



ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 30 de junio de 2020

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2020

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Durante el segundo trimestre los ingresos por venta de la sociedad matriz y sus filiales alcanzaron M\$ 32.286.592 lo que representa una disminución del 24,9% en comparación al mismo periodo del año anterior. A nivel acumulado los ingresos por venta alcanzaron M\$ 76.528.009 en comparación con los M\$ 87.707.615 alcanzados en el mismo periodo del año anterior, lo que representa una disminución de un 12,7 %. Esta disminución se explica principalmente por menor volumen de despacho en las diferentes líneas de negocios, asociado a una menor actividad económica generada por los efectos del COVID-19.

Durante el segundo trimestre el resultado operacional alcanzó M\$ -1.867.440 en comparación con los M\$ 848.637 alcanzado el mismo periodo del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por (i) un menor volumen de venta y (ii) efecto del tipo de cambio, los que fueron parcialmente compensado por una disminución de los gastos de distribución -20,9% y los gastos de administración y ventas -11,7%. A nivel acumulado el resultado operacional alcanzó M\$ - 5.788.347 en comparación con los M\$ 3.457.949 alcanzados al mismo periodo del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por (i) un menor volumen de venta, (ii) un incremento en los costos de venta producto de la falla mecánica inusual que afectó el funcionamiento del molino de la planta de Coronel durante el primer trimestre y (iii) el efecto del mayor tipo de cambio. De igual forma, la falla indicada generó mayores costos de distribución por traslados de cemento desde las plantas de Cerro Blanco y Mejillones hacia la zona sur.

La falla mecánica referida fue resuelta en su totalidad y el molino ha estado funcionando adecuadamente. Hoy en día la planta de Coronel se encuentra produciendo y distribuyendo cemento de manera normal.

Dada la naturaleza de la falla, la sociedad activó las pólizas de seguro de todo riesgo de daño o pérdida físico y perjuicio por paralización, incluyendo avería de maquinaria, y se encuentra en proceso de liquidación del siniestro. No obstante, y de acuerdo con las normas contables vigentes, no se han provisionado ingresos asociados a las eventuales compensaciones a recibir.

El EBITDA al 30 de junio 2020 alcanzó M\$ -1.735.511.- en comparación con los M\$ 7.484.707.- alcanzados en el mismo periodo del año anterior.

Con fecha 30 de Marzo de 2020 se aprobó en Junta Extraordinaria de accionistas de la Sociedad la fusión por incorporación de Gamma Cements S.A. en Cemento Polpaico S.A. la cual fue formalmente autorizada por la CMF durante el mes de Junio de 2020 y en consecuencia tendrá efecto y vigencia contable y financiera a partir del 01 de Julio de 2020. Considerando lo anterior, a finales del mes de junio la empresa inició un plan de reducción de gastos y optimización de sus operaciones con el fin de incrementar la eficiencia, lo que implicó gastos no recurrentes por M\$ 1.249.323.-, clasificados en otras ganancias (pérdidas).

A consecuencia de las pérdidas obtenidas al 30 de Junio de 2020, se registró una ganancia por crédito tributario neto M\$ 2.561.714.- en comparación con el gasto por impuesto a las ganancias de M\$ 409.037.- registrado al mismo periodo del año anterior.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2020

Considerando todo lo anterior, al 30 de Junio de 2020 la sociedad matriz y sus filiales obtuvieron una pérdida de M\$ 5.861.830.- en comparación con la utilidad neta de M\$ 2.125.853.- alcanzada en el mismo periodo del año anterior.

La empresa continúa reforzando todas las medidas adoptadas durante el primer trimestre para enfrentar la contingencia asociada al COVID-19, y así reducir los riesgos de contagio y mitigar los posibles efectos humanos, operacionales y financieros que pudieran afectarla. Las medidas implementadas han buscado proteger la salud de nuestros trabajadores y sus familias, y en general de todos los que efectúan labores para Cemento Polpaico y proteger la continuidad operacional de la empresa. Las medidas operativas que se han implementado para disminuir el riesgo de contagio entre personas incluyeron en el trimestre; uso de mascarilla obligatorio, eliminar el contacto físico entre turnos, protocolos de higiene de espacios aún más estrictos, prueba preventiva PCR Covid-19, trabajo remoto para todas las funciones no esenciales, permiso temporal de hogar para grupos vulnerables como mayores de 65 años, reducción de densidad en el transporte de la empresa, capacitación al personal sobre las diferentes medidas que se deben adoptar con el fin de evitar el contagio y propagación del COVID-19, entre otros.

