

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2020

1. Comentarios Generales

El primer trimestre de 2020 ha representado un especial desafío para las empresas del Grupo Cintac, la situación en Chile para el comienzo del año apuntaba hacia una recuperación de las cifras mensuales impactadas desde Octubre de 2019 por causas del estallido social, este repunte de la actividad se apreciaría en las cifras de enero 2020 y en menor medida en febrero por el período de vacaciones de la mayoría del país, es precisamente a finales de ese mes que se empezó a notar una detención en el comienzo de los proyectos de construcción debido a la sospecha de la reactivación del movimiento social que podía tener efectos nocivos por detenciones en los proyectos iniciados. Sin embargo, la situación se modificó drásticamente al tener que enfrentar desde la segunda quincena del mes de marzo una crisis sanitaria generada por la pandemia del Covid-19, esta situación que provocó distintas medidas de aislamiento social dictadas por las autoridades impactó en una menor actividad económica en las últimas dos semanas del mes de marzo, el cierre de locales de venta de los principales retailers impactaron negativamente la demanda por productos de la compañía. En Perú, el manejo de la situación de la crisis sanitaria por parte del gobierno fue muy drástica, ordenando un aislamiento social obligatorio y la interrupción de todas las actividades económicas no esenciales desde el 15 de marzo y por 15 días en una primera instancia, esta situación implicó la detención de las operaciones las compañías del grupo desde ese instante.

Al cierre de marzo de 2020, considerando Chile y Perú, los despachos suman un total de 70 mil toneladas, cifra menor en 15 mil toneladas a la alcanzada durante el período de enero – marzo del año 2019 y explicada por la menor actividad en Chile y la nula actividad de la última quincena de marzo en Perú, ambos efectos detallados en el párrafo anterior. Esta disminución de volumen implica menores ingresos por venta consolidados de 18% respecto del acumulado a marzo de 2019 y menores costos de venta consolidados de 19,4% respecto del mismo período. Producto de lo anterior el margen de contribución al cierre de marzo del 2020 respecto al mismo período del 2019 muestra una disminución de MMUS\$1,1. Al cierre del primer trimestre de 2020, la utilidad del ejercicio alcanzó a MMUS\$1,7.

2. Análisis Comparativo y Principales Tendencias Observadas.

Ingresos

Los ingresos acumulados del 2020 alcanzaron los MMUS\$79.-, esta cifra es un 18% menor respecto a la de igual período del 2019 (MMUS\$96). La disminución se debe principalmente a la detención de las operaciones en Perú por el COVID-19 a partir de la segunda quincena de marzo y a la desaceleración de la demanda en Chile durante el mismo período debido a las restricciones de movilidad

Costo de ventas

El costo de ventas del período enero – marzo de 2020 registró una disminución de MMUS\$16 equivalente a un 19,4% de menor costo respecto del mismo periodo del año anterior, producto principalmente de la menor venta en Perú y Chile.

Costos de Distribución y Gastos de Administración

A marzo de 2020 los costos de distribución y administración muestran un aumento de 5,5% con respecto a igual período del año 2019; esta alza se explica principalmente con el aumento de las estructuras operacionales, comerciales y de administración que sustentarían el plan de desarrollo del año 2020, esta situación se revisará detalladamente en el corto plazo y de acuerdo con la evolución de los acontecimientos en términos de recuperación de demanda y proyecciones.

Resultado Financiero

El resultado financiero a marzo de 2020 alcanzó una pérdida de MMUS\$1,5, el principal efecto es el aumento en los gastos financieros que generaron un mayor costo de MMUS\$0,5 respecto del ejercicio 2019 producto de la deuda promedio, las mayores tasas de interés en Chile post crisis social y del costo financiero por el crédito largo plazo incorporado en el mes de mayo de 2019.

