ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Al 31 de marzo de 2025

Cemento Polpaico S.A.
Análisis Razonado a los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 31 de marzo de 2025

ENTORNO ECONOMICO COMPETITIVO

En el primer trimestre de 2025, el mercado chileno del cemento y el hormigón comienza a mostrar signos de cambio de ciclo, dejando atrás las fuertes caídas recientes, pero aún sin un repunte consistente o generalizado. La demanda total de cemento en el trimestre registró una leve mejoría respecto al año anterior, sustentada casi exclusivamente por la construcción pública y grandes proyectos. En contraste, el resto de la demanda proveniente del sector privado permanece frágil: la edificación residencial está estancada en mínimos y la no residencial sigue contrayéndose ligeramente.

Según datos del Instituto Nacional de Estadísticas (INE), la superficie autorizada para edificación en marzo de 2025 experimentó una variación de -37,2% comparado con el mismo mes del año anterior. Esta significativa caída refleja una disminución en la actividad constructiva, especialmente en el sector residencial, debido a factores como restricciones normativas y condiciones de financiamiento menos favorables.

La tasa promedio de interés para créditos hipotecarios se situó en 4,41% en marzo de 2025, manteniéndose estable en comparación con el trimestre anterior. Sin embargo, la encuesta sobre Créditos Bancarios del Primer Trimestre de 2025 del Banco Central de Chile indica que la demanda por estos créditos se ha debilitado, con un aumento en la proporción de bancos que perciben una demanda más débil, pasando de 9% a 18%.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Al primer trimestre de 2025, los ingresos de la Compañía y sus subsidiarias totalizaron MM$ 93.181,9.-, lo que representa un aumento del 11,6% en comparación con el mismo período del año anterior. Las ventas en volumen de cemento bajaron un 1%, alcanzando 389.422 toneladas, mientras que las de hormigón aumentaron un 4%, con 632.768 m³. Este mayor aumento en los ingresos comparado con la variación en volúmenes se debe a ajustes en precios y en la mezcla de ventas, impulsada por iniciativas enfocadas en valor.

La Compañía incrementó su ganancia bruta en el primer trimestre de 2025 en MM$ 2.155,2.- respecto al mismo período de 2024, representando un aumento del 7,5%. El margen bruto en 2025 fue del 33,0% de las ventas, comparado con un 34,3% del mismo trimestre del año anterior. Esta reducción se debe principalmente a dos efectos temporales: mayores costos de mantenimiento y menor producción de Clinker.

Los gastos de administración disminuyeron en MM$ 675,8.-, principalmente debido a una reclasificación hacia gastos de distribución por la armonización de criterios de costeo entre segmentos.

El EBITDA al 31 de marzo de 2025 alcanzó los MM$ 8.419,3.- lo que significa un incremento de 27% respecto de los MM$ 6.657,3.- obtenidos en el mismo período del año anterior. En términos de margen EBITDA, se alcanzó un 9.0% de las ventas comparado con un 7.9% del año anterior.

La Sociedad reportó costos financieros de MM$ 3.067,9.-, lo que representa una disminución de MM$ 497,4.-, atribuido principalmente a una disminución en las tasas de interés de mercado en comparación al mismo período de 2024.

Las diferencias de cambio en el primer trimestre de 2025 resultaron en una pérdida de MM$ 5,9.-, atribuible a que parte de los pasivos financieros están denominados en dólares estadounidenses, moneda que presentó una alta volatilidad durante el período, sin embargo, este efecto fue gestionado a través de coberturas. En consecuencia, esta cifra representa una mejora en resultado de MM$ 2.139,2.- en comparación con el resultado del mismo período del año 2024.

Considerando todos los efectos, al 31 de marzo de 2025, la Sociedad Matriz y sus Filiales registraron una utilidad neta de MM$ 414,4.-, lo cual representa una mejora de MM$ 1.614,8.- en comparación con la pérdida neta de MM$ 1.200,4.- registrada en el mismo período del año anterior.

INDICADORES FINANCIEROS

Los principales indicadores financieros relativos a los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2025, comparativos con el 31 de diciembre de 2024, son los siguientes:

Principales Indicadores Financieros

Principales indicadores financieros		31-03-2025	31-12-2024	Variación $	Variación %
Liquidez corriente	(Veces)	0,70	0,72	(0,02)	(3%)
Razón ácida	(Veces)	0,43	0,41	0,02	6%
Razón de endeudamiento	(Veces)	2,22	2,13	0,09	4%
Proporción deuda corriente	(%)	68,09	64,16	3,93	6%
Proporción deuda no corriente	(%)	31,91	35,84	(3,93)	(11%)
		31-03-2025	**31-03-2024**	**$**	**%**
		3 meses	3 meses		
Volumen de ventas de cemento	(Tons.)	389.422	392.762	(3.341)	(1%)
Volumen de ventas de hormigón	(M3)	632.768	606.488	26.280	4%
Rentabilidad del patrimonio	(%)	1,49	(2,79)	4,28	(153%)
Rentabilidad del activo	(%)	0,46	(0,88)	1,35	(152%)
Rendimiento de activos operacionales	(%)	2,99	0,17	2,82	1.662%
Utilidad / (Pérdida) por acción	($)	16,23	(94,83)	111,06	(117%)
Ebitda	(MM$)	8.419	6.647	1.772	27%
Margen Ebitda	(%)	9,04	7,96	1,08	14%
Cobertura de gastos financieros	(Veces)	2,74	1,87	0,87	47%

Liquidez

La liquidez corriente a marzo de 2025 disminuyó en 0,02 veces en comparación con diciembre de 2024, debido principalmente al aumento de la deuda a corto plazo relacionada con vencimientos a menos de un año de la deuda a largo plazo.

Razón ácida

La razón ácida mostró un aumento de un 0,02 veces respecto de diciembre 2024, explicado principalmente por el incremento de los deudores comerciales.

Razón de endeudamiento

La razón de endeudamiento aumentó en 0,09 veces. Esto se debe principalmente a la disminución de las cuentas por pagar.

Cobertura de gastos financieros

El indicador de cobertura de gastos financieros alcanzó 2,74[1] veces en comparación con 1,87 veces alcanzados al mismo período de 2024. Esto se explica principalmente por la mejora en el EBITDA y por la disminución de los gastos financieros.

La relación [Deuda Financiera Neta / EBITDA] disminuyó en el período desde 8,6 veces en marzo de 2024 a 5,0 veces a marzo de 2025.

Rentabilidad

La rentabilidad sobre el patrimonio se situó en 1,49% al primer trimestre del 2025, en comparación con (2,79%) del mismo período del 2024, lo que se debe principalmente a un aumento en el resultado del período.

En cuanto a la rentabilidad sobre el activo total, se situó en 0,46% frente al (0,88%) logrado al primer trimestre del 2024, debido principalmente a una mejora del resultado del período.

Indices de Liquidez

Componentes del Índices de Liquidez	31-03-2025	31-12-2024	Variación	
	M$	M$	M$	%
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.112.818	3.902.313	(789.495)	(20%)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	74.224.145	61.363.356	12.860.789	21%
Inventarios	46.728.237	47.227.325	(499.088)	(1%)
Otros activos corrientes	8.190.544	10.133.735	(1.943.191)	(19%)
Total Activos corrientes	**132.255.744**	**122.626.729**	**9.629.015**	**8%**
Otros pasivos financieros corrientes	94.526.270	74.417.618	20.108.652	27%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	80.074.874	83.417.756	(3.342.882)	(4%)
Otros pasivos corrientes	15.186.198	13.022.748	2.163.450	17%
Total Pasivos corrientes	**189.787.342**	**170.858.122**	**18.929.220**	**11%**

Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de marzo de 2025 este rubro presenta una disminución por MM$ 789,5.- producto de pagos de préstamos bancarios, pagos de cartas de crédito, inversiones y proveedores.

[1] Se actualiza el cálculo de la cobertura de gastos financieros a la fórmula (EBITDA/Gastos financieros) , para el período actual y el período comparativo.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar
Al 31 de marzo de 2025 el rubro de deudores comerciales presenta un aumento de MM$ 12.860,8.- en comparación al cierre de diciembre 2024, que se explica principalmente por el crecimiento en ventas de 11,6% en el período, pero también a mayores plazos de cobro asociados a la reestructuración societaria, los cuales se esperan regularizar en el segundo trimestre. El período promedio de cobro alcanzó 64 días, en comparación con 54 días alcanzados al cierre del año anterior. Actualmente la empresa cuenta con una política de crédito, y además cuenta con seguros de crédito que permiten mitigar el riesgo de sus deudores comerciales.

Inventarios
Al 31 de marzo de 2025, los inventarios muestran una disminución de MM$ 499,1.- en comparación con el cierre de diciembre de 2024. Esta reducción se atribuye principalmente a un programa de reducción general de inventarios, lo que ha reducido el período promedio de inventarios de 50 a 47 días en comparación con el cierre del año 2024.

Otros pasivos financieros corrientes
Al 31 de marzo de 2025 el rubro de otros pasivos financieros corrientes presenta un aumento de MM$ 20.108,7.- en comparación al cierre del año anterior, que se explica principalmente por el traspaso de la porción ´corriente´ desde el ´no corriente´, y a la obtención de nuevos préstamos.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar
Al 31 de marzo de 2025 este rubro presenta una disminución de MM$ 3.342,9.- en comparación al cierre de diciembre 2024. El período promedio de pago alcanzó 79 días frente a los 85 días del cierre del año anterior.