En este contexto de pandemia, la Compañía durante el segundo trimestre ha implementado una serie de medidas con el fin de mitigar los negativos impactos que ha generado el COVID-19 en la actividad:

- Mantener una adecuada posición de liquidez con el fin de poder hacer frente a las obligaciones de corto plazo. De igual forma, se han gestionado las renovaciones de las líneas de crédito con los bancos, los que han apoyado a la empresa manteniendo las líneas disponibles.
- Se ha ajustado el plan de inversiones.
- Se ha diseñado un plan de reducción de costos y optimización de sus operaciones, con el fin de incrementar la eficiencia para poder responder al nuevo escenario que enfrenta la empresa.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2020

INDICADORES FINANCIEROS

Los principales indicadores financieros relativos a los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2020, comparativos con el 31 de diciembre de 2019, son los siguientes:

Principales indicadores financieros		<u>30-06-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
Liquidez corriente	(Veces)	0,88	1,08
Razón ácida	(Veces)	0,46	0,59
Razón de endeudamiento	(Veces)	0,89	0,70
Proporción deuda corriente	(%)	82,33	82,91
Proporción deuda no corriente	(%)	17,67	17,09
		<u>30-06-2020</u>	<u>30-06-2019</u>
		(6 Meses)	(6 Meses)
Volumen de ventas de cemento	(Tons.)	615.946	735.405
Rentabilidad del patrimonio	(%)	(6,67)	2,35
Rentabilidad del activo	(%)	(3,72)	1,42
Rendimiento de activos operacionales	(%)	(4,08)	2,49
Utilidad / (Pérdida) por acción	(\$)	(327,94)	118,93
Ebitda	(MM\$)	(1.736)	7.485
Margen Ebitda	(%)	(0,02)	8,53
Cobertura de gastos financieros	(Veces)	(8,27)	4,56

Componentes del Índice de Liquidez	<u>30-06-2020</u>	<u>31-12-2019</u>
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	5.778.137	1.668.017
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	19.885.345	28.671.712
Inventarios	23.053.262	18.588.505
Otros activos corrientes	4.621.723	9.688.599
Total Activos corrientes	<u>53.338.467</u>	<u>58.616.833</u>
Otros pasivos financieros corrientes	41.923.423	21.661.233
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13.549.251	25.074.602
Otros pasivos corrientes	5.099.355	7.498.768
Total Pasivos corrientes	<u>60.572.029</u>	<u>54.234.603</u>

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2020

Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 30 de junio de 2020 este rubro presenta un aumento producto del uso de líneas de crédito alcanzando un total de M\$ 5.778.137.-, como parte de las políticas de liquidez frente a la pandemia del Covid-19.

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Al 30 de junio de 2020 los deudores comerciales presentan una disminución de M\$ 8.786.367.-, en comparación al cierre del ejercicio anterior, que se explica principalmente de menores niveles de ventas asociado a los efectos que ha producido el COVID-19 en la industria de la construcción.

Inventarios

Al 30 de junio de 2020 los inventarios presentan un aumento en M\$ 4.464.757.- en comparación al cierre del ejercicio anterior, que se explican principalmente por de mayor stock de Clinker por M\$ 2.786.496.-, otras materias primas por M\$ 942.754.- y productos terminados en M\$ 558.487.-

Cuentas por Pagar Comerciales y otras Cuentas por Pagar

Al 30 de junio de 2020 las cuentas por pagar comerciales presentan una disminución de M\$ 11.525.351.-, en comparación al cierre del ejercicio anterior, que se explica principalmente por menores niveles de compras de materias primas, insumos y servicios, por los efectos que ha producido el COVID-19 en la industria de la construcción.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2020

INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS DE NEGOCIOS

Ingresos, costos y resultados por segmento

	Resultados en el período:		Resultados en el período:	
	01-01-2020	01-01-2019	01-04-2020	01-04-2019
	30-06-2020	30-06-2019	30-06-2020	30-06-2019
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por segmento				
Cemento	74.633.943	85.440.264	31.553.801	41.778.646
Áridos	4.980.191	5.128.643	1.624.970	2.671.113
Subtotal	<u>79.614.134</u>	<u>90.568.907</u>	<u>33.178.771</u>	<u>44.449.759</u>
Eliminaciones(*)	<u>(3.086.125)</u>	<u>(2.861.292)</u>	<u>(892.179)</u>	<u>(1.431.210)</u>
Total	<u>76.528.009</u>	<u>87.707.615</u>	<u>32.286.592</u>	<u>43.018.549</u>
Costo de ventas por segmento				
Cemento	(55.817.860)	(55.347.931)	(22.490.778)	(27.597.808)
Áridos	(2.923.638)	(3.675.199)	(914.741)	(1.750.622)
Subtotal	<u>(58.741.498)</u>	<u>(59.023.130)</u>	<u>(23.405.519)</u>	<u>(29.348.430)</u>
Eliminaciones(*)	<u>3.086.125</u>	<u>2.861.292</u>	<u>892.179</u>	<u>1.431.210</u>
Total	<u>(55.655.373)</u>	<u>(56.161.838)</u>	<u>(22.513.340)</u>	<u>(27.917.220)</u>
Margen bruto por segmento				
Cemento	18.816.083	30.092.334	9.063.023	14.180.838
Áridos	2.056.553	1.453.443	710.230	920.491
Total	<u>20.872.636</u>	<u>31.545.777</u>	<u>9.773.253</u>	<u>15.101.329</u>

(*) Las eliminaciones presentadas en las tablas anteriores corresponden a ingresos por ventas entre segmentos.

Activos y Pasivos por segmento

	Saldos al	
	30-06-2020	31-12-2019
	M\$	M\$
Activos		
Cemento	141.747.261	145.213.472
Áridos	7.177.406	9.523.830
No asignados	<u>7.583.877</u>	<u>3.504.881</u>
Total Activos	<u>156.508.544</u>	<u>158.242.183</u>
Pasivos		
Cemento	63.175.022	50.883.799
Áridos	<u>10.398.678</u>	<u>14.528.657</u>
Total Pasivos	<u>73.573.700</u>	<u>65.412.456</u>

Los Activos no asignados corresponden a aquellos activos que son utilizados en ambos segmentos, de manera conjunta, sin lograr identificarse con alguno de ellos en particular.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2020

Otra información por segmentos

	Al 30-06-2020		
	Cemento	Áridos	Total
	M\$	M\$	M\$
Adiciones a propiedad, planta y equipo	3.367.885	173.040	3.540.925
Adiciones activos por derecho de uso	657.200	113.390	770.590
Adiciones a activo intangible	93.279	-	93.279
Depreciación planta y equipo	(2.942.813)	(184.533)	(3.127.346)
Depreciación activos por derecho de uso	(611.074)	(38.155)	(649.229)
Amortización activo intangible	(446.695)	(1.207)	(447.902)
	Al 31-12-2019		
	Cemento	Áridos	Total
	M\$	M\$	M\$
Adiciones a propiedad, planta y equipo	11.605.471	326.946	11.932.417
Adiciones activos por derecho de uso	6.517.101	-	6.517.101
Adiciones a activo intangible	198.914	-	198.914
Depreciación planta y equipo	(6.153.315)	(366.526)	(6.519.841)
Depreciación activos por derecho de uso	(1.021.683)	-	(1.021.683)
Amortización activo intangible	(674.061)	(3.418)	(677.479)

Flujos por segmento

	Al 30-06-2020	
	Cemento	Total
	MS	MS
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	(1.770.833)	(1.770.833)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(3.569.771)	(3.569.771)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	9.450.724	9.450.724
	Al 30-06-2019	
	Cemento	Total
	MS	MS
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	12.498.600	12.498.600
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(3.972.960)	(3.972.960)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(6.605.013)	(6.605.013)

La administración y gestión de los flujos de efectivo de los segmentos cemento y áridos, se realizan de forma consolidada en el segmento cemento. Esto, considerando la baja representatividad del segmento áridos del negocio total.