Indicador		Unidad	mar-20	dic-19	Variación
Liquidez	Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	Veces	1,30	1,42	-0,12
	Razón ácida (Activo corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente	Veces	0,84	0,90	-0,06
	Capital de trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	MMUS\$	66	79	-13
Endeudamiento	Razón de endeudamiento Total Pasivos / Total Patrimonio	Veces	1,55	1,26	0,29
	Deuda corriente Pasivo Corriente / Pasivo Total	%	76,1	72,9	3,2
	Deuda no corriente Pasivo No Corriente / Pasivo Total	%	23,9	27,1	-3,2
Actividad	Rotación de inventarios Costo Ventas / Existencias	(veces al año)	2,67	2,66	0,01
	Permanencia de inventarios (Existencias / Costo de Ventas) * Días del período	(días)	135	135	0

Activos y pasivos totales

Los activos totales al cierre de marzo de 2020 muestran un aumento de MMUS\$3 equivalente a un 0,64% con respecto al cierre del año 2019, pasando de MMUS\$466 a MMUS\$469. El activo corriente aumenta en un 5,7% y los activos no corrientes disminuyen en un 6,2%. El pasivo exigible aumenta en un 10% pasando de MMUS\$259 en diciembre 2019 a MMUS\$285 a marzo 2020, siendo de un 15% el aumento en el pasivo corriente.

Patrimonio

Entre diciembre de 2019 y marzo de 2020 el patrimonio neto disminuyó en MMUS\$23 cifra explicada por el efecto de la conversión de tipo de cambio al expresar los saldos de filiales con moneda funcional local en dólares estadounidenses, efecto reflejado en el ítem otras reservas.

Índices

El índice de liquidez disminuyó de 1,42 veces a 1,30 veces con respecto a diciembre 2019, esto es producto del menor aumento porcentual del activo corriente en 5,7% (MMUS\$15) versus el aumento porcentual en el pasivo corriente de 15% (MMUS\$28), el detalle de las variaciones es el siguiente:

Activos Corrientes

Comparados con diciembre de 2019, los activos corrientes muestran un aumento de 5,7% (MMUS\$15), lo que se debe principalmente al aumento del efectivo y equivalente de efectivo en MMUS\$13,1y de los inventarios por MMUS\$3,3.

Pasivos Corrientes

Los pasivos corrientes aumentaron en 15% (MMUS\$28) con respecto a diciembre de 2019 alcanzando un valor total de MMUS\$217. Lo anterior producto del aumento de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MMUS\$27 y un aumento de MMUS\$ 9,8 en otras provisiones corrientes producto de los proyectos en ejecución de las filiales peruanas.

La razón ácida disminuyó de 0,90 veces al cierre de diciembre 2019 a 0,84 veces al cierre de marzo de 2020 debido principalmente al mayor aumento del pasivo corriente respecto del activo corriente sumado al aumento de los inventarios.

El capital de trabajo disminuyó en MMUS\$13 producto del mayor aumento del pasivo corriente (MMUS\$28) versus el activo corriente (MMUS\$15). La razón de endeudamiento aumentó respecto del cierre del año anterior pasando de 1,26 veces a diciembre de 2019 a 1,55 veces en marzo de 2020.

La rotación de inventarios aumento levemente de 2,66 veces al cierre del año 2019 a 2,67 veces al cierre de marzo de 2020 y los días de permanencia de las existencias se mantuvieron iguales en ambos periodos de 135 días.

Indicador		Unidad	mar-20	mar-19	Variación			
Endeudamiento	Cobertura de gastos financieros	Veces	2,7	5,0	-2,3			
	Utilidad antes de impuestos e intereses / Gastos Financieros							
Rentabilidad	Margen bruto / Ingresos ordinarios	%	14,7	13,2	1,5			
	Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias							
	Rentabilidad del patrimonio (2)					3,5	6,2	-2,7
	Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Promedio							
Rentabilidad de activos (2)	1,6	3,3	-1,7					
Ganancia (Pérdida) / Activo Promedio								
	Utilidad por acción	USD	0,004	0,007	-0,003			
	Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora / Número acciones emitidas							

(2) Rentabilidades anualizadas

La cobertura de gastos financieros para el período enero – marzo 2020 fue de 2,7 veces, cifra menor a la de igual período del año 2019 (5,0 veces), debido al mayor gasto en intereses del período producto del aumento en las tasas de interés y a la menor utilidad registrada en el período.

El margen bruto porcentual obtenido en el período enero – marzo 2020 fue mayor al obtenido en el mismo período del 2019 como resultado de una mayor participación en los ingresos de negocios de mayor valor agregado.

La rentabilidad anualizada de los activos disminuyó desde 3,3% a diciembre de 2019 hasta 1,6% al cierre de marzo de 2020, la disminución fue producto de la menor utilidad del ejercicio. La rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó un 3,5% producto también de la menor utilidad del ejercicio.

