

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LOS ESTADOS FINANCIEROS. ANÁLISIS RAZONADO

A junio de 2016, la sociedad registró una utilidad de M\$8.636.417.-. Esta cifra se compara con el resultado del mismo período de 2015, donde se obtuvo una utilidad de M\$6.325.296, lo que representa un 37% más que el año anterior.

A nivel de resultado operacional, la cifra de 2016 arroja una utilidad de M\$12.194.970 versus M\$ 9.550.518, un 28% de mejor resultado operacional.

Por otra parte, el EBITDA alcanzó durante el primer semestre de 2016 a M\$19.396.873 versus los M\$16.751.589 del mismo período de 2015, lo que representa un 16% de incremento.

El positivo resultado del presente ejercicio, no obstante el escaso crecimiento del mercado, se debe en parte a un mejoramiento de los precios de venta más la aplicación de planes de excelencia operacional que han significado menores costos variables.

Se ha mantenido los esfuerzos de contención de costos fijos de producción y logísticos en todas las unidades de la compañía como una forma de compensar los impactos negativos producto del incremento en el tipo de cambio, que afecta nuestras importaciones e insumos expresados en moneda extranjera.

a. Principales indicadores financieros

Liquidez:	30.06.2016 Veces por año	31.12.2015 Veces por año	30.06.2015 Veces por año
Liquidez Corriente	1,4	1,3	1,4
Razón ácida	1,1	1,0	1,1
Endeudamiento:	30.06.2016 %	31.12.2015 %	30.06.2015 %
Razón deuda total	51,5%	56,8%	50,9%
Porción deuda corriente	57,8%	56,4%	52,6%
Porción deuda no corriente	42,2%	43,6%	47,4%
Gasto Financiero:	30.06.2016 Veces por año	31.12.2015 Veces por año	30.06.2015 Veces por año
Cobertura gasto financiero	6,1	2,4	3,2
Actividad:	30.06.2016 MM\$	31.12.2015 MM\$	30.06.2015 MM\$
Total Activos	338.791	338.937	331.891
Inventario:	30.06.2016 Días	31.12.2015 Días	30.06.2015 Días
Permanencia de Inventario	37	35	38

b. Resultados por Segmentos

	30.06.2016 Acumulado período enero a junio M\$	30.06.2015 Acumulado período enero a junio M\$
Ingresos Por Segmento		
Cemento	109.370.767	109.130.429
Áridos	<u>12.203.208</u>	<u>11.864.701</u>
Sub total	121.573.975	120.995.130
Eliminaciones	<u>(9.575.205)</u>	<u>(10.363.968)</u>
Total	<u>111.998.770</u>	<u>110.631.162</u>
Costos Operacionales por Segmentos	M\$	M\$
Cemento	(93.721.568)	(96.221.605)
Áridos	<u>(10.048.596)</u>	<u>(9.864.677)</u>
Sub total	(103.770.164)	(106.086.282)
Eliminaciones	<u>9.575.205</u>	<u>10.363.968</u>
Total	<u>(94.194.959)</u>	<u>(95.722.314)</u>
Margen Operacional por Segmento	M\$	M\$
Cemento	15.649.199	12.908.824
Áridos	<u>2.154.612</u>	<u>2.000.024</u>
Total	<u>17.803.811</u>	<u>14.908.848</u>

b. Resultados por Segmentos (continuación)

	30.06.2016 Acumulado período enero a junio M\$	31.12.2015 Acumulado período enero a diciembre M\$	30.06.2015 Acumulado período enero a junio M\$
Activos			
Cemento	304.133.772	305.566.225	315.184.576
Áridos	34.657.222	33.370.893	23.301.606
Ajustes de Consolidación	-	-	(6.594.850)
Total	338.790.994	338.937.118	331.891.332
Pasivos			
Cemento	110.140.360	117.378.773	100.625.846
Áridos	4.980.732	5.415.445	17.905.120
Ajustes de Consolidación	-	-	(6.594.850)
Total	115.121.092	122.794.218	111.936.116

OTRA INFORMACIÓN DE SEGMENTOS

	30.06.2016		
	Cemento M\$	Áridos M\$	Total M\$
Adiciones a propiedades, planta y equipo	3.760.561	1.097.745	4.858.306
Adiciones a activo intangible	-	751	751
Depreciaciones propiedades, planta y equipo	5.936.749	545.978	6.482.727
Amortización activo intangible	662.322	56.854	719.176
	31.12.2015		
	Cemento M\$	Áridos M\$	Total M\$
Adiciones a propiedades, planta y equipo	10.819.968	430.992	11.250.960
Adiciones a activo intangible	-	830.500	830.500
Depreciaciones propiedades, planta y equipo	12.122.186	1.098.709	13.220.895
Amortización activo intangible	1.290.584	112.225	1.402.809
	30.06.2015		
	Cemento M\$	Áridos M\$	Total M\$
Adiciones a propiedades, planta y equipo	5.836.875	190.347	6.027.222
Adiciones a activo intangible	-	766.500	766.500
Depreciaciones propiedades, planta y equipo	5.960.410	552.231	6.512.641
Amortización activo intangible	634.292	54.138	688.430

b. Resultados por Segmentos (continuación)

