

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

1. Reporte bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

El ejercicio 2013 es el cuarto en que los registros contables y estados financieros de la compañía son confeccionados y reportados a la SVS, Bolsas y público en general bajo NIIF o IFRS (International Financial Reporting Standard) según su denominación en inglés. El 1 de Enero de 2010, el grupo CAP adoptó tales normas.

2. Análisis comparativo y principales tendencias observadas

En cuadro anexo, se presenta el cálculo de índices y otros indicadores.

El resultado consolidado del grupo CAP al 31 de Diciembre de 2013 alcanzó a MUS\$ 241.674 lo cual se compara favorablemente (+3,4%) con el resultado de MUS\$ 233.699 correspondientes al ejercicio 2012. A esta cifra, sin embargo, se le dedujo una provisión, neta de impuestos diferidos, por MUS\$ 58.148 correspondiente al resultado de la reorganización puntual efectuada en las actividades acereras durante este año. Con este ajuste se llega a una utilidad neta consolidada de MUS\$ 183.526 para el año 2013 (-21,5% respecto del 2012).

Ingresos y EBITDA

Al término de Diciembre de 2013, los ingresos y EBITDA del grupo CAP alcanzaron MUS\$ 2.296.562 y MUS\$ 708.254 respectivamente, los que representan disminuciones de 7,0% y 7,7% en relación con los MUS\$ 2.470.003 y MUS\$ 767.572 obtenidos en 2012.

En CAP Minería, los respectivos ingresos y EBITDA a fines de 2013 llegaron a MUS\$ 1.430.557 y MUS\$ 678.524, mostrando variaciones de 1,8% y -5,9% al compararlos con los MUS\$ 1.405.931 y MUS\$ 720.899 del año anterior.

En CAP Acero y el grupo de procesamiento de acero (GPA) conjuntamente, los ingresos y EBITDA alcanzaron MUS\$ 1.118.262 y MUS\$ 16.226, resultantes de disminuciones de MUS\$ 268.768 y MUS\$ 8.236 respecto de los MUS\$ 1.387.030 y MUS\$24.462 obtenidos al 31 de Diciembre de 2012. La reducción en los ingresos obedece en su mayor parte a la anteriormente referida restructuración de CAP Acero.

Resultados netos

En minería del hierro, la utilidad neta al finalizar 2013 fue de MUS\$ 402.332, un 13,2% mayor que la de MUS\$ 355.317 de 2012.

En el negocio siderúrgico, la pérdida neta al término de 2013 alcanzó a MUS\$ (117.679), la que incluye una provisión por MUS\$ (58.148) neta de impuestos diferidos, *sin efecto en caja*, para reflejar el impacto económico de la interrupción en el uso de activos operacionales para la producción de productos planos y del consecuente re-enfoque del negocio, con el fin de posibilitar el más pronto retorno de CAP Acero a la rentabilidad de sus operaciones.

El negocio de procesamiento, por su parte, obtuvo un resultado final de MUS\$1.142 que se vio afectado por los menores márgenes en determinados productos y por la fuerte apreciación del dólar norteamericano.

Como consecuencia de lo anterior, la utilidad neta consolidada del grupo CAP al 31 de Diciembre de 2013, deducida la referida provisión en las actividades acereras, alcanzó a MUS\$ 183.526.

Análisis de los negocios:

Al finalizar el ejercicio 2013, los ingresos de nuestra filial CMP (CAP Minería) alcanzaron MUS\$ 1.430.557, monto 1,8% mayor que los del ejercicio 2012, como resultado principalmente de un aumento de 1,7%, a US\$ 115,16, en el precio promedio por tonelada de dichos envíos.

Los ingresos mineros del 4T13 en tanto ascendieron a MUS\$ 457.862, lo que refleja un aumento en relación a los del 4T12 de 8,9%, principalmente como consecuencia de un aumento de 10,1% en el precio promedio de los productos despachados, a US\$ 113,02 por TM, mostrando el buen momento por el que atraviesa el mercado global del hierro. Asimismo, en lo que concierne a la excelencia operacional, en el mes de diciembre se alcanza un hito histórico con el despacho de 2,1 millones de toneladas. Esto resultó en el mejor nivel de EBITDA mensual de esta filial en los últimos dos años, y en un total para este indicador de MUS\$ 229.866 en el 4T13.