3. Análisis de las Diferencias entre los Valores Libro y Valores Económicos y/o de Mercado de los Principales Activos.

Los principales activos consolidados de la sociedad, de su filial chilena Cintac Chile Spa y de la filial peruana Steel Building SAC, corresponden a efectivo y equivalentes de efectivo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, propiedad planta y equipos e inventarios (se presentan al costo de adquisición y/o producción, según corresponda).

El valor libro de las cuentas por cobrar se presenta neto de provisiones constituidas por riesgo de incobrabilidad y no tiene diferencias con su valor económico. El valor libro del activo fijo se encuentra remedido y valorizado de acuerdo con pruebas de mercado, las que se llevaron a cabo conforme lo estipula la normativa de la Comisión para el Mercado Financiero para la primera adopción de normas internacionales de información financiera IFRS. Las nuevas incorporaciones se presentan al costo de adquisición. La depreciación se determina según el método lineal y de acuerdo con la vida útil de los bienes. Conforme lo anterior, el valor económico de los bienes no difiere significativamente de su valor de libros.

El pasivo exigible incluye los intereses devengados al cierre de los respectivos estados financieros.

4. Análisis del Mercado por Segmentos.¹

Se han definido los siguientes segmentos del mercado en que participa la empresa los cuales se encuentran definidos por zonas geográfica: Chile y Perú.

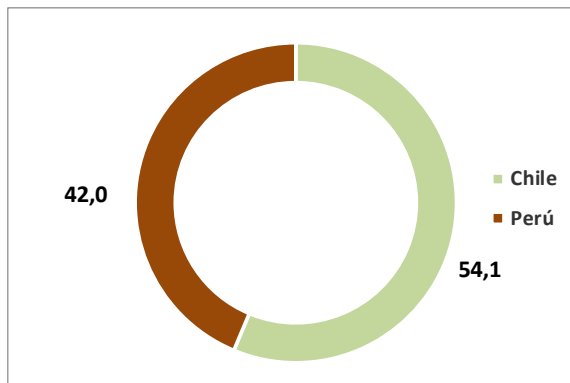
Descripción de los segmentos:

Chile - Está compuesto por Cintac SAIC, Agrow Spa y Panal Energía, que fabrican y comercializan todo su mix de productos en el mercado nacional y por medio de exportaciones hacia el exterior, operando por medio de instalaciones de fabricación y oficinas de ventas, en donde sus principales productos y servicios se encuentran relacionados a los mercados de la construcción, soluciones constructivas, agrícola y de energía.

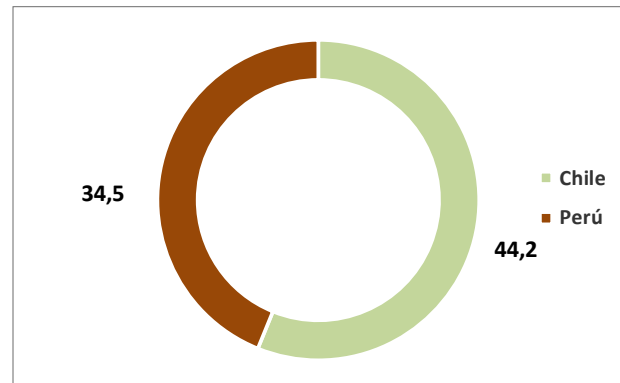
Perú – Está compuesto por las compañías operativas Tupemesa, Calaminon, Corporación Sehover y Signo vial, quienes fabrican y comercializan todos sus mix de productos, soluciones y servicios en el mercado nacional peruano y por medio de exportaciones hacia el exterior, operando por medio de instalaciones de fabricación y oficinas de ventas., en donde sus principales productos y servicios se encuentran relacionados con el mercado de la construcción, modular, minería e infraestructura vial.

INGRESOS CONSOLIDADOS

AÑO 2019 (MMUSD)



AÑO 2020 (MMUSD)



¹ Los ingresos por venta descritos en cada segmento no consideran las ventas intercompañías.

