



Polpaico

ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 30 de junio de 2016

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2016

La Sociedad matriz y sus filiales han preparado estos estados financieros consolidados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standard Board.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

Estado de Situación Financiera Consolidado	30-06-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Activos corrientes	58.988.072	57.767.929
Activos no corrientes	91.754.602	94.753.801
Total activos	<u>150.742.674</u>	<u>152.521.730</u>
PASIVO Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	33.854.860	39.668.115
Pasivos no corrientes	22.852.924	22.857.534
Patrimonio neto	94.034.890	89.996.081
Total pasivo y patrimonio	<u>150.742.674</u>	<u>152.521.730</u>

Activos corrientes

Al 30 de junio de 2016 este ítem presenta un aumento en relación al cierre de diciembre de 2015, que se genera principalmente por una importante aumento de los rubros de efectivo y equivalente al efectivo y una disminución en los rubros deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, inventarios, activos por impuestos corrientes y activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.

Activos no Corrientes

Al 30 de junio de 2016 este ítem presenta una disminución en relación al ejercicio contable cerrado al 31 de diciembre de 2015 la que se genera principalmente por la disminución de propiedades, planta y equipos afectados por la absorción de depreciaciones del ejercicio y propiedades de inversión.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2016

Pasivos corrientes

Al 30 de junio de 2016, los pasivos corrientes presentan una importante disminución con respecto al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2015, destacando las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, otras provisiones a corto plazo y un aumento en otros pasivos no financieros corrientes, cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes y otros pasivos no financieros.

Pasivos no corrientes

Al 30 de junio de 2016, los pasivos no corrientes presentan una leve disminución en relación al cierre del 31 de diciembre de 2015 debido principalmente al rubro provisiones no corrientes por beneficios a los empleados y un leve aumento en otros pasivos financieros no corrientes y otras provisiones a largo plazo.

INDICADORES FINANCIEROS

Los principales indicadores financieros relativos a los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2016, comparativos con el 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

Principales indicadores financieros		<u>30-06-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
Liquidez corriente	(Veces)	1,74	1,46
Razón ácida	(Veces)	1,24	1,01
Razón de endeudamiento	(Veces)	0,60	0,69
Proporción deuda corriente	(%)	59,70	63,44
Proporción deuda no corriente	(%)	40,30	36,56
		<u>30-06-2016</u>	<u>30-06-2015</u>
		(06 Meses)	(06 Meses)
Volumen de ventas de cemento	(Tons.)	687.666	699.830
Rentabilidad del patrimonio	(%)	5,27	0,51
Rentabilidad del activo	(%)	3,20	0,29
Rendimiento de activos operacionales	(%)	4,83	1,09
Utilidad por acción	(\$)	271,50	26,18
Ebitda	(MM\$)	10.555	6.129
Margen Ebitda	(%)	13,90	8,20
Cobertura de gastos financieros	(Veces)	12,72	1,58

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2016

Componentes del Índice de Liquidez	<u>30-06-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	16.951.573	7.792.699
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	23.134.296	25.414.238
Inventarios	16.601.949	16.836.774
Otros Activos Corrientes	<u>2.300.254</u>	<u>7.724.218</u>
Total Activos corrientes	<u>58.988.072</u>	<u>57.767.929</u>
Otros pasivos financieros corrientes	9.968.839	9.796.956
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19.349.415	25.921.981
Otros pasivos corrientes	<u>4.536.606</u>	<u>3.949.178</u>
Total Pasivos corrientes	<u>33.854.860</u>	<u>39.668.115</u>

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Al 30 de junio de 2016, los deudores comerciales presenta una disminución debido a una menor venta del segundo trimestre en relación al último trimestre del año 2015, propia de la estacionalidad del sector toda vez que los plazos promedios de crédito se han mantenido en valores similares.

Inventarios

Al 30 de junio de 2016, los inventarios básicamente se han mantenido debido a la aplicación de los planes de eficiencia optimización de stock.

