ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014

RESUMEN EJECUTIVO

A continuación se analizan los resultados financieros de Cementos Bío Bío S.A. acumulados al 30 de septiembre de 2014, los que muestran un aumento significativo en la Ganancia en relación a la obtenida en igual periodo del año anterior.

El resultado al 30 de septiembre de 2014 muestra una Ganancia de MM$10.773, la cual se compara positivamente con los MM$5.463 presentados al 30 de septiembre de 2013.

La Ganancia bruta alcanzada en los segmentos de Cemento y Otros, presenta una caída de 2,7% con respecto al 30 de septiembre de 2013, explicada principalmente por una disminución en los volúmenes despachados, lo que fue parcialmente compensado por una mejora en los niveles de precios.

Por su parte, el EBITDA generado a septiembre de 2014 alcanzó a MM$33.943, 13% más que el registrado al 30 de septiembre del año 2013, ello debido a la disminución de los Costos de distribución y Gastos de administración , y al aumento en Otros ingresos, partidas que permitieron mejorar el EBITDA en el período a pesar de la caída en la Ganancia bruta.

La Ganancia de actividades operacionales presenta una mejora de un 16,3% debido a menores Costos de distribución y Gastos de administración, y al impacto positivo de Otros Ingresos, todo esto a pesar de los menores despachos.

Asimismo se obtuvo un resultado positivo por Diferencias de cambio en activos mantenidos en dólares, junto a menores Costos financieros.

Los Costos financieros muestran una disminución de MM$649, equivalente al 7,4% con respecto a igual período del año anterior, ello asociado a una baja en el nivel de deuda neta, como asimismo a una disminución en las tasas de interés aplicables al endeudamiento financiero de la Sociedad.

Inversiones

Inversión en Perú: Durante el primer trimestre del año 2014 la Sociedad realizó el último aporte por un monto de MMUS$ 7,6, correspondiente al pago final del aumento de capital por MMUS$29,5 realizado en la sociedad peruana CEMPOR, la cual desarrolla un proyecto para la construcción de una fábrica de cemento en Lima, Perú. Con este último pago, el aumento de capital por MMUS$29,5 quedó totalmente suscrito y pagado al 31 de marzo de 2014. Esta suscripción de capital le significa a Cementos Bio Bio SA una participación accionaria de un 29,5% en dicha compañía.

Ampliación Planta de Cal en Copiapó: Durante el primer trimestre de 2014 entró en operaciones la nueva línea de producción en la Planta de Cal de Copiapó. Con una inversión de MMUS$ 63 el proyecto implicó aumentar la capacidad de producción de la planta de 150 Mton/año a 550 Mton/año, lo que le permite enfrentar el crecimiento en la demanda, asegurarando el abastecimiento oportuno a clientes en un área de negocios que presenta un interesante potencial de crecimiento.

Segmento Cemento

El segmento Cemento -que incluye los negocios del cemento, hormigón y cal- presenta durante el año 2014 un menor despacho en cemento y hormigón , así como un incremento de los precios de todos los productos en relación a igual periodo del año 2013. En materia de costos el cemento ha mantenido la gestión positiva del año anterior, ya que los precios de los insumos, y en específico el de la energía eléctrica, han presentado en este período menores niveles que los del año 2013.

En este periodo el segmento aumentó en un 23% su Ganancia de actividades operacionales con respecto al período de comparación, ello debido principalmente al aumento de Otros ingresos y una disminución de los costo de distribución.

Segmento Otros

Bajo este segmento se presentan las operaciones de áridos y morteros, así como las operaciones mineras, las operaciones propias de la Matriz, y los efectos residuales del descontinuado Segmento Cerámicos.

ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

El índice de liquidez al 30 de septiembre de 2014 alcanzó un nivel de 1,49 veces, siendo este a diciembre de 2013 de 1,14 veces. El aumento se debe principalmente a la disminución de los Otros pasivos financieros corrientes debido a la modificación en las condiciones del crédito sindicado realizada en Agosto de 2014, lo cual implicó extender el plazo de las amortizaciones de capital, comenzando estas en noviembre de 2016, y finalizando en agosto de 2021. Asimismo se acordó una reducción en la tasa de interés a aplicar.

El índice de endeudamiento disminuye respecto de diciembre del año anterior desde 1,12 veces a 1,06 veces, explicado principalmente por una baja en el Total de pasivos.

Respecto de los índices de rentabilidad, tanto aquel calculado sobre el patrimonio como el calculado sobre el activo muestran un resultado aún más favorable con respecto a los valores registrados a diciembre de 2013, pasando de un 6,7% a un 7,3% en rentabilidad sobre el patrimonio y de un 4,1% a un 4,5% de rentabilidad sobre los activos.

Se adjunta Anexo con planilla que contiene las cifras de los indicadores financieros comentados.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

En el siguiente análisis se revisan los aspectos más relevantes de la evolución de algunos de los componentes del Estado de Situación Financiera con respecto a la situación a diciembre de 2013.

