

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2021

RESUMEN EJECUTIVO

Resultados respecto a igual período del año anterior:

- (i) La Ganancia de MM\$ 4.169 atribuible a los Propietarios de la Controladora aumenta un 48,5%, lo que se explica principalmente por los menores Gastos de distribución, administración, financieros, y al aumento de los Otros ingresos.
- (ii) La Ganancia bruta de MM\$ 25.409 disminuye un 2,2%, baja asociada principalmente a los menores despachos de hormigón.
- (iii) El EBITDA de MM\$ 10.706 aumenta un 14,7%, lo que se explica principalmente por la disminución de los Gastos de administración y distribución, y por el aumento de los Otros Ingresos.
- (iv) Los Costos financieros de MM\$ 434 antes de la aplicación de la norma IFRS 16, disminuyen un 57,2% debido principalmente a la renegociación de créditos realizada en 2020, y a la baja en la tasa base de interés a aplicar en el año 2021.
- (v) Las diferencias de cambio de menos MM\$33 presentan una baja del 102,9%, debido a nuestra posición de activos en US\$, y la baja sostenida que ha presentado el dólar durante el año 2021.
- (vi) El Gasto por impuesto a las ganancias de MM\$ 1.810 presenta una baja, a pesar de la mayor Ganancia financiera, ello en parte a que las diferencias de cambio de las inversiones en empresas relacionadas extranjeras, del punto de vista financiero van a Patrimonio y del punto de vista tributario van a Resultado, por lo anterior el incremento significativo del dólar el año 2020 generó una mayor utilidad tributaria y por ende un mayor impuesto renta, en relación al año 2021.

Inversiones

Durante el año 2021 las inversiones principales corresponden a equipos y sistemas relacionados a la optimización de procesos productivos y de soporte, y a aquellas asociadas a la construcción de la fábrica de cemento en Perú.

Segmento Cemento

Este segmento de negocios presentó un incremento del 55% en la Ganancia de actividades de operación, a pesar de los menores despachos producto de las restricciones sanitarias en el país debido a la Pandemia del Covid 19, y al aumento en los costos de energía eléctrica y combustibles, efectos que fueron compensados por una baja en los gastos de operación y los gastos de administración y ventas, producto de iniciativas de excelencia operacional y administración que se pusieron en marcha en el año 2020.

Segmento Cal

Este segmento de negocios presentó una baja de un 1,4% en la Ganancia de actividades de operación, a pesar del aumento en los despachos. Lo anterior se debe a menores márgenes, lo que se explica por mayores costos de energía eléctrica, combustibles, y al uso de suministros importados, lo cuales han presentado aumento en los precios internacionales de referencia.

Segmento Otros

En este segmento se presentan los resultados de las operaciones de áridos, mineras, matriz, y algunos efectos menores y residuales de los negocios descontinuados de cerámica sanitaria y forestal.

ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores respecto a diciembre de 2020:

- (i) Liquidez sube a 2,02, principalmente por una disminución en los Pasivos corrientes, por beneficios a los empleados.
- (ii) Endeudamiento disminuye de un 0,84 a un 0,81.
- (iii) Rentabilidad Sobre Patrimonio aumenta a 6,79%, debido a la mayor Ganancia obtenida en el periodo (anualizada).
- (iv) Rentabilidad Sobre los Activos aumenta a 5,07%, debido a la mayor Ganancia obtenida en el periodo (anualizada).

Se adjunta Anexo con planilla que contiene las cifras de los indicadores financieros comentados.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos

El Total de Activos disminuye principalmente debido a la baja del Efectivo y equivalentes de efectivo, baja que es parcialmente compensada por un aumento de los Inventarios corrientes, Otros activos no financieros corriente, Deudores comerciales, Activos por impuestos corrientes, y Activos por impuestos diferidos.

Pasivos

El Total de Pasivos disminuye principalmente por la baja en las Provisiones corrientes por beneficios a los empleados.

Patrimonio

El Patrimonio Total de MM\$ 244.950, es superior en MM\$ 1.856 al registrado a diciembre de 2020. Este aumento se explica principalmente por el efecto neto entre la Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora por MM\$ 4.169, la disminución de las otras reservas por MM\$ 341, la distribución de dividendos por MM\$ 2.642, y la disminución de las Participaciones no controladoras por MM\$ 12.

ANALISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO

En relación al mismo período del año anterior:

(i) El Flujo de efectivo procedente de (utilizado en) actividades de la operación fue de MM\$ 2.527 negativos, inferior en MM\$ 7.180 respecto al período de comparación, ello debido principalmente a una disminución de Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.

(ii) El Flujo de efectivo procedente de (utilizado en) actividades de inversión fue de MM\$ 4.115 negativos, debido principalmente a la inversión en equipos y sistemas asociados a la optimización de los procesos productivos, y a la adquisición de los equipos para la construcción de una fábrica de cemento en Perú.

(iii) El Flujo de efectivo procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento fue de MM\$ 6.540 negativos, monto menor en MM\$ 24.653 respecto a los MM\$ 18.113 positivos registrados en igual periodo del año anterior.

(iv) El Efectivo y equivalentes al efectivo de MM\$27.300 disminuyó en MM\$ 13.220.

DIFERENCIA ENTRE VALORES LIBRO Y VALORES DE MERCADO

La Administración estima que las diferencias que pudieran existir entre los valores económicos, y los valores de libro de los activos reflejados en el Estado de Situación Financiera no afectarían materialmente las cuentas de balance y de resultados de la Sociedad.

ANALISIS DE RIESGO

La Sociedad está expuesta a diversos riesgos, los cuales se han clasificado en Riesgos Operacionales y Riesgos Financieros.

Riesgos Operacionales

- Riesgos Actividad Económica

Las características de la industria del cemento fuertemente relacionada a la actividad económica, principalmente de la construcción, en conjunto con la existencia de diferentes participantes en esta, la fuerte competencia entre ellos, y la naturaleza abierta al comercio internacional de la economía local, implican un permanente desafío para la sociedad. Los escenarios bajo pandemia, y su impacto en la actividad de los sectores inmobiliarios, de infraestructura, y concesionados, han implicado un desafío mayor para el desarrollo normal de los negocios de la compañía.

Con fecha 19 de marzo de 2020 debido a la propagación del Coronavirus, el Presidente de la República decretó Estado de Excepción Constitucional de Catástrofe en todo el territorio nacional, situación que se mantiene a la fecha. El impacto de esta pandemia sobre la economía nacional en el año 2020 fue un crecimiento negativo, y a la fecha sigue impactando a la industria de la construcción, afectando los despachos de cemento y hormigón. El efecto de esta pandemia para el año 2021 y años siguientes dependerá de su duración, extensión en el territorio nacional, y el plazo que pueda tardar una recuperación de la actividad económica.

- **Riesgo de Mercado o de Competencia**

En una economía abierta como la local, con una sólida normativa de libre competencia, el negocio de la Sociedad se inserta en un mercado altamente competitivo, con nuevos entrantes, sin barreras a la importación, y con distintos modelos de negocio. Dentro de este escenario, la Sociedad continúa llevando adelante un programa de optimización comercial, operacional, y de reducción en sus gastos de administración y ventas, apoyado también en su capacidad de producir integradamente a partir de materia prima local, en la permanente innovación, y en la optimización y mejora de sus productos y servicios.

- **Riesgo de Operación por fallas de equipos**

En una industria productiva, la disponibilidad operacional de sus instalaciones industriales y logísticas asociadas a los distintos negocios es relevante para entregar productos y servicios en forma oportuna a sus clientes. Para minimizar este riesgo, las unidades operacionales desarrollan programas de reemplazo de activos, así como programas de mantenimiento tanto preventivos como predictivos de los diferentes equipos que las componen.

- **Riesgos Regulatorios**

La estabilidad de las leyes y normas que rigen las actividades en las cuales se desarrolla la empresa es fundamental, considerando que la rentabilidad y el retorno sobre las inversiones son de largo plazo.

Dentro de las prioridades de la Sociedad está el pleno cumplimiento de la normativa legal vigente, así como también de las regulaciones medioambientales, laborales, tributarias, de libre competencia, y en general de todo el marco normativo que la regula.