Cuentas por Pagar Comerciales y otras Cuentas por Pagar

Al 30 de junio de 2016, las cuentas comerciales presentan una disminución en relación a diciembre de 2015, principalmente a la implementación de reducción de costos que ha generado un ahorro en un 10% del total del gasto de la compañía, sumado al hecho que en el último trimestre del año 2015 se anticiparon las actividades de mantenimiento anual y se concentraron la ejecución del presupuesto de inversiones.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2016

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Los principales rubros del estado de resultados al 30 de junio de 2016 y 2015, son los siguientes:

Estado de Resultados Integrales por Función Consolidados	<u>30-06-2016</u>	<u>30-06-2015</u>
	M\$	M\$
	(06 Meses)	(06 Meses)
Ingresos de explotación		
Ventas de cemento y áridos	75.927.435	74.435.380
Costo de explotación		
Costo de ventas de cemento y áridos	(45.738.342)	(50.702.086)
Resultado de explotación	30.189.093	23.733.294
Gastos de administración, distribución y otros gastos por función	(23.384.782)	(22.122.778)
Gastos financieros	(554.682)	(739.198)
Resultados fuera de explotación e impuestos	(1.396.618)	(403.421)
Ganancia (pérdida) del ejercicio	<u>4.853.011</u>	<u>467.897</u>

Resultado de explotación

Al 30 de junio de 2016 la sociedad matriz y sus filiales presentan un aumento en el resultado de explotación del ejercicio, respecto de igual periodo del año anterior, el que fue generado principalmente por un aumento de los ingresos operacionales de un 2,0%, además de una disminución en el costo de ventas de un 9,8%.

Por su parte los gastos de administración, distribución y otros gastos por función presentan un aumento de un 5,7%.

Resultado fuera de explotación e impuestos

Al 30 de junio de 2016, el resultado fuera de explotación e impuestos, presenta una variación positiva frente a igual periodo de 2015, que proviene fundamentalmente por un aumento en el rubro Otras Ganancias (Pérdidas) y mayores gastos en el rubro Resultado por unidades de Reajuste e impuestos a las ganancias.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2016

Evolución de las Actividades y Negocios

Los mayores ingresos operacionales se deben al aumento del precio promedio de venta de Cemento y Hormigón, ambos explicados fundamentalmente por el efecto positivo en el sector construcción de la postergación de la aplicación del IVA en las ventas de viviendas, especialmente en la región Metropolitana donde se concentra aproximadamente el 40% de las ventas de cemento y hormigón, a pesar de la una caída en el volumen de Hormigón fundamentalmente en la zona norte del país por efecto de una menor demanda del sector minero.

La disminución en el costo se explica por la implementación de un plan de eficiencia y economía de los procesos que incluye medidas tales como alcanzar el 15% en la utilización de combustibles alternativos, reducción del consumo eléctrico y de servicios de terceros y otras medidas de optimización de procesos y mantenimiento. Adicionalmente la compañía se ha visto beneficiada por la disminución de 20% de los precios internacionales del Clinker, su principal insumo importado, que permitió contrarrestar los efectos negativos del incremento del tipo de cambio. En el mismo sentido las mencionadas medidas de eficiencia de consumo eléctrico y sustitución de combustibles tradicionales, cuyos precios están pactados en dólares, permitieron atenuar la depreciación del peso.

La compañía espera visualizar los efectos del mencionado plan de eficiencia y economía fundamentalmente en el 2017, estimándose un ahorro en un monto equivalente al 3% del costo anual

OBTENCION Y APLICACION DE RECURSOS

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	30-06-2016	30-06-2015
	M\$	M\$
Actividades principales	(06 Meses)	(06 Meses)
FLUJO DE OPERACIÓN		
Cobros por actividades de operación	92.641.521	89.738.779
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(66.262.762)	(71.170.703)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(14.214.172)	(14.226.192)
FLUJO DE INVERSIÓN		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	3.566.914	15.818
Compras de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	(555.737)	(512.741)
FLUJO DE FINANCIAMIENTO		
Pagos de préstamos	(113.928)	(8.048.148)

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2016

Las fuentes de fondos más importantes del periodo provienen del resultado operacional y de aquellos rubros del estado de resultados que no generan salidas de fondos, tales como depreciaciones, los que fueron utilizados en el pago a proveedores, inversiones en propiedades, planta y equipos, pago de préstamos.

INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS DE NEGOCIOS

La Sociedad ha realizado la designación de sus segmentos operativos en función de la diferenciación de sus productos para la venta y de la información financiera puesta a disposición de aquellas instancias de toma de decisiones dentro de la Administración de la Sociedad en relación a materias como control de los costos de operación, medición de resultados, rentabilidad y asignación de inversiones.

Los segmentos operativos son informados en los estados financieros consolidados en forma coherente en relación a la presentación de los informes de gestión corporativos que utiliza la Administración en el proceso de toma de decisiones. La información de segmentos se prepara de acuerdo con las mismas políticas contables adoptadas para preparar y presentar los estados financieros.

Los segmentos operativos así determinados son los siguientes:

Segmento Cemento

Este segmento tiene como objetivo la fabricación de cemento puzolánico. La comercialización de este producto está destinada al mercado nacional, principalmente a la industria de la construcción a lo largo del país.

Este segmento se desarrolla a través de la sociedad matriz, Cemento Polpaico S.A., la cual fabrica el cemento en su planta ubicada en la región metropolitana con una capacidad de producción anual de aproximadamente 1.290 mil toneladas, complementando esta actividad con la filial Plantas Polpaico del Pacífico Limitada., la cual realiza la molienda de cemento en las ciudades de Mejillones en la zona norte con una capacidad de producción anual de aproximadamente 355 mil toneladas y Coronel en la zona sur con una capacidad de producción anual de aproximadamente 655 mil toneladas y la explotación de materias primas e insumos para la fabricación de cemento, a través de la sociedad Compañía Minera Polpaico Limitada. Este segmento incluye también la fabricación, comercialización y distribución de hormigón premezclado, cuyo principal insumo es el cemento, el cual es realizado a través de la sociedad filial, Sociedad Pétreos S.A., teniendo una cobertura a nivel nacional mediante 25 plantas de hormigón.

Segmento Áridos

Las operaciones relacionadas con este segmento se realizan a través de la sociedad filial, Sociedad Pétreos S.A., la cual tiene como objetivo la extracción, fabricación y distribución de Áridos (arena y ripio). El principal uso de estos productos es la fabricación de hormigones premezclados.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2016

	Resultados en el período:		Var. %
	01-01-2016	01-01-2015	
	30-06-2016	30-06-2015	
	M\$	M\$	
Ingresos por segmento			
Cemento	74.525.139	73.446.467	1,5%
Áridos	<u>3.415.442</u>	<u>2.078.162</u>	64,3%
Subtotal	77.940.581	75.524.629	
Eliminaciones	<u>(2.013.146)</u>	<u>(1.089.249)</u>	
Total	<u>75.927.435</u>	<u>74.435.380</u>	
Costo de ventas por segmento			
Cemento	(45.253.485)	(49.094.751)	-7,8%
Áridos	<u>(2.498.003)</u>	<u>(2.696.584)</u>	-7,4%
Subtotal	(47.751.488)	(51.791.335)	
Eliminaciones	<u>2.013.146</u>	<u>1.089.249</u>	
Total	<u>(45.738.342)</u>	<u>(50.702.086)</u>	
Margen bruto por segmento			
Cemento	29.271.654	24.351.716	20,2%
Áridos	<u>917.439</u>	<u>(618.422)</u>	-248,4%
Total	<u>30.189.093</u>	<u>23.733.294</u>	

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

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

Las variaciones vinculadas al segmento cemento y hormigón han sido explicadas precedentemente bajo el título **Evolución de las actividad del negocio** a cuyo contenido nos remitimos. Con respecto al segmento Áridos, los aumentos se explican debido al hecho de que una de sus plantas productivas (Puente Maipo), no opero en el primer semestre del 2015 debido que la planta se debió reubicar a consecuencia de una expropiación parcial del terreno por parte del gobierno.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2016

