



ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2020

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2020

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Durante el año 2020 la emergencia sanitaria generada por el Covid-19 tuvo importantes efectos negativos en la economía nacional y en los diversos sectores económicos como el sector de la construcción, que se tradujo en una importante contracción en nuestros volúmenes de venta en todas nuestras líneas de negocio, principalmente en el negocio del hormigón premezclado en las zonas que fueron afectadas por cuarentenas. De igual forma, la importante alza experimentada en el tipo de cambio, impactó negativamente el costo de las materias primas importadas y las tarifas que se ajustan en esa moneda (Energía Eléctrica, Combustibles, Transportes). A partir del cuarto trimestre del año 2020 hemos visto un crecimiento en nuestros niveles de venta, en la medida que se han ido liberando las cuarentenas y se han implementado nuevas medidas por parte del gobierno para controlar los efectos del Covid-19.

Durante el cuarto trimestre los ingresos por venta de la sociedad matriz y sus filiales alcanzaron los M\$ 89.179.156 lo que representa un incremento del 98,1% en comparación al mismo periodo del año anterior, que se explica principalmente por la recuperación del volumen de ventas en todos los negocios y por otro lado, la incorporación de las ventas consolidadas de Cementos Bicentenario S.A. A nivel acumulado, los ingresos por venta alcanzaron M\$ 224.056.110, en comparación con los M\$ 177.695.554 alcanzados en el mismo periodo del año anterior, lo que representa un incremento del 26,1%, el cual se explica principalmente por la inclusión de las ventas de Cementos Bicentenario S.A., y la importante recuperación del volumen de ventas para el último trimestre del año 2020.

Durante el cuarto trimestre el resultado operacional alcanzó los M\$ 1.209.469 en comparación con los M\$ 3.330.325 alcanzado el mismo periodo del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por el incremento en los costos asociados a los efectos de la variación del tipo de cambio y la incorporación de los gastos de administración y ventas de Cementos Bicentenario S.A. A nivel acumulado, el resultado operacional alcanzó M\$ -7.443.562 en comparación con los M\$ 9.633.848 alcanzados al mismo periodo del año anterior. Esto se explica fundamentalmente por (i) un menor volumen de venta principalmente en el negocio de hormigón premezclado, (ii) un incremento en los costos de venta producto de una falla mecánica inusual que afectó el funcionamiento del molino de la planta de coronel durante el primer trimestre y finalmente (iii) el efecto de un mayor tipo de cambio promedio año.

El EBITDA al 31 de diciembre 2020 alcanzó los M\$ 10.332.164.- en comparación con los M\$ 17.852.851.- alcanzados en el mismo periodo del año anterior.

A consecuencia de las pérdidas obtenidas al 31 de diciembre 2020, se registró una ganancia por crédito tributario neto M\$ 5.692.499 en comparación con el gasto por impuesto a las ganancias de M\$ 1.374.757.- registrado al mismo periodo del año anterior.

Considerando todo lo anterior, al 31 de diciembre de 2020 la sociedad matriz y sus filiales obtuvieron una pérdida de M\$ 10.210.401. en comparación con la utilidad neta de M\$ 5.770.102.- alcanzada en el mismo periodo del año anterior.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2020

Durante el año 2020 la Sociedad logró exitosamente controlar los efectos asociados al COVID-19 en todo el personal que ella la compone. De la misma manera, para el 2021 continuaremos manteniendo y reforzando todas las medidas adoptadas durante el año para enfrentar la contingencia sanitaria, que nos permitió resguardar a todo nuestro personal y a su vez, asegurar la continuidad operacional de la compañía en todas sus plantas.

