a lograr mejoras en eficiencia energética, en prácticas operativas, cambio en la gestión comercial y logística, optimización en la reutilización de los desechos del proceso (subproductos) y una fuerte recuperación del capital de trabajo, entre otras medidas. Como consecuencia durante el ejercicio se pudo constatar una evolución favorable de muchos indicadores, entre ellos importantes reducciones de costos y gastos, producto de los incrementos en la productividad y eficiencia de los procesos y a los considerables ahorros en el uso de la energía, se ha visto traducida en un valor de EBITDA un 223% superior al año 2013 (US$ 13,7 millones el 2014 contra -US$ 11,1 millones el 2013) y a su vez, el gasto por tonelada se ha reducido en los últimos 18 meses en US$ 64.

Dadas estas condiciones, la Compañía obtuvo pérdidas en el ejercicio de USD 27 millones que se comparan con una pérdida de USD 117,7 millones del año 2013, un aumento en la utilidad del 77%.

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, Revalorización realizada en 2009 por adopción de las Normas Internacionales de Informacion Financiera y Deterioro aplicado en la medición de flujos realizado el diciembre de 2013. 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.