

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LOS ESTADOS FINANCIEROS. ANÁLISIS RAZONADO

A septiembre de 2017, la Sociedad registró una utilidad neta de M\$5.006.319.-. Esta cifra se compara negativamente con el resultado del mismo período de 2016, donde se obtuvo una utilidad de M\$11.588.553.

A nivel de resultado operacional, la cifra de 2017 arroja una utilidad de M\$8.880.098 versus M\$ 15.546.629, un 43% de menor resultado operacional.

Por otra parte, el EBITDA alcanzó durante 2017 a M\$19.174.049 versus los M\$26.376.994 del mismo período de 2016.

El menor resultado del presente ejercicio comparado con 2016, se explica principalmente por el menor nivel de despachos de cemento y hormigón, debido a contracción del mercado de la construcción, esto ha sido compensado parcialmente con la aplicación de planes de excelencia operacional que han significado menores costos de producción en las diferentes plantas y un mayor foco en el margen.

Asimismo, se ha mantenido los esfuerzos de contención de costos fijos, logísticos y de administración en todas las unidades de la compañía como una forma de compensar los impactos negativos antes mencionados.

a. Principales indicadores financieros

	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2016
Liquidez:	Veces por año	Veces por año	Veces por año
Liquidez Corriente	1,1	1,1	1,3
Razón ácida	0,8	0,8	1,1
Endeudamiento:	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2016
	%	%	%
Razón deuda total	55,4%	56,3%	50,2%
Porción deuda corriente	61,6%	59,2%	59,5%
Porción deuda no corriente	38,4%	40,8%	40,5%
Gasto Financiero:	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2016
	Veces por año	Veces por año	Veces por año
Cobertura gasto financiero	2,8	6,4	6,7
Actividad:	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2016
	MM\$	MM\$	MM\$
Total Activos	306.650	318.484	334.131
Inventario:	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2016
	Días	Días	Días
Permanencia de Inventario	41	37	35

b. Resultados por Segmentos

	30.09.2017	30.09.2016
	Acumulado	Acumulado
	período	período
	enero a	enero a
	septiembre	septiembre
Ingresos ordinarios por segmento	M\$	M\$
Cemento	133.097.039	154.278.754
Áridos	15.531.543	17.829.640
Sub total	148.628.582	172.108.394
Eliminaciones	(12.119.761)	(14.152.265)
Total	136.508.821	157.956.129
Costos operacionales por segmentos	M\$	M\$
Cemento	(116.080.074)	(133.762.863)
Áridos	(12.240.853)	(14.865.139)
Sub total	(128.320.927)	(148.628.002)
Eliminaciones	12.119.761	14.152.265
Total	(116.201.166)	(134.475.737)
Margen operacional por segmento	M\$	M\$
Cemento	17.016.965	20.515.891
Áridos	3.290.690	2.964.501
Total	20.307.655	23.480.392

b. Resultados por Segmentos (continuación)

	30.09.2017 Acumulado período enero a septiembre	31.12.2016 Acumulado período enero a diciembre	30.09.2016 Acumulado período enero a septiembre
Activos	M\$	M\$	M\$
Cemento	270.016.236	283.108.808	299.435.178
Áridos	36.633.584	35.375.659	34.695.543
Total	306.649.820	318.484.467	334.130.721
	M\$	M\$	M\$
Pasivos			
Cemento	105.283.512	110.046.464	107.126.375
Áridos	4.057.359	4.732.466	4.593.070
Total	109.340.871	114.778.930	111.719.445

OTRA INFORMACIÓN DE SEGMENTOS

	30.09.2017		
	Cemento M\$	Áridos M\$	Total M\$
Adiciones a propiedades, planta y equipo	4.955.720	747.810	5.703.530
Adiciones a activo intangible	-	-	-
Depreciaciones propiedades, planta y equipo	8.568.844	868.503	9.437.347
Depreciaciones propiedades, planta y equipo de operaciones discontinuadas	-	-	-
Amortización activo intangible	771.322	85.282	856.604
Amortización activo intangible de operaciones discontinuadas	-	-	-
	31.12.2016		
	Cemento M\$	Áridos M\$	Total M\$
Adiciones a propiedades, planta y equipo	9.879.021	1.705.724	11.584.745
Adiciones a activo intangible	-	-	-
Depreciaciones propiedades, planta y equipo	11.922.819	1.094.529	13.017.348
Depreciaciones propiedades, planta y equipo de operaciones discontinuadas	210.151	-	210.151
Amortización activo intangible	1.364.384	113.712	1.478.096
Amortización activo intangible de operaciones discontinuadas	10.470	-	10.470
	30.09.2016		
	Cemento M\$	Áridos M\$	Total M\$
Adiciones a propiedades, planta y equipo	5.669.908	1.262.244	6.932.152
Adiciones a activo intangible	-	-	-
Depreciaciones propiedades, planta y equipo	9.134.915	815.927	9.950.842
Depreciaciones propiedades, planta y equipo de operaciones discontinuadas	-	-	-
Amortización activo intangible	958.942	85.282	1.044.224
Amortización activo intangible de operaciones discontinuadas	-	-	-

b. Resultados por Segmentos (continuación)

Ventas del Grupo	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2016
- Miles de toneladas de Cemento vendido	984	1.453	1084
- Miles de metros cúbicos de Hormigón vendido	1.660	2.630	1.987
Rentabilidad	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2016
Rentabilidad del patrimonio	2,5%	8,7%	5,3%
Rentabilidad de activos	1,6%	5,5%	3,4%
Rendimiento de activos operacional	3,3%	11,6%	7,3%
Utilidad por acción (pesos)	0,0179	0,0651	0,0415
Retorno de dividendos	2,71%	4,86%	3,99%

c. Los principales componentes del Balance General al 30 de septiembre de 2017

	ACTIVOS			PASIVOS		
	30.09.2017	31.12.2016	Variación	30.09.2017	31.12.2016	Variación
	MM\$	MM\$	%	MM\$	MM\$	%
Corriente	71.816	75.896	-5,38%	67.316	67.981	-0,98%
No corriente	234.834	242.589	-3,20%	42.025	46.798	-10,20%
Patrimonio	0	0	0,00%	197.309	203.706	-3,14%
Total	306.650	318.485	-3,72%	306.650	318.485	-3,72%

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

	30.09.2017	30.09.2016	Variación Sep 2017 Sep 2016
	M\$	M\$	M\$
Flujo originado por actividades de operación	25.856.900	33.707.324	(7.850.424)
Flujo originado por actividades de inversión	(3.183.877)	(6.685.704)	3.501.827
Flujo originado por actividades de financiamiento	(12.587.139)	(17.752.543)	5.165.404
Flujo neto total positivo (negativo) del período	10.085.884	9.269.077	816.807

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.

f. 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.

g. Análisis de Riesgos

g.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 14% se encuentra a tasa variable. La duración de los pasivos es de 3,5 años.

g.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 1,4% 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 1,6% 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.

g.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.

g.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.