Activos y Pasivos por segmento

	Saldos al	
	30-06-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Activos		
Cemento	123.151.608	131.300.099
Áridos	8.587.441	8.781.868
No asignados	19.003.625	12.439.763
Total Activos	150.742.674	152.521.730
Pasivos		
Cemento	54.984.070	60.593.944
Áridos	1.723.714	1.931.705
Total Pasivos	56.707.784	62.525.649

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 30-06-2016		
	Cemento	Áridos	Total
	M\$	M\$	M\$
Adiciones a propiedad, planta y equipo	644.262	(88.526)	555.736
Adiciones a activo intangible	-	96.720	96.720
Depreciación planta y equipo	3.559.772	174.635	3.734.407
Amortización activo intangible	14.816	1.876	16.692
Al 31-12-2015			
	Cemento	Áridos	Total
	M\$	M\$	M\$
Adiciones a propiedad, planta y equipo	2.157.878	942.131	3.100.009
Depreciación planta y equipo	7.956.656	772.878	8.729.534
Amortización activo intangible	127.956	3.751	131.707

GESTION DE RIESGOS

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

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2016

Riesgo de mercado

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

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

Riesgo financiero

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

a) Riesgo de condiciones en el mercado financiero

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

Análisis de Sensibilidad del tipo de cambio

El total de pasivos en moneda extranjera respecto del total de pasivos del Grupo alcanza un 2,6%. Al realizar un análisis de sensibilidad, se obtiene lo siguiente:

- Una variación de un 3% en tipo de cambio al momento del pago versus el tipo de cambio al cierre del periodo, implicará un aumento o disminución, según corresponda, de un 0,08% de las cuentas por pagar en moneda extranjera respecto del total de pasivos, equivalente a M\$45.071
- Una variación de un 5% en tipo de cambio al momento del pago versus el tipo de cambio al cierre del periodo, implicará un aumento o disminución, según corresponda, de un 0,13% de las cuentas por pagar en moneda extranjera respecto del total de pasivos, equivalente a M\$75.119

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2016

Análisis de Sensibilidad de tasa de interés

En el caso de tasas de interés, por ser tasas fijas, no expone a la Sociedad al riesgo por variaciones significativas, por lo cual no se presenta análisis de sensibilidad. No obstante lo anterior, el préstamo en UF puede afectar los resultados de la Sociedad si el nivel de inflación aumentara significativamente. Sin perjuicio de lo anterior, consideramos las estimaciones del Banco Central, que proyecta una inflación para el año 2016 cercana al 4%.

Análisis de Sensibilidad de Inflación

- Si la inflación del periodo hubiera sido de 1,5 p.p. adicionales, el impacto en los pasivos financieros hubiera sido de M\$438.279, equivalente a un 3,62% que lo real a diciembre.
- Si la inflación del periodo hubiera sido de 3 p.p. adicionales, el impacto en los pasivos financieros hubiera sido de M\$876.559, equivalente a 2,04% más que lo real a diciembre.

(b) Riesgo de crédito

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

Al 30 de junio aproximadamente el 80% del saldo de los clientes con deuda (M\$ 23.134.296) se encuentra amparado por una cobertura del seguro, esto quiere decir que en una eventual insolvencia por parte de nuestros clientes que no califican para este seguro nuestro máximo riesgo de exposición sería aproximadamente de M\$ 4.600.000.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2016

(c) Riesgo de liquidez

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

Ante una sensibilización de la situación actual para proveer al lector un escenario en que las condiciones de mercado fueran diferentes a lo esperado por el Grupo, se consideran aquellos aspectos que pudiesen generar necesidades adicionales de flujos, que eventualmente indujeran cambios respecto de las proyecciones realizadas.