INDICADORES FINANCIEROS

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

| Principales indicadores financieros | | <u>31-12-2020</u> | <u>31-12-2019</u> |
|--------------------------------------------|---------|--------------------------|--------------------------|
| Liquidez corriente | (Veces) | 1,55 | 1,08 |
| Razón ácida | (Veces) | 0,97 | 0,59 |
| Razón de endeudamiento | (Veces) | 1,63 | 0,70 |
| Proporción deuda corriente | (%) | 32,39 | 82,91 |
| Proporción deuda no corriente | (%) | 67,61 | 17,09 |
| | | <u>31-12-2020</u> | <u>31-12-2019</u> |
| | | (12 Meses) | (12 Meses) |
| Volumen de ventas de cemento | (Tons.) | 1.761.261 | 1.487.344 |
| Rentabilidad del patrimonio | (%) | (9,26) | 6,30 |
| Rentabilidad del activo | (%) | (4,13) | 3,77 |
| Rendimiento de activos operacionales | (%) | (3,39) | 6,88 |
| Utilidad / (Pérdida) por acción | (\$) | (400,06) | 322,81 |
| Ebitda | (MM\$) | 10.332 | 17.853 |
| Margen Ebitda | (%) | 4,61 | 10,05 |
| Cobertura de gastos financieros | (Veces) | (1,93) | 5,49 |

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2020

| Componentes del Índice de Liquidez | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|---------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 12.133.387 | 1.668.017 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 52.156.021 | 28.671.712 |
| Inventarios | 37.271.790 | 18.588.505 |
| Otros activos corrientes | 3.100.694 | 9.688.599 |
| Total Activos corrientes | 104.661.892 | 58.616.833 |
| | | |
| Otros pasivos financieros corrientes | 18.634.894 | 21.661.233 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 41.721.291 | 25.074.602 |
| Otros pasivos corrientes | 7.296.430 | 7.498.768 |
| Total Pasivos corrientes | 67.652.615 | 54.234.603 |

Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2020 este rubro presenta un aumento por M\$ 10.465.370 producto del saldo neto entre la obtención de préstamos durante el año por un total M\$ 90.006.550 y la cancelación de varios otros por M\$ 80.368.905. Lo anterior como parte de las políticas de liquidez frente a la pandemia del Covid-19 y un plan de reorganización de los pasivos, teniendo como resultado el aumento de la proporción de pasivos financieros de largo plazo.

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2020 los deudores comerciales presentan un aumento de M\$ 23.484.309.-, en comparación al cierre del ejercicio anterior, que se explica principalmente por el aumento de venta en el último trimestre del año y la incorporación de los deudores comerciales de Cementos Bicentenario S.A. y sus filiales.

Inventarios

Al 31 de diciembre de 2020 los inventarios presentan un aumento en M\$ 18.683.285.- en comparación al cierre del ejercicio anterior, que se explica principalmente por la incorporación de los inventarios de Cementos Bicentenario S.A. y sus filiales.

Cuentas por Pagar Comerciales y otras Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre de 2020 las cuentas por pagar comerciales presentan un aumento de M\$ 16.646.689.-, en comparación al cierre del ejercicio anterior, que se explica principalmente por mayores niveles de compras de materias primas e insumos en respuesta a un mayor volumen de ventas en el último trimestre y la incorporación de las cuentas por pagar de Cementos Bicentenario S.A. y sus filiales.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2020

INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS DE NEGOCIOS

Ingresos, costos y resultados por segmento

| | Resultados en el período: | |
|-------------------------------------|----------------------------------|----------------------|
| | 01-01-2020 | 01-01-2019 |
| | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
| | M\$ | M\$ |
| Ingresos por segmento | | |
| Cemento | 217.450.732 | 173.063.450 |
| Áridos | 11.456.732 | 10.567.782 |
| Subtotal | 228.907.464 | 183.631.232 |
| Eliminaciones(*) | (4.851.354) | (5.935.678) |
| Total | 224.056.110 | 177.695.554 |
| Costo de ventas por segmento | | |
| Cemento | (163.416.830) | (111.060.646) |
| Áridos | (8.579.396) | (7.461.460) |
| Subtotal | (171.996.226) | (118.522.106) |
| Eliminaciones(*) | 4.851.354 | 5.935.678 |
| Total | (167.144.872) | (112.586.428) |
| Margen bruto por segmento | | |
| Cemento | 54.033.902 | 62.002.804 |
| Áridos | 2.877.336 | 3.106.322 |
| Total | 56.911.238 | 65.109.126 |

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

Activos y Pasivos por segmento

| | Saldos al | |
|----------------------|--------------------|--------------------|
| | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
| | M\$ | M\$ |
| Activos | | |
| Cemento | 309.426.231 | 145.213.472 |
| Áridos | 15.038.765 | 9.523.830 |
| No asignados | 12.133.387 | 3.504.881 |
| Total Activos | 336.598.383 | 158.242.183 |
| Pasivos | | |
| Cemento | 180.658.049 | 50.883.799 |
| Áridos | 28.195.767 | 14.528.657 |
| Total Pasivos | 208.853.816 | 65.412.456 |

