CEMENTO POLPAICO S.A.
ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, son los siguientes:

Balance General Consolidado	30-09-2010	31-12-2009
	M$	M$
ACTIVOS		
Activos corrientes	55.065.712	56.954.726
Activos no corrientes	128.398.510	128.841.950
Total activos	183.464.222	185.796.676
PASIVO Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes	46.930.622	35.702.191
Pasivos no corrientes	48.853.778	62.455.656
Patrimonio neto	87.679.822	87.638.829
Total pasivo y patrimonio	183.464.222	185.796.676

Activos corrientes

Al 30 de septiembre de 2010 este ítem presenta una disminución en relación al periodo diciembre 2009, la que se genera principalmente por un aumento de otros activos no financieros no corrientes, de los deudores comerciales y de activos por impuestos no corriente y a la disminución del efectivo y equivalentes al efectivo y de las cuentas por cobrar a empresas relacionadas.

Activos no Corrientes

Al 30 de septiembre de 2010 este ítem presenta una disminución en relación al ejercicio contable cerrado al 31 de diciembre de 2009 la que se genera principalmente por la disminución de propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión, afectados por la absorción de depreciaciones del ejercicio y de otros activos por impuestos diferidos y a un incremento de los activos intangibles.

Pasivos corrientes

Al 30 de septiembre 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, además del incremento de las cuentas por pagar comerciales y de las cuentas por pagar a empresas relacionadas y a la disminución de las provisiones corrientes por beneficios a empleados y de otros pasivos no financieros corrientes.

Pasivos no corrientes

Al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2010, comparativos con el 31 de diciembre de 2009, son los siguientes:

Principales indicadores financieros		**30-09-2010**	**31-12-2009**
		(9 meses)	(12 meses)
Liquidez corriente	(Veces)	1,17	1,60
Razón ácida	(Veces)	0,80	1,16
Razón de endeudamiento	(Veces)	1,09	1,12
Proporción deuda corto plazo	(%)	49,00	36,37
Proporción deuda largo plazo	(%)	51,00	63,63
Volumen de ventas	(Tons.)	897.909	1.278.292
Rentabilidad del patrimonio	(%)	(3,7)	6,9
Rentabilidad del activo	(%)	(1,8)	3,4
Rendimiento de activos operacionales	(%)	(0,6)	3,4
Utilidad por acción	($)	(180,6)	339,7

CEMENTO POLPAICO S.A.
ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

ESTADO DE RESULTADO

Los principales rubros del estado de resultados al 30 de septiembre de 2010 y 2009 y al 31 de diciembre de 2009, son los siguientes:

	30-09-2010	31-12-2009	30-09-2009
	M$	M$	M$
	(9 meses)	(12 meses)	(9 meses)
Ingresos de explotación			
Ventas de cemento, hormigón y áridos	91.259.772	127.092.344	94.329.642
Costo de explotación			
Costo de ventas de cemento, hormigón y áridos	(63.397.008)	(84.506.752)	(62.892.247)
Resultado de explotación	27.862.764	42.585.592	31.437.395
Gastos de administración, distribución y otros gastos por función	(28.763.116)	(36.959.746)	(27.622.160)
Gastos financieros	(2.009.543)	(3.118.785)	(2.420.137)
Resultados fuera de explotación e impuestos	(318.516)	3.564.905	4.487.083
Ganancia (pérdida) del ejercicio	(3.228.411)	6.071.966	5.882.181

Resultado de explotación

Al 30 de septiembre 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 3,3%, un aumento en el costo de ventas, de un 0,8% y a una disminución en los gastos de administración y ventas en un 4,2%.

Resultado fuera de explotación

Al 30 de septiembre 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 y de los efectos negativos generados por las diferencias de cambios y resultados por unidades de reajuste y a una menor carga tributaria

OBTENCION Y APLICACION DE RECURSOS

Flujos netos de fondos	30-09-2010	31-12-2009
	M$	M$
Actividades principales	(9 meses)	(9 meses)
FLUJO DE OPERACIÓN		
Cobros por actividades de operación	105.214.880	116.371.875
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(79.763.176)	(90.878.064)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(17.605.802)	(16.287.849)
FLUJO DE INVERSIÓN		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	44.719	3.970.331
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.655.641)	(2.176.448)
FLUJO DE FINANCIAMIENTO		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	116.685.960
Pagos de préstamos	(5.193.308)	(116.698.859)

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 de dividendos a los accionistas, pagos a proveedores, pago de préstamos, amortización de intereses de créditos, inversiones en activo fijo e inversiones en instrumentos financieros de corto plazo.

MERCADO Y COMPETENCIA

Al 30 de septiembre de 2010, el mercado del cemento, sin considerar importaciones, registra una disminución en el volumen despachado de 0,6% 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 4,7% respecto al periodo anterior y una menor 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