En el frente siderúrgico, los ingresos de nuestra filial CAP Acero de MUS\$ 657.521 al 31 de Diciembre de 2013, reflejan una disminución de 28,5% respecto de los obtenidos el ejercicio anterior, por una disminución de 23,5% en el tonelaje despachado a 859.479 TM, a causa principalmente de la reorientación de la usina hacia la producción de productos largos, abandonando progresivamente la fabricación de productos planos y

de una reducción de 9,1%, a US\$ 737,31 por TM en el precio promedio de esos despachos, acorde con las variaciones ocurridas en los precios internacionales de los productos de acero.

Las correspondientes cifras del 4T13 de CAP Acero reflejan igualmente disminuciones; de 35,3% en el tonelaje despachado, a 161.171 TM, y de 2,9%, a US\$ 724,47 por TM, en el precio promedio de tales entregas, en comparación con las del 4T12. Cabe señalar, sin embargo, que el EBITDA correspondiente a 4T13 fue de MUS\$1.652.

En las actividades de procesamiento de acero, el año 2013 muestra una disminución de los ingresos a MUS\$ 460.741, 1,3% menores que los del mismo período del año anterior, por el efecto conjunto de un aumento de 3% en los despachos físicos, a 412 mil toneladas y una reducción de 4,2% en el precio promedio por tonelada, a US\$ 1.118.78.

Las cifras del 4T13 vs las del 4T12 en tanto, muestran una reducción de 6,0% en los ingresos a MUS\$ 119.117, por una disminución de 5,6% en los despachos físicos, a 106 mil toneladas y una disminución de 0,5% en el precio promedio por tonelada, a US\$ 1.127,80.

En cuanto al endeudamiento financiero bruto del grupo, este alcanzó a MUS\$ 931.531 al 31 de Diciembre de 2013, monto 29,6% superior a los MUS\$ 718.685 al 31 de Diciembre de 2012, reflejándose aquí (1) el avance en la construcción de la planta desalinizadora en la Región de Atacama, cuyos recursos provienen en un 66,7% de créditos de bancos, según la estructura de Financiamiento de Proyectos implementada, y (2) las adquisiciones de equipo minero móvil para los trabajos de extensión por 14 años de la vida útil de la mina El Romeral, y para la operación en la mina Los Colorados, ambas compras financiadas a través de Leasings.

Al 31 de Diciembre de 2013, el grupo CAP mantiene caja por MUS\$ 309.025, 56,6% menor que los MUS\$ 711.333 disponibles a fines del año 2012, evidenciándose en tal disminución el avance del programa de inversiones de la compañía, cuyo financiamiento se ha efectuado principalmente con recursos propios.

El monto de caja disponible permite al grupo CAP exhibir un nivel de endeudamiento financiero neto de 0,85 veces el EBITDA consolidado.

3. Síntesis del período Enero-Diciembre 2013

Mirando lo ocurrido en el ejercicio 2013, se puede ver con claridad que la economía estadounidense mostró ciertos signos de recuperación, evidenciándose mejores aunque inestables cifras de actividad y reducciones en el nivel de desempleo. En la eurozona el proceso de ajuste siguió adelante observándose progresos en varios

de sus miembros, sin embargo, otros se encuentran todavía muy lejos de salir de la recesión. En Asia, Japón mostró algún dinamismo gracias a la liquidez inyectada a su economía, y China que se enfocó principalmente en impulsar mejorías en el consumo interno y en reducir los niveles de contaminación, manteniendo una alta tasa de crecimiento del PIB de alrededor de 7,7%.

En cuanto a Chile, al final del año se observaron algunos signos de desaceleración, aun cuando la economía evidenció buenos niveles de empleo y el consumo siguió empujando la actividad económica local.

