

# **CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES**

**ANALISIS RAZONADO  
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

Correspondiente al período terminado al 31 de marzo de 2021



## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2021

### 1. RESUMEN DEL PERIODO

El EBITDA del período alcanzó a MM\$14.552, lo que representa un incremento de un 113,5% con respecto al mismo período de 2020. Los principales factores que explican este aumento corresponden a mayores ingresos, principalmente por mayores volúmenes de venta, además de un aumento en el margen EBITDA generado por la Compañía.

Las ventas del período alcanzaron los MM\$40.984, un incremento de 45,3% con respecto a 2020. La principal línea de negocio que explica el incremento en volumen es Fibrocemento. Por otro lado, los costos de venta aumentaron un 23,6% explicado principalmente por aumento de volumen de venta. El diferencial entre el aumento de las ventas y el costo de venta es lo que explica el aumento en el EBITDA.

El gasto de operación presenta un incremento de 13,9% con respecto a 2020, explicado por el mayor costo de distribución por el incremento en las ventas, la variación de IPC del período, compensado con eficiencias en los gastos de ventas y mercadotecnia realizadas durante el presente año.

### 2. ANÁLISIS DE LOS ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Estados de Situación Financiera Consolidados	31-03-2021	31-12-2020	Var. Mar '21 vs Dic '20	
	M\$	M\$	M\$	%
<i>Cifras en miles de pesos</i>				
Activos corrientes, totales	127.970.703	136.075.111	-8.104.408	-6,0%
Activos no corrientes, totales	167.729.336	151.460.180	16.269.156	10,7%
<b>Total de activos</b>	<b>295.700.039</b>	<b>287.535.291</b>	<b>8.164.748</b>	<b>2,8%</b>
Pasivos corrientes, totales	29.229.027	29.479.180	-250.153	-0,8%
Pasivos no corrientes, totales	70.503.506	73.063.240	-2.559.734	-3,5%
Patrimonio total	195.967.506	184.992.871	10.974.635	5,9%
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>295.700.039</b>	<b>287.535.291</b>	<b>8.164.748</b>	<b>2,8%</b>

El comportamiento de activos y pasivos al 31 de marzo de 2021 comparado al 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

El activo corriente presenta una baja de 6,0% (MM\$8.104). La disminución está explicada principalmente por la compra de una participación minoritaria en Saint Gobain Argentina S.A.

(SGA). La venta de nuestra filial Soluciones Constructivas Volcán Perú (SCVP) registrada a Dic-20 como activo mantenido para la venta, fue casi compensado por el valor de venta de SCVP.

Los activos no corrientes presentan un aumento de 10,7% (MM\$16.269), relacionado principalmente con la compra de la participación minoritaria en SGA y las inversiones en propiedades planta y equipo de la nueva planta de volcanita y la ampliación de la línea 3 de fibrocemento.

Los pasivos corrientes presentan una disminución de 0,8% (MM\$250), relacionado a la venta de SCVP, con lo que se elimina el pasivo que registraba esta filial a Dic-20. Adicionalmente a lo anterior, se realizó un prepago del crédito de largo plazo con el Banco de Chile, con lo que se elimina la porción de corto plazo. Lo anterior fue compensado con el aumento de la cuenta Otros pasivos no financieros, por la provisión del dividendo mínimo respecto a la utilidad del periodo 2021.

Los pasivos no corrientes presentan una baja de 3,5% (MM\$2.560), correspondiente principalmente a otros pasivos financieros no corrientes (MM\$2.727). Esta disminución tiene relación con el prepago del crédito mencionado en el párrafo anterior.

El Patrimonio total, presenta un aumento de 5,9% (MM\$10.975), explicado por la utilidad del ejercicio compensado por los dividendos pagados y devengados.