Dentro de las restricciones que implica la declaración del Estado de Excepción Constitucional, la Sociedad ha implementado un plan de contingencia para hacer frente a la propagación del virus, protegiendo primeramente la salud de sus colaboradores, clientes y proveedores.

Riesgos Financieros y de Mercado

Dentro de éstos se incluyen los riesgos de liquidez, tasa de interés, tipo de cambio y riesgo crediticio.

Análisis de Riesgos

Tasa de interés

Este riesgo está asociado al impacto de variaciones en la tasa de interés sobre los resultados de la Sociedad.

Al 31 de marzo de 2021 se mantienen deudas financieras de largo plazo por MM\$ 98.600, devengando una tasa de interés variable. La Sociedad mantiene contratos de swaps de tasa de interés a tasa fija por un monto de capital de MM\$ 10.630, los cuales permiten fijar parcialmente la tasa de interés de largo plazo. Dada esta estructura de tasas, si las tasas de interés variaran hoy en +/-100 bps, el impacto en el resultado anual sería de alrededor de +/-MM\$ 885. Los pasivos y patrimonio de la compañía incluyen el Mark to Market (Valor de Mercado) de los derivados de cobertura por la suma de MM\$ 359.

La Administración monitorea permanentemente los mercados financieros y sus proyecciones, utilizando, eventualmente, instrumentos de cobertura que permitan cubrir su exposición al tipo de cambio y a la tasa de interés, de manera de que cambios sustanciales en estos parámetros no afecten materialmente sus resultados.

Liquidez:

Al 31 de marzo de 2021, la caja total de la compañía era de MM \$ 27.297. Asimismo, la compañía mantiene líneas de crédito disponibles por MM\$ 52.000, lo cual sumado a líneas de crédito comprometidas por otros MM\$ 20.000, permite a la empresa girar un total de MM\$ 72.000 en caso de requerirlo.

Tipos de cambio e inflación

Dado que la moneda funcional de la sociedad es el peso chileno, y que por sus inversiones en el exterior mantiene activos, y pasivos denominados en otras monedas, podrían existir efectos sobre los estados financieros producto de la variación de los tipos de cambio entre ellas según se explica a continuación.

1) Inversiones externas en otras monedas:

a) Dólar/Peso Argentino

La inversión mantenida en Argentina se expresa en moneda local. El impacto de la variación del tipo de cambio, y ajuste de conversión del periodo en el patrimonio, significó un abono de MM\$ 145 en este, lo que representa un 0,059% del Patrimonio de Cementos Bío Bío S.A.

b) Dólar/Nuevo Sol Peruano

Las inversiones mantenidas en Perú se expresan en moneda local. El impacto de la variación del tipo de cambio, y el ajuste de conversión del periodo en el patrimonio, significó un cargo de MM\$ 84 en este, lo que representa un 0,034% del Patrimonio de Cementos Bío Bío S.A.

2) Activos y Pasivos Financieros denominados en dólares:

Al cierre del periodo en análisis la exposición neta de los activos y pasivos de la Sociedad expresados en moneda distinta a la moneda local es una posición activa en US\$ por MM\$ 7.566. Una variación de un 1% en la tasa de cambio impactaría en aproximadamente MM\$76 los resultados de la Sociedad.

La administración monitorea permanentemente los mercados cambiarios y sus proyecciones, utilizando eventualmente instrumentos de cobertura que permitan cubrir su exposición, de manera que cambios sustanciales en los tipos de cambio en los cuales se encuentran denominados sus activos y pasivos no afecten materialmente sus resultados.

3) **Inflación**

a) En Chile:

La empresa no mantiene activos ni pasivos significativos indexados a inflación (UF), y por lo tanto cambios en los niveles de inflación no tienen efectos significativos sobre las cuentas de balance de la Sociedad.

b) En el extranjero:

i) En Perú, los niveles de inflación se califican como normales de acuerdo a la normativa IFRS, y por tal razón no es necesario re-expresar los estados financieros. Es así como las variaciones en la tasa de inflación no han tenido impacto en los estados financieros de Cementos Bío Bío S.A.

ii) En Argentina, los niveles de inflación obligan a calificar dicha economía como hiperinflacionaria, lo que implicó re-expresar los Estados financieros al 31 de marzo de 2021, implicando un cargo a resultados del ejercicio por MM\$ 72.

