INFORMACIONES COMPLEMENTARIAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE MARZO DE 2010

ANALISIS RAZONADO

La utilidad del período asciende a MM$323, observándose una disminución del 81% con relación a igual período en 2009. El margen bruto disminuyó en un 28% respecto del ejercicio anterior, explicado por la fuerte baja de nuestros precios de venta de cemento y hormigón, además de las provisiones constituidas por daños del terremoto.

Adicionalmente, las bajas de precios experimentadas en el primer trimestre han impactado positivamente nuestra participación de mercado, la cuál según nuestras estimaciones aumentó de un 30.0% (2009) a un 32.3% en 2010.

Los costos extraordinarios de la reestructuración organizacional en el año 2009 ascendieron a MM$1,021.

Los gastos de mercadotecnia y administración disminuyeron en conjunto MM$892 en relación a igual período del 2009, como consecuencia de menores costos corporativos.

Los gastos financieros disminuyeron MM$149, en relación a igual período del año anterior, debido a la obtención de créditos por menores tasas de interés.

a. Principales indicadores financieros

Liquidez:

	31-mar-10 Veces por período	31-dic-09 Veces por año	01-ene-09 Veces por período
Liquidez corriente	1,2	1,2	1,7
Razón ácida	0,8	0,8	1,2

Endeudamiento:	31-mar-10 %	31-dic-09 %	01-ene-09 %
Razón de deuda total	59,1	62,6	56,8
Proporción deuda corto plazo	62,6	64,9	54,5
Proporción deuda largo plazo	37,4	35,1	45,5

	31-mar-10 Veces por período	31-mar-09 Veces por período
Cobertura gastos financieros	5,8	13,6

Actividad

	31-mar-10 MM$	31-dic-09 MM$	01-ene-09 MM$
Total de Activos	253.512	258.316	278.665

Las principales inversiones realizadas en el período se asocian a proyectos destinados a la planta de molienda en Puerto Ventanas.

	31-mar-10 Días	31-dic-09 Días
- Permanencia de inventario	52,0	61,0

b.Resultados por Segmentos

Ejercicio Terminado al 31 de Marzo de 2010	Descripción del Segmento					
	Cementos	Hormigones	Áridos	Morteros	Otros (2)	TOTALES
Ingreso de las Actividades Ordinarias	22.330.771	23.557.454	3.482.776	1.248.958	(11.561.174)	39.058.784
Costos de Explotación	(20.175.688)	(22.374.811)	(2.801.346)	(953.983)	11.154.048	(35.151.780)
Resultados Operacionales	288.152	(372.164)	324.913	(16.018)	(192.541)	32.342
Costos Financieros Netos	(513.779)	450.396	(197.016)	(2.821)	184.849	(78.370)
Depreciaciones y Amortizaciones	(1.808.981)	(412.724)	(195.773)	(37.540)	(373.688)	(2.828.707)
Participación de la entidad en utilidad o pérdida en empresas coligadas o Joint Venture.						(32.125)
Gastos de reestructuración						-
Otros ingresos/gastos						458.179
Gasto o Beneficio Tributario						(56.570)
Neto						**323.457**

Ejercicio Terminado al 31 de diciembre de 2009	Descripción del Segmento					
	Cementos	Hormigones	Áridos	Morteros	Otros (2)	TOTALES
Ingreso de las Actividades Ordinarias	90.079.764	104.089.136	8.648.198	5.059.498	(52.373.996)	155.502.600
Costos de Explotación	(82.015.511)	(90.987.209)	(9.809.917)	(3.692.560)	55.059.937	(131.445.260)
Resultados Operacionales	4.057.837	(148.660)	1.196.253	72.839	(1.616.939)	3.561.330
Costos Financieros Netos	(2.148.496)	1.698.906	(819.151)	(6.861)	416.830	(858.772)
Depreciaciones y Amortizaciones	(9.330.803)	(1.828.767)	(737.749)	(170.418)	(78.310)	(12.146.047)
Participación de la entidad en utilidad o pérdida en empresas coligadas o Joint Venture.						187.260
Gastos de reestructuración						(12.369.372)
Otros ingresos/gastos						(4.469.119)
Gasto o Beneficio Tributario						1.303.633
Resultado Neto						**(12.645.040)**

	31-mar-10	31-mar-09
- Miles de Toneladas de Cemento vendido	330	326
- Miles de metros cúbicos de Hormigón vendido	521	560

Rentabilidad:

En general los ratios presentan un cambio negativo por efecto de la disminución en el resultado del período.

	31-mar-10	31-dic-09
- Rentabilidad del patrimonio	0,8%	-7,5%
- Rentabilidad de Activos	0,5%	-4,7%
- Rendimiento de Activo Operacionales	0,8%	-7,7%
- Utilidad por acción	0,07	-2,72
- Retorno de Dividendos	0,0%	3,1%

c. Los principales componentes del Balance General en moneda al 31 de Marzo de 2010, son :

	Activos			Pasivos		
	Mar-10	Dic-09	Var. %	Mar-10	Dic-09	Var. %
MM$						
Corrientes	71,741	76,060	**-6%**	58,931	64,607	**-10%**
No Corrientes	181,771	182,256	**-0.3%**	35,257	34,873	**1.1%**
Patrimonio	-	-	**-**	159,324	158,836	**0.3%**
Total	253,512	258,316	**-2%**	253,512	258,316	**-2%**

Los activos totales de la compañía a marzo 2010 presentaron una disminución de MM$4,804 (-2%), explicado principalmente por una disminución del Efectivo y equivalentes de Efectivo por MM$3,842 y una disminución de deudores comerciales por MM$1,214. Montos que fueron parcialmente compensados por un aumento de cuentas por cobrar por impuestos corrientes de MM$611, que corresponde principalmente a pagos provisionales de impuestos del período.