OBTENCION Y APLICACION DE RECURSOS

Las fuentes de fondos más importantes del periodo provienen de préstamos bancarios de corto y largo plazo sumado al resultado operacional excluido aquellos rubros del estado de resultados que no generan salidas de fondos, tales como depreciaciones. Estos fondos fueron utilizados en el pago a proveedores, empleados, pago de intereses y amortización de préstamos bancarios y en inversiones en propiedades, planta y equipos.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2020

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	30-06-2020	30-06-2019
	M\$	M\$
Actividades principales	(6 meses)	(6 meses)
FLUJO DE OPERACIÓN		
Cobros por actividades de operación	99.879.700	110.669.928
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(85.172.021)	(83.003.614)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(14.489.377)	(15.566.479)
Otros flujos de operación	(1.989.135)	398.765
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	(1.770.833)	12.498.600
FLUJO DE INVERSIÓN		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	64.030	-
Compras de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	(3.633.801)	(3.972.960)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(3.569.771)	(3.972.960)
FLUJO DE FINANCIAMIENTO		
Importes procedentes de préstamos de corto/largo plazo	16.454.750	2.500.000
Pagos de préstamos	-	(7.900.268)
Otros flujos de financiamiento	(7.004.026)	(1.204.745)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiamiento	9.450.724	(6.605.013)
SALDOS DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	1.668.017	105.013
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	5.778.137	2.025.640

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2020

GESTION DE RIESGOS

Cemento Polpaico S.A. está expuesta a riesgos de mercado tanto financieros como operacionales, propios de sus negocios. La Administración busca identificar y administrar dichos riesgos de la forma más adecuada, con el objetivo de minimizar eventuales efectos adversos sobre la rentabilidad de la Compañía.

Riesgo de mercado

Gran parte de los ingresos del Grupo Polpaico provienen de las ventas de cemento y hormigón premezclado. El número de competidores, capacidad instalada y las importaciones han generado un mercado altamente competitivo.

Los factores que determinan el riesgo de mercado son la demanda, las variaciones en la oferta, las variaciones en el tipo de cambio y la capacidad de diferenciación que puedan tener los distintos actores que compiten en este mercado. Las ventas del Grupo Polpaico se realizan en su totalidad dentro del mercado nacional, en todos sus negocios y de forma diversificada en cuanto al número y tipo de clientes, así como también en su distribución geográfica.

Riesgo financiero

Dentro de los principales riesgos financieros a los que está expuesto el Grupo Polpaico, se destacan: riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

a) Riesgo de condiciones en el mercado financiero

- (i) Riesgo de tipo de cambio: La Sociedad se encuentra sujeta a las variaciones de tipo de cambio, que afectan parte de los pasivos del balance registrados en monedas distintas a la funcional, que, en el caso del Grupo Polpaico, es el peso chileno.
- (ii) Riesgo de tasa de interés: Tanto las inversiones financieras, como los pasivos financieros de la Compañía, están estructurados con tasas de interés fijas, mitigando así el riesgo ante eventuales variaciones en las tasas de mercado.

Análisis de Sensibilidad del tipo de cambio

El total de pasivos en moneda extranjera solo moneda dólar, representa respecto del total de pasivos del Grupo un 4,09%, de lo cual un 0,07% corresponde a cuentas comerciales por pagar y un 3,48 % a pasivos financieros.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2020

Al realizar un análisis de sensibilidad, se obtiene lo siguiente:

- Una variación de un 3% en tipo de cambio al momento del pago comparado con el tipo de cambio al cierre del período, implicará un aumento o disminución, según corresponda, de un 0,1% de los pasivos en moneda extranjera respecto del total de pasivos, equivalente a M\$ 90.278.-
- Una variación de un 5% en tipo de cambio al momento del pago versus el tipo de cambio al cierre del período, implicará un aumento o disminución, según corresponda, de un 0,2% de los pasivos en moneda extranjera respecto del total de pasivos, equivalente a M\$ 150.463.-
- La Compañía estima, además que una variación de \$10 en el tipo de cambio impactaría en una variación de 0,36% de los costos de materias primas, insumos y servicios.

Análisis de Sensibilidad de tasa de interés

En el caso de tasas de interés, por ser préstamos a tasas fijas, no expone a la Sociedad al riesgo por variaciones significativas, por lo cual no se presenta análisis de sensibilidad. No obstante, lo anterior, el préstamo en UF puede afectar los resultados de la Sociedad si el nivel de inflación aumentara significativamente. Sin perjuicio de lo anterior, consideramos las estimaciones del Banco Central, que proyecta una inflación para el año 2020 cercana al 3,5%.

