

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 30 DE JUNIO DE 2020

1. Comentarios Generales

Queremos partir compartiendo con Uds. un hito en la historia del Grupo Cintac, que es la incorporación de una nueva empresa al Grupo. Promet empresa líder en la construcción de campamentos mineros y servicios asociados en modalidades de venta y arriendo para el mercado chileno y con una creciente presencia en el mercado peruano, la incorporación al Grupo Cintac rige desde el mes de mayo.

El primer semestre de 2020, además ha representado un especial desafío para las empresas del Grupo Cintac, la compañía ha logrado mantener niveles de rentabilidad y operación por sobre lo esperado en este período de crisis generado por la emergencia sanitaria del covid-19, este desempeño le ha permitido sortear de gran manera las fuertes caídas de la actividad económica en los países en los que está presente logrando no sólo mantener sus cifras en niveles positivos, sino que mejorando algunas cifras del año anterior.

La situación en Chile comenzó el año evidenciando una recuperación de las cifras mensuales impactadas desde Octubre de 2019 por causas del estallido social. Sin embargo, el repunte de la actividad sería nuevamente golpeado a causa de la pandemia del Covid-19 que afectó la salud de los habitantes y la economía de los países sudamericanos, la situación en Chile provocó distintas medidas de aislamiento social en escalada dictadas por las autoridades que impactaron en una menor actividad económica desde 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 quienes a su vez se afectaron por la menor actividad de compra de sus clientes dadas las restricciones de movilidad, todo lo anterior sumado a la detención de los proyectos de construcción en marcha y a la postergación del inicio de nuevas obras. Por otra parte, y en este complicado escenario, la compañía en consecuencia con su estrategia logró ingresar al mercado de soluciones y servicios para la minería a través de la adquisición de la compañía Promet, comentada anteriormente.

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 hasta el 24 de mayo, esta situación implicó la detención de las operaciones las compañías del grupo en ese lapso de tiempo lo que impactó negativamente sus resultados. Sin embargo, desde la última semana de mayo el gobierno peruano puso en marcha la fase N°1 de reactivación de la economía ante lo cual todas las compañías del grupo siguiendo estrictos protocolos de seguridad sanitaria comenzaron a retomar sus operaciones, se espera que la producción y venta retome en los meses venideros sus niveles de actividad normal y más aún, se espera que la inversión del gobierno para impulsar la recuperación económica afecte positivamente en los mercados que participa la compañía.

2. Análisis Comparativo y Principales Tendencias Observadas.

Ingresos

Los ingresos acumulados del 2020 alcanzaron los MMUS\$149,1.-, esta cifra es un 17,7% menor respecto a la de igual período del 2019 (MMUS\$181). 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 hasta la tercera semana de mayo, además, de 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 – junio de 2020 registró una disminución de MMUS\$33 equivalente a un 20,7% de menor costo respecto del mismo periodo del año anterior, producto de los mismos factores que afectaron los ingresos por ventas.

Costos de Distribución y Gastos de Administración

A junio de 2020 los costos de distribución y administración muestran una disminución de 1,9% con respecto a igual período del año 2019; esta baja se explica principalmente por los menores despachos y las políticas de ahorros de costos y gastos realizadas en las filiales, producto de la menor operación generada por la situación de crisis sanitaria que afectó en Chile y en Perú.

Resultado Financiero

El resultado financiero a junio de 2020 alcanzó una pérdida de MMUS\$4, el principal efecto es el aumento en los gastos financieros que generaron un mayor costo de MMUS\$2 respecto del ejercicio 2019 producto de las deudas de corto plazo adquiridas para sortear de buena forma el flujo necesario que garantizará los pagos a proveedores y empleados en una situación incierta de operación producto también de la crisis sanitaria. Adicionalmente suma a este monto las mayores tasas de interés en Chile post crisis social y el costo financiero por el crédito largo plazo incorporado en el mes de mayo de 2019.

