

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LOS ESTADOS FINANCIEROS ANÁLISIS RAZONADO

Los ingresos por venta durante el primer trimestre alcanzaron a M\$52.600.023 versus M\$49.783.105 del mismo período del año anterior, lo que representa un aumento de 5,6%. Las ventas de cemento alcanzaron a 337 mil ton versus 340 mil del año anterior (disminución de 0,9%).

La ganancia bruta fue de M\$20.143.744, comparado con M\$20.573.804 del año anterior, lo que representa una disminución de 2,1%.

Respecto al resultado operacional los principales efectos son:

- 1) El aumento de los costos de venta en un 11,1% debido principalmente por el aumento en un 15,1% del costo de materias primas e insumos.
- 2) Los gastos de administración y ventas aumentaron en un 11,2% debido principalmente por el aumento de provisión deudores incobrables en M\$328.161.

Gran parte de lo anterior, fue parcialmente compensado por la aplicación de planes de creación de valor y excelencia operacional. Con todo lo anterior, el EBITDA alcanzó durante el primer trimestre de 2019 a M\$7.712.784.

A marzo de 2019, la Sociedad registró una utilidad neta de M\$1.124.305. Esta cifra es inferior al resultado del mismo período de 2018, donde se obtuvo una utilidad neta de M\$4.227.537, esto último explicado por el menor EBITDA y por un mayor gasto extraordinario en impuestos.

a. Principales indicadores financieros

Liquidez:	31.03.2019 Veces por año	31.12.2018 Veces por año	31.03.2018 Veces por año
Liquidez Corriente	1,4	1,1	1,2
Razón ácida	1,1	0,8	0,9
Endeudamiento:	31.03.2019 %	31.12.2018 %	31.03.2018 %
Razón deuda total	64,6%	56,9%	45,5%
Porción deuda corriente	46,4%	54,4%	57,1%
Porción deuda no corriente	53,6%	45,6%	42,9%
Gasto Financiero:	31.03.2019 Veces por año	31.12.2018 Veces por año	31.03.2018 Veces por año
Cobertura gasto financiero	5,6	4,5	8,5
Actividad:	31.03.2019 MM\$	31.12.2018 MM\$	31.03.2018 MM\$
Total Activos	337.381	318.784	296.623
Inventario:	31.03.2019 Días	31.12.2018 Días	31.03.2018 Días
Permanencia de Inventario	35	38	38

b. Resultados por Segmentos

	31.03.2019	31.03.2018
	Acumulado	Acumulado
	período	período
	enero a marzo	enero a marzo
	M\$	M\$
Ingresos ordinarios por segmento		
Cemento	51.228.767	48.419.744
Áridos	5.575.735	5.422.202
Sub total	56.804.502	53.841.946
Eliminaciones	(4.204.479)	(4.058.841)
Total	52.600.023	49.783.105
Costos operacionales por segmentos	M\$	M\$
Cemento	(43.965.228)	(39.816.157)
Áridos	(4.461.901)	(4.264.461)
Sub total	(48.427.129)	(44.080.618)
Eliminaciones	4.204.479	4.058.841
Total	(44.222.650)	(40.021.777)
Margen operacional por segmento	M\$	M\$
Cemento	7.263.539	8.603.587
Áridos	1.113.834	1.157.741
Total	8.377.373	9.761.328

b. Resultados por Segmentos (continuación)

	31.03.2019 Acumulado período enero a marzo	31.12.2018 Acumulado período enero a diciembre
Activos	M\$	M\$
Cemento	294.020.324	276.563.584
Áridos	43.360.243	42.220.017
Total	337.380.567	318.783.601
	M\$	M\$
Pasivos		
Cemento	125.564.806	109.369.484
Áridos	6.869.228	6.235.184
Total	132.434.034	115.604.668

OTRA INFORMACIÓN DE SEGMENTOS

	31.03.2019		
	Cemento M\$	Áridos M\$	Total M\$
Adiciones a propiedades, planta y equipo	7.046.766	127.881	7.174.647
Depreciaciones propiedades, planta y equipo	3.114.915	312.742	3.427.657
Amortización activo intangible	166.554	85.192	251.746
	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
Adiciones activo intangible	-	192.938	192.938
Amortización activo intangible	655.992	340.881	996.873
	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

b. Resultados por Segmentos (continuación)

Ventas del Grupo	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2018
- Miles de toneladas de Cemento vendido	337	1.295	340
- Miles de metros cúbicos de Hormigón vendido	623	2.245	587
Rentabilidad	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2018
Rentabilidad del patrimonio	0,6%	4,5%	2,1%
Rentabilidad de activos	0,3%	2,9%	1,4%
Rendimiento de activos operacional	0,7%	5,9%	2,9%
Utilidad por acción (pesos)	0,0040	0,0324	0,0151
Retorno de dividendos	0,00%	1,49%	0,00%

c. Los principales componentes del Balance General al 31 de marzo de 2019

	ACTIVOS			PASIVOS		
	31.03.2019	31.12.2018	Variación	31.03.2019	31.12.2018	Variación
	MM\$	MM\$	%	MM\$	MM\$	%
Corriente	85.026	69.782	21,85%	61.449	62.884	-2,28%
No corriente	252.355	249.002	1,35%	70.985	52.721	34,64%
Patrimonio	-	-	0,00%	204.947	203.179	0,87%
Total	337.381	318.784	5,83%	337.381	318.784	5,83%

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

	31.03.2019	31.03.2018	Variación Mar 2019 Mar 2018
	M\$	M\$	M\$
Flujo originado por actividades de operación	98.099	4.887.100	(4.789.001)
Flujo originado por actividades de inversión	(7.105.047)	(2.665.443)	(4.439.604)
Flujo originado por actividades de financiamiento	20.501.492	(4.587.412)	25.088.904
Flujo neto total positivo (negativo) del período	13.494.544	(2.365.755)	15.860.299

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 de marzo 2019, 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 0,45% en los gastos financieros de 2019.
- 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.