Ventas del Grupo	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
- Miles de toneladas de Cemento vendido	730	1.490	750
Rentabilidad	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Rentabilidad del patrimonio	3,9%	3,0%	2,9%
Rentabilidad de activos	2,5%	2,0%	1,6%
Rendimiento de activos operacionales	5,4%	4,1%	3,2%
Utilidad por acción (pesos)	0,031	0,023	0,023
Retorno de dividendos	3,99%	1,36%	5,67%

c. Los principales componentes del Balance General al 30 de junio de 2016

	ACTIVOS			PASIVOS		
	30.06.2016	31.12.2015	Variación	30.06.2016	31.12.2015	Variación
	MM\$	MM\$	%	MM\$	MM\$	%
Corriente	92.181	88.795	3,81%	66.529	69.303	-4,00%
No corriente	246.610	250.142	-1,41%	48.592	53.491	-9,16%
Patrimonio	-	-	0	223.670	216.143	3,48%
Total	338.791	338.937	-2,68%	338.791	338.937	-2,68%

d. Resumen de las principales partidas del Estado de Flujo de Efectivo Directo

	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015	Variación Jun 2016 Jun 2015
	M\$	M\$	M\$	M\$
Flujo originado por actividades de operación	21.734.659	33.127.850	14.127.715	7.606.944
Flujo originado por actividades de inversión	(4.859.057)	(9.713.136)	(6.391.534)	1.532.477
Flujo originado por actividades de financiamiento	(12.209.842)	(15.821.759)	(8.420.155)	(3.789.687)
Flujo neto total positivo (negativo) del período	4.665.760	7.592.955	(683.974)	5.349.734

e. Factores de Riesgos

Las actividades de Melón se encuentran expuestas a diversos riesgos, los cuales se han clasificado en dos tipos: Riesgos Operacionales y Riesgos Financieros.

a) Riesgos Operacionales

a.1 Riesgos Económicos

Parte de los riesgos operacionales se derivan de la naturaleza cíclica de la actividad económica nacional e internacional y el impacto de estos ciclos en la actividad de la construcción.

a.2 Riesgos de la Competencia

Se enfrenta un mercado cementero muy desafiante, con una activa competencia, debido a los bajos precios de importación desde Asia, para disminuir este riesgo el Grupo Melón busca innovar en nuevas tecnologías y productos, buscando mejoras en sus productos y servicios, así como también una mayor eficiencia en sus procesos.

a.3 Riesgos de fallas en equipos y mantención

La disponibilidad y confiabilidad de las plantas de la Sociedad es fundamental para brindar un buen servicio a nuestros clientes. Es por esto, que Melón realiza mantenimientos programados, preventivos y predictivos a sus equipos, acorde a las recomendaciones de sus proveedores.

De igual forma, la Sociedad cuenta con seguros que protegen potenciales fallas en los equipos.

a.4 Riesgos Regulatorios

La estabilidad regulatoria es fundamental para un sector cuyas inversiones se rentabilizan en el largo plazo.

La Sociedad tiene como prioridad fundamental el cumplimiento de las regulaciones legales, medio ambientales, laborales y las de libre competencia.

a.5 Precios de Materias Primas e Insumos

Los costos de producción están fuertemente relacionados por los precios de las principales materias primas e insumos, tales como, energía eléctrica, Clinker, combustibles tradicionales y alternativos, repuestos, etc.

b) Riesgos Financieros y de Mercado

Son aquellos derivados a la imposibilidad de realizar transacciones o al incumplimiento de las obligaciones procedentes de las actividades por falta de fondos, como también las variaciones de tasas de interés, tipos de cambio y de crédito.

c) Análisis de Riesgos

c.1 Tasas de interés

El Riesgo de Tasas de Interés afecta principalmente a los pasivos de la institución que contratan a tasas variables. Del total del financiamiento financiero, un 20% se encuentra a tasa variable. La duración de los pasivos es de 4,1 años.

c.2 Exposición cambiaria

Los riesgos de tipos de cambio corresponden, fundamentalmente, con las siguientes transacciones:

- Deudas contratadas por Melón denominadas en monedas diferentes al cual están indexados los flujos. Una variación de \$10 en la cotización del tipo de cambio CLP/USD, genera una variación de un 1,5% en los gastos financieros.
- Pagos a realizar por la compra de materias primas. Una variación de \$10 en el tipo de cambio CLP/USD, genera una variación de 1,8% de los costos de materia prima e insumos. Con el objetivo de mitigar este riesgo, Melón ejecuta coberturas del tipo de cambio para las compras de materias primas.

Además de lo anterior y dado que nuestro producto cemento es sustituto de importaciones, su precio está directamente correlacionado con las variaciones del dólar. De este modo una gran parte de los ingresos se encuentran directamente correlacionados al dólar.

c.3 Riesgo de Crédito

Este riesgo se deriva del potencial incumplimiento en el pago de los bienes de alguno de los clientes de Melón, produciendo pérdidas económicas y financieras.

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 por el 90% de gran parte de las ventas 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 Corporativa.

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

c.4 Riesgos de Liquidez

Este riesgo viene motivado por las distintas necesidades de fondos para hacer frente a los compromisos de inversiones y gastos del negocio, vencimientos de deuda, etc. Los fondos necesarios para hacer frente a estas salidas de flujos de efectivo se obtienen de los propios recursos generados por las actividades de Melón y por la contratación de líneas de crédito, ambas fuentes aseguran a la Sociedad, contar con fondos suficientes para soportar las necesidades de un período.