### 3. INDICES FINANCIEROS

Los indicadores financieros más relevantes son los siguientes:

Indicadores Financieros		A Marzo 2021	A Marzo 2020
<b>Liquidez</b>			
Liquidez Corriente	Veces	4,4	5,1
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>			
Razón Acida	Veces	3,8	3,9
<i>Activos disponibles / Pasivo corriente</i>			
<b>Endeudamiento</b>			
Razón endeudamiento	%	50,9	51,8
<i>Pasivo total / Patrimonio</i>			
Proporción deuda corto plazo	%	29,3	22,2
<i>Pasivo corriente / Pasivo total</i>			
Proporción deuda largo plazo	%	70,7	77,8
<i>Pasivo no corriente / Pasivo total</i>			
Cobertura costos financieros	Veces	155,3	37,5
<i>Resultado antes de impuestos e intereses / costos financieros</i>			
<b>Actividad</b>			
Rotación de Activos	Veces	0,1	0,1
<i>Ingresos Ordinarios / Activos Totales Promedio</i>			
Rotación de Inventarios	Veces	1,9	1,7
<i>Costo de Venta / Inventario Promedio</i>			
Permanencia de Inventarios	Veces	15,7	52,6
<i>Inventario Promedio * días al cierre / Costo de venta</i>			

Indicadores Financieros		A Marzo 2021	A Marzo 2020
<b>Valor libro por acción</b>	\$	2.612,9	2.356,1
<i>Patrimonio / N° de acciones</i>			

En cuanto a los índices con variación más relevante, se explican a continuación: (i) la liquidez corriente disminuye principalmente por la baja en los activos corrientes por lo explicado en párrafos anteriores; (ii) la proporción de deuda de corto plazo aumenta por la disminución de los pasivos no corrientes por el prepago del crédito bancario antes mencionado, y por la misma razón disminuye la proporción de largo plazo; (iii) la cobertura de costos financieros aumenta por el incremento del EBITDA del período; y (iv) la permanencia de inventarios disminuye por el significativo aumento de las ventas del período versus las del año anterior.

#### 4. ANÁLISIS DE LOS ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Los principales componentes del Estado de Resultados consolidado al 31 de marzo de 2021 y 2020 son los siguientes:

Estados de Resultados Consolidados	A Marzo 2021	A Marzo 2020	Variación Mar'21 - Mar'20	
	M\$	M\$	M\$	%
<i>Cifras en miles de pesos</i>				
Ingresos de actividades ordinarias	40.984.246	28.211.500	12.772.746	45,3%
Costo de ventas	-20.946.850	-16.946.584	-4.000.266	-23,6%
<b>Margen de explotación</b>	<b>20.037.396</b>	<b>11.264.916</b>	<b>8.772.480</b>	<b>77,9%</b>
Otros costos y gastos de operación	-6.691.375	-5.873.664	-817.711	-13,9%
Otras ganancias (pérdidas)	-183.703	-76.451	-107.252	-140,3%
<b>Resultado operacional</b>	<b>13.162.318</b>	<b>5.314.801</b>	<b>7.847.517</b>	<b>147,7%</b>
Ingresos financieros	35.043	463.251	-428.208	-92,4%
Costos financieros	-95.860	-224.605	128.745	57,3%
Ganancias (Pérdidas) por deterioro de valor de acuerdo con la NIIF 9	94.720	-140.094	234.814	167,6%
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación	1.063.740	946.399	117.341	12,4%
Diferencias de cambio	678.671	2.424.136	-1.745.465	-72,0%
Resultados por unidades de reajuste	-151.045	-199.157	48.112	24,2%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>14.787.587</b>	<b>8.584.731</b>	<b>6.202.856</b>	<b>72,3%</b>
Impuesto a las ganancias	309.248	-3.210.290	3.519.538	109,6%
Ganancia (Perdida) Procedentes de operaciones Continuas	15.096.835	5.374.441	9.722.394	180,9%
Ganancia (Perdida) Procedentes de operaciones Discontinuas	2.677.571	-304.898	2.982.469	978,2%
<b>Utilidad neta</b>	<b>17.774.406</b>	<b>5.069.543</b>	<b>12.704.863</b>	<b>250,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>14.551.787</b>	<b>6.815.839</b>	<b>7.735.948</b>	<b>113,5%</b>

