



ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de marzo de 2024

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2024

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Durante el primer trimestre de 2024, la industria de la construcción en Chile enfrentó ciertos desafíos. Según cifras proporcionadas por el INE, en ese periodo se otorgaron permisos para nuevas construcciones residenciales con un total de 1,18 millones de metros cuadrados, lo cual significa una disminución anual del 6,1%. Además, se aprobaron 13.806 nuevas viviendas, indicando una caída del 9,8% con relación al mismo periodo del año anterior. Entre las razones de este descenso se destacan el aumento en los costos de construcción debido a los precios más altos de los materiales después de la pandemia, las dificultades para obtener permisos y un exceso de oferta de viviendas frente a una demanda decreciente, esto último influenciado por condiciones de financiamiento más estrictas para empresas y consumidores.

El Banco Central ha iniciado un ciclo de baja en las tasas de interés de referencia, pero las tasas de los préstamos hipotecarios siguen en niveles elevados en relación a la historia reciente, al igual que las tasas de largo plazo con las que se financian grandes proyectos de inversión. Esto ha obstaculizado el acceso al crédito para la adquisición de vivienda y las condiciones del crédito de inmobiliarias y empresas constructoras.

Por otra parte, el tipo de cambio se mantuvo en promedio un 17% más alto que en el mismo período del año pasado, lo que impactó en los costos de importación y en la inflación de costos.

Los resultados operativos de todas las áreas de Polpaico se vieron perjudicados por el contexto mencionado. Durante el primer trimestre de 2024, los ingresos de la compañía y sus subsidiarias totalizaron M\$ 83.459.898.-, marcando una disminución del 12% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Esta reducción se atribuye principalmente a un descenso en los volúmenes de ventas de las principales líneas de negocio de Polpaico, y a una mayor competencia en precios debido al deterioro de los volúmenes en toda la industria. Las ventas de cemento de la compañía llegaron a las 392.762 Tons., lo cual representa una caída del 15,5% respecto al mismo trimestre del año anterior; por su parte, las ventas de hormigón fueron de 606.488 m3, un 14,4% menos que en el mismo período de 2023.

La compañía aumentó su margen bruto considerablemente en 2024 comparado con el mismo período de 2023. El incremento se atribuye, en esencia, a tres factores: i) el diferimiento del mantenimiento de la Planta de Cerro Blanco, que en 2023 se realizó en el mes de marzo, ii) la estabilización de las operaciones en la Planta Mejillones, que a comienzos de 2023 enfrentó una contingencia que interrumpió el proceso de descarga a granel, lo cual fue oportunamente informado a través de un Hecho Esencial, y iii) las mejoras en eficiencias logradas por el proceso de reestructuración llevado a cabo a mediados de 2023. Consecuentemente, el margen bruto a marzo de 2024 alcanzó un 34,3% de las ventas, comparado con un 27,2% el mismo periodo del año anterior. Estas eficiencias también se reflejaron en los gastos de administración que muestran una baja nominal de 2,6% año a año.

Así, el EBITDA hasta 31 de marzo de 2024 llegó a los M\$ 6.657.329.- lo que significa un incremento de 71% respecto a los M\$ 3.887.626.- obtenidos en el mismo período del año anterior.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2024

El resultado operacional del primer trimestre fue de M\$ 3.167.204.-, lo que supone una mejora respecto a la pérdida de M\$ 600.369.- obtenidos en el mismo periodo del año pasado.

La sociedad registró un crecimiento en los gastos financieros debido a un incremento de los intereses devengados por un mayor nivel de endeudamiento en comparación con el que tenía en el mismo período del 2023.

La subida del tipo de cambio en el primer trimestre de 2024 provocó una pérdida por tipo de cambio de M\$ 2.145.105, debido a que parte de los pasivos financieros están indexados al dólar estadounidense.

Considerando todo lo anterior, al 31 de marzo de 2024 la Sociedad Matriz y sus Filiales obtuvieron una pérdida neta de M\$ 1.200.428.- en comparación con la pérdida neta de M\$ 2.447.625.- registrados en el mismo período del año anterior.