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 31 de diciembre de 2020

Otra información por segmentos

| | Al 31-12-2020 | | |
|------------------------------------------------------|----------------------|---------------|-----------------------|
| | Cemento | Áridos | Total |
| | M\$ | M\$ | M\$ |
| Adiciones a propiedad, planta y equipo | 8.112.285 | 186.717 | 8.299.002 |
| Adiciones a propiedad, planta y equipo efecto fusión | 92.385.603 | 4.862.400 | 97.248.003 |
| Adiciones activos por derecho de uso | 966.182 | 38.549 | 1.004.731 |
| Adiciones activos por derecho de uso efecto fusión | 6.836.510 | 635.085 | 7.471.595 |
| Adiciones a activo intangible | 5.042.744 | 484.439 | 5.527.183 |
| Adiciones a activo intangible efecto fusión | 10.866.545 | 1.009.460 | 11.876.005 |
| Depreciación planta y equipo | (11.412.846) | (2.456.730) | (13.869.576) |
| Depreciación activos por derecho de uso | (1.201.594) | (57.347) | (1.258.941) |
| Amortización activo intangible | (2.504.135) | (143.074) | (2.647.209) |

| | 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 31-12-2020 | |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------|
| | Cemento | Total |
| | M\$ | M\$ |
| Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación | (3.387.955) | (3.387.955) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | (5.768.905) | (5.768.905) |
| Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación | 18.204.793 | 18.204.793 |

| | Al 31-12-2019 | |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------|
| | Cemento | Total |
| | M\$ | M\$ |
| Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación | 15.001.294 | 15.001.294 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | (9.108.693) | (9.108.693) |
| Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación | (4.329.597) | (4.329.597) |

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.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2020

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.

| | Número de nota | 01-01-2020 al 31-12-2020 M\$ | 01-01-2019 al 31-12-2019 M\$ |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación | | | |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios | | 254.494.548 | 215.917.099 |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios | | (208.959.073) | (161.612.021) |
| Pagos a y por cuenta de los empleados | 22.3 | (33.712.326) | (30.082.327) |
| Otros pagos por actividades de operación | | (15.270.617) | (11.315.699) |
| Intereses recibidos | 24 | 59.513 | 22.880 |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) | | - | 2.071.362 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | | (3.387.955) | 15.001.294 |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | | | |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo | | 312.930 | 400.000 |
| Compras de propiedades, planta y equipo | | (6.054.693) | (9.353.501) |
| Compras de activos intangibles | | (27.142) | (155.192) |
| Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión | | (5.768.905) | (9.108.693) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | | | |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo | | 90.006.550 | 2.500.000 |
| Adición Efectivo y Efectivo equivalente por Fusión (nota 1.2) | | 21.783.920 | - |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros | | (2.977.928) | (1.034.645) |
| Pagos de préstamos | | (80.368.905) | (4.548.355) |
| Dividendos pagados | | (5.770.103) | (5.533) |
| Intereses pagados | | (4.468.741) | (1.241.064) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | | 18.204.793 | (4.329.597) |
| Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo | | 9.047.933 | 1.563.004 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo | 5 | 1.668.017 | 105.013 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo | 5 | 10.715.950 | 1.668.017 |

Complementando la información del flujo de caja asociado a la Adición de Efectivo y Efectivo equivalente por Fusión, la fuente y uso de fondos de estos recursos se detalla en el cuadro a continuación:

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2020

| Distribución Efectivo y Efectivo equivalente por Fusión | Total MS |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación | 3.375.357 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | (1.190.213) |
| Flujos de efectivo netos procedentes en actividades de financiación | 12.039.122 |
| Aumento (Disminución) neto de efectivo | 14.224.266 |
| Efectivo al principio del periodo | 7.559.654 |
| Efectivo al final del periodo | 21.783.920 |

GESTION DE RIESGOS

El Grupo está expuesto 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 Sociedad.