Indicador		Unidad	jun-20	dic-19	Variación
Liquidez	Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	Veces	1,17	1,42	-0,25
	Razón ácida (Activo corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente	Veces	0,79	0,90	-0,11
	Capital de trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	MMUS\$	52	79	-27
Endeudamiento	Razón de endeudamiento Total Pasivos / Total Patrimonio	Veces	2,00	1,26	0,74
	Deuda corriente Pasivo Corriente / Pasivo Total	%	72,8	72,8	0,0
	Deuda no corriente Pasivo No Corriente / Pasivo Total	%	27,2	27,2	0,0
Actividad	Rotación de inventarios Costo Ventas / Existencias	(veces al año)	2,16	2,66	-0,50
	Permanencia de inventarios (Existencias / Costo de Ventas) * Días del período	(días)	167	135	32

Activos y pasivos totales

Los activos totales al cierre de junio de 2020 muestran un importante aumento producto de la incorporación de la compañía Promet Servicios, el aumento de MMUS\$163,3 equivale a un 35,2% con respecto al cierre del año 2019, pasando de MMUS\$463 a MMUS\$627. El activo corriente aumenta en un 34% y así como también los activos no corrientes en 36,9%. El pasivo exigible aumenta en un 63% pasando de MMUS\$257 en diciembre 2019 a MMUS\$418 a junio 2020, siendo de un 63% el aumento en el pasivo corriente, cifra también explicada principalmente por la incorporación de la nueva compañía al Grupo Cintac.

Patrimonio

Entre diciembre de 2019 y junio de 2020 el patrimonio neto aumentó en MMUS\$2,2, cifra explicada por la utilidad del período y 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 1,17 veces con respecto a diciembre 2019, esto es producto del menor aumento porcentual del activo corriente en 34% (MMUS\$90) versus el aumento porcentual en el pasivo corriente de 63% (MMUS\$117), el detalle de las variaciones es el siguiente:

Activos Corrientes

Comparados con diciembre de 2019, los activos corrientes muestran un aumento de 34% (MMUS\$90), lo que se debe principalmente al aumento del efectivo y equivalente de efectivo en MMUS\$32, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MMUS\$ 36,4 y de los inventarios por MMUS\$19,2, principalmente por la incorporación de la compañía Promet en el mes de mayo y por las menores ventas que se registraron en el período lo que impacta en un mayor inventario.

Pasivos Corrientes

Los pasivos corrientes aumentaron en 63% (MMUS\$117) con respecto a diciembre de 2019 alcanzando un valor total de MMUS\$304. Lo anterior producto del aumento de otros pasivos financieros corrientes por MMUS\$ 52,6 y de cuentas por pagar por MMUS\$51,4, ambos conceptos explicados por la incorporación de la compañía Promet Servicios y también por un aumento en la deuda vinculado a mantener una posición de caja sólida para enfrentar la crisis sanitaria y su impacto en las operaciones, además, un aumento de MMUS\$ 12,7 en otras provisiones corrientes producto de los proyectos en ejecución.

La razón ácida disminuyó de 0,90 veces al cierre de diciembre 2019 a 0,79 veces al cierre de junio de 2020 debido principalmente al mayor aumento del pasivo corriente respecto del activo corriente sumado al aumento de los inventarios por la menor venta antes explicada.

El capital de trabajo disminuyó en MMUS\$27 producto del mayor aumento del pasivo corriente (MMUS\$117) versus el activo corriente (MMUS\$90), esto se explica por el aumento en el plazo de pago de las cuentas por pagar lo que permitió mantener la posición de caja con su contrapartida en el aumento de la deuda con proveedores. La razón de endeudamiento aumentó respecto del cierre del año anterior pasando de 1,26 veces a diciembre de 2019 a 2,00 veces en junio de 2020.

La rotación de inventarios disminuyó de 2,66 veces al cierre del año 2019 a 2,16 veces al cierre de junio de 2020 y los días de permanencia de las existencias aumentaron de 135 días en diciembre 2019 y 167 días junio 2020 producto de las menores ventas indicadas.

Indicador		Unidad	jun-20	jun-19	Variación
Endeudamiento	Cobertura de gastos financieros	Veces	1,8	3,2	-1,4
	Utilidad antes de impuestos e intereses / Gastos Financieros				
Rentabilidad	Margen bruto / Ingresos ordinarios	%	15,6	12,4	3,2
	Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias				
	Rentabilidad del patrimonio (2)	%	2,5	4,0	-1,5
	Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Promedio				
Rentabilidad de activos (2)	%	1,0	2,2	-1,2	
Ganancia (Pérdida) / Activo Promedio					
	Utilidad por acción	USD	0,006	0,009	-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 – junio 2020 fue de 1,9 veces, cifra menor a la de igual período del año 2019 (3,2 veces), debido al mayor gasto en intereses del período producto de la consolidación de los gastos financieros de Promet Servicios, sumados al aumento en las tasas de interés, la mayor deuda promedio al considerar el crédito de largo plazo y de las deudas de corto plazo contraídas por la contingencia de la crisis sanitaria.