INDICADORES FINANCIEROS

Los principales indicadores financieros relativos a los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2024, comparativos con el 31 de diciembre de 2023, son los siguientes:

Principales indicadores financieros		31-03-2024	31-12-2023	Variación	
				S	%
Liquidez corriente	(Veces)	0,92	1,02	(0,10)	(9,8%)
Razón ácida	(Veces)	0,48	0,54	(0,06)	(11,1%)
Razón de endeudamiento	(Veces)	2,22	2,13	0,09	4,2%
Proporción deuda corriente	(%)	54,54	48,67	5,87	12%
Proporción deuda no corriente	(%)	45,46	51,33	(5,87)	(11,4%)
		31-03-2024	31-03-2023	S	%
		(3 meses)	(3 meses)		
Volumen de ventas de cemento	(Tons.)	392.762	464.900	(72.138)	(15,5%)
Volumen de ventas de hormigón	(M3)	606.488	708.376	(101.888)	(14,4%)
Rentabilidad del patrimonio	(%)	(2,79)	(1,93)	(0,86)	45%
Rentabilidad del activo	(%)	(0,88)	(0,65)	(0,23)	35%
Rendimiento de activos operacionales	(%)	0,17	(0,38)	0,55	(145%)
Utilidad / (Pérdida) por acción	(\$)	(94,83)	(95,90)	1,07	(1%)
Ebitda	(MM\$)	6.647	3.888	2.759	71%
Margen Ebitda	(%)	7,96	4,10	3,86	94%
Cobertura de gastos financieros	(Veces)	0,32	(0,26)	0,58	(224%)

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2024

Liquidez

La liquidez corriente a marzo 2024 mostró una disminución de 0,10 veces respecto de diciembre 2023, explicado principalmente por el incremento de la deuda de corto plazo asociada a vencimientos de deuda de largo plazo.

Razón ácida

La razón ácida mostró una disminución de un 0,06 veces respecto de diciembre 2023, explicado principalmente por el incremento de otros pasivos financieros corrientes y de cuentas por pagar comerciales.

Razón de endeudamiento

Entre el cierre del año anterior y el mes de marzo de 2024, la razón de endeudamiento pasó de 2,13 a 2,22 veces. Este cambio se debe principalmente al crecimiento de las cuentas por pagar y la reducción del patrimonio debido al resultado del ejercicio.

Cobertura de gastos financieros

El indicador de cobertura de gastos financieros alcanzó 0,32 veces en comparación con (0,31) veces alcanzados al cierre del ejercicio del año 2023. Esto se explica principalmente por mejores resultados del ejercicio y un aumento en los costos financieros asociados a un aumento en tasas de interés, y un mayor nivel de endeudamiento.

La relación [Deuda Financiera Neta / EBITDA] bajó a 8,0 veces desde 9,3 veces al cierre de diciembre 2023, debido principalmente a un mejor resultado operacional.

Rentabilidad

La rentabilidad sobre el patrimonio se situó en (2,79%) al finalizar el periodo, en comparación con (3,69%) obtenidos al cierre de diciembre 2023, lo que se debe principalmente a una disminución en la pérdida del periodo.

En cuanto a la rentabilidad sobre el activo total, se situó en (0,88%) frente al (1,23%) logrado al finalizar diciembre 2023, debido principalmente a una disminución de la pérdida del periodo.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2024

Componentes del Índice de Liquidez	31-03-2024	31-12-2023	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.625.179	8.221.008	(3.595.829)	(44%)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	63.249.510	55.700.340	7.549.170	14%
Inventarios	58.276.040	58.034.377	241.663	0%
Otros activos corrientes	11.934.851	10.042.057	1.892.794	19%
Total Activos corrientes	138.085.580	131.997.782	6.087.798	5%
Otros pasivos financieros corrientes	64.294.282	45.277.576	19.016.706	42%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	76.092.572	72.550.280	3.542.292	5%
Otros pasivos corrientes	9.698.072	8.195.217	1.502.855	18%
Total Pasivos corrientes	150.084.926	126.023.073	24.061.853	19%

Para efectos de este análisis razonado, las operaciones con empresas relacionadas se han reclasificado de acuerdo con su naturaleza.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de marzo de 2024 este rubro tiene un saldo de M\$ 4.625.179, lo que representa una disminución por M\$ 3.595.829.- comparado con el cierre del año 2023, producto de pagos de proveedores e inversiones, préstamos bancarios y pagos de cartas de crédito.

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de marzo de 2024 el rubro de deudores comerciales presenta un aumento de M\$ 7.549.170.- en comparación al cierre de diciembre 2023 que se explica por la menor actividad y mayores plazos de pago. El período promedio de cobro alcanzó 65 días, en comparación con 49 días alcanzados al cierre del año anterior. Actualmente la empresa cuenta con una política de crédito y seguros que permiten mitigar el riesgo en esta materia.

