

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020

1. Comentarios Generales

Los resultados del tercer trimestre de 2020 del Grupo Cintac muestran un sólido desempeño de los negocios y por sobre lo esperado en este período afectado por la crisis sanitaria Covid-19. La situación generada por la pandemia motivó un especial desafío para las empresas del Grupo en lograr niveles de rentabilidad y operación, que les permitieran no sólo sortear de gran manera las fuertes caídas de la actividad económica en los países en los que están presentes, sino que también mejorar las cifras del año anterior, tanto del trimestre particular como del acumulado a la misma fecha del año anterior. Las cifras del tercer trimestre muestran un aumento de los ingresos de un 36%, un aumento de la utilidad por actividades operacionales de un 58% y un aumento de la ganancia neta de 52%, todas estas cifras respecto del tercer trimestre de 2019. A nivel acumulado año (enero-septiembre), el Grupo muestra un aumento de un 15% en la ganancia bruta y de un 19% en la utilidad por actividades operacionales, lo que no sólo ayuda a compensar las cifras afectadas del segundo trimestre, sino que ratifican el acertado desarrollo sistemático de la estrategia previamente definida, en línea con la activación de la demanda y el excelente desempeño comercial y operacional de cada empresa operativa.

Un factor relevante en los resultados anteriormente mencionados se explica por la incorporación al Grupo Cintac en el mes de mayo de 2020 de la empresa Promet Servicios. En línea con la estrategia de diversificación de mercados y avance hacia las soluciones y servicios. El ingreso a nuevos mercados y clientes se realiza a través de una 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.

Durante el tercer trimestre de 2020, la situación en Chile evidenció una recuperación de la demanda en los mercados de productos tradicionales, motivada principalmente por la liberación paulatina de las restricciones de movilidad de la población, por las mayores ventas del sector retail y por la reactivación gradual de los proyectos mineros y de las obras de construcción inmobiliaria. Todos estos factores se espera que se mantengan durante el último trimestre del año para así retomar la senda de crecimiento pre-Covid 19.

En Perú, las compañías comenzaron con su reactivación operacional y comercial desde el mes de junio y han debido enfrentar distintas pero promisorias realidades. En cuanto a la venta de productos de acero se ha visto una reactivación de la demanda en línea con lo estimado y se espera alcanzar tasas de crecimiento pre-covid hacia el cuarto trimestre del año. Con respecto a la licitación y adjudicación de proyectos, la reactivación ocurre desde fines del tercer trimestre y se espera cerrar el año con niveles cercanos a un año normal.

2. Análisis comparativo y principales tendencias observadas

Ingresos

Los ingresos del tercer trimestre de 2020 muestran un aumento del 36% respecto de los obtenidos el mismo período del año anterior, la recuperación de la demanda y la incorporación de la compañía Promet explican este crecimiento en ingresos. Con respecto a las cifras acumuladas a septiembre de 2020, éstas alcanzaron los MMUS\$254,8.-, esta cifra es sólo un 1,5% menor respecto a la de igual período del 2019 (MMUS\$258,7). La disminución tiene dos componentes, uno de ellos es el frenazo sufrido durante el segundo trimestre del año producto de la detención de las operaciones en Perú por el COVID-19 decretada por el gobierno y que significó una baja del 63% de las ventas en ese país comparadas con igual trimestre del año anterior. Por otra parte, los ingresos en Chile aumentaron un 19% producto principalmente de la incorporación de la compañía mencionada anteriormente, situación que atenuó la caída en ventas del segundo trimestre por los efectos de la pandemia.

Costo de ventas

El costo de ventas del período enero – septiembre de 2020 registró una disminución de MMUS\$9 equivalente a un 4% de menor costo respecto del mismo periodo del año anterior, producto de los mismos factores que afectaron los ingresos por ventas. La mayor disminución del costo respecto de la caída del ingreso genera un efecto positivo en el margen bruto y está en línea con la incorporación de líneas de negocio de soluciones y servicios que aportan un mayor margen porcentual a la compañía.

Costos de Distribución, Gastos de Administración y Otros Operacionales

A septiembre de 2020 los costos de distribución, administración y otros operacionales muestran un aumento de 11,8% con respecto a igual período del año 2019; esta alza se explica principalmente por la incorporación de la compañía Promet, compensada por la menor venta en toneladas lo cual implicó un menor costo de distribución. Respecto de las ventas estos componentes representaron en el trimestre un 8,3%, cifra idéntica a la obtenida en el período enero a septiembre de 2019, lo que concluye que la compañía está alcanzando sus niveles de eficiencia previo al inicio de la pandemia.