Riesgos de crédito otorgado a clientes

La Sociedad mantiene una política de crédito que involucra el análisis del riesgo caso a caso de las contrapartes, fijando condiciones de acuerdo a la capacidad de pago, solvencia, y garantías otorgadas por sus clientes. Adicionalmente, la Sociedad mantiene pólizas de seguro de crédito que cubren una parte significativa de sus cuentas por cobrar a clientes, de modo que el riesgo de no pago asociado a dichos activos está cubierto en forma importante por el mercado asegurador.

Evolución de las actividades y negocios de la entidad

En el negocio de cemento, hormigón, y áridos, los flujos están asociados principalmente al rubro inmobiliario, infraestructura, proyectos mineros, industriales y de energía. Salvo por la actividad de la gran minería, dichos sectores se han visto afectados por la contingencia sanitaria que afecta al país, desde principios del mes de marzo de 2020, lo que se ha reflejado principalmente en los despachos de sus productos, con una disminución de 3% en cemento, y 34% en hormigón.

Despachos	31.03.2021	31.03.2020	Variación
Cemento (t)	345.070	356.079	-3%
Hormigón (m3)	339.099	511.596	-34%

En el negocio de la cal, los despachos aumentan en un 13,95% respecto a igual periodo del año anterior, producto de la entrada de nuevos clientes.

Mercados

El mercado nacional en los últimos años se ha visto afectado por las menores tasas de crecimiento de la economía y a partir del año 2020 por de la pandemia del Covid19. A nivel país, el PIB decreció en el año 2020 en un 5,8 % y se espera que para el año 2021 la economía chilena tenga un crecimiento del 6 %, producto de las repercusiones del covid-19.

Seguros

La Sociedad mantiene coberturas de seguro por daños físicos, perjuicios por paralización, responsabilidad civil, transporte, terrorismo, proveedores, de crédito, y otros, las cuales le permiten cubrir adecuadamente los riesgos asociados a eventos de la naturaleza, riesgo político, y aquellos que no son posibles de controlar en forma interna y que pueden impactar negativamente los activos y resultados de Cementos Bío Bío S.A.

ANEXO PLANILLA DE ANALISIS

CEMENTOS BIO BIO S.A.			
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS			
	mar-21	dic-20	mar-20
Activos corrientes	115.455.932	119.209.205	
Activos no corrientes	328.054.488	326.972.163	
Total activos	443.510.420	446.181.368	
Pasivos corrientes	57.252.418	62.056.877	
Pasivos no corrientes	141.307.940	141.030.368	
Total pasivos	198.560.358	203.087.245	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	244.444.536	242.576.136	
Participaciones no controladoras	505.526	517.987	
Patrimonio total	244.950.062	243.094.123	
Total Pasivo y Patrimonio	443.510.420	446.181.368	
Ganancia (Pérdida) atribuible a los Propietarios de la controladora	4.168.546	13.762.687	2.808.037
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-12.193	149.466	33.182
Ganancia (Pérdida)	4.156.353	13.912.153	2.841.219
Liquidez corriente (Activos corrientes/Pasivos corrientes)	2,02	1,92	
Endeudamiento (Total Pasivos/Patrimonio total)	0,81	0,84	
Liquidez de pasivos			
Corriente (Pasivos corrientes/Total pasivos)	0,29	0,31	
No corriente (Pasivos no corrientes/Total pasivos)	0,71	0,69	
Rentabilidad del Patrimonio (Ganancia (Pérdida)/Patrimonio total) (1)	6,79%	5,72%	
Rentabilidad del activo (Ganancia (Pérdida)/Activos no corrientes) (1)	5,07%	4,25%	
EBITDA			
Ganancia bruta	25.408.879	92.624.180	25.988.645
Otros ingresos por función	1.121.643	3.467.418	407.577
Costos de distribución	-12.059.593	-43.691.157	-13.504.509
Gastos de administración	-7.818.664	-29.348.143	-8.040.154
Depreciación y amortización	4.053.578	18.048.114	4.479.009
Total EBITDA	10.705.843	41.100.412	9.330.568

Valores en Miles de pesos

(1) Los índices de rentabilidad a marzo se anualizan multiplicándolos por 4