



INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LOS ESTADOS FINANCIEROS. ANÁLISIS RAZONADO

A marzo de 2018, la Sociedad registró una utilidad neta de M\$4.227.537.-. Esta cifra se compara positivamente con el resultado del mismo período de 2017, donde se obtuvo una utilidad de M\$3.787.625.

A nivel de resultado operacional, la cifra de 2018 arroja una utilidad de M\$5.975.031 versus M\$ 5.653.043 del año 2017, lo que significa un 5,6958% de mayor resultado operacional.

Por otra parte, el EBITDA alcanzó durante 2018 a M\$9.677.758 versus los M\$9.007.701 del mismo período de 2017, lo que representa un 7,4387% de aumento.

El mayor resultado del primer trimestre 2018 comparado con 2017, se explica principalmente por la aplicación de planes de excelencia operacional que han significado menores costos de producción en las diferentes plantas, un menor tipo de cambio y un mayor foco en el margen. Lo anterior, a pesar del menor volumen de ventas de cemento (6,5%) respecto al año anterior

Asimismo, se ha mantenido los esfuerzos de contención de costos fijos, logísticos y de administración en todas las unidades de la compañía.

a. Principales indicadores financieros

Liquidez:	31.03.2018 Veces por año	31.12.2017 Veces por año	31.03.2017 Veces por año
Liquidez Corriente	1,2	1,1	1,2
Razón ácida	0,9	0,8	0,9
Endeudamiento:	31.03.2018 %	31.12.2017 %	31.03.2017 %
Razón deuda total	45,5%	49,6%	50,6%
Porción deuda corriente	57,1%	58,4%	58,7%
Porción deuda no corriente	42,9%	41,6%	41,3%
Gasto Financiero:	31.03.2018 Veces por año	31.12.2017 Veces por año	31.03.2017 Veces por año
Cobertura gasto financiero	8,5	3,5	5,7
Actividad:	31.03.2018 MM\$	31.12.2017 MM\$	31.03.2017 MM\$
Total Activos	296.623	297.936	312.794
Inventario:	31.03.2018 Días	31.12.2017 Días	31.03.2017 Días
Permanencia de Inventario	38	41	39

b. Resultados por Segmentos

	31.03.2018 Acumulado período enero a marzo M\$	31.03.2017 Acumulado período enero a marzo M\$
Ingresos ordinarios por segmento		
Cemento	48.419.744	48.157.451
Áridos	5.422.202	5.183.802
Sub total	53.841.946	53.341.253
Eliminaciones	(4.058.841)	(4.087.921)
Total	49.783.105	49.253.332
Costos operacionales por segmentos	M\$	M\$
Cemento	(39.846.099)	(40.812.106)
Áridos	(4.264.461)	(4.168.585)
Sub total	(44.110.560)	(44.980.691)
Eliminaciones	4.058.841	4.087.921
Total	(40.051.719)	(40.892.770)
Margen operacional por segmento	M\$	M\$
Cemento	8.573.645	7.345.345
Áridos	1.157.741	1.015.217
Total	9.731.386	8.360.562

b. Resultados por Segmentos (continuación)

	31.03.2018 Acumulado período enero a marzo M\$	31.12.2017 Acumulado período enero a diciembre M\$
Activos		
Cemento	256.608.112	258.535.450
Áridos	40.015.044	39.400.735
Total	<u>296.623.156</u>	<u>297.936.185</u>
Pasivos	M\$	M\$
Cemento	86.906.520	92.765.560
Áridos	5.870.254	5.997.442
Total	<u>92.776.774</u>	<u>98.763.002</u>

OTRA INFORMACIÓN DE SEGMENTOS

	31.03.2018		
	Cemento M\$	Áridos M\$	Total M\$
Adiciones a propiedades, planta y equipo	2.622.849	42.612	2.665.461
Depreciaciones propiedades, planta y equipo	3.101.680	372.515	3.474.195
Amortización activo intangible	143.228	85.304	228.532
	31.12.2017		
	Cemento M\$	Áridos M\$	Total M\$
Adiciones a propiedades, planta y equipo	7.129.168	1.138.008	8.267.176
Depreciaciones propiedades, planta y equipo	11.845.420	1.158.253	13.003.673
Amortización activo intangible	983.327	113.709	1.097.036
	31.03.2017		
	Cemento M\$	Áridos M\$	Total M\$
Adiciones a propiedades, planta y equipo	1.573.709	47.517	1.621.226
Depreciaciones propiedades, planta y equipo	2.777.386	283.577	3.060.963
Amortización activo intangible	265.268	28.427	293.695

b. Resultados por Segmentos (continuación)

Ventas del Grupo	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
- Miles de toneladas de Cemento vendido	340	1.336	362
- Miles de metros cúbicos de Hormigón vendido	587	2.270	591
Rentabilidad	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Rentabilidad del patrimonio	2,1%	4,1%	1,8%
Rentabilidad de activos	1,4%	2,7%	1,2%
Rendimiento de activos operacional	2,9%	5,6%	2,5%
Utilidad por acción (pesos)	0,0151	0,0297	0,014
Retorno de dividendos	0,00%	9,44%	0,00%

c. Los principales componentes del Balance General al 31 de diciembre de 2017

	ACTIVOS			PASIVOS		
	31.03.2018	31.12.2017	Variación	31.03.2018	31.12.2017	Variación
	MM\$	MM\$	%	MM\$	MM\$	%
Corriente	64.516	64.066	0,70%	52.937	57.700	-8,25%
No corriente	232.107	233.870	-0,75%	39.840	41.063	-2,98%
Patrimonio	0	0	0,00%	203.846	199.173	2,35%
Total	296.623	297.936	-0,44%	296.623	297.936	-0,44%

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

	31.03.2018	31.03.2017	Variación Mar 2017 Mar 2018
	M\$	M\$	M\$
Flujo originado por actividades de operación	4.097.060	9.564.011	(5.466.951)
Flujo originado por actividades de inversión	(2.620.976)	(1.905.276)	(715.700)
Flujo originado por actividades de financiamiento	(3.841.841)	(4.844.458)	1.002.617
Flujo neto total positivo (negativo) del período	(2.365.757)	2.814.277	(5.180.034)

e. FACTORES DE RIESGO

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, focalizándose en los mercados de mayor rentabilidad.

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.

e. FACTORES DE RIESGO (continuación)

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, al 31 de diciembre de 2017 un 20% se encuentra a tasa variable. Los pasivos a tasa variable, vencen en su totalidad en el año 2018.

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 1,3% en los gastos financieros de 2017.
- Pagos a realizar por la compra de materias primas. Una variación de \$10 en el tipo de cambio CLP/USD, genera una variación de 1,3% de los costos de materia prima e insumos de 2017. 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 86% 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



e. FACTORES DE RIESGO (continuación)

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.