Al revisar los negocios del grupo CAP, se constata en minería la mantención de una estable demanda por productos de hierro, especialmente de parte de los productores de acero chinos aunque también de parte de compradores en Japón y en Oriente Medio, en un entorno de precios que fueron mayores que los proyectados para el año 2013.

Un concepto que comenzó a plasmarse con mayor claridad durante el ejercicio 2013, tiene relación con las ventajas competitivas de los productos de CAP Minería, particularmente su alto grado de concentración y su cualidad magnética. Cada una de estas dos características provee a estos productos de un valor agregado que aparece como más relevante en consonancia con la tendencia mundial hacia actividades industriales sustentables.

Específicamente, ambas cualidades contribuyen a la sustentabilidad del proceso siderúrgico: la alta concentración permite el menor consumo de materias primas, mientras que la característica “exotérmica” (desprendimiento de calor) de la magnetita tiene directa relación con una menor demanda energética en los procesos.

Más aún, el proceso de “peletización” sobre el cual actúa gran parte de las exportaciones de CAP Minería producen una fracción de los óxidos de nitrógeno y de azufre, así como monóxido de carbono, sobre la alternativa de “sinterización” a la que deben ser sometidos los “finos” de baja ley. Así es, por ejemplo, como los altos hornos en Hebei, China (adonde se produce el 40% del acero de este país), han migrado de una mezcla que se presume ya contiene el doble de pellets que un año atrás.

Más allá de la contribución social, de relevancia para la gestión de la compañía es lo que se vislumbra como el inicio de un reconocimiento importante de estas ventajas a través de precios altamente diferenciados para sus productos.

En su esfuerzo de desarrollo, CAP Minería se encuentra en la etapa final del programa de inversiones, habiendo iniciado en Agosto la puesta en marcha de la ampliación de producción en el Valle del Huasco (por 2 millones de toneladas anuales adicionales). Es de notar el éxito de esta puesta en marcha, que ya en el mes de diciembre ha logrado superar la capacidad de diseño en un 8%. Asimismo la puesta en marcha de la mina Cerro Negro Norte (por 4 millones de toneladas anuales de capacidad), está programada para fines de Mayo de 2014, elevando de esta manera el tonelaje anual de ventas a alrededor de 15 millones de toneladas de hierro en 2014, llegando a 18 millones de toneladas en 2015.

En producción de acero, CAP Acero refleja el difícil momento en el que continúa la industria siderúrgica mundial, originado por el exceso de capacidad de producción de acero que ha generado un nivel de deterioro de márgenes y pérdida de rentabilidad en todos los mercados. En este sentido, la información que se recoge de publicaciones especializadas indica que, a raíz de esto, un creciente número de países han tomado medidas de salvaguardia o “antidumping” amparadas por la OMC en el año 2013, de manera tal de proteger sus mercados domésticos de la competencia desleal.

En la primera mitad del ejercicio en curso, la filial siderúrgica abordó los trabajos de revestimiento del Alto Horno Nro. 1 e inició un profundo proceso de reorganización, apuntando la producción de la usina hacia la fabricación de productos largos para la molienda de minerales y la construcción, y descontinuando la fabricación de productos planos. En la segunda mitad del año, se ha ido ajustando la operación hacia un menor volumen de producción utilizando un solo Alto Horno en la fabricación de aceros largos, obligando a su vez a la compañía a adaptar sus cuadros ejecutivos y de trabajadores al menor nivel de actividad programada. La implementación de las medidas descritas, están destinadas a optimizar las condiciones de retorno de las operaciones ante el escenario que se describe anteriormente.

Las ventas del negocio de procesamiento de acero por su parte, se ajustaron al ritmo de crecimiento que mostro la economía chilena y la competitividad del grupo Cintac en las actividades de construcción y desarrollo de infraestructura, aunque con márgenes en descenso en línea con lo que aconteció con el precio de su materia prima.

4. Análisis de los mercados

Hierro:

El precio promedio al 31 de Diciembre de 2013 aumentó un 1,7%, a US\$ 115,16 por TM respecto del precio promedio de US\$113,21 al cierre de 2012.