PRINCIPALES FUENTES DE FINANCIAMIENTO

En la actualidad, Grupo Polpaico mantiene un bajo el nivel de deuda financiera, medido sobre patrimonio. Esto, producto de la capacidad que tiene de financiar sus actividades de operacionales y de inversión con recursos propios, generados por sus negocios.

MERCADO Y COMPETENCIA

Entorno económico

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) volvió a recortar proyección de PIB de Chile en 2016 y 2017: 1,5% y 2,5%. La baja del cobre, condiciones financieras más estrechas y la menor confianza de empresas y consumidores explican rebaja. De concretarse la estimación, sería la menor expansión en los últimos siete años. El pronóstico de la entidad para el PIB de Chile en 2016 coincide con lo dicho por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en abril y está ligeramente por debajo del cálculo de 1,6% de la Cepal. La Encuesta de Expectativas del Banco Central anticipa un crecimiento de 1,7%, mientras que el Ministerio de Hacienda prevé 2%.

El IPC anota una variación de 0,4% en junio y la inflación aún no puede volver a rango meta, registrando un valor de 4,2%. La cifra se ubicó por encima de las proyecciones de los expertos que esperaban un alza de entre 0,2% y 0,3%.

En junio, el IPP de Industrias anotó una variación de -1,0%, acumulando 1,5% en lo que va del año y -8,2% a doce meses. Tanto el sector Minería (-1,6%) como Distribución de Electricidad, Gas y Agua (-5,2%) presentaron bajas en sus precios, alcanzando una incidencia de -0,713 y -0,594 puntos porcentuales (pp.), respectivamente. Solo el sector Industria Manufacturera (0,7%) fue al alza, con incidencia de 0,294 pp.

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2016

La tasa de desempleo para el trimestre móvil marzo-mayo subió con fuerza hasta 6,8%, según informó el Instituto Nacional de Estadísticas (INE). El indicador registró alzas de 0,4 punto porcentual (pp.) respecto del trimestre móvil anterior y de 0,2 pp. en doce meses, y registró la cuarta alza trimestral consecutiva. De esta manera, el desempleo en el país alcanzó el mayor nivel del actual Gobierno. El descenso trimestral de los Ocupados fue consecuencia de las reducciones en Agricultura y Pesca (-5,1%), Alojamiento y Servicio de Comidas (-5,6%) y Servicios Administrativos y de Apoyo (-4,2%). A su vez, las alzas más destacadas se consiguieron en Industria Manufacturera (2,8%), Enseñanza (3,3%) y Otras Actividades de Servicios (3,2%).

Según informo el Banco Central, de acuerdo con la información preliminar El Indicador Mensual de Actividad Económica (Imacec) de junio 2016 aumentó 0,8% en comparación con igual mes del año anterior, la serie desestacionalizada aumentó 0,2% respecto del mes precedente y creció 0,8% en doce meses. Asimismo, el instituto emisor indicó que el Imacec minero cayó 9,4%, mientras que el no minero aumentó 2,0%. En este último incidieron positivamente los servicios y el comercio, efecto que fue parcialmente compensado con la caída de la industria.

Sector construcción

Durante abril el Índice Mensual de Actividad de la Construcción (Imacon) anotó un incremento de 3,7% en doce meses, crece 3,7% anual en abril y CChC advierte efecto contagio en construcción por menor crecimiento del país. El gremio indicó que el sector se está viendo principalmente afectado en proyectos de infraestructura productiva privada que además coincide con el bajo ciclo de inversiones mineras y el bajo precio del cobre a nivel internacional. La cifra es inferior a la registrada durante febrero y marzo pasado con 5,4% y 4,3% anual, respectivamente. De hecho, la mayoría de los subcomponentes del Imacon continúan desacelerándose en los últimos meses y, en términos anuales, volvieron a moderar su ritmo de expansión.

Mercado del cemento durante 2016

Al 30 de Junio de 2016, los volúmenes despachados por Cemento Polpaico S.A. disminuyeron un 1,7% respecto a igual periodo del año anterior.

VALORES LIBRO Y DE MERCADO

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

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2016

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