## RENTABILIDAD

Utilidad sobre ingresos <i>Utilidad Neta / Ingresos Ordinarios</i>	22,62%	14,67%
Rentabilidad del Patrimonio <i>Utilidad Neta / Total Patrimonio promedio</i>	15,44%	7,00%
Rentabilidad del Activo <i>Utilidad Neta / Total Activo promedio</i>	10,09%	4,97%
Utilidad por Acción <i>Utilidad / N° de Acciones</i>	\$ 392,20	\$ 117,27
Retorno de dividendos <i>Dividendos Pagados (año móvil) / Precio Cierre Acción</i>	3,52%	4,05%

El EBITDA consolidado acumulado al 31 de marzo de 2021 fue de MM\$14.552; 113,5% superior al registrado en igual período del año anterior. Los principales factores que explican este incremento corresponden a mayores ingresos del período, y eficiencias en otros costos y gastos de operación, que presentan un margen EBITDA mayor al mismo período del año anterior.

La utilidad consolidada en el período enero a marzo 2021 alcanzó a MM\$17.774, cifra superior en un 250,6% a la obtenida en el mismo período del año 2020 (MM\$12.705). Lo anterior se explica por el incremento en el EBITDA y también por el efecto extraordinario de la venta SCVP.

Las variaciones más significativas comparadas con el período 2020 son las siguientes:

El Resultado operacional presenta a marzo 2021 un incremento de 147,7% (MM\$7.848), por mayores ingresos, y aumento en el margen operacional.

El Resultado antes de impuestos presenta un aumento de 72,3% (MM\$6.203) con respecto al mismo período del año anterior. Este incremento se explica principalmente por los siguientes rubros:

- Ingresos Financieros: este ítem presenta una baja de MM\$428, relacionado a la venta de la inversión en bonos corporativos de largo plazo y su mantención en activos de mayor liquidez.
- Diferencia de Cambio: este ítem presenta una variación negativa de MM\$1.745, relacionado principalmente a la depreciación del peso de \$11 durante este periodo 2021, versus \$103 en el mismo período del año anterior.
- Costos Financieros: presenta un menor costo por MM\$129, que tiene relación a los gastos financieros no capitalizados de la obligación generada por la emisión de bonos realizada en febrero de 2020, y por el prepago del crédito bancario en enero de 2021.
- Resultado por unidad de reajuste: este ítem presenta un menor gasto por MM\$48, relacionado a la corrección monetaria de las obligaciones con el público emitida en UF.

- Resultado devengado en coligadas: presenta un aumento de 12,4% (MM\$117). Lo anterior está compuesto por:

	A Marzo 2021	A Marzo 2020	Variación		Mar'21
Resultado devengado en coligadas	M\$	M\$	M\$	- Dic'20	%
Placo do Brasil Ltda.	233.146	336.540	-	103.394	-30,7%
Fiberglass Colombia S.A.	193.780	145.223		48.557	33,4%
Solcrom S.A.	636.814	464.636		172.178	37,1%
<b>Total</b>	<b>1.063.740</b>	<b>946.399</b>		<b>117.341</b>	<b>12,4%</b>

- Gastos por impuestos a las ganancias: ver explicación en Nota 13 letra c) de los Estados Financieros.

## 5. ANÁLISIS DE LOS ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada período son los siguientes:

Estados de flujos de efectivo consolidados	31-03-2021	31-03-2020	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
<i>Cifras en miles de pesos</i>				
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	17.734.286	140.160	17.594.126	
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	1.005.385	-7.776.056	8.781.441	-112,9%
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	-7.591.655	37.007.319	-44.598.974	-120,5%
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>11.148.016</b>	<b>29.371.423</b>	<b>-18.223.407</b>	<b>-62,0%</b>
Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-75.103	175.645	-250.748	-142,8%
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>11.072.913</b>	<b>29.547.068</b>	<b>-18.474.155</b>	<b>-62,5%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>	<b>71.363.986</b>	<b>17.732.702</b>	<b>53.631.291</b>	<b>302,4%</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>82.436.899</b>	<b>47.279.770</b>	<b>35.157.129</b>	<b>74,4%</b>

El comportamiento de los principales componentes del Flujo de efectivo consolidado al 31 de marzo de 2021, respecto del mismo período 2020, es el siguiente:

El saldo final de Efectivo y equivalente al efectivo, que corresponde a los saldos disponibles en bancos, depósitos a plazo e inversiones de corto plazo; es un 74,4% superior (MM\$35.157) respecto a igual período de 2020.