En cuanto a los volúmenes despachados, al 4T13 alcanzaron a 12.086 MTM, 1,3% menores que las 12.246 MTM al 4T12, llegando los despachos al mercado externo a 10.700 MTM, cifra 2,4% mayor que las 10.451 MTM del año anterior, y los envíos al mercado interno a 1.386 MTM, representando una disminución de 22,8% en relación a las 1.795 MTM despachadas al 4T12.

Como consecuencia de lo anterior, las ventas de CAP Minería al 31 de Diciembre de 2013 alcanzaron MUS\$ 1.430.557, cifra 1,8% mayor que las del ejercicio 2012.

Acero:

El precio promedio al cierre de 2013 alcanzó US\$ 737,31 por TM, 9,1% menor que el precio de US\$ 811,05 del ejercicio pasado.

Los despachos al 4T13 en tanto, alcanzaron 859.479 TM, 23,5% menores que al 4T12. En esta oportunidad todos los envíos tuvieron como destino el mercado interno y fueron 23,4% menores que los despachos a dicho mercado comparado con 4T12.

En cuanto la mezcla de productos, la usina ha ido progresivamente reorientando su producción a productos largos, cuyos márgenes han mostrado un mejor rendimiento que aquel de los productos planos.

Como consecuencia de lo anterior, los ingresos de CAP Acero al 31 de Diciembre de 2013 alcanzaron MUS\$ 657.521, reflejando una reducción de 28,5% respecto de los ingresos del año 2012.

Procesamiento de acero:

Al término de 2013 muestra un precio promedio por tonelada de US\$ 1.118,78 un 4,2% menor que el de US\$ 1.167,45 al término de 2012.

Los despachos llegaron a 412 mil toneladas, 3,0% mayores que las 400 mil toneladas de 2012.

Así, al 4T13 Novacero S.A. e Intasa S.A., incluyendo su filial Argentina Tubos Argentinos S.A, sociedades que consolidan el negocio de procesamiento de acero, llevó sus ingresos a MUS\$ 460.741, cifra 1,3% menor que los MUS\$ 466.852 al 4T12.

Actividad

Al cierre de 2013, el índice de rotación de inventarios refleja un incremento de 7,6% en el número de veces que se produce la rotación de productos, alcanzando a 3,82 en 2013 y 3,55 en 2012. Consecuentemente se observa una disminución de 2 días en la permanencia de los inventarios, bajando desde 98 a 96 días en 2012 y 2013 respectivamente. Esta mejora en ambos índices obedece a una disminución sostenida en los volúmenes promedio de stocks y la valorización promedio de estos registrada durante 2013 por un monto de MUS\$ 417.330 frente a los MUS\$ 496.974 registrada en 2012, reflejándose en ello la alta demanda por productos mineros, los efectos de la reorganización en el negocio siderúrgico y la ejecución de programas de eficiencia operacional.

Costos de Ventas

Al comparar los costos consolidados (medidos como porcentaje de los ingresos), se observa una disminución desde un 71,3% al 4T12, a 69,4% al 4T13, a raíz principalmente del menor costo registrado en el negocio siderúrgico, como consecuencia de la reducción en la escala del mismo.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas como porcentaje de las ventas alcanzaron a 6,3% y 5,8% al 4T13 y 4T12 respectivamente. Los referidos gastos en términos absolutos llegaron a niveles de MUS\$ 145.016 y MUS\$ 144.439.

Gastos Financieros y Diferencias de Cambio

Los gastos financieros consolidados de CAP disminuyeron desde MUS\$ (49.529) al 4T12 a MUS\$ (40.560) al 4T13.

Los ingresos financieros en tanto, disminuyeron desde MUS\$ 51.846 al 4T12 a MUS\$ 13.444 al 4T13.

Sobre ellos corresponde informar que tanto los gastos como los ingresos financieros al 4T12 incluyen el registro de inversiones en depósitos a plazo con derivados, cuya contabilización bajo Norma IFRS debe efectuarse separadamente, es decir, el resultado del derivado como gastos financieros y el resultado del depósito a plazo como ingresos financieros. De este modo, en los gastos e ingresos financieros del año 2012 se encuentran MUS\$ 16.521 que para efectos de una correcta comparación con las cifras del año 2013, deben ser deducidos.