Análisis de Sensibilidad de Inflación

- Si la inflación del período hubiera sido de 1,5 p.p. adicionales, el impacto en los pasivos financieros hubiera sido de M\$ 157.819, equivalente a un 0,2% más que lo real a diciembre.
- Si la inflación del período hubiera sido de 3 p.p. adicionales, el impacto en los pasivos financieros hubiera sido de M\$ 315.638, equivalente a 0,4% más que lo real a diciembre.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente ante la eventual insolvencia de algunos de los clientes de la Compañía, lo que podría afectar el flujo de caja, provenientes de las cuentas por cobrar de clientes terceros. Las potenciales pérdidas por este concepto se encuentran acotadas a través de una estructurada política de crédito y la frecuente evaluación financiera de los actuales y potenciales clientes. Asimismo, la Compañía administra estas exposiciones mediante la revisión y evaluación permanente de la capacidad crediticia y de pago de sus clientes, lo cual se refleja en una justa política de provisión de incobrables respecto del total de sus cuentas por cobrar de clientes.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2020

Hay también riesgos de crédito en la ejecución de operaciones financieras (riesgo de contraparte). Es política de la Sociedad operar preferentemente con bancos, instituciones financieras y sociedades de seguros con clasificación de riesgo que califiquen dentro de la categoría de más bajo riesgo.

El riesgo de crédito al cual se encuentra expuesta la compañía, proviene principalmente de las cuentas por cobrar comerciales, mantenidas con empresas constructoras y también distribuidores mayoristas y minoristas de materiales de construcción. Adicionalmente, el Grupo Polpaico mantiene activa una póliza de seguros de crédito, que cubre 84,9% del total de la cartera, de tal forma de minimizar aún más este riesgo.

(c) Riesgo de liquidez

Este riesgo se generaría en la medida que la Compañía no pudiese cumplir con sus obligaciones, producto de la insuficiente capacidad de generación de flujos provenientes de la operación, o bien por la imposibilidad de acceder a financiamiento. La solvencia de Cemento Polpaico S.A. se fundamenta en una eficiente estructura de costos, que le permite enfrentar el alto grado de competitividad de la industria, así como una adecuada posición financiera basada en la mantención y generación de efectivo y equivalente provenientes de la operación y el acceso al mercado financiero ante eventuales requerimientos, los cuales son detectados anticipadamente mediante la preparación de flujos de caja proyectados mensualmente con un horizonte anual.

A la fecha de emisión de los estados financieros al 30 de junio de 2020 estas proyecciones están siendo revisadas producto que por el efecto de la pandemia de COVID-19 en Chile se pudiesen generar necesidades adicionales de flujos respecto de las proyecciones realizadas previamente a la pandemia. Para afrontar esta situación la Compañía cuenta con un adecuado nivel de liquidez y acceso al mercado bancario y financiero, en caso de que fuera requerida liquidez adicional a la que pudiesen generar sus operaciones en este contexto, de modo de cumplir con sus obligaciones.

Riesgo de sostenibilidad

Polpaico ha venido trabajando en temas de Sostenibilidad desde hace varios años, presentando su primer reporte de sostenibilidad en el año 2012. En el año 2017 inició un proceso de rediseño de su estrategia, partiendo por un diagnóstico integral para identificar las oportunidades y los riesgos ambientales, sociales y económicos de la compañía. A partir de dicha información, y siguiendo los objetivos y estándares de desarrollo sostenible de la ONU, la Unión Europea y el World Business Council, se elaboró una Estrategia de Sostenibilidad, la cual fue publicada por primera vez en el año 2018. En dicha estrategia se comprometen metas concretas para el año 2025 en distintas dimensiones y orientadas hacia todos los grupos de interés con los que se relaciona Polpaico. A nivel de gobernanza se instaló un Comité de Sostenibilidad integrado por miembros del Comité Ejecutivo de la compañía y coordinado por el área de Sostenibilidad, el cual sesiona mensualmente y vela por la correcta implementación de la Estrategia de Sostenibilidad.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2020

Riesgos derivados de Covid-19 (Coronavirus)

