

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LOS ESTADOS FINANCIEROS. ANÁLISIS RAZONADO

A diciembre de 2018, la Sociedad registró una utilidad neta de M\$9.057.730. Esta cifra es superior con el resultado del mismo período de 2017, donde se obtuvo una utilidad de M\$8.312.933. A pesar de obtener un menor resultado operacional en 2018, La mayor utilidad neta del 2018 se explica principalmente por menores costos financieros asociados a créditos financieros con derivados, a mayores ingresos financieros por excedentes de caja y a menor provisión de impuestos.

A nivel de resultado operacional, la cifra de 2018 arroja una utilidad de M\$12.855.761 versus M\$15.225.766 del año 2017, lo que significa un 15,57% de menor resultado operacional.

Por otra parte, el EBITDA alcanzó durante 2018 a M\$28.572.175 versus los M\$29.435.777 del mismo período de 2017, lo que representa un 2,93% de disminución.

El menor EBITDA del presente ejercicio comparado con 2017, se explica principalmente por el menor volumen de ventas de Cemento y Hormigón, además de un incremento en el costo de las materias primas y combustibles. Gran parte de lo anterior, fue compensando, por la aplicación de planes de creación de valor y excelencia operacional que han significado menores costos de producción en las diferentes plantas y un mayor foco en el margen. Lo anterior, a pesar del menor volumen de ventas respecto al año anterior.

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

a. Principales indicadores financieros

Liquidez:	31.12.2018 Veces por año	31.12.2017 Veces por año
Liquidez Corriente	1,1	1,1
Razón ácida	0,8	0,8
Endeudamiento:	31.12.2018 %	31.12.2017 %
Razón deuda total	56,9%	49,6%
Porción deuda corriente	54,4%	58,4%
Porción deuda no corriente	45,6%	41,6%
Gasto Financiero:	31.12.2018 Veces por año	31.12.2017 Veces por año
Cobertura gasto financiero	4,5	3,5
Actividad:	31.12.2018 MM\$	31.12.2017 MM\$
Total Activos	318.784	297.936
Inventario:	31.12.2018 Días	31.12.2017 Días
Permanencia de Inventario	38	40

b. Resultados por Segmentos

	31.12.2018	31.12.2017
	Acumulado	Acumulado
	período	período
	enero a	enero a
	diciembre	diciembre
	M\$	M\$
Ingresos ordinarios por segmento		
Cemento	185.489.873	179.141.205
Áridos	21.534.935	20.886.906
Sub total	207.024.808	200.028.111
Eliminaciones	(15.677.361)	(17.013.624)
Total	191.347.447	183.014.487
Costos operacionales por segmentos	M\$	M\$
Cemento	(160.814.614)	(154.012.573)
Áridos	(16.948.994)	(16.311.805)
Sub total	(177.763.608)	(170.324.378)
Eliminaciones	15.677.361	17.013.624
Total	(162.086.247)	(153.310.754)
Margen operacional por segmento	M\$	M\$
Cemento	24.675.259	25.128.632
Áridos	4.585.941	4.575.101
Total	29.261.200	29.703.733

b. Resultados por Segmentos (continuación)

	31.12.2018 Acumulado período enero a diciembre M\$	31.12.2017 Acumulado período enero a diciembre M\$
Activos		
Cemento	276.563.584	258.535.451
Áridos	42.220.017	39.400.734
Total	318.783.601	297.936.185
Pasivos	M\$	M\$
Cemento	109.369.484	92.765.561
Áridos	6.235.184	5.997.441
Total	115.604.668	98.763.002

OTRA INFORMACIÓN DE SEGMENTOS

	31.12.2018		
	Cemento M\$	Áridos M\$	Total M\$
Adiciones a propiedades, planta y equipo	29.903.457	996.699	30.900.156
Depreciaciones propiedades, planta y equipo	13.341.517	1.378.024	14.719.541
Amortización activo intangible	655.992	340.881	996.873
	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	11.954.722	1.158.253	13.112.975
Amortización activo intangible	983.327	113.709	1.097.036

b. Resultados por Segmentos (continuación)

Ventas del Grupo	31.12.2018	31.12.2017
- Miles de toneladas de Cemento vendido	1.295	1.336
- Miles de metros cúbicos de Hormigón vendido	2.245	2.270
Rentabilidad	31.12.2018	31.12.2017
Rentabilidad del patrimonio	4,5%	4,1%
Rentabilidad de activos	2,9%	2,7%
Rendimiento de activos operacional	5,9%	5,6%
Utilidad por acción (pesos)	0,0324	0,0297
Retorno de dividendos	1,49%	9,44%

c. Los principales componentes del Balance General al 31 de diciembre de 2018

	ACTIVOS			PASIVOS		
	31.12.2018	31.12.2017	Variación	31.12.2018	31.12.2017	Variación
	MM\$	MM\$	%	MM\$	MM\$	%
Corriente	69.783	63.299	10,24%	62.884	57.700	8,98%
No corriente	249.001	234.637	6,12%	52.721	41.063	28,39%
Patrimonio	-	-	0,00%	203.179	199.173	2,01%
Total	318.784	297.936	7,00%	318.784	297.936	7,00%

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

	31.12.2018	31.12.2017	Variación Dic 2017 Dic 2018
	M\$	M\$	M\$
Flujo originado por actividades de operación	35.331.488	21.146.721	14.184.767
Flujo originado por actividades de inversión	(31.005.104)	(3.865.043)	(27.140.061)
Flujo originado por actividades de financiamiento	1.484.514	(15.050.399)	16.534.913
Flujo neto total positivo (negativo) del período	5.810.898	2.231.279	3.579.619

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.

Existe un plan de descontaminación para la zona de Quintero y Puchuncaví, donde tenemos emplazado nuestro terminal de importación de clinker y una planta de molienda de cemento, que cumple en exceso la normativa de emisión vigente.

Existe también un proyecto de nuevo plan regulador en la Ciudad de la Calera que propone cambios de uso de suelo que eventualmente afectarían el nivel operativo de la compañía.

e. Factores de riesgo (continuación)

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. Al cierre del año 2018, la totalidad de la deuda financiera de la compañía está contratada a tasas fijas

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 0,76% en los gastos financieros de 2018.
- Pagos a realizar por la compra de materias primas. Una variación de \$10 en el tipo de cambio CLP/USD, genera una variación de 1,5% de los costos de materia prima e insumos de 2018.

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 94% de gran parte de las ventas consolidadas, minimizando de esta forma, el riesgo de crédito.

e. Factores de riesgo (continuación)

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.