En cuanto a los resultados financieros netos, ellos pasaron desde MUS\$ 2.317, a MUS\$ (27.116), en los respectivos ejercicios 2012 y 2013.

Respecto de las variaciones producidas en el tipo de cambio, ellas originaron un resultado de MUS\$ (7.305) al 4T13, que se compara con MUS\$(1.128) al 4T12. En ambos casos, las diferencias de cambio se produce por variaciones en el valor del dólar aplicado sobre descalces temporales en cuentas de activos y pasivos en pesos que en esta ocasión afectaron principalmente a las empresas de procesamiento de acero.

Tendencias de los negocios

La percepción de un entorno económico internacional relativamente más estable por la incipiente mejoría en el desempeño de Estados Unidos, no ha ayudado a disminuir la volatilidad de los mercados globales. La mayor conectividad mundial y la velocidad a la que se propagan las noticias, hace que vivamos en un ambiente eminentemente cambiante y de mayor complejidad. Sin embargo, al encaminarnos hacia el ejercicio 2014 lo hacemos con la evaluación de una mayor normalidad respecto de los difíciles años que el mundo tuvo que enfrentar desde el inicio de la crisis financiera en septiembre de 2008.

En medio de esta realidad, nuestra filial minera programó un incremento en sus despachos en el ejercicio 2014, para alcanzar un tonelaje anual que se acerque a los 15 millones de toneladas.

En el mercado internacional del acero en tanto, persisten las debilidades propias de un sector que está utilizando alrededor del 75% de su capacidad instalada, y si bien se dice que la producción China es para su desarrollo económico interno, a través de los años ha ido efectuando crecientes exportaciones cuya magnitud ha afectado seriamente el precio internacional del acero, como se describe más arriba.

Con respecto a la economía chilena, y en lo que concierne a las industrias ligadas al acero, se prevé en general un menor dinamismo para los próximos doce meses. Sin embargo, la focalización del esfuerzo productivo de CAP Acero hacia los productos largos para abastecer sectores específicos de la minería y de la construcción,

así como la readecuación de su estructura operativa, laboral y comercial facilitarán la optimización de sus recursos, dentro del contexto macroeconómico dado por la realidad y por el rumbo del país y de su relación con la industria mundial.

5. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo y liquidez

Actividades de la Operación

En actividades de la operación, el saldo positivo de MUS\$ 776.791 se obtiene como consecuencia del cobro de las ventas de bienes y servicios por MUS\$ 2.542.272, más otros cobros varios por MUS\$ 25.192, parcialmente compensados por pagos a proveedores por MUS\$ (1.334.318), al personal por MUS\$ (284.202), impuestos por MUS\$ (141.329) y otros pagos varios por MUS\$ (30.824).

Actividades de Inversión

En actividades de inversión, el flujo negativo de MUS\$ (810.138), se produce mayormente por la incorporación de propiedades, planta y equipos por MUS\$ (974.791): 77,2% corresponde a inversiones en CAP Minería, 2,9% a inversiones en CAP Acero, 1,1% a inversiones en el negocio de Procesamiento de Acero y 18,8% a inversiones en la planta desalinizadora, la línea de transmisión eléctrica que la conectará al yacimiento Cerro Negro Norte y al puerto Punta Totalillo, así como a los acueductos correspondientes. A esto se le debe sumar la inversión en instrumentos de deuda por MUS\$ (20.889), la adquisición de participaciones en sociedades por MUS\$ (15.065) y otros egresos varios por MUS\$ (5.376). El total es compensado en parte por la recepción en caja de depósitos a plazo a su vencimiento por MUS\$ 205.983.

Actividades de Financiamiento

El flujo por actividades de financiamiento muestra un saldo negativo de MUS\$ (151.342), ocasionado por el pago de préstamos por MUS\$ (175.102), más la distribución de dividendos por MUS\$ (229.794) y el pago de intereses por MUS\$ (23.115), montos que son compensados parcialmente por el desembolso de préstamos por MUS\$ 252.184 y la emisión de acciones por MUS\$ 25.223.