La variación negativa del 2% en los pasivos de la compañía, esta explicado principalmente por la disminución de Acreedores Comerciales y otras cuentas por pagar por MM$5,313. Lo cual se encuentra parcialmente compensado con un aumento en las obligaciones por beneficios post empleo por un monto de MM$262.

d.- Mercado y competencia

Las ventas de la industria de Cemento para Marzo de 2010 de acuerdo a las estimaciones efectuadas por la administración ascienden a 1.050 (1.086 a Marzo 2009) en miles de toneladas, mostrándose una disminución del 3.3%. Lo anterior incluye una estimación de las toneladas importadas al país cuyo monto en miles de toneladas asciende a 62 y 63 al 31 de Marzo de 2010 y 2009, respectivamente.

Las ventas de la Industria del Hormigón, para el año 2010 ascienden a 1.570 (1.690 a Marzo de 2009) en miles de metros cúbicos, mostrándose una disminución del 7.1%.

e.- Resumen de las principales partidas del Estado de Flujo.

	31-mar-10	31-mar-09
Flujo originado por actividades de operación.	(874)	(8.837)
Flujo originado por actividades de financiamiento.	171	(4.526)
Flujo originado por actividades de inversión.	(2.983)	1.304
Flujo neto total positivo (negativo) del período.	(3.686)	(12.059)

Al 31 de Marzo de 2010, se generó un flujo negativo de MM$3.680, que comparado con igual período 2009 presenta una varación positiva de MM$8.376.

Este efecto neto se explica principalmente por un aumento en el flujo originado de las actividades de la operación equivalentes a MM$7.963, originado en parte por menores pagos a proveedores y menores inventarios.

Por otra parte, el flujo originado por las actividades de financiamiento muestra una variación positiva de MM$4.697, en parte originado por menores pago de préstamos con empresas relacionadas.

Finalmente, el flujo originado de las actividades de inversión presenta una disminución de MM$4.287, debido principalmente a una mayor inversión en activo fijo.

f.- Análisis de riesgo.

En general, las condiciones o factores de riesgo para la actividad de la Sociedad guardan relación con el desarrollo de la economía nacional e internacional, la naturaleza cíclica de la actividad de la construcción y las variaciones del tipo de cambio del dólar norteamericano y otras monedas extranjeras. Esto último, debido a que parte de nuestros activos fijos y algunos de nuestros insumos, al ser adquiridos en el extranjero, están indexados en esa moneda.

Financieros

* Tasas de Interés: El riesgo de tasas de interés proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la compañía. La principal exposición se encuentra relacionada con obligaciones con tasas de interés fijas a 30 y 180 días. Al 31 de marzo de 2010, nuestra estructura de financiamiento se encuentra compuesta de un 100% en deuda con tasas de interés fija. Los términos y condiciones de las obligaciones de la Compañía, incluyendo tipos de cambio, tasas de interés, vencimientos y tasas de interés efectivo, se encuentran detallados en Nota 16 “Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses”.

* Exposición Cambiaria: La compañía se encuentra expuesta a riesgos de tipo de cambio provenientes de las compras de materia primas, insumos e inversiones de capital efectuadas en moneda extranjera o indexada a dichas monedas. Para disminuir el riesgo cambiario, la sociedad mantiene contratos de derivados (forwards de monedas) para mitigar cualquier variación en el peso chileno respecto de otras monedas.

· Créditos a Clientes

El riesgo de crédito al cual está expuesta la compañía proviene principalmente de las cuentas por cobrar comerciales mantenidas con empresas constructoras y también con distribuidores mayoristas y minoristas de materiales de construcción. La compañía mantiene contratados seguros de crédito con una cobertura del 90% en una gran parte de las cuentas por cobrar de la filial Melón Hormigones, la cual representa alrededor del 70% de las cuentas por cobrar consolidadas, minimizando de esta forma, el riesgo de crédito.

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales es administrado por el área de Crédito y Cobranza y es monitoreado por la Gerencia de Finanzas Corporativas.

La compañía posee una extensa base de clientes que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Administración donde los límites de crédito son establecidos para todos los clientes con base a una calificación interna y su comportamiento de pago.

· Liquidez

Este riesgo corresponde a la capacidad de cumplir con sus obligaciones de deuda al momento de vencimiento. La exposición al riesgo de liquidez se encuentra presente en sus obligaciones con bancos e instituciones financieras, acreedores y otras cuentas por pagar, y se relaciona con la capacidad de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

La Gerencia de Finanzas revisa constantemente las proyecciones de caja de la empresa y filiales basándose en las proyecciones de corto y largo plazo y de las alternativas de financiamiento disponibles. La política es mantener un sano equilibrio entre los excedentes y las obligaciones contraídas.

· Precios de Materias Primas e Insumos

Los costos de producción están fuertemente entrelazados por los precios de las principales materias primas e insumos, tales como energía eléctrica, combustibles tradicionales y alternativos, repuestos, etc. Especialmente en el rubro cementero está el caso del clinker, materia prima para el cemento.