ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

TENDENCIAS PRINCIPALES DEL NEGOCIO Y RESULTADOS COMPARADOS

La guerra comercial, iniciada el año 2018, se sintió con gran fuerza durante el 2019. Si bien EE.UU. con China tuvieron continuos periodos de negociación para destrabar el conflicto, el que no se haya alcanzado acuerdos reales frustró a los mercados, intensificándose la incertidumbre de los inversionistas y volatilidad de los precio de las materias primas. China volvió a desacelerar su economía, concretando un crecimiento de 6,1%, la cifra más baja en los últimos 29 años. Las economías emergentes, no levantaron su actividad. Argentina y Turquía continuaron en recesión económica la mayor parte del año, y el resto de las economías emergentes importantes mantuvieron crecimientos bajo las expectativas como fue el caso de Brasil, Rusia o México. Si bien EE.UU. mostró un crecimiento razonable de 2,3%, el resto de las economías avanzadas no superaron los valores del año anterior. Esta baja actividad económica mundial, más el incremento de las barreras comerciales, afectaron los flujos de las exportaciones a nivel mundial, configurando una inestabilidad en los mercado, que hizo fluctuar los precios de las materias primas como el petróleo, cobre y el propio acero.

En la industria siderúrgica mundial, comenzó el año 2019 con el grave accidente en la mina en Brumadinho, Brasil de la empresa Vale, producto del colapso de un dique de relave, que cobró la vida de trabajadores y pobladores que vivían aledaños a la represa. A consecuencia de esta tragedia, las Autoridades brasileñas impusieron restricciones a la producción de mineral de hierro, que ocasionó un desequilibro en la oferta mundial de esta materia prima, que hizo escalar su precio en más de 65% para mediados de año. Las siderúrgicas integradas en el mundo no pudieron contrarrestar esta alza en sus costos con un aumento de precio de acero equivalente, debido a la alicaída actividad internacional derivada de la guerra comercial. El precio promedio de aceros largos terminó cayendo para finales de año en cerca de 14%, que impactó fuertemente en los márgenes de la industria, llevando a la mayoría a niveles negativos.

En Chile, la primera parte de año estuvo marcada por una desaceleración de la economía, con el lento avance de las reformas económicas impulsadas por el gobierno y las consecuencias de la guerra comercial, que afectaron los precios de las exportaciones como el cobre. Esta situación se vio agravada después del estallido social del 18 de octubre, que generó un gran impacto en la economía, con el saqueo y destrucción de infraestructura de transporte, comercial y productiva, así como continuos bloqueos de puertos y carreteras. Así, fue inevitable el retroceso de la actividad económica los últimos meses del año, terminando el 2019 con un crecimiento de 1,2%, muy por debajo de las expectativas y constituyéndose en el menor guarismo de la década.

CAP Acero inició el año afectado con la fuerza mayor del suministro de pellet de mineral de hierro de CMP, a raíz del accidente e inhabilitación del puerto Guacolda II en Huasco a fines del año 2018, que produjo extra costos durante todo el año, principalmente de carácter logístico. El Alto Horno 2 entró en operaciones en abril, en reemplazo del Alto Horno 1, luego de 10 meses de mantención mayor programada. Este Alto Horno tiene un 17% de mayor volumen de trabajo, que permite incrementar la capacidad de producción de acero. Sin embargo, este año no se pudo concretar este aumento, debido a que semanas antes del inicio su operación el Alto Horno 1 debió ser detenido anticipadamente por una falla, que redundó en la merma de producción de casi un mes. Para soslayar la baja actividad económica en Chile, se intensificó la estrategia de diversificación de mercados, alcanzado un registro histórico de exportaciones, equivalente al 30% de los despachos del año.

Las dificultades presentadas este año 2019, resultaron en una pérdida después de impuesto de MUS$ (114.173), distante de la utilidad de MUS$ 317 del 2018. Este valor considera una pérdida por castigo de algunos activos en desuso, obsoletos o con un significativo nivel de deterioro, por un monto total de MUS$ (24.607) neto de impuestos. A su vez, el inventario de productos de siderúrgicos se le aplicó un ajuste por valor neto de realización de MUS$ (11.900) después de impuestos. El EBITDA fue negativo en MUS$ (78.762), que se compara a los MUS$ 34.022 del año anterior. Las condiciones del mercado internacional del acero fueron extremadamente complejas, con aumentos de costos y retroceso en los precios de venta, y sumado a las consecuencias de los siniestros del puerto de Guacolda II y del Alto Horno 1, configuraron un período con un fuerte retroceso para el negocio.

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.

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

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 período.

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.

Costo materias primas y Comercialización de acero

Durante el 2019 CAP Acero continuó con su permanente búsqueda de las mejores prácticas para alcanzar costos apropiados, relaciones de largo plazo con sus clientes y nuevos mercados para mantener y asegurar la sustentabilidad del negocio, en un escenario internacional de alta volatilidad producto de la guerra comercial provocado por las medidas de protección levantadas por Estados Unidos y las consiguientes reacciones del resto de las economías, principalmente China, reforzando la necesidad de revisión y análisis de las autoridades locales para asegurar el buen funcionamiento de la industria local. La puesta en marcha del Alto Horno N° 2, de mayor capacidad productiva que el N° 1, permitirá continuar avanzando en la eficiencias en costos alcanzadas los últimos años y aumentando la participación de los productos de alto valor agregado en Chile y países de Latinoamérica de la costa Pacífico.

ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Actividades de la Operación
En el período enero a diciembre de 2019, la Compañía generó un flujo operativo neto positivo de MUS$ 262.187, menor en MUS$ 82.868 al de igual período en el año 2018. Esto se explica principalmente por menores cobros procedentes de las ventas, al menor despacho y menor precio promedio por tonelada de productos de acero.