Inventarios

Al 31 de marzo de 2024 los inventarios presentan un aumento de M\$ 241.663.- en comparación al cierre de diciembre 2023, un incremento que no es significativo pero que sin embargo disminuye el período promedio de inventarios a 67 días en comparación con 68 días al cierre del año anterior.

Otros pasivos financieros corrientes

Al 31 de marzo de 2024 el rubro de otros pasivos financieros corrientes presenta un aumento de M\$ 19.016.706.- en comparación al cierre del año anterior, que se explica principalmente por el traspaso de la porción corriente desde el no corriente, y la toma nuevas cartas de crédito.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Al 31 de marzo de 2024 este rubro presenta un aumento de M\$ 6.250.891.- en comparación al cierre de diciembre 2023. El período promedio de pago alcanzó 86 días en comparación con 87 días al cierre del año anterior.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2024

Otros pasivos corrientes

Al 31 de marzo de 2024 los otros pasivos corrientes presentan un aumento de M\$ 1.502.855.- en comparación al cierre de diciembre 2023, que se explica principalmente por el aumento en pasivos por arrendamiento y provisiones corrientes por beneficios a los empleados.

INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS DE NEGOCIOS

Ingresos, costos y resultados por segmento

	Resultados en el período:	
	01-01-2024	01-01-2023
	31-03-2024	31-03-2023
	M\$	M\$
Ingresos por segmento		
Cemento	102.675.773	90.798.206
Áridos	9.852.311	8.405.663
Subtotal	<u>112.528.084</u>	<u>99.203.869</u>
Eliminaciones(*)	(29.068.186)	(4.330.041)
Total	<u>83.459.898</u>	<u>94.873.828</u>
Costo de ventas por segmento		
Cemento	(76.443.512)	(67.930.064)
Áridos	(7.444.991)	(5.491.740)
Subtotal	<u>(83.888.503)</u>	<u>(73.421.804)</u>
Eliminaciones(*)	29.068.186	4.330.041
Total	<u>(54.820.317)</u>	<u>(69.091.763)</u>
Margen bruto por segmento		
Cemento	26.232.261	22.868.142
Áridos	2.407.320	2.913.923
Total	<u>28.639.581</u>	<u>25.782.065</u>

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

Activos y Pasivos por segmento

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2024

	Saldos al	
	31-03-2024	31-12-2023
	M\$	M\$
Activos		
Cemento	328.216.252	332.452.260
Áridos	68.930.191	53.122.749
No asignados	1.884.119	1.884.119
Total Activos	399.030.562	387.459.128
Pasivos		
Cemento	222.947.834	231.246.232
Áridos	52.245.321	31.170.575
Total Pasivos	275.193.155	262.416.807

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.

Otra información por segmentos

	Al 31-03-2024		
	Cemento	Áridos	Totales
	M\$	M\$	M\$
Adiciones a propiedad, planta y equipo	3.838.229	323.753	4.161.982
Adiciones activos por derecho de uso	952.907	71.724	1.024.631
Adiciones a activo intangible	2.186	-	2.186
Depreciación planta y equipo	(2.502.538)	(313.661)	(2.816.199)
Depreciación activos por derecho de uso	(1.158.545)	(87.202)	(1.245.747)
Amortización activo intangible	(68.863)	(471.135)	(539.998)
Al 31-12-2022			
Cemento	Áridos	Totales	
M\$	M\$	M\$	
Adiciones a propiedad, planta y equipo	17.054.189	1.088.565	18.142.754
Adiciones activos por derecho de uso	4.646.094	296.558	4.942.652
Adiciones a activo intangible	202.150	698.583	900.733
Depreciación planta y equipo	(9.754.552)	(622.631)	(10.377.183)
Depreciación activos por derecho de uso	(4.295.567)	(274.185)	(4.569.752)
Amortización activo intangible	(154.494)	(2.420.405)	(2.574.899)

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2024

Flujos por segmento

	Al 31-03-2024
	Cemento
	MS
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	(5.073.425)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(4.164.168)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	5.641.764
	Al 31-03-2023
	Cemento
	MS
Flujos de efectivo netos utilizados de actividades de operación	14.224.504
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(2.419.278)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	(18.273.599)

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

Los fondos generados por la operación y el reajuste de créditos de corto a largo plazo son la principal fuente de financiación del ejercicio. Estos recursos se destinaron a las actividades de la operación, el abono de intereses, la cancelación de préstamos bancarios, e inversiones en propiedades, planta y equipos.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2024