Activos

Al 30 de septiembre de 2014 el Total de activos presenta una leve disminución en relación al 31 de diciembre de 2013, explicada principalmente por una disminución en los Activos corrientes totales debida, entre otros, a una disminución importante en el nivel de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y de los Inventarios corrientes, como asimismo en la partida Propiedades, Planta y Equipo (neto), disminuciones que fueron parcialmente compensadas por al aumento en el activo fijo por el término de la construcción y la puesta en marcha de la ampliación de la planta productora de cal en Copiapó, el aumento en la cuenta Inversiones contabilizadas siguiendo el método de participación debido al pago final de la suscripción de capital en la sociedad Cempor, y por el incremento de los Activos por impuestos diferidos asociado al recálculo de estos por las nuevas condiciones establecidas en la Reforma Tributaria.

Pasivos

Al 30 de septiembre de 2014, el Total pasivos muestra una disminución en relación al 31 de diciembre de 2013, explicada principalmente por una disminución de los Otros pasivos financieros corrientes debida a la modificación de las condiciones del crédito sindicado, y de las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes, lo que hace que el El Total Pasivos muestre una disminución importante, a pesar del alza en los Otros pasivos financieros no corrientes, y en el Pasivo por impuestos diferidos, esta última debida al recálculo de estos por las nuevas condiciones establecidas en la Reforma Tributaria.

Patrimonio

El Patrimonio Total al 30 de septiembre de 2014 alcanzó la suma de MM$247.166, superior en MM$6.191 al que presentaba la Sociedad al 31 de diciembre de 2013. Este aumento se explica por el efecto neto entre la utilidad total generada al 30 de septiembre de 2014, la cual ascendió a la suma de MM$13.510, y la disminucion de MM$3.053 por el efecto de la reforma tributaria sobre los impuestos diferidos, la disminución de MM$1.496 por cobertura de tasa de interés, y la provisión de dividendos por MM$3.232.

DIFERENCIA ENTRE VALORES LIBRO Y VALORES DE MERCADO

La administración estima que no existen diferencias materiales entre los valores de mercado o económicos, y los valores de libro de los activos reflejados en el Estado de Situación Financiera que puedan afectar significativamente los resultados de la Sociedad.

ANALISIS DE RIESGO

Tasas de interés

Este riesgo está asociado al impacto sobre los resultados de la Sociedad producto de variaciones en la tasa de interés de mercado. La Sociedad mantiene deudas financieras por MM$153.909, de los cuales MM$ 146.579 tienen una tasa de interés variable.

Asimismo, la Sociedad mantiene contratos de fijación de tasa de interés para su deuda de largo plazo por MM$45.000, por lo tanto si en el futuro las tasas de interés variaran en 100 bps, el impacto en el resultado anual sería un aumento o disminución de MM$ 1.089 en el pago de intereses anuales. Asimismo, y considerando el sector industrial en que se desenvuelve la empresa y el impacto que el ciclo económico tiene sobre sus operaciones, consideramos que mantener una porción de la deuda de largo plazo a tasa variable le ofrece una cobertura "natural" frente el ciclo económico. La Administración monitorea permanentemente los mercados de tasa de interés y sus proyecciones, utilizando eventualmente instrumentos de cobertura (derivados) que permitan cubrir su exposición de manera de no afectar materialmente sus resultados.

Tipos de cambio e inflación

Dado que: a) la moneda funcional de la Sociedad es el peso chileno, b) la empresa mantiene inversiones externas denominadas en otras monedas, y c) mantiene activos y pasivos financieros denominados en dólares, podrían existir efectos sobre los estados financieros producto de la variación de los tipos de cambio de las diferentes monedas según se explica a continuación.

1) Inversiones externas en otras monedas:

a) Dólar/Peso Argentino

En el caso de la inversión que se mantiene en Argentina, la cual se expresa en moneda local, el impacto de la variación y ajuste de conversión del ejercicio en el patrimonio significó una disminución de MM$238 en este, lo que representa un 0,096% del Patrimonio de Cementos Bio Bio SA.

b) Dólar/Nuevo Sol Peruano

En el caso de la inversión que se mantiene en Perú, la que se expresa también en su moneda local, el impacto de la variación y ajuste de conversión del ejercicio en el patrimonio significó un aumento de MM$1.225 en este, lo que representa un 0,50% del Patrimonio de Cementos Bio Bio SA.

2) Activos y Pasivos Financieros denominados en dólares:

En el caso de los activos y pasivos financieros expresados en moneda distinta a la moneda local, la exposición neta de la Sociedad asciende a una posición activa en US$ por MM$18.193, lo cual permite concluir que una variación de un 1% en la tasa de cambio impactaría, positiva o negativamente, en aproximadamente MM$182 los resultados de la Sociedad.

Al igual que en el punto anterior, la Sociedad monitorea permanentemente los mercados cambiarios y sus proyecciones, utilizando los instrumentos de cobertura que permitan cubrir su exposición de manera de no afectar materialmente sus resultados.