Lo anterior, conduce a un flujo neto total del período de MUS\$ (184.689).

En cuanto a la liquidez corriente de la compañía, esta se encuentra en un nivel de 1.55 veces al 31 de Diciembre de 2013, que se compara con las 1,99 veces al 31 de Diciembre de 2012. Esta disminución se explica por el avance con recursos propios del programa de inversiones de la compañía, y refleja una estabilización en un nivel sustentable de largo plazo.

6. Valores libros y económico de los principales activos

En cuanto al valor de mercado o económico y el valor de libros de los activos del Grupo CAP, podemos informar que las existencias están valorizadas incluyendo los costos directos de adquisición e incluyen los gastos totales de producción, sean fijos o variables y la correspondiente cuota de depreciación de los activos fijos utilizados en los procesos y demás gastos indirectos de producción.

Asimismo, bajo el proceso de convergencia a NIIF (IFRS), los terrenos del grupo CAP fueron valorizados a su valor justo según tasación registrada el 1 de Enero de 2009, para la determinación de su costo atribuido a esa fecha.

7. Riesgos de mercado

Contabilidad en dólares y tipo de cambio

CAP S.A. y sus filiales en Chile tienen al dólar como moneda funcional, en consecuencia, llevan su contabilidad en tal moneda lo que les permite valorizar parte importante de sus activos, pasivos y patrimonio en la misma.

Lo mismo ocurre con las cuentas de resultado, donde ingresos y gastos son abonados y cargados respectivamente en dicha moneda desde que se devengan u ocurren.

Ello permite a estas empresas 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 cifras usando como índice de actualización del período base de comparación, el Índice de Precios al Consumidor.

Consistente con lo anterior, en CAP 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, para lo cual, en ocasiones, efectúa operaciones de swap de moneda u operaciones de futuro de éstas.

Commodities

Los negocios de CAP, todos ellos de transacción internacional, reflejan a través de sus precios las variaciones cíclicas de oferta y demanda globales y locales.

Por otra parte, ni el hierro ni el acero son commodities, excepto en un sentido restringido, pues la composición química específica de cada tipo de hierro o de acero, que es esencial en la decisión de compra en la gran proporción de los usuarios, genera una gran variabilidad de tipos. Por lo mismo, aún cuando últimamente ha cobrado mayor importancia la transacción de futuros de hierro y acero, no existen bolsas donde estos productos se transen con amplia liquidez y sólo existen algunos mercados donde se transan futuros sobre limitados tipos de productos con reducida profundidad. Hasta la fecha, el grupo CAP no ha utilizado dichos instrumentos de cobertura.

Análisis de sensibilidad

Las operaciones de CAP están expuestas principalmente a las variaciones en el precio del hierro y el acero, cuyos niveles son determinados por la oferta y demanda global.

El grupo estima que a los niveles de producción y despachos registrados durante el período, un incremento/(disminución) de un 10% en el precio promedio del acero hubiera aumentado/(disminuido) los ingresos del grupo en MUS\$ 75.370. En cuanto al hierro, se estima que un incremento/(disminución) de un 10% sobre el precio promedio registrado en el mismo periodo, hubiera aumentado/(disminuido) los ingresos del grupo en MUS\$ 121.395.

Deudas en otras monedas y tasas de interés

Junto con el carácter cíclico de los ingresos, el Estado de Resultados de CAP está expuesto a los efectos de sus políticas financieras, las que determinan la proporción de deuda en distintas monedas y los correspondientes intereses, con tasas fijas o flotantes, aplicables.

CAP históricamente ha optado por contratar endeudamiento en dólares con la excepción de colocaciones de bonos en UF en el mercado local. Dichos instrumentos son cubiertos por Cross Currency Swaps a dólares, preferentemente en la misma fecha de colocación.

De originarse activos y pasivos por operaciones de cobertura, ellos se presentaran a su valor justo en las respectivas fechas de los estados financieros.