Los flujos por tipo de actividad presentan las siguientes variaciones:

“Flujo neto originado por las actividades de operación”, que corresponde a flujos de efectivo y equivalentes de efectivo en transacciones y eventos relacionados con el giro de la Compañía, es

decir, la producción y suministro de bienes, es mayor en MM\$17.594. Esta variación se explica principalmente por el aumento en la actividad y el mayor EBITDA generado en el período.

“Flujo neto originado por actividades de inversión”, tuvo un aumento en la obtención de fondos de 112,9% (MM\$8.781). Durante el primer trimestre del año 2021, se vendió la participación de SCVP, con lo que se obtuvieron fondos por MM\$17.800 aproximadamente. Por otro lado, en este mismo período se realizó la compra de una participación minoritaria en SGA por un monto aproximado de MM\$ 10.500, los que compensaron la obtención de fondos antes mencionada. A lo anterior se suma el menor egreso de fondos por la continuación de la inversión de los proyectos.

“Flujo neto originado por las actividades de financiamiento”, que corresponde a flujos de efectivo y equivalentes de efectivo en actividades orientadas a la obtención de recursos financieros y pagos a los accionistas, registra una baja de MM\$44.599, debido a que durante el primer trimestre del año 2020 se realizó la colocación del Bono, a lo que se suma al prepagado del crédito con el Banco Chile, y al mayor pago de dividendos realizados durante el año 2021.

## **6. ANÁLISIS DE RIESGO Y POSICIÓN DE CAMBIO**

Las actividades del grupo están expuestas a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales inherentes a sus negocios. Estos son identificados y se administran de la manera más adecuada con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos.

La estrategia de Gestión del Riesgo está orientada a resguardar los principios de estabilidad y sustentabilidad de la Compañía, eliminando o mitigando las variables de incertidumbre que la afectan o puedan afectar, cumpliendo las políticas del Grupo.

### **6.1 Riesgo de Mercado**

#### **6.1.1 Riesgo Cambiario**

La moneda funcional utilizada es el peso chileno, acorde con el perfil de ingresos, costos y financiamiento de las empresas del Grupo.

Para eliminar, administrar o controlar la exposición del riesgo cambiario, la Compañía mantiene activos en instrumentos financieros, los cuales cubren el riesgo cambiario tanto de los pasivos financieros, producto por las importaciones de materias primas, como los costos de la Compañía indexados al dólar.

Las exportaciones en moneda extranjera representan un 1,0% del total de ingresos por venta y los costos por insumos en moneda extranjera un monto similar. De los insumos adquiridos, más de un 50% del total se encuentran indexados al dólar. Los insumos que la Compañía debe importar para su producción son pagados parcialmente con recursos de las exportaciones y con los intereses en dólar generados por los cupones que semestralmente pagan los instrumentos financieros.

La composición por moneda de los rubros Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

### Composición de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Composición en Moneda Nacional y Extranjera	31.03.2021 M\$	%	31.12.2020 M\$	%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar – corriente				
Deuda en CLP	22.646.895	93,9%	21.551.574	91,1%
Deuda en USD	699.601	2,9%	450.963	1,9%
Deuda en EUR	540.450	2,2%	1.225.056	5,2%
<b>Sub Total</b>	<b>23.886.946</b>		<b>23.227.593</b>	
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas – corriente				
Deuda en CLP	179	0,0%	23.273	0,1%
Deuda en USD	9.064	0,0%	-	-
Deuda en PEN	178.621	0,8%	397.251	1,7%
Deuda en EUR	49.362	0,2%	-	-
<b>Sub Total</b>	<b>237.226</b>		<b>420.524</b>	
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas – no corriente				
Deuda en USD	5.822	0,0%	5.743	0,0%
<b>Sub Total</b>	<b>5.822</b>		<b>5.743</b>	
<b>Total</b>	<b>24.129.994</b>	100,0%	<b>23.653.860</b>	100,0%