Estados de Flujos de Efectivo Intermedios Consolidados, Método directo
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2024 y 2023

	Número de nota	01-01-2024 al 31-03-2024	01-01-2023 al 31-03-2023
		M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		94.572.512	110.308.209
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(81.209.386)	(78.605.875)
Pagos a y por cuenta de los empleados	21.3	(11.457.258)	(12.137.362)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(6.983.234)	(5.552.471)
Otras entradas (salidas) de efectivo		3.941	212.003
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(5.073.425)	14.224.504
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo	12.2	(4.161.982)	(2.247.678)
Compras de activos intangibles	11.3	(2.186)	(171.600)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(4.164.168)	(2.419.278)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo 1.)	14.3	11.519.878	8.077.331
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	14.3	(1.451.438)	(1.431.188)
Pagos de préstamos 2.)	14.3	(2.928.391)	(22.639.142)
Intereses pagados	14.3	(2.206.437)	(2.016.401)
Abonos (Pagos) por forward	14.3	708.152	(264.199)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		5.641.764	(18.273.599)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(3.595.829)	(6.468.373)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	5.1	8.221.008	17.277.354
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	5.1	4.625.179	10.808.981

- 1.) Corresponde principalmente a la obtención de cartas de crédito y préstamos.
- 2.) Corresponde principalmente a la amortización de créditos de largo plazo y pagos de cartas de crédito para la importación de Clinker.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2024

GESTION DE RIESGOS

El Grupo está expuesto a riesgos de mercado, riesgos operacionales y financieros, propios de sus negocios. La administración tiene identificados y administrados los principales riesgos, 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 de bienes inmuebles, e infraestructura, requerimientos de permisos, posible ralentización de ventas de vivienda por alza en la tasa de interés, 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 crédito, riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de liquidez.

a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente ante la eventual insolvencia de algunos de los clientes de la Sociedad, lo que podría afectar el flujo de caja proveniente de las cuentas por cobrar comerciales, mantenidas con empresas constructoras y también distribuidores mayoristas y minoristas de materiales de construcción. 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 Sociedad 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. Adicionalmente, el Grupo mantiene activa una póliza de seguros de crédito, que cubre 70% del total de la cartera, de tal forma de minimizar aún más este riesgo.

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, que cuenten con una sólida y estable posición y que califiquen con la mejor clasificación de riesgo en su sector.

b) Riesgo de condiciones en el mercado financiero

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2024

- i. Riesgo de tipo de cambio: La Sociedad se encuentra sujeta a las variaciones de tipo de cambio, que afectan algunos costos de compra de materias primas y 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: El Riesgo de Tasas de Interés afecta principalmente a los pasivos de la institución que se contratan a tasas variables. Al cierre de Marzo de 2024, la deuda financiera de la compañía se encuentra contratada a tasa fija y también a variable.

Análisis de Sensibilidad del tipo de cambio

De todos los pasivos que tiene el Grupo, un 23,8% está en moneda extranjera expresados en dólares, de los cuales un 23,6% se debe a otros pasivos financieros y un 0,2% se debe a cuentas comerciales por pagar.

Adicionalmente, algunas partidas relevantes de materias primas poseen riesgos asociados a fluctuaciones del tipo de cambio, los cuales se gestionan a través de la política de cobertura de moneda extranjera.

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 0,7% de los pasivos financieros totales

Análisis de Sensibilidad de tasa de interés

La empresa mantiene la mayor parte de su deuda financiera con tasa de interés fija. Al 31 de diciembre de 2023 y 31 de marzo de 2024 la compañía mantiene un 83,4% de la deuda financiera a tasa fija y un 16,6% con tasa de interés variable, que corresponde principalmente a un préstamo de largo plazo. Una variación anual de 1 punto porcentual de la tasa de interés variable a la que estamos sujetos implicaría una modificación en resultados de MMS\$ 264.

c) Riesgo de liquidez

Este riesgo se generaría en la medida que la Sociedad 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. Los requerimientos de fondos provienen de la generación de efectivo y equivalente al efectivo 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.