CAP S.A. y filiales
Indices financieros
Cuadro anexo al análisis razonado al 31.12.2013

		<u>Al 31.12.2013</u>	<u>Al 31.12.2012</u>
Solvencia			
Liquidez Corriente	veces	1,55	1,99
Activo Corriente/Pasivo Corriente			
Razón Ácida	veces	0,35	0,83
(Efectivo y equivalente al efectivo + Otros activos financieros corrientes)/Pasivo Corriente			
Generación de Caja			
EBITDA últimos 12 meses	MUS\$	708.254	767.572
Ganancia Bruta - Gastos de Administración + Depreciación - Gastos de Distribución + Amortización			
Endeudamiento			
Endeudamiento Financiero Total	MUS\$	931.531	718.685
Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes			
Endeudamiento Financiero Neto	MUS\$	601.619	7.352
Endeudamiento Financiero Total - (Efectivo y equivalente al efectivo + Otros activos financieros corrientes)			
Endeudamiento Financiero Neto a EBITDA	veces	0,85	0,01
Endeudamiento Financiero Neto/EBITDA últimos 12 meses			
Endeudamiento Financiero Neto a Patrimonio	veces	0,19	-
Endeudamiento Financiero Neto/Patrimonio			
Cobertura de Gastos Financieros Netos	veces	22,54	573,24
EBITDA últimos 12 meses/(Gastos financieros últimos 12 meses - Ingresos financieros últimos 12 meses)			
Deuda Corto Plazo a Deuda Total	%	36	42
Pasivo Corriente/Pasivo Total			
Deuda Largo Plazo a Deuda Total	%	64	58
Pasivo No Corriente/Pasivo Total			
Actividad			
Rotación de Inventarios	veces	3,82	3,55 (**)
Costo Ventas/Existencias			
Permanencia de Inventarios	días	96	98 (**)
(Existencias/Costo de Ventas)*Días del período			
Rentabilidad			
Rentabilidad del Patrimonio	%	8,73	10,64
Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Total			
Rentabilidad de los Activos	%	4,97	6,41
Ganancia (Pérdida)/ Activo Total			
Utilidad por Acción	US\$	1,23	1,56
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora/Número acciones emitidas			
Retorno Dividendos*	%	6,15	3,63
Dividendos últimos 12 meses / precio cierre de la acción			

* Considera sólo dividendos distribuidos por CAP S.A.

(**) No considera efectos de reclasificación de inventarios a activos fijos efectuada en 2012.

Análisis de las principales variaciones entre los periodos informados

Tipo Indicador	Explicación
Solvencia	La disminución observada en los índices de liquidez corriente y razón acida, obedece al avance del programa de inversiones de la compañía, el cual ha sido financiado principalmente con recursos propios. (Mayor detalle se presenta en punto N° 5 del Análisis Razonado).
Generación de caja (EBITDA)	(Se informa en punto N°2 del Análisis Razonado).
Endeudamiento	El incremento en el nivel de endeudamiento financiero neto, obedece a la disminución de los saldos en caja y al incremento en el nivel de deuda del grupo. (Mayor detalle se presenta en punto N°2 del Análisis Razonado).
Actividad	La mayor rotación de inventarios y disminución asociada en el indicador por días de permanencia, se debe a una reducción en el nivel promedio de stocks del año 2013 respecto al 2012. (Mayor detalle se presenta en nota N°4 del Análisis Razonado).
Rentabilidad	<p>La disminución en los indicadores de rentabilidad se explica por la menor utilidad, después de la corrección por castigo y deterioro de los activos en CAP Acero, obtenida por el grupo durante el año 2013 respecto a 2012. En los puntos 2 y 4 del Análisis Razonado se presenta una explicación de los resultados comparativos y por segmentos.</p> <p>Con relación al incremento en el índice de retorno sobre dividendos, se informa que este efecto obedece a la mantención de la política de dividendos del Grupo CAP frente a una disminución en el valor del precio de la acción al cierre de los estados financieros del año 2013.</p>