Resultados No Operacionales

El resultado No Operacional a septiembre de 2020 registró una pérdida de MMUS\$7,2, el principal componente son los gastos financieros que generaron un costo de MMUS\$8, cifra superior en MMUS\$3 respecto del ejercicio 2019, una parte de este gasto adicional correspondió a los intereses asociados al giro de líneas de crédito que aseguraran sortear de buena forma el flujo necesario que garantizará los pagos a proveedores y empleados en una situación incierta de operación producto de la crisis sanitaria generada por el Covid-19. 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 | sept-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 | 0,73 | 0,90 | -0,17 |
| | Capital de trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente | MMUS\$ | 45,9 | 79,1 | -33,2 |
| Endeudamiento | Razón de endeudamiento Total Pasivos / Total Patrimonio | Veces | 1,79 | 1,26 | 0,53 |
| | Deuda corriente Pasivo Corriente / Pasivo Total | % | 69,4 | 72,9 | -3,5 |
| | Deuda no corriente Pasivo No Corriente / Pasivo Total | % | 30,6 | 27,1 | 3,5 |
| Actividad | Rotación de inventarios Costo Ventas / Existencias | (veces al año) | 2,40 | 2,66 | -0,26 |
| | Permanencia de inventarios (Existencias / Costo de Ventas) * Días del período | (días) | 150 | 135 | 15 |

Activos y pasivos totales

Los activos totales al cierre de septiembre de 2020 muestran un aumento de MMUS\$147,2 producto principalmente de la incorporación de la compañía Promet. La variación equivale a un 31,8% con respecto al cierre del año 2019, pasando de MMUS\$463 a MMUS\$610. El activo corriente aumenta en un 19,8% y los activos no corrientes en 47,8%. El pasivo exigible aumenta en un 53% pasando de MMUS\$257 en diciembre 2019 a MMUS\$392 a septiembre 2020, siendo de un 45,6% el aumento en el pasivo corriente, variaciones que se detallarán en los párrafos posteriores.

Patrimonio

Entre diciembre de 2019 y septiembre de 2020 el patrimonio neto aumentó en MMUS\$12, 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 a 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 19,8% (MMUS\$53) versus el aumento porcentual en el pasivo corriente de 45,6% (MMUS\$85), el detalle de las variaciones es el siguiente:

Activos Corrientes

Comparados con diciembre de 2019, los activos corrientes muestran un aumento de 19,8% (MMUS\$53), lo que se debe principalmente a la incorporación de la compañía Promet en el mes de mayo, que impacta en las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, así también hay un aumento en las cuentas de inventario a la fecha de corte generado por la menor venta del segundo trimestre tanto en Chile como en Perú, situación que se verá normalizada durante el último trimestre del año. Adicionalmente, se ve una disminución del efectivo y equivalente de efectivo en MMUS\$12,7 producto de las inversiones realizadas durante el año.

Pasivos Corrientes

Los pasivos corrientes aumentaron en 45,6% (MMUS\$85) con respecto a diciembre de 2019 alcanzando un valor total de MMUS\$272. Lo anterior producto del aumento de otros pasivos financieros corrientes por MMUS\$ 15,2 y de cuentas por pagar por MMUS\$47,2, ambos conceptos explicados por la incorporación de la compañía Promet Servicios y también por el saldo de los créditos de corto plazo tomados para mantener una posición de caja sólida para enfrentar la crisis sanitaria y su impacto en las operaciones, además, un aumento de MMUS\$17,7 en otras provisiones corrientes producto de los proyectos en ejecución.

Razón Ácida

La razón ácida disminuyó de 0,90 veces al cierre de diciembre 2019 a 0,73 veces al cierre de septiembre de 2020 debido principalmente al mayor aumento del pasivo corriente respecto del activo corriente sumado al aumento de los inventarios por la menor venta en el segundo trimestre antes explicada.

Capital de Trabajo

El capital de trabajo disminuyó en MMUS\$32 producto del mayor aumento del pasivo corriente (MMUS\$85) versus el activo corriente (MMUS\$53), 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 1,79 veces en septiembre de 2020 producto principalmente de la incorporación de la compañía Promet lo que se traduce en que a nivel consolidado aumenta la deuda en el monto que mantiene dicha empresa y el patrimonio de la matriz se mantiene inalterable.

La rotación de inventarios disminuyó de 2,66 veces al cierre del año 2019 a 2,40 veces al cierre de septiembre de 2020 y los días de permanencia de las existencias aumentaron de 135 días en diciembre 2019 y 150 días septiembre 2020 producto de las menores ventas del segundo trimestre indicadas en párrafos anteriores, con la mayor venta del tercer trimestre y la expectativa de venta del cuarto trimestre se espera que la rotación aumente y la permanencia disminuya a niveles pre Covid 19.

| Indicador | | Unidad | sept-20 | sept-19 | Variación |
|--------------------------------------|--|--------|---------|---------|-----------|
| Endeudamiento | Cobertura de gastos financieros | Veces | 2,1 | 2,9 | -0,8 |
| | Utilidad antes de impuestos e intereses / Gastos Financieros | | | | |
| Rentabilidad | Margen bruto / Ingresos ordinarios | % | 15,6 | 13,4 | 2,2 |
| | Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias | | | | |
| | Rentabilidad del patrimonio (2) | % | 3,7 | 3,8 | -0,1 |
| | Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Promedio | | | | |
| Rentabilidad de activos (2) | % | 1,5 | 1,9 | -0,4 | |
| Ganancia (Pérdida) / Activo Promedio | | | | | |
| | Utilidad por acción | USD | 0,014 | 0,013 | 0,001 |
| | Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora / Número acciones emitidas | | | | |

