Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

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

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

Balance General Consolidado	**31-03-2011**	**31-12-2010**
	M$	M$
ACTIVOS		
Activos corrientes	48.550.586	67.695.386
Activos no corrientes	116.594.191	118.816.349
Total activos	165.144.777	186.511.735
PASIVO Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	31.992.174	52.690.237
Pasivos no corrientes	46.916.623	46.993.119
Patrimonio neto	86.235.980	86.828.379
Total pasivo y patrimonio	165.144.777	186.511.735

Activos corrientes

Al 31 de marzo de 2011 este ítem presenta una disminución en relación al periodo diciembre 2010, que se genera principalmente por una disminución importante del efectivo y equivalentes al efectivo, de un aumento de los deudores comerciales y de activos por impuestos corrientes y a la disminución de las cuentas por cobrar a empresas relacionadas.

Activos no Corrientes

Al 31 de marzo de 2011 este ítem presenta una disminución en relación al ejercicio contable cerrado al 31 de diciembre de 2010 la que se genera principalmente por la disminución de propiedades, planta y equipos, afectados por la absorción de depreciaciones del ejercicio y a una disminución de los activos intangibles.

Pasivos corrientes

Al 31 de marzo de 2011, los pasivos corrientes presentan una importante disminución en relación al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2010, determinado principalmente por el pago de otros pasivos financieros corrientes, además de la disminución de las cuentas por pagar comerciales, de las cuentas por pagar a empresas relacionadas y de las provisiones corrientes por beneficios a empleados.

Pasivos no corrientes

Al 31 de marzo de 2011, los pasivos no corrientes presentan una leve disminución en relación al 31 de diciembre de 2010, situación generada, básicamente por los pasivos por impuestos diferidos.

INDICADORES FINANCIEROS

Los principales indicadores financieros relativos a los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2011, comparativos con el 31 de diciembre de 2010 y 31 de marzo de 2009, son los siguientes:

Principales indicadores financieros		**31-03-2011**	**31-12-2010**
Liquidez corriente	(Veces)	1,52	1,28
Razón ácida	(Veces)	1,01	0,98
Razón de endeudamiento	(Veces)	0,92	1,15
Proporción deuda corto plazo	(%)	40,54	52,86
Proporción deuda largo plazo	(%)	59,46	47,14

		31-03-2011 (3 meses)	**31-03-2010** (3 meses)
Volumen de ventas de cemento	(Tons.)	348.025	292.524
Rentabilidad del patrimonio	(%)	(0,68)	0,88
Rentabilidad del activo	(%)	(0,34)	0,42
Rendimiento de activos operacionales	(%)	(0,20)	0,78
Utilidad por acción	($)	(33,14)	44,21

Cemento Polpaico S.A.
Análisis razonado a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

ESTADO DE RESULTADO

Los principales rubros del estado de resultados al 31 de marzo de 2011 y al 31 de marzo de 2010, son los siguientes:

	31-03-2011	31-03-2010
	M$	M$
	(3 meses)	(3 meses)
Ingresos de explotación		
Ventas de cemento y áridos	34.480.523	29.186.899
Costo de explotación		
Costo de ventas de cemento y áridos	(24.313.266)	(18.897.923)
Resultado de explotación	10.167.257	10.288.976
Gastos de administración, distribución y otros gastos por función	(10.501.898)	(8.969.281)
Gastos financieros	(630.149)	(672.040)
Resultados fuera de explotación e impuestos	372.391	142.655
Ganancia (pérdida) del ejercicio	(592.399)	790.310

Resultado de explotación

Al 31 de marzo de 2011 la sociedad matriz y sus filiales presentan una leve disminución en el resultado operacional del ejercicio, respecto de igual periodo del año anterior, el que fue generado principalmente por un aumento de los ingresos operacionales de un 18,1%, un aumento en el costo de ventas, de un 28,7% y a un aumento en los gastos de distribución en un 17,0%.

Resultado fuera de explotación

Al 31 de marzo de 2011, el resultado fuera de explotación, presenta una variación positiva frente a igual periodo 2010, que proviene fundamentalmente de los efectos positivos generados por las diferencias de cambio, afectado por un aumento en los resultados por unidades de reajuste que fue compensado por un menor gasto financiero.

OBTENCION Y APLICACION DE RECURSOS

Flujos netos de fondos	**31-03-2011**	**31-03-2010**
	M$	M$
Actividades principales	(3 meses)	(3 meses)
FLUJO DE OPERACIÓN		
Cobros por actividades de operación	36.337.701	32.005.854
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(35.212.373)	(27.348.990)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(6.178.621)	(5.498.264)
FLUJO DE INVERSIÓN		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	3.525	23.135
Compras de propiedades, planta y equipo	(379.447)	(88.291)
FLUJO DE FINANCIAMIENTO		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	13.478.689	610.200
Pagos de préstamos	(30.051.624)	(461.742)

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 préstamos, amortización de intereses de créditos e inversiones en activo fijo.

MERCADO Y COMPETENCIA

Al 31 de marzo de 2011, el mercado del cemento, sin considerar importaciones, registra un aumento en el volumen despachado de 16,5% respecto a igual periodo del año anterior. El total de toneladas despachadas en este entorno competitivo, repercutió en que Cemento Polpaico S.A., presente un aumento de un 23,1% respecto al periodo anterior y una mayor participación de mercado.

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