

## **INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LOS ESTADOS FINANCIEROS. ANÁLISIS RAZONADO**

A marzo de 2016, la sociedad registró una utilidad de M\$3.573.324.-. Esta cifra se compara con el resultado del mismo período de 2015, donde se obtuvo una utilidad de M\$2.160.561.

A nivel de resultado operacional, la cifra de 2016 arroja una utilidad de M\$5.645.871 versus M\$ 4.589.135, un 23% de mejor resultado operacional.

Por otra parte, el EBITDA alcanzó durante el primer trimestre de 2016 a M\$9.193.251 versus los M\$8.120.640 del mismo período de 2015, lo que representa un 13% 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

<b>Liquidez:</b>	<b>31.03.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.03.2015</b>
	Veces por año	Veces por año	Veces por año
Liquidez Corriente	1,3	1,3	1,3
Razón ácida	1,0	1,0	1,0
<b>Endeudamiento:</b>	<b>31.03.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.03.2015</b>
	%	%	%
Razón deuda total	53,6%	56,8%	53,5%
Porción deuda corriente	57,3%	56,4%	53,4%
Porción deuda no corriente	42,7%	43,6%	46,6%
<b>Gasto Financiero:</b>	<b>31.03.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.03.2015</b>
	Veces por año	Veces por año	Veces por año
Cobertura gasto financiero	5,2	2,4	3,4
<b>Actividad:</b>	<b>31.03.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.03.2015</b>
	MM\$	MM\$	MM\$
Total Activos	334.678	338.937	331.675
<b>Inventario:</b>	<b>31.03.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.03.2015</b>
	Días	Días	Días
Permanencia de Inventario	35	35	38

## b. Resultados por Segmentos

	<b>31.03.2016</b> <b>Acumulado</b> <b>período</b> <b>enero a marzo</b> <b>M\$</b>	<b>31.03.2015</b> <b>Acumulado</b> <b>período</b> <b>enero a marzo</b> <b>M\$</b>
<b>Ingresos Por Segmento</b>		
Cemento	56.196.819	54.551.392
Áridos	6.195.417	5.441.556
<b>Sub total</b>	<b>62.392.236</b>	<b>59.992.948</b>
Eliminaciones	(4.873.359)	(4.821.711)
<b>Total</b>	<b>57.518.877</b>	<b>55.171.237</b>
<b>Costos Operacionales por Segmentos</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Cemento	(48.014.254)	(47.783.250)
Áridos	(5.068.566)	(4.547.778)
<b>Sub total</b>	<b>(53.082.820)</b>	<b>(52.331.028)</b>
Eliminaciones	4.873.359	4.821.711
<b>Total</b>	<b>(48.209.461)</b>	<b>(47.509.317)</b>
<b>Margen Operacional por Segmento</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Cemento	8.182.565	6.768.142
Áridos	1.126.851	893.778
<b>Total</b>	<b>9.309.416</b>	<b>7.661.920</b>

## b. Resultados por Segmentos (continuación)

	<b>31.03.2016</b> <b>Acumulado</b> <b>período</b> <b>enero a marzo</b> <b>M\$</b>	<b>31.12.2015</b> <b>Acumulado</b> <b>período</b> <b>enero a</b> <b>diciembre</b> <b>M\$</b>	<b>31.03.2015</b> <b>Acumulado</b> <b>período</b> <b>enero a marzo</b>
<b>Activos</b>			
Cemento	300.723.643	305.566.225	313.150.549
Áridos	33.954.536	33.370.893	25.208.521
Ajustes de Consolidación	-	-	(6.684.352)
<b>Total</b>	<b>334.678.179</b>	<b>338.937.118</b>	<b>331.674.718</b>
<b>Pasivos</b>			
Cemento	111.546.821	117.378.773	102.129.912
Áridos	5.272.089	5.415.445	20.103.818
Ajustes de Consolidación	-	-	(6.684.352)
<b>Total</b>	<b>116.818.910</b>	<b>122.794.218</b>	<b>115.549.378</b>

### OTRA INFORMACIÓN DE SEGMENTOS

	<b>31.03.2016</b>		
	<b>Cemento</b> <b>M\$</b>	<b>Áridos</b> <b>M\$</b>	<b>Total</b> <b>M\$</b>
Adiciones a propiedades, planta y equipo	1.372.518	238.146	1.610.664
Adiciones a activo intangible	-	751	751
Depreciaciones propiedades, planta y equipo	2.905.290	275.235	3.180.525
Amortización activo intangible	338.428	28.427	366.855
	<b>31.12.2015</b>		
	<b>Cemento</b> <b>M\$</b>	<b>Áridos</b> <b>M\$</b>	<b>Total</b> <b>M\$</b>
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
	<b>31.03.2015</b>		
	<b>Cemento</b> <b>M\$</b>	<b>Áridos</b> <b>M\$</b>	<b>Total</b> <b>M\$</b>
Adiciones a propiedades, planta y equipo	2.237.852	17.114	2.254.966
Depreciaciones propiedades, planta y equipo	2.940.215	278.604	3.218.819
Amortización activo intangible	308.872	3.783	312.655

## b. Resultados por Segmentos (continuación)

Ventas del Grupo	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015
<b>- Miles de toneladas de Cemento vendido</b>	370	1.490	380
<b>Rentabilidad</b>	<b>31.03.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.03.2015</b>
Rentabilidad del patrimonio	1,7%	3,0%	0,6%
Rentabilidad de activos	1,1%	2,0%	0,4%
Rendimiento de activos operacionales	2,2%	4,1%	0,8%
Utilidad por acción (pesos)	0,013	0,023	0,005
Retorno de dividendos	2,97%	1,36%	0,00%

## c. Los principales componentes del Balance General al 31 de marzo de 2016

	ACTIVOS			PASIVOS		
	31.03.2016	31.12.2015	Variación	31.03.2016	31.12.2015	Variación
	MM\$	MM\$	%	MM\$	MM\$	%
Corriente	86.882	88.795	-2,15%	66.896	69.303	-3,47%
No corriente	247.796	250.142	-0,94%	49.923	53.491	-6,67%
Patrimonio	-	-	0	217.859	216.143	0,79%
<b>Total</b>	<b>334.678</b>	<b>338.937</b>	<b>-2,68%</b>	<b>334.678</b>	<b>338.937</b>	<b>-2,68%</b>

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

	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015	Variación Mar 2016 Mar 2015
	M\$	M\$	M\$	M\$
Flujo originado por actividades de operación	4.647.732	33.127.850	1.864.628	2.783.104
Flujo originado por actividades de inversión	(1.137.675)	(9.713.136)	(2.273.548)	1.135.873
Flujo originado por actividades de financiamiento	(8.099.915)	(15.821.759)	(5.361.633)	(2.738.282)
Flujo neto total positivo (negativo) del período	(4.589.858)	7.592.955	(5.770.553)	1.180.695

## **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.