(2) Rentabilidades anualizadas

La cobertura de gastos financieros para el período enero – septiembre 2020 fue de 2,1 veces, cifra menor a la de igual período del año 2019 (2,9 veces), debido al mayor gasto en intereses del período producto de la incorporación de los gastos financieros de Promet Servicios, sumados al aumento en las tasas de interés, a la mayor deuda promedio al considerar el crédito de largo plazo y a las deudas de corto plazo contraídas por la contingencia de la crisis sanitaria.

El margen bruto porcentual obtenido en el período enero – septiembre 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, se espera que se mantenga el aporte de los nuevos negocios con mayor rentabilidad y asimismo, se espera una mejora en el margen bruto anual producto de la recuperación de la demanda para los mercados de productos tradicionales.

La rentabilidad anualizada de los activos disminuyó desde 1,9% a septiembre 2019 hasta 1,5% al cierre de septiembre de 2020. La rentabilidad anualizada del patrimonio alcanzó un 3,7%. Ambas cifras muy afectadas por los menores resultados del segundo trimestre producto de las condiciones de operación y mercado generadas por la pandemia. Los resultados del tercer trimestre confirman una recuperación de las cifras hacia el cierre del año.

3. Análisis de las diferencias entre los valores libros 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 remediado 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 Segmentos¹

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:

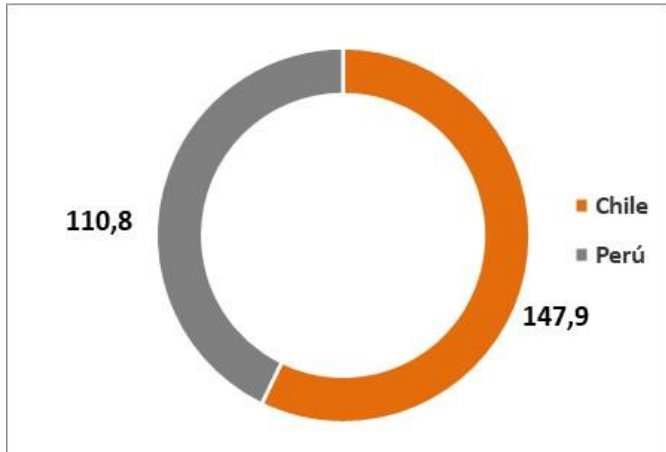
Chile - Está compuesto por Cintac SAIC, Promet Servicios, Agrow Spa y Panal Energía, que fabrican y comercializan todo su mix de productos en el mercado nacional y por medio de exportaciones hacia el exterior, operando por medio de instalaciones de fabricación y oficinas de ventas, en donde sus principales 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.

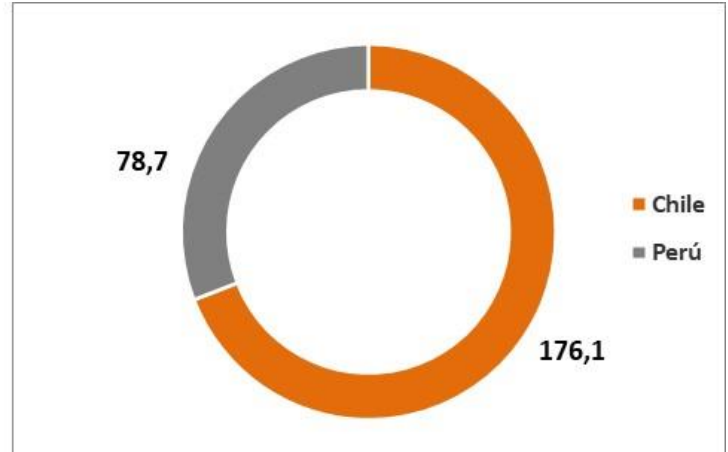
¹ Los ingresos por venta descritos en cada segmento no consideran las ventas intercompañías.

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 – septiembre de 2020 se originó una variación neta negativa del efectivo y equivalente al efectivo de MMUS\$12,7 como resultado de:

- a) Flujo neto positivo originado por actividades de la operación por MMUS\$29 proveniente principalmente de la recaudación de deudores por venta por MMUS\$290, compensadas por pagos a proveedores de MMUS\$212,4, pagos al personal por MMUS\$34 y pago de impuestos de MMUS\$15,8
- b) Flujo neto negativo de MMUS\$0,4 originado por actividades de financiamiento cifra que se compara con los MMUS\$37,5 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\$39,5 originado por actividades de inversión, los principales pagos correspondieron al pago inicial por la adquisición del 60% de la empresa Promet Servicios y al pago por el 20,5% de la propiedad de la empresa Calaminon.
- 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\$1,8.

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.