Riesgo de mercado

Gran parte de los ingresos del Grupo 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 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, 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: El grupo se encuentra sujeto 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, es el peso chileno.
- (ii) Riesgo de tasa de interés: Tanto las inversiones financieras, como los pasivos financieros de del Grupo, están estructurados con tasas de interés fijas, mitigando así el riesgo ante eventuales variaciones en las tasas de mercado.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2020

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 1,89%, de lo cual un 0,05% corresponde a cuentas comerciales por pagar y un 1,84 % a pasivos financieros.

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

- 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 0,1% de los pasivos en moneda extranjera respecto del total de pasivos, equivalente a M\$ 197.245.-
- La Compañía estima, además que una variación de \$10 en el tipo de cambio impactaría en una variación de 0,4% 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. Sin perjuicio de lo anterior, consideramos las estimaciones del Banco Central, que proyecta una inflación para el año 2020 cercana al 3%.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente ante la eventual insolvencia de algunos de los clientes del Grupo, 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, el Grupo 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.

Hay también riesgos de crédito en la ejecución de operaciones financieras (riesgo de contraparte). Es política del Grupo 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 expuesto el Grupo, 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 mantiene activa una póliza de seguros de crédito, que cubre 77,3% del total de la cartera, de tal forma de minimizar aún más este riesgo.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2020

(c) Riesgo de liquidez

Este riesgo se generaría en la medida que el Grupo 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 del Grupo 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.

En un año marcado por los efectos del COVID-19 en Chile, en el cual se han visto afectadas la gran mayoría de las industrias, no siendo la nuestra una excepción, como grupo se han tomado los resguardos necesarios en temas de manejo de flujo de caja y financiamiento tanto al principio de la pandemia, como también luego de su desarrollo; es así como después de tener una mejor visibilidad y entendimiento del impacto tanto económico como financiero generado por la crisis sanitaria, se efectuó una reestructuración a largo plazo de los pasivos financieros de la compañía, con el fin de evitar algún riesgo de liquidez, y además lograr quedar en una adecuada posición de endeudamiento de corto plazo.

Lo anterior nos permitió mantener en todo momento, una cómoda posición de liquidez como Grupo, y además enfrentar el 2021 con una estructura de pasivos menos exigente de cara a los compromisos de corto plazo.

Riesgo de sostenibilidad

El Grupo 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 el Grupo. 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.

Riesgos derivados de Covid-19 (Coronavirus)

El Grupo ha logrado implementar exitosamente un amplio paquete de medidas para sobrellevar los efectos del brote COVID-19 y de esta manera evitar contagios 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.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2020

Por otra parte, y en virtud del impacto del COVID en la economía en general, el Grupo ha tomado medidas para enfrentar los posibles efectos financieros de la pandemia, procurando asegurar una adecuada posición de liquidez y enfrentar el futuro con una marcada posición de endeudamiento en el largo plazo. Esto se ha logrado mediante reorganización de los pasivos financieros de la compañía en el mes de septiembre, lo que genera un saldo en efectivo y equivalente en efectivo por M\$ 12.133.387, al 31 de diciembre 2020.-

PRINCIPALES FUENTES DE FINANCIAMIENTO

En la actualidad, el Grupo mantiene un mayor nivel de deuda financiera, medido sobre patrimonio, justificado principalmente por la consolidación de los pasivos financieros de ambos grupos de negocios y a su vez, los efectos económicos y financieros que hemos enfrentado este año por la pandemia. Es así como este año, el origen de una parte del financiamiento de las actividades operacionales y de inversión para el Grupo, proviene de entidades financieras locales.

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 2021 un crecimiento entre 6,6% y 9,6% cuya amplitud tiene implícita varias fuentes de incertidumbre como: el desenlace de la reforma constitucional, el desempeño de los indicadores sanitarios y la capacidad administrativa de los Ministerios para ejecutar el gasto de inversión comprometido para el año.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2020

Mercado del cemento durante 2020

Al 31 de diciembre de 2020, los volúmenes despachados por el Grupo aumentaron un 18,4 % respecto a igual periodo del año anterior, que se explica principalmente por la consolidación de los estados financieros de Cementos Bicentenario S.A., la cual aportó volumen de venta en el segundo semestre del año.

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 31 de diciembre 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