### Composición de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Composición en Moneda Nacional y Extranjera	31.03.2021 M\$	%	31.12.2020 M\$	%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar-corriente				
En moneda nacional CLP	11.360.589	87,0%	10.366.145	86,0%
En moneda extranjera USD	574.273	4,4%	874.662	7,3%
En moneda extranjera EUR	357.243	2,7%	355.580	3,0%
En moneda extranjera PEN	-	-	-	-
<b>Sub Total</b>	<b>12.292.105</b>		<b>11.596.387</b>	
Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas-corriente				
En moneda nacional CLP	464.509	3,6%	425.648	3,5%
En moneda extranjera USD	292.255	2,2%	19.907	0,2%
En moneda extranjera EUR	12.450	0,1%	-	-
<b>Sub Total</b>	<b>769.214</b>		<b>445.555</b>	
<b>Total</b>	<b>13.061.319</b>	100,0%	<b>12.041.942</b>	100,0%

Volcán tiene inversiones en plantas del mismo rubro en Brasil, Colombia y Perú. Estos países han pasado por períodos de inestabilidad política y económica durante las recientes décadas, períodos en los cuales los gobiernos han intervenido en aspectos empresariales y financieros con efectos sobre los inversionistas extranjeros y empresas. No es posible sostener que estas situaciones no podrían volver a repetirse en el futuro y afectar, en consecuencia, adversamente las operaciones de la Compañía en dichos países. Las inversiones en el extranjero representan el 10% del total del activo y un 2,4% del resultado del período (7,1% y 10,6% respectivamente para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020).



Considerando el conjunto de activos y pasivos financieros, Volcán tiene una posición activa en relación a otras monedas distintas al peso (más activos que pasivos denominados en otras monedas distintas al peso), por un monto de M\$ 27.184.023 al 31 de marzo de 2021 (M\$ 33.945.430 al 31 de diciembre de 2020). Si el conjunto de tipos de cambio (mayoritariamente dólar norteamericano) se apreciará o depreciará en un 10%, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad sería una pérdida o una ganancia de M\$ 1.984.434 después de impuestos, respectivamente (M\$ 2.478.016 al 31 de diciembre de 2020). Adicionalmente, al considerar el efecto cambiario sobre las inversiones en asociadas, el efecto total sobre los resultados integrales ascendería a M\$ 4.152.887 (M\$ 3.973.050 al 31 de diciembre de 2020) como pérdida o ganancia.

### **6.1.2 Tasas de Interés**

Las inversiones en instrumentos financieros son a tasa de interés fija, eliminando el riesgo de variaciones en las tasas de interés de mercado.

El riesgo de tasa de interés para Volcán está en sus activos dado que invierte sus excedentes de caja, tanto en moneda local como en dólares, donde las tasas de interés varían de acuerdo a las contingencias del mercado, y las medidas económicas adoptadas por la autoridad.

Los pasivos financieros están constituidos principalmente por el Bono Serie A, emitido en UF a una tasa nominal de 1,6% anual.

## **6.2 Riesgo de Crédito**

La Compañía administra estas exposiciones mediante la revisión y evaluación permanente de la capacidad de pago de sus clientes, que se administra a través de un Comité de Crédito.

El riesgo por crédito a clientes que tiene la Compañía es relativamente bajo, debido a que más de un 80% de las ventas se efectúa a través de distribuidores de materiales de construcción del país; el resto de las ventas es a través de otros distribuidores, clientes directos y de exportaciones garantizadas.

La Compañía mantiene seguros de crédito por el 90% de la línea de crédito asignada a cada cliente y distribuidor, independiente si éstos son Nominados o Innominados. La clasificación de riesgo de la Compañía de seguros que cubre el riesgo es AA-.

De acuerdo con los términos de esta póliza, sólo se considerará como insolvencia declarada o presunta de los deudores, lo siguiente:

- a) Declaración de quiebra
- b) Convenio con acreedores, judicial o extrajudicial.
- c) Cesación de pago con todos sus acreedores.
- d) No pago, total o parcial de la factura del asegurado después de seis meses de la factura original de pago o la acordada en la prórroga.

La Compañía debe informar la ocurrencia de un impago dentro de los 75 días de vencido el plazo original de las facturas.

Respecto a las ventas al exterior, la Sociedad las realiza tanto bajo la modalidad de garantías Stand by, pagos anticipados del importador, seguro de crédito y venta empresas relacionadas.