Otros pasivos corrientes
Al 31 de marzo de 2025 los otros pasivos corrientes presentan un aumento de MM$ 2.163,5.- en comparación al cierre de diciembre 2024, que se explica principalmente por el aumento en pasivos por arrendamientos y otros pasivos no financieros.

INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS DE NEGOCIOS

Ingresos, costos y resultados por segmento

	Resultados en el período:	
	01-01-2025 31-03-2025	01-01-2024 31-03-2024
	M$	M$
Ingresos por segmento		
Cemento	88.019.611	79.767.369
Áridos	11.908.991	9.852.311
Subtotal	99.928.602	89.619.680
Eliminaciones(*)	(6.746.610)	(6.159.782)
Total	**93.181.992**	**83.459.898**
Costo de ventas por segmento		
Cemento	(59.717.325)	(53.535.108)
Áridos	(9.416.559)	(7.444.991)
Subtotal	(69.133.884)	(60.980.099)
Eliminaciones(*)	6.746.610	6.159.782
Total	**(62.387.274)**	**(54.820.317)**
Margen bruto por segmento		
Cemento	28.302.286	26.232.261
Áridos	2.492.432	2.407.320
Total	**30.794.718**	**28.639.581**

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

Activos y Pasivos por segmento

	Saldos al	
	31-03-2025	31-12-2024
	M$	M$
Activos		
Cemento	357.582.388	347.468.968
Áridos	45.887.155	42.351.855
No asignados	1.658.265	1.658.265
Total Activos	**405.127.808**	**391.479.088**
Pasivos		
Cemento	250.758.477	241.599.339
Áridos	28.295.537	24.682.297
Total Pasivos	**279.054.014**	**266.281.636**

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

Otra información por segmentos

	Al 31 de marzo de 2025		
	Cemento	Áridos	Totales
	M$	M$	M$
Adiciones a propiedad, planta y equipo	698.032	1.032.128	**1.730.160**
Adiciones activos por derecho de uso	2.668.839	4.386.721	**7.055.560**
Adiciones a activo intangible	299.003	-	**299.003**
Depreciación planta y equipo	(2.614.014)	(414.624)	**(3.028.638)**
Depreciación activos por derecho de uso	(993.571)	(539.612)	**(1.533.183)**
Amortización activo intangible	(141.139)	(451.789)	**(592.928)**

	Al 31 de diciembre de 2024		
	Cemento	Áridos	Totales
	M$	M$	M$
Adiciones a propiedad, planta y equipo	15.945.289	3.638.506	**19.583.795**
Adiciones activos por derecho de uso	3.107.326	2.445.889	**5.553.215**
Adiciones a activo intangible	1.289.674	97.225	**1.386.899**
Depreciación planta y equipo	(10.307.738)	(1.501.355)	**(11.809.093)**
Depreciación activos por derecho de uso	(3.556.399)	(1.398.924)	**(4.955.323)**
Amortización activo intangible	(1.152.748)	(1.079.362)	**(2.232.110)**

Flujos por segmento

	Al 31 de marzo de 2025
	Cemento
	M$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	(7.627.162)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(1.467.980)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	8.305.647

	Al 31 de marzo de 2024
	Cemento
	M$
Flujos de efectivo netos utilizados de actividades de operación	(5.073.425)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(4.164.168)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	5.641.764

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 ingresos de la operación y los créditos de corto plazo son la principal fuente de financiación del período. Estos recursos se destinaron a las actividades de la operación, inversiones en propiedades, planta y equipos, el abono de intereses, y la cancelación de préstamos bancarios.

Estados de Flujos de Efectivo Intermedios Consolidados
Método directo
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2025 y 2024

	Número de nota	01-01-2025 al 31-03-2025	01-01-2024 al 31-03-2024
		M$	M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		99.623.447	94.572.512
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(86.289.411)	(81.209.386)
Pagos a y por cuenta de los empleados	21.3	(15.441.325)	(11.457.258)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(5.519.873)	(6.983.234)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	3.941
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**(7.627.162)**	**(5.073.425)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:			
Compras de propiedades, planta y equipo	12.2	(1.359.812)	(4.161.982)
Compras de activos intangibles	11.3	(108.168)	(2.186)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(1.467.980)**	**(4.164.168)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo 1.)	14.3	30.726.641	11.519.878
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	14.3	(1.571.148)	(1.451.438)
Pagos de préstamos 2.)	14.3	(16.603.896)	(2.928.391)
Intereses pagados	14.3	(4.415.304)	(2.206.437)
Abonos (Pagos) por instrumentos financieros	14.3	169.354	708.152
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**8.305.647**	**5.641.764**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**(789.495)**	**(3.595.829)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	5.1	3.902.313	8.221.008
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	5.1	**3.112.818**	**4.625.179**

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

GESTION DE RIESGOS

El Grupo está expuesto a riesgos de mercado, riesgos operacionales y financieros, propios de sus negocios. La administración tiene un proceso continuo para identificar y gestionar 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 adecuada política de deterioro respecto del total de sus cuentas por cobrar de clientes. Adicionalmente, el Grupo

mantiene activa una póliza de seguros de crédito, que al 31 de marzo de 2025 cubre el 65% 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

- **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 2025, 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 2,02% está en moneda extranjera expresada en dólares, de los cuales un 2,01%, se debe a otros pasivos financieros y un 0,01% se debe a cuentas comerciales por pagar.

