CEMENTO POLPAICO S.A.
ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2010

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

La sociedad matriz y sus filiales han comenzado a registrar sus operaciones contables, conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), a contar del ejercicio contable cerrado en diciembre de 2009 y para efectos comparativos, convirtió sus estados financieros al 31 de diciembre de 2008, a las mismas normas IFRS.

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, son los siguientes:

Balance General Consolidado	31-03-2010	31-12-2009
	M$	M$
ACTIVOS		
Activos corrientes	68.060.287	63.039.296
Activos no corrientes	120.681.831	122.757.380
Total activos	188.742.118	185.796.676
PASIVO Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	56.829.058	35.702.191
Pasivos no corrientes	39.554.938	62.455.656
Patrimonio neto	92.358.122	87.638.829
Total pasivo y patrimonio	188.742.118	185.796.676

Activos corrientes

Al 31 de marzo de 2010 este ítems presenta un aumento en relación al periodo diciembre 2009, la que se genera principalmente por un incremento de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, incremento de las existencias y una disminución del efectivo y equivalente al efectivo.

Activos no Corrientes

Al 31 de marzo de 2010 este ítems presenta una disminución en relación al ejercicio contable cerrado al 31 de diciembre de 2010, el que se genera principalmente por la disminución de Propiedades, planta y equipos, afectado por la absorción de depreciaciones del ejercicio.

Pasivos corrientes

Al 31 de marzo de 2010, los pasivos corrientes presentan un importante incremento en relación ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2009, determinado principalmente por el traspaso de Otros pasivos financieros de Largo a Corto Plazo, acontecimiento generado por las fechas de pagos incluidas en los contratos que regulan estos créditos.

Pasivos no corrientes

Al 31 de marzo de 2010, los pasivos no corrientes presentan una importante disminución en relación al 31 de diciembre de 2009, situación generada, por el traspaso de cuotas de largo a corto plazo, comentada en el ítems pasivos corrientes.

INDICADORES FINANCIEROS

Los principales indicadores financieros relativos a los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2010 son los siguientes :

Principales indicadores financieros		31-03-2010	31-12-2009
Liquidez corriente	(Veces)	1,02	1,60
Razón ácida	(Veces)	0,74	1,16
Razón de endeudamiento	(Veces)	1,04	1,12
Proporción deuda corto plazo	(%)	58,96	36,37
Proporción deuda largo plazo	(%)	41,04	63,63
Volumen de ventas	(Tons.)	292.524	1.278.292
Rentabilidad del Patrimonio	(%)	1,71	9,19
Rentabilidad del Activo	(%)	0,84	4,34
Rendimiento de Activos operacionales	(%)	1,54	0,78
Utilidad por acción	($)	44,21	225,48

ESTADO DE RESULTADO

	31-03-2010 M$ (3 meses)	31-12-2009 M$ (12 meses)	31-03-2009 M$ (3 meses)
Ingresos de explotación Ventas de cemento, hormigón y áridos	29.186.899	127.092.344	34.259.716
Costo de explotación Costo de Ventas de cemento, hormigón y áridos	(18.897.923)	(84.506.752)	(23.659.092)
Resultado de explotación	10.288.976	42.585.592	10.600.624
Gastos de administración, distribución y otros gastos por función	(8.969.281)	(36.959.746)	(9.927.424)
Gastos financieros	(672.040)	(3.118.785)	(998.627)
Resultados fuera de explotación e impuestos	142.655	3.564.905	4.355.877
Ganancia del ejercicio	790.310	6.071.966	4.030.450

Resultado de explotación

Al 31 de marzo de 2010 la Sociedad Matriz y sus filiales presentan una disminución en el resultado operacional del ejercicio, respecto de igual periodo del año anterior, el que fue generado principalmente a una disminución de los ingresos operacionales de un 14,8%, una disminución en el costo de ventas, de un 20,2% y a una disminución en los gastos de administración y ventas en un 9,7%.

Resultado fuera de explotación

Al 31 de marzo de 2010, el resultado fuera de explotación, presenta una variación negativa frente a igual periodo 2009, que proviene fundamentalmente del rubro otras ganancias (perdidas), considerando que el ejercicio 2009 registra una venta de terrenos que generaron una importante utilidad.

OBTENCION Y APLICACION DE RECURSOS

Flujos netos de fondos **Actividades principales**	31-03-2010 M$ (3 meses)	31-03-2009 M$ (3 meses)
FLUJO DE OPERACIÓN		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	32.005.854	40.872.977
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(28.868.566)	(42.759.625)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(3.978.688)	(3.753.479)
FLUJO DE INVERSIÓN		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	23.134	3.985.101
Compras de propiedades, planta y equipo	(88.291)	(1.930.255)
FLUJO DE FINANCIAMIENTO		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	610.200	8.677.269
Pagos de préstamos	(461.742)	(2.863.994)

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, pago de prestamos, amortización de intereses de créditos, inversiones en activo fijo e inversiones en instrumentos financieros de corto plazo.

MERCADO Y COMPETENCIA

El mercado del cemento, sin considerar importaciones, registra una disminución en el volumen despachado de 16,1% respecto a igual periodo del año anterior. El total de toneladas despachadas en este entorno competitivo, repercutió en que Cemento Polpaico S.A., presente una disminución de un 16,7% respecto al periodo anterior y una participación de mercado de alrededor 28% (31,8% en igual periodo 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. y sus filiales desarrollan sus actividades principalmente en el mercado de la industria de la construcción, por lo que las sociedades están expuestas a ciclos económicos inherentes a este rubro. En específico, cabe recalcar, los riesgos macroeconómicos y de carácter global, así como aquellos generados por desequilibrios entre demanda y oferta de productos en los mercados internacionales. Por otro lado, también se consideran aquellos riesgos tales como las variaciones en el tipo de cambio que afectan la posición competitiva de la industria nacional