3) Inflación

a) En Chile:

La deuda indexada a inflación de la Sociedad (UF) no es significativa y, por lo tanto, incrementos o disminuciones en los niveles de inflación no tendrían efectos materiales sobre los resultados de la Sociedad.

b) En el extranjero:

Tanto en Perú como en Argentina, los países en los cuales se mantienen inversiones, los niveles de inflación se califican como normales de acuerdo a la normativa IFRS, y por tal razón los estados financieros no se re-expresan. Debido a esto, las variaciones en los niveles de precios en ambos países no han tenido impacto en los estados financieros de Cementos Bio Bio SA.

Flujos

En el cemento y sus derivados, el mercado más relevante en el cual se desenvuelve la Sociedad es el mercado nacional, y dentro de este el asociado al rubro inmobiliario, infraestructura , proyectos en minería, y proyectos industriales. A pesar de que la actividad en dichos sectores no ha mostrado un mayor dinamismo en los últimos 12 meses, Cementos Bio Bio SA mantiene su sana capacidad de generación de caja. El actual nivel de EBITDA generado por Cementos Bio Bio SA muestra que la capacidad de generación de efectivo de la Sociedad a través de sus flujos operacionales se ha mantenido en el tiempo, mostrando un interesante nivel de estabilidad con respecto a las fluctuaciones del mercado.

En lo que respecta al negocio asociado al producto cal, sus flujos están mayormente asociados a la gran minería del cobre y a las centrales de generación termoeléctrica, por lo que este ha continuado con el buen desempeño de los últimos años, de modo que los flujos provenientes del referido negocio han seguido su tendencia histórica potenciando aún más la capacidad de generación de caja de la Sociedad, reduciendo sus fluctuaciones, y la exposición de la compañía al ciclo económico del sector construcción.

Mercados

El mercado nacional ha venido disminuyendo su proyección de crecimiento respecto de lo alcanzado en el año 2013, en particular para la industria de la construcción en la cual se mueve la actividad principal de la Sociedad, para la que se estima un nivel de crecimiento negativo en la inversión en construcción. A nivel país, el IMACEC ha crecido un 1,7% al 30 de septiembre, proyectándose que este indicador alcance para el año 2014 una tasa de crecimiento del 2%

En el caso del sector de la Minería, principal mercado de la cal, se espera en los próximos años el inicio de operación de algunas ampliaciones de actuales faenas, así como la puesta en marcha de nuevos proyectos que actualmente se hayan postergados , lo que permitirá continuar con el crecimiento en los despachos de este producto.

Riesgos de créditos otorgados a clientes

La Sociedad mantiene vigente una póliza de seguro de crédito que cubre una parte significativa de sus cuentas por cobrar a clientes nacionales de los negocios orientados al sector construcción, de modo que el riesgo implícito de no pago que tiene ese activo está traspasado en forma importante al mercado asegurador. En el caso de los clientes de cal, se estima que no existe mayor riesgo de solvencia en ellos, y por lo tanto no son cubiertos por dicha póliza.

Seguros

La Sociedad mantiene vigentes seguros por daños físicos, perjuicios por paralización, responsabilidad civil, seguros de crédito, y otros, los cuales le permiten cubrir adecuadamente los riesgos asociados a eventos de la naturaleza, y a aquellos que no son posibles de controlar en forma interna y que pueden impactar negativamente los activos y resultados de Cementos Bio Bio SA.

ANEXO PLANILLA DE ANALISIS

CEMENTOS BIO BIO S.A. PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS			
	sep-14	**dic-13**	**sep-13**
Activos corrientes	109.350.553	115.495.320	
Activos no corrientes	400.373.084	394.915.499	
Total activos	**509.723.637**	**510.410.819**	
Pasivos corrientes	73.493.430	101.361.909	
Pasivos no corrientes	189.064.418	168.074.301	
Total pasivos	262.557.848	269.436.210	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	228.184.948	222.542.981	
Participaciones no controladoras	18.980.841	18.431.628	
Patrimonio total	247.165.789	240.974.609	
Total Pasivo y Patrimonio	**509.723.637**	**510.410.819**	
Ganancia (Pérdida) atribuible a los Propietarios de la controladora	10.772.852	13.173.960	5.463.181
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	2.737.093	3.065.850	2.314.254
Ganancia (Pérdida)	**13.509.945**	**16.239.810**	**7.777.435**
Liquidez corriente	1,49	1,14	
Endeudamiento	1,06	1,12	
Liquidez de pasivos			
Corriente	0,28	0,38	
No corriente	0,72	0,62	
Rentabilidad del Patrimonio (1)	7,3%	6,7%	
Rentabilidad del activo (1)	4,5%	4,1%	

EBITDA

Ganancia bruta	76.580.287	106.770.014	78.070.805
Otros ingresos por función	4.070.044	2.087.618	1.335.851
Costos de distribución	-38.771.230	-55.286.362	-41.305.392
Gastos de administración	-18.926.457	-26.083.332	-19.229.642
Depreciación y amortización	10.990.170	15.525.119	11.205.502
Total EBITDA	**33.942.814**	**43.013.057**	**30.077.124**

Valores en miles de pesos

(1) Los indices de rentabilidad a septiembre se anualizan dividiendo la Ganancia por 9 y multiplicando por 12