La Compañía se encuentra evaluando activamente y respondiendo, a los posibles efectos del brote de COVID-19 en nuestros colaboradores, clientes, proveedores, y distintos grupos de interés, en conjunto con una evaluación continua de las acciones gubernamentales que se están tomando para reducir su propagación. Sin embargo, aunque esperamos que nuestros resultados financieros se vean afectados negativamente, actualmente no podemos estimar la gravedad o duración general de cualquier impacto adverso resultante en nuestro negocio, condición financiera y/o resultados de operaciones, que pueda ser material. El impacto de COVID-19 en nuestro negocio dependerá de la gravedad, ubicación y duración de la propagación de la pandemia, las acciones impulsadas por los gobiernos locales y mundiales y los funcionarios de salud para contener el virus o tratar sus efectos, así como las acciones lideradas por nuestros colaboradores, proveedores y clientes.

En virtud de lo anterior, la compañía ha reforzado su posición de liquidez para enfrentar los próximos meses, mediante la utilización de las líneas de crédito y créditos bancarios, manteniendo M\$ 5.778.137.- en efectivo y saldos bancarios al 30 de junio de 2020.

PRINCIPALES FUENTES DE FINANCIAMIENTO

En la actualidad, Grupo Polpaico mantiene un adecuado el nivel de deuda financiera, medido sobre patrimonio, teniendo en cuenta las circunstancias descritas en el párrafo precedente. Esto producto de la capacidad que tiene de financiar sus actividades operacionales y de inversión con recursos propios, generados por sus negocios.

MERCADO Y COMPETENCIA

Sector construcción

No podemos referirnos al sector construcción y sus perspectivas sin hacer referencia a los efectos que está produciendo la pandemia del COVID-19 sobre la actividad económica y sus proyecciones, tanto a nivel nacional como mundial.

La sociedad matriz y sus filiales han sido afectados, al igual que la gran mayoría de las empresas del sector construcción, por las acciones propias y gubernamentales que se están tomando para reducir su propagación, protegiendo a colaboradores, clientes, proveedores, y distintos grupos de interés, pero que han derivado en un impacto en las jornadas laborales, generando atrasos, problemas de despacho y mayores costos en las operaciones.

Si bien en este contexto resulta muy difícil realizar estimaciones, de acuerdo con la última información entregada, la Cámara Chilena de la Construcción (CChC) proyecta en 2020 una caída del 11,9% en la industria respecto al año anterior, impulsada fuertemente por el área habitacional donde la contracción se estima del 15,1% (en 2019 creció un 3,5%) y, en menor medida, una caída en infraestructura del 10,2% (en 2019 creció un 6,8%), con el consecuente menor consumo de cemento y hormigón.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2020

Mercado del cemento durante 2020

Al 30 de Junio de 2020, los volúmenes despachados por Cemento Polpaico S.A. disminuyeron un 16,24 % respecto a igual periodo del año, que se explica principalmente por la contracción del mercado producto de los impactos negativos que ha generado el COVID-19 en el sector de la construcción.

VALORES LIBRO Y DE MERCADO

La sociedad matriz y sus filiales no registran diferencias significativas entre los valores de mercados o económicos respecto de los activos registrados en libros.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2020

GLOSARIO DE FORMULAS FINANCIERAS

Liquidez corriente:

Activos corrientes / Pasivos corrientes

Razón ácida:

(Activos corrientes - existencias - gastos anticipados) / Pasivos corrientes

Razón de endeudamiento:

(Pasivos corrientes + pasivos no corrientes) / Patrimonio total

Proporción deuda corto plazo:

Total deuda corriente / Total deuda

Proporción deuda largo plazo:

Total deuda no corriente / Total deuda

Cobertura gastos financieros:

Resultado antes de impuesto + Costos financieros / Costos financieros

Rentabilidad del patrimonio

Resultado neto del período / Patrimonio promedio

Rentabilidad del activo

Resultado neto del período / Total activos promedio

Rendimiento de activos operacionales

Resultado operacional del período / Total activos operacionales promedio

Utilidad por acción

Resultado neto al cierre / Cantidad acciones suscritas y pagadas

Ebitda

Ingresos de explotación - Costo de ventas (sin Depreciación y amortización) -
Costos de distribución - Otros gastos, por función + Depreciación y amortización

Margen Ebitda

Ebitda / Ingresos de explotación

Resultado de Explotación

Ingresos de explotación - Costo de ventas