Actividades de Financiamiento
Las actividades de financiamiento muestran un resultado negativo, menor en MUS$ 105.659 al de igual período del año 2018, esto se explica por menor pago de Otros préstamos a empresas relacionadas.

Actividades de Inversión
En el período enero- diciembre de 2019, las actividades de inversiones generaron un egreso de MUS$ 31.579 mayor en MUS$ 17.173 comparado con el flujo neto negativo de MUS$ 14.406 del año 2018, justificado por la mayor incorporación de activos fijos, como fue el proyecto de cambio de revestimiento del Alto Horno N° 2.

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 1.529 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 Información Financiera. 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 devengados hasta la fecha de cierre del respectivo período.

CAP ACERO
Compañía Siderúrgica Huachipato

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

		2019	2018
1.- Liquidez			
Liquidez corriente	(veces)	0,48	0,66
Razón ácida	(veces)	0,18	0,26
2.- Endeudamiento			
Razón de endeudamiento	(veces)	2,34	1,39
Cobertura gastos financieros	(veces)	(5,6)	1,0
3.- Actividad			
Total de activos	MUS$	813.308	849.737
Rotación de inventarios	(veces)	0,88	0,83
Permanencia de inventarios	(dias)	34	36
4.- Resultados			
Valor de las ventas totales	MUS$	475.508	561.106
Valor de las ventas de productos de acero Mercado Interno	MUS$	305.627	405.623
Valor de las ventas de productos de acero Mercado Externo	MUS$	138.636	124.786
Volumen ventas de acero	T.M.	695.150	750.247
Costos de explotacion	MUS$	549.503	518.733
Resultado operacional	MUS$	(99.711)	15.557
Gastos financieros	MUS$	23.554	18.445
Resultado no operacional	MUS$	(55.561)	(14.771)
R.A.I.I.D.A.I.E [EBITDA]	MUS$	(78.762)	34.022
Pérdida después de impuestos	MUS$	(114.173)	317
5.- Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	%	(38,06)	0,09
Rentabilidad del activo	%	(11,56)	1,70
Rendimientos activos operacionales	%	(14,23)	0,04
Utilidad por acción	US$	(16,28)	0,05

COMENTARIOS A LOS INDICADORES FINANCIEROS

1. – Liquidez

La liquidez corriente al 31 de diciembre de 2019 es menor en comparación a igual período de 2018, debido principalmente a la disminución de las cuentas por cobrar, existencias y activos por impuestos corrientes, contrarrestado por un aumento en las cuentas comerciales y cuentas por cobrar a empresas relacionadas y un aumento de las cuentas por pagar tanto comerciales como a empresas relacionadas. Esto explica también que él índice de razón ácida sea menor en comparación al período anterior.

2. – Endeudamiento

La razón de endeudamiento al 31 de diciembre de 2019 es superior a la del 31 de diciembre de 2018, al pasar de 1,39 a 2,34 veces, se explica principalmente por el aumento en las cuentas por pagar comerciales y cuentas por pagar a empresas relacionadas, una disminución del patrimonio debido a la pérdida del ejercicio de MUS$ (114.173), contrarrestado por la disminución en los pasivos no corrientes,

La cobertura de gastos financieros del período 2019 es menor a la comparada con el período 2018 por la pérdida antes de impuestos y por el gasto financiero que aumentó en un 28% en enero a diciembre 2019 respecto del mismo período del año anterior.

3. - Actividad

Las principales variaciones de los activos totales en comparación al 31 de diciembre de 2018 corresponden en general a la disminución tanto de los activos corrientes y no corrientes, contrarrestados solamente por una mayor rotación de inventarios y una menor permanencia de los mismos.

4. – Resultados

Los ingresos por venta de productos de acero al mercado interno del 2019 fueron inferiores en un 24,65% respecto a igual período de 2018. Explican este resultado el menor despacho de 93.182 toneladas, un menor precio promedio de ventas en 10,27% al pasar de US/t 697,65 en 2018 a US/t 625,99 en 2019.

Las ventas de productos de acero al mercado externo fueron superiores en MUS$ 13.850 en enero a diciembre 2019 comparada mismo periodo del 2018, al totalizar en este mercado la cifra de MUS$ 138.636. Explican este resultado el mayor despacho de 38.085 toneladas, contrarrestado por un menor precio promedio de ventas de un 9,35%

El costo de explotación del 2019 fue superior en 5,93% comparado con el del año 2018, y mayor en cifra relativa con relación al ingreso de explotación, al representar un 115,56% en enero a diciembre de 2019 comparado con un 92,44 % en igual período del 2018.

El resultado operacional como consecuencia y en atención a lo comentado anteriormente fue inferior en MUS$ 115.268 comparado con el resultado operacional del período enero a diciembre de 2018.

Los gastos financieros fueron superiores en comparación a enero a diciembre de 2018 en MUS$ 5.109, principalmente por el mayor costo en los servicios financieros que representan en este ítem los intereses de la cuenta corriente de operación mantenida con la Matriz e intereses asociados a proveedores extranjeros por las importaciones de materias primas.

El resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios (Ebitda) fue de un menor valor de MUS$ 112.784 comparado con el período 2018.

5. – Rentabilidad

Los índices de rentabilidad negativos, se explican por la pérdida neta del ejercicio que afectó a la baja la rentabilidad del patrimonio y la perdida por acción. La pérdida fue aumentada principalmente por los gastos no operacionales, debido a los castigos financieros reconocidos en los inventarios de bodega, activos fijos y valores residuales de ciertos activos, fueron las causas directas en la negativa rentabilidad de los activos totales y operacionales de la Compañía.