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

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2024

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 operacionales

a) Riesgo de falla de equipos: La disponibilidad y confiabilidad de las plantas y equipos es fundamental para garantizar la producción de los productos de la Sociedad, es por esta razón que se cuenta con avanzados programas de mantenimiento preventivo que se han desarrollado siguiendo las pautas entregadas por los proveedores. Adicionalmente, las Sociedad cuenta con seguros para mitigar los potenciales costos antes una falla.

b) Precios de materias primas: Los costos de producción están relacionados con los precios de las principales materias primas e insumos, tales como Clinker, energía, combustible entre otras. La Sociedad gestiona contratos con sus principales proveedores para mitigar los efectos de fluctuaciones de los precios de las materias primas.

c) Escasez de recursos hídricos: También constituye una preocupación los riesgos asociados a la eventual escasez de recursos hídricos que afectan a determinadas zonas del país y que puedan tener efectos en las operaciones. Con el fin de poder mitigar este riesgo la empresa ha implementado un plan de eficiencia hídrica en las diferentes unidades de negocios.

d) Ciberseguridad: Con la incorporación de nueva tecnología se han incorporado nuevos riesgos, siendo uno de los más relevantes la ciberseguridad. Los incidentes de ciberseguridad pueden dañar a las empresas en su capacidad para realizar negocios, comprometer la protección de los datos comerciales y personales, afectar la imagen o deteriorar la confianza. La sociedad cuenta con tecnologías, políticas y procedimientos, al igual que un extenso programa de capacitación, con el fin de minimizar este riesgo.

PRINCIPALES FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Al mes de Marzo, la principales fuentes de financiamiento provinieron de la utilización de saldos de efectivo, provenientes de las actividades de la operación, y el refinanciamiento de créditos de corto plazo (cartas de crédito).

MERCADO Y COMPETENCIA

Sector construcción

Después de una caída de 4% en la actividad de la construcción en 2023, las perspectivas apuntan a una lenta actividad sectorial para el 2024. Según cifras de la CChC en su informe 'Mach 65', se anticipa una segunda caída consecutiva en la inversión en construcción para el año 2024, con una variación de -1.3% respecto a 2023. Esto se debe a un casi nulo

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2024

crecimiento en la inversión en infraestructura y a una contracción anual en la inversión en vivienda.

VALORES LIBRO Y DE MERCADO DE LOS ACTIVOS

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 marzo de 2024

GLOSARIO DE FORMULAS FINANCIERAS

Liquidez corriente: Capacidad de la Sociedad para dar cumplimiento a sus obligaciones de corto plazo.

Activos corrientes / Pasivos corrientes

Razón ácida: Capacidad inmediata de la Sociedad para dar cumplimiento a sus obligaciones por medio de sus activos de rápida liquidación (Disponible, fondos mutuos, depósitos a plazo entre otros)

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

Razón de endeudamiento: Porción de las obligaciones que posee la Sociedad como resultado del financiamiento con terceros para realizar sus operaciones.

(Pasivos corrientes + pasivos no corrientes) / Patrimonio total

Proporción deuda corto plazo: Obligaciones que posee la Sociedad con vencimiento menor o igual a un año.

Total deuda corriente / Total deuda

Proporción deuda largo plazo: Obligaciones que posee la Sociedad con vencimiento mayor a un año.

Total deuda no corriente / Total deuda

Cobertura gastos financieros: Capacidad de la Sociedad para dar cumplimiento a sus obligaciones financieras.

Resultado antes de impuesto + Costos financieros / Costos financieros

Rentabilidad del patrimonio: Capacidad de la Sociedad para generar ganancias a partir de la inversión realizada por sus accionistas o dueños.

Resultado neto del período / Patrimonio promedio

Rentabilidad del activo: Capacidad de la Sociedad para generar ganancias con recursos propios.

Resultado neto del período / Total activos promedio

Rendimiento de activos operacionales: Capacidad de la Sociedad para generar ganancias con recursos de la operación.

Resultado operacional del período / Total activos operacionales promedio

Utilidad por acción: Corresponde a la utilidad por cada acción suscrita y pagada.

Resultado neto al cierre / Cantidad acciones suscritas y pagadas

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2024

GLOSARIO DE FORMULAS FINANCIERAS (continuación)

Ebitda: Indicador financiero utilizado por la Sociedad para medir su beneficio bruto antes de gastos financieros. Es decir, utilidades de la Sociedad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.

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

Margen Ebitda: Rentabilidad de la Sociedad en relación con sus ventas.

Ebitda / Ingresos de explotación

Resultado de Explotación: Corresponde a las cifras obtenidas por la Sociedad menos los gastos del negocio, incluyendo depreciación y amortización.

Ingresos de explotación - Costo de ventas