El margen bruto porcentual obtenido en el período enero – junio 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 2,2% a junio 2019 hasta 1,0% al cierre de junio de 2020, la disminución fue producto de la menor utilidad del ejercicio. La rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó un 2,5% 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 y de la filial peruana Cintac Perú, 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:

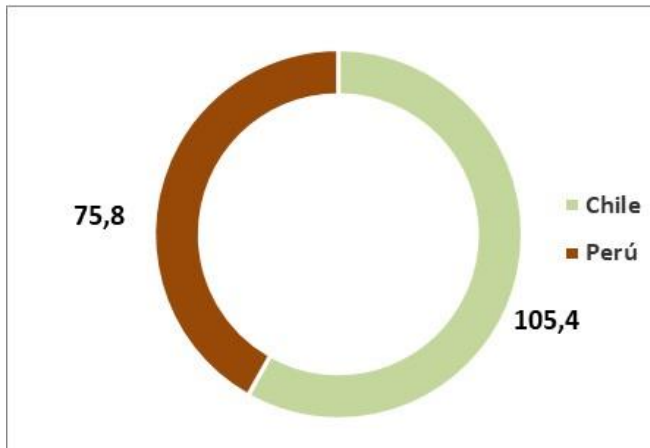
Chile - Está compuesto por Cintac SAIC, Promet Servicios, Agrow Spa y Panal Energía, que fabrican y comercializan todo su mix de productos en el mercado nacional y por medio de exportaciones hacia el exterior, operando por medio de instalaciones de fabricación y oficinas de ventas, en donde sus principales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

Perú – Está compuesto por las compañías operativas Tupemesa, Calaminon, Corporación Sehover, Signo vial y Promet Perú, 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.

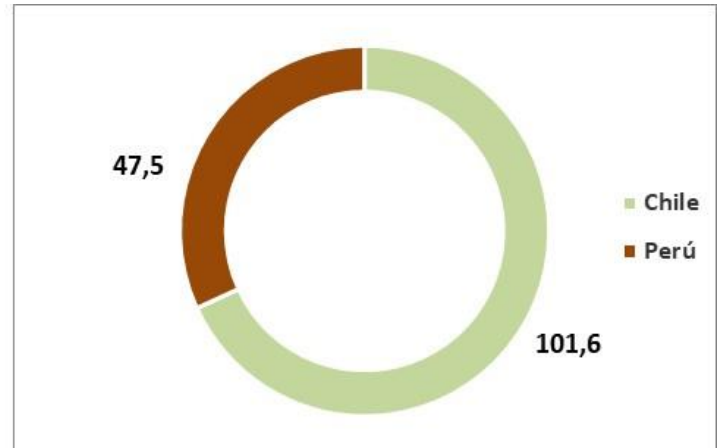
¹ Los ingresos por venta descritos en cada segmento no consideran las ventas intercompañías.

INGRESOS CONSOLIDADOS

AÑO 2019 (MMUSD)



AÑO 2020 (MMUSD)



5. Aspectos Operacionales.

En aspectos operacionales y de inversión durante el período enero – junio 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, retomaron sus operaciones gradualmente desde el 24 de mayo en acuerdo a las disposiciones sanitarias de la autoridad peruana.

6. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo.

Durante el período enero – junio de 2020 se originó una variación neta positiva del efectivo y equivalente al efectivo de MMUS\$32,1 como resultado de:

- a) Flujo neto positivo originado por actividades de la operación por MMUS\$38,8 proveniente principalmente de la recaudación de deudores por venta por MMUS\$174,2, compensadas por pagos a proveedores de MMUS\$108, pagos al personal por MMUS\$17 y pago de impuestos de MMUS\$13,6
- b) Flujo neto positivo de MMUS\$24 originado por actividades de financiamiento cifra que se compara con los MMUS\$45,2 positivo 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\$26,1 originado por actividades de inversión, el principal desembolso correspondió a la adquisición de la empresa por MMUS\$ 22,8.
- 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\$4,5.

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.
- 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, tales como, 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, el Grupo determina 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 tasa fija 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 ya que no tiene deuda con tasa variable.

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.