El riesgo de estos pasivos financieros se gestiona a través de la política de cobertura, diseñada para mitigar la exposición a fluctuaciones adversas en el tipo de cambio.

Una variación de un 3% en el 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 0,11% de los pasivos financieros totales.

Análisis de Sensibilidad de tasa de interés
La Empresa mantiene la mayoría de su deuda financiera con una tasa de interés fija. Al 31 de marzo de 2025, el 77% de la deuda financiera está a tasa fija, mientras que el 23% restante está a tasa de interés variable, correspondiente principalmente a préstamos a largo plazo. Una variación anual de 1 punto porcentual en la tasa de interés variable a la que está expuesta la compañía implicaría un cambio en resultados de MM$ 882.

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, el acceso al mercado financiero y aumentos de capital provenientes de sus accionistas, ante eventuales requerimientos, los cuales son detectados anticipadamente mediante la preparación de flujos de caja proyectados semanal y mensualmente con horizontes anuales y quinquenales.
Es importante destacar que el 17 de diciembre de 2024, en Junta Extraordinaria de Accionistas, se aprobó un aumento de capital por MM$ 80.000.- con el objetivo de aumentar la liquidez de la Compañía, lo cual representará una reducción importante en el riesgo de liquidez que se verá reflejado en la mejora de los principales indicadores de este riesgo.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros, el período de opción preferente se encuentra vigente. En este contexto, con fecha 19 de mayo de 2025, los accionistas controladores Gamma Cementos II SpA e Inversiones Lota Green SpA ejercieron individualmente su derecho preferente y procedieron a suscribir y pagar un total de 8.358.788 acciones ordinarias, a un precio de colocación de $6.834 por acción. En detalle, Gamma Cementos II SpA suscribió 4.914.264 acciones, por un monto de MM$ 33.584.-, mientras que Inversiones Lota Green SpA suscribió 3.444.524 acciones, por un monto de MM$ 23.540.

d) Riesgo de sostenibilidad

Con el fin de abordar este riesgo de manera oportuna e integral, en 2024 el Grupo actualizó su estrategia de sostenibilidad, estableciendo una nueva hoja de ruta para el período 2025-2030. Esta hoja de ruta está alineada con su planificación estratégica y abarca 15 criterios. Cada uno de estos criterios cuenta con líneas de trabajo específicas, proyectos asociados y presupuestos asignados.
La medición de los compromisos se hará en base a indicadores de sostenibilidad en las diferentes áreas:

1) Medioambiente
    a. Emisiones: toneladas de CO_2 / toneladas producidas
    b. Agua: m^3agua/ tonelada producida
    c. Energía: energía renovable, TSR

2) Social
    a. Comunidades: índice socioambiental, percepción de comunidades en plantas prioritarias
    b. Seguridad y salud ocupacional: tasa de accidentalidad, tasa de siniestralidad
3) Gobernanza

e) Riesgos operacionales

i) 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.

ii) 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. Una porción de estas materias primas está denominada en dólares, y por lo tanto expuesta a las fluctuaciones de esta divisa. Este riesgo también se gestiona a través de la política de cobertura, diseñada para mitigar la exposición a fluctuaciones adversas en el tipo de cambio.

iii) 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.

iv) 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

Acumulado al mes de marzo, las principales fuentes de financiamiento fueron la utilización de saldos de efectivo y el financiamiento mediante créditos a corto plazo (cartas de crédito).

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.

El Grupo realiza anualmente una prueba de deterioro conforme a los estándares de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en todas sus unidades generadoras de efectivo. Hasta la fecha, estas pruebas no han identificado deterioro en el valor contable de sus activos.

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.

EBITDA / Costos financieros[2]

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

[2] Se actualiza el cálculo de la cobertura de gastos financieros, para el período actual y el período comparativo.

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

Resultado neto al cierre / Cantidad acciones suscritas y pagadas

Ganancia bruta o margen bruto: Corresponde a las cifras obtenidas por la Sociedad menos los gastos directos de negocio, incluyendo depreciación y amortización.

Ingresos de explotación - Costo de ventas

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