El análisis de antigüedad de las partidas de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se presenta en nota 9 b).

El comportamiento de pago de los clientes de las empresas del grupo no se ha visto afectada significativamente a consecuencia del COVID-19.

### 6.3 Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez, está dado por las distintas necesidades de fondos para cumplir con los compromisos de gastos del negocio, inversiones, obligaciones con terceros.

Los fondos necesarios se obtienen de los recursos generados por la actividad de Volcán, líneas de crédito, excedentes de caja y Obligaciones con el público (emisión de bonos).

La Compañía concentra sus deudas financieras con terceros en la sociedad matriz Compañía Industrial Volcán S.A.

Las deudas se contraen principalmente a través de créditos bancarios y bonos.

Los excedentes de caja se invierten de acuerdo a la Política de Colocaciones del Grupo.

Las inversiones en moneda local de renta fija, se realizan en depósitos a plazo, fondos mutuos, letras hipotecarias, bonos corporativos y bancarios de buena clasificación de riesgo y fácilmente liquidables.

Las inversiones en renta fija de moneda dólar, se realizan en fondos mutuos, depósitos a plazo, bonos corporativos y bancarios, éstos últimos emitidos por empresas y bancos chilenos en el exterior.

Estas inversiones en renta fija se realizan en diferentes instituciones bancarias, revisando su clasificación de riesgo, el patrimonio de la contraparte, fijando límites de inversión de acuerdo a plazos, monedas, liquidez y solvencia.

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 los vencimientos de los pasivos financieros basados en flujos contractuales no descontados, se presentan a continuación:

Al 31 de marzo de 2021	Vencimiento				
	Hasta 1 año	Más de 1 hasta 3 años	Más de 3 hasta 5 años	Más de 5 años	Total
Obligaciones con el público	411.189	-	-	57.158.375	57.569.564
Obligaciones con terceros	13.061.319	-	-	-	13.061.319
<b>Total</b>	<b>13.472.508</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>57.158.375</b>	<b>70.630.883</b>

Al 31 de diciembre de 2020	Vencimiento				
	Hasta 1 año	Más de 1 hasta 3 años	Más de 3 hasta 5 años	Más de 5 años	Total
Obligaciones con el público	136.401	-	-	56.524.813	56.661.214
Obligaciones entidades financieras	1.754.139	3.360.216	-	-	5.114.355
Pasivos de cobertura	70.399	-	-	-	70.399
Obligaciones con terceros	12.041.942	-	-	-	12.041.942
<b>Total</b>	<b>14.002.881</b>	<b>3.360.216</b>	<b>-</b>	<b>56.524.813</b>	<b>73.887.910</b>

En el siguiente cuadro se puede apreciar el perfil de vencimientos de capital e intereses de Compañía Industrial El Volcán S.A. y subsidiarias:

Al 31 de marzo de 2021

Capital e intereses con proyección futura de flujo de caja	Hasta 1 año M\$	Más de 1 año hasta 3 años M\$	Más de 3 años hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total M\$
Obligaciones con el público	936.870	1.873.740	1.873.740	62.537.020	67.221.370
<b>Total</b>	<b>936.870</b>	<b>1.873.740</b>	<b>1.873.740</b>	<b>62.537.020</b>	<b>67.221.370</b>

Al 31 de diciembre de 2020

Capital e intereses con proyección futura de flujo de caja	Hasta 1 año M\$	Más de 1 año hasta 3 años M\$	Más de 3 años hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total M\$
Obligaciones con el público	926.530	1.853.060	1.853.060	61.846.778	66.479.428
Obligaciones entidades financieras	1.888.495	3.526.331	-	-	5.414.826
Pasivos de cobertura	70.399	-	-	-	70.399
<b>Total</b>	<b>2.885.424</b>	<b>5.379.391</b>	<b>1.853.060</b>	<b>61.846.778</b>	<b>71.964.653</b>

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 las inversiones de acuerdo con su clasificación de riesgo son las siguientes:

Al 31 de marzo de 2021 M\$	Plazo título de deuda	Capacidad de pago del capital e intereses en los términos pactados	Sensibilidad ante cambios en las condiciones del mercado	Efectivo y equivalente de efectivo	Otros activos financieros	
					A valor razonable con cambios en resultados	Mantenidos hasta su vencimiento
<b>Inversión</b>				<b>78.299.633</b>	<b>73.614</b>	<b>114.956</b>
<b>Clasificación de riesgo</b>						
A+	Largo plazo	Buena	-	0,0%	0,0%	100,0%
N1+	Corto plazo	La más alta	-	40,0%	100,0%	0,0%
M1	Fondos Mutuos	-	La más baja	60,0%	0,0%	0,0%

Al 31 de diciembre de 2020 M\$	Plazo título de deuda	Capacidad de pago del capital e intereses en los términos pactados	Sensibilidad ante cambios en las condiciones del mercado	Efectivo y equivalente de efectivo	Otros activos financieros	
					A valor razonable con cambios en resultados	Mantenidos hasta su vencimiento
<b>Inversión</b>				<b>54.869.996</b>	<b>73.489</b>	-
<b>Clasificación de riesgo</b>						
A+	Largo plazo	Buena	-	6,8%	0,0%	-
N1+	Corto plazo	La más alta	-	14,6%	100,0%	-
M1	Fondos Mutuos	-	La más baja	78,6%	0,0%	-

Las clasificaciones entre AA y B pueden ser modificadas al agregar un símbolo '+' (más) o '-' (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

La liquidez de las empresas del grupo no se ha visto afectada significativamente a consecuencia del COVID-19.

#### **6.4 Riesgos por Factores Ambientales**

Considerando que la actividad del grupo se encuentra en el ámbito minero e industrial, la compañía tiene también riesgos ambientales inherentes a dichas actividades.

Las operaciones están reguladas por normas medioambientales, debiendo adaptarse a modificaciones en la legislación ambiental aplicable, de modo tal que el impacto de sus operaciones se enmarque debidamente en dichas normas. Cambios futuros en estas regulaciones medioambientales o en la interpretación de estas leyes pudiesen tener algún impacto en las operaciones de las plantas del Grupo.

Volcán implementó un Sistema Integrado de Gestión, contemplando; la Norma de Calidad ISO 9.001, la Norma de Seguridad y Salud Ocupacional ISO 450001, Norma Ambiental ISO 14.001, Norma de Eficiencia Energética ISO 500001, las cuales han sido certificadas.

Debido a la norma ambiental, Volcán ha implementado en cada una de sus plantas un programa de Gestión Medioambiental basado en distintos pilares del ámbito medioambiental que abarcan a toda la organización. Además, se tiene y actualizan mensualmente la matriz de aspectos legales y la matriz de aspectos ambientales, con las cuales se verifica el cumplimiento de normativas vigentes e identifica los aspectos ambientales en que tenemos riesgos significativos.

#### **6.5 Riesgos Políticos y Regulatorios**

Cambios en las condiciones políticas y regulatorios (cambios en normas tributarias, políticas monetarias, tipos de cambio, gasto público, normativas laborales o medioambientales) de los países pueden afectar los resultados de la Compañía.

Volcán, además de las actividades operacionales en Chile y Perú, posee inversiones en Colombia y Brasil.

En los países donde Volcán opera o tiene inversiones, los estados tienen una influencia sobre muchos aspectos del sector privado, que incluyen cambios en normas tributarias, políticas monetarias, tipo de cambio y gasto público. También influyen en aspectos regulatorios, tales como normativas laborales y medioambientales. En los últimos años, en países tales como Chile, Perú y Colombia, se han implementado reformas tributarias, mientras que en Brasil se encuentra en proceso de discusión una de este tipo, cuyos resultados son inciertos.

Todas estas modificaciones legales impactan o impactarán en el rendimiento económico de la compañía disminuyendo sus flujos destinados a pagar las inversiones allí realizadas como también afectando su ahorro y futuras inversiones.

#### **6.6 Riesgos de Cumplimiento**

Este riesgo se asocia a la capacidad de cumplir con obligaciones legales, regulatorias, contractuales y de responsabilidad extracontractual.

En cumplimiento con las disposiciones de la Ley 20.393 que establece la responsabilidad penal de las personas jurídicas, se implementó un “Modelo de Prevención” de los delitos antes indicados, a fin de regular la actuación de sus empleados para efectos de prevenir la comisión de dichos ilícitos y evitar que ellos ocurran.

## 7. INDICACIÓN DE TENDENCIAS

A continuación, se detallan las variaciones en los volúmenes de ventas de las líneas de producto de Compañía Industrial el Volcán S.A. y sus filiales, con relación a igual periodo del año anterior:

Variación volúmenes de ventas		31.03.2021	31.03.2020
- Yeso / Volcanita	%	11,7%	3,6%
- Fibrocemento	%	25,3%	10,3%
- Aislante termo-acústico	%	3,3%	-0,8%

### Proyección para el sector construcción, de acuerdo con Informe de Macroeconomía y Construcción (Mach 56) de la Cámara Chilena de la Construcción (CChC)

La inversión sectorial, ajustada por los efectos estacionales y calendario, acumuló una caída de 11,5% anual en 2020, cifra que prácticamente fue anticipada en nuestro Informe MACH 55. En efecto, la pandemia del Covid-19 y otros eventos en torno al estallido social restaron 17 puntos porcentuales a la dinámica de la inversión en construcción de 2020 respecto de su crecimiento observado en 2019 (5,6% anual). Ello significa que el nivel de la inversión alcanzado en 2020 (US\$ 27,5 miles de millones) es prácticamente comparable con sus pares de hace 10 años atrás. Por lo que, los shocks del estallido social, la elevada incertidumbre global en torno a la pandemia, el efecto directo de la crisis sanitaria y las medidas de confinamiento, paralizaron una inversión de al menos US\$ 3,6 miles de millones en 2020 –monto equivalente al costo de construcción de aproximadamente 10 hospitales de alta complejidad o 92,5 miles de viviendas sociales DS 49.

Así, desde la perspectiva macroeconómica, el magro desempeño de la inversión en construcción de 2020 estuvo de la mano con los pobres resultados desestacionalizados de PIB e inversión agregada de la economía (-6% y -11,7% de variación anual, respectivamente). Dado el reciente mejor desempeño del IMACON, las mejoras observadas en las expectativas de los empresarios de la construcción, la actualización de los supuestos del escenario macroeconómico y proyecciones de PIB e inflación para el horizonte de corto y mediano plazo, se prevé un rango de crecimiento anual de 6,7% a 9,7% para la inversión en construcción de 2021. Esto, en parte, se debe al efecto de menores bases de comparación, el impulso rezagado de las medidas de políticas económicas que se implementaron durante 2020, la mayor inversión pública programada para el año, y el supuesto de medidas de confinamiento menos estrictas (en cuanto a su duración y extensión territorial) respecto de lo observado en el momento más álgido de la pandemia en 2020.

Por otra parte, si bien la inversión en obras de uso público es predominante en la proyección de inversión sectorial, consideramos que existe un altísimo riesgo acerca de la capacidad de ejecución del gasto público programado para el año. Un ejemplo de ello es la subejecución del gasto de inversión pública de 2020 respecto de lo observado en años anteriores, debido a los problemas logísticos en la provisión de insumos y asignación de recursos en un escenario de restricciones a la movilidad y deterioro de las condiciones sanitarias. Por otra parte, está el riesgo que podría acarrear las presiones de costos vinculadas a la escasez de ciertos insumos y los problemas logísticos en la dinámica de la inversión. A esto se suman las dificultades que manifiestan varias empresas para encontrar mano de obra, lo que termina elevando el costo en la

asignación de los recursos disponibles en la construcción. Por lo que, el balance de riesgos para la proyección de la inversión en construcción de 2021 estaría sesgado a la baja.

En 2022, el efecto de mayores bases de comparación y el proceso de cierre de brechas de capacidad productiva en la actividad sectorial contribuirán a que la dinámica de la inversión converja a sus patrones de comportamiento histórico hacia fines del horizonte de proyección (con un rango de crecimiento de 3,7% a 5,7% anual). Este pronóstico de mediano plazo contempla la disipación del efecto multiplicador de las medias transitorias de reactivación económica, el cierre de holguras de capacidad del resto de los sectores de la economía, mayores tasas de interés y el proceso de consolidación de la regla de gasto fiscal.