5. Aspectos Operacionales.

En aspectos operacionales y de inversión durante el período enero –marzo 2020 se mencionan los siguientes puntos:

- Se continúa con las actividades de excelencia operacional tanto en planta Lonquén, planta Maipú, planta Tupemesa y planta Calaminon.
- En Tupemesa se terminó con el traslado de Planta Villa El Salvador a Planta Lurín. Cintac Maipú ya se encuentra abasteciéndose de su energía renovable desde su planta fotovoltaica ubicada sobre sus techos.
- La compañía mantiene su compromiso con la seguridad a través de distintos programas y actividades al interior de las plantas.
- Se está sesionando en grupos de trabajo colaborativo y en grupos de innovación que ayudarán a mejorar la coordinación entre los aspectos operacionales y administrativos.
- Las plantas productivas del Grupo ubicadas en Lima, Perú, se encuentran paralizadas por las disposiciones sanitarias de la autoridad peruana, esta restricción abarcaba hasta el 31 de marzo preliminarmente.

6. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo.

Durante el período enero – marzo de 2020 se originó una variación neta positiva del efectivo y equivalente al efectivo de MMUS\$13,1 como resultado de:

- a) Flujo neto positivo originado por actividades de la operación por MMUS\$20,9 proveniente principalmente de la recaudación de deudores por venta por MMUS\$92, compensadas por pagos a proveedores de MMUS\$59,2, pagos al personal por MMUS\$4,8 y pago de impuestos de MMUS\$5
- b) Flujo neto negativo de MMUS\$0,1 originado por actividades de financiamiento cifra que se compara con los MMUS\$0,65 negativo al mismo período del año 2019. Este flujo neto está compuesto principalmente por ingreso y pago de préstamos de financiamientos de corto plazo.
- c) Flujo neto negativo de MMUS\$5 originado por actividades de inversión, durante el mes de marzo se desembolsó efectivo por cuota de compra por MMUS\$1,7 y préstamos a entidades relacionadas MMUS\$2,6.
- d) El efecto de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo dio como resultado un efecto negativo de MMUS\$2,5.

7. Riesgos Financieros y de Mercado.

La Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos de activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgos son aprobadas y revisadas periódicamente por la administración de Cintac S.A.

a) Riesgo de mercado: Es probable que fluctuaciones de variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, precios de las materias primas, etc., puedan producir pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la indexación de éstos a dichas variables. La administración está atenta a estas variables de mercado y define estrategias específicas en función de análisis periódicos de tendencias de las variables que puedan impactar la posición financiera de la compañía.

b) Tipo de cambio: La sociedad está expuesta a riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las que involucran transacciones en monedas distintas al dólar estadounidense, pesos chilenos y soles peruanos debido a que la compañía lleva sus registros contables consolidados en moneda dólar.

Con el objeto de minimizar la exposición al riesgo de tipo de cambio, la compañía intensificó el uso de operaciones de cobertura con el fin de minimizar los impactos producidos por las fluctuaciones del tipo de cambio.

c) Tasa de interés: La estructura de financiamiento de la Sociedad considera tasas fijas y variables en moneda dólar y moneda local. Al cierre del período la sociedad no mantiene coberturas de tasa de interés que cubran las variaciones de la tasa de interés de los créditos contratados.

d) Precios de las materias primas: La empresa y sus filiales ha definido como objetivo mantener la cantidad óptima de existencias que le permitan satisfacer la demanda de sus clientes y así disminuir la exposición a variaciones de precios del acero, como también incurrir en mayores costos de capital de trabajo.

e) Riesgo de crédito: Este riesgo está referido a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con la Sociedad, y se distinguen en riesgos de activos financieros por la

exposición a la que está expuesto el efectivo y efectivo equivalente y el riesgo de crédito por los deudores por ventas.

Al objeto de minimizar los riesgos financieros, la Sociedad ha definido como política, que las operaciones financieras sean efectuadas con bancos de alta calidad crediticia, de acuerdo con las clasificaciones de crédito efectuadas por clasificadoras de riesgos internacionales y limitados en montos por entidad financiera. En lo que respecta a deudores por ventas, la compañía ha definido políticas que permitan controlar el riesgo de pérdidas por incobrabilidad y por incumplimiento en sus pagos manteniendo una cartera diversificada por tipo, tamaño y sector, que permite de mejor manera administrar y disminuir considerablemente la volatilidad de este riesgo. Asimismo, cabe mencionar que la compañía y sus filiales han contratado seguros de créditos por una parte de las ventas que realiza a sus clientes.