



ANALISIS RAZONADO AL 31 DE MARZO DE 2021

No podemos iniciar el análisis razonado, sin hacer mención a los efectos producidos por la emergencia sanitaria a raíz del Covid 19.

A diferencia del trimestre anterior donde se tuvo una caída de contagios, menores restricciones de movilidad y una recuperación de los despachos. Este primer trimestre del año nos ha sorprendido con la segunda ola de la pandemia, y el retorno de las restricciones de movilidad. Sin embargo, esta segunda ola ha tenido un impacto más acotado en la actividad de nuestros negocios al permitirse la operación de la construcción privada en comunas en cuarentena, adoptando los protocolos definidos por la CCHC y la autoridad sanitaria.

Como compañía hemos adoptado y mantenido un estricto control de cumplimiento de todos los protocolos definidos por la autoridad, tanto para nuestro personal de producción y distribución, contratistas y personal administrativo que se encuentra en teletrabajo. Sumado a lo anterior, hemos incorporado procesos de transformación digital orientados a la eliminación de papeles y disminuir contacto físico y el riesgo de contagios. Por otra parte, hemos establecido un estricto protocolo de seguimiento, trazabilidad y aislación a los casos confirmados y sospechosos. Hemos implementado protocolos de sanitización en nuestras instalaciones y en las calles de las principales comunas donde operan nuestras plantas.

RESUMEN DEL PERÍODO

- Los ingresos ordinarios acumulados al 31 de marzo de 2021 fueron de M\$57.616.888, +5% en comparación al primer trimestre 2020. Este aumento se explica principalmente por la reactivación de las ventas.
- Volumen de venta de Cementos acumulado a marzo 2021 fue de 338 miles de toneladas (+2% en comparación al primer trimestre 2020).
- Volumen de venta de Hormigón al 31 de marzo 2021 fue de 584 miles de m³ (-3% en comparación al primer trimestre 2020).
- Los costos operacionales presentan una disminución de 1% en comparación mismo período del año anterior, es explicado principalmente por un mayor costo en mano de obra directa y otros gastos de fabricación, los cuales fueron compensados por efecto del menor tipo de cambio.
- Los gastos de administración alcanzaron M\$4.842.349, lo cual representa un aumento de 21% v/s primer trimestre 2020. Se explica principalmente por mayores provisiones en gasto de RRHH, renovación de licencias de TI y mayor gasto en asesorías.
- Los ingresos operacionales crecieron un 6% v/s mismo período acumulado año anterior. El aumento se explica principalmente por servicios de maquila y de servicios de ingeniería y construcción en proyectos especiales.
- El EBITDA acumulado al 31 de marzo 2021, alcanzó M\$11.956.925, +43% en comparación al mismo período acumulado año anterior.
- La utilidad al 31 de marzo de 2021 fue de M\$4.835.022, que se compara con una utilidad de M\$ 1.276.175 del ejercicio 2020.

- El flujo procedente de actividades de la operación al 31 de marzo de 2021 fue de M\$10.067.279, +444% en comparación al 31 de marzo de 2020.

	2020		2021	1T21 v/s 4T20	1T21 v/s 1T20
	1T20	4T20	1T21		
Ingresos ordinarios (M\$)	54.812.865	57.357.616	57.616.888	0%	5%
Ebitda	8.333.223	10.763.717	11.956.925	11%	43%
Margen Ebitda	15%	19%	21%	11%	37%
Utilidad (Pérdida), Neta (M\$)	1.276.175	1.519.648	4.835.022	218%	279%
Flujo operacional (M\$)	1.849.846	6.929.037	10.067.279	45%	444%
Total Activos (M\$)	388.527.461	385.873.299	385.607.104	0%	-1%
Total Pasivos (M\$)	187.766.133	183.103.934	178.218.167	-3%	-5%
Tipo de Cambio Cierre (CLP/USD)	852,03	710,95	721,82	2%	-15%
Tipo de Cambio Promedio (CLP/USD)	839,38	734,73	726,37	-1%	-13%

HECHOS RELEVANTES

- La producción de Clinker en La Planta de Calera fue de 150 miles de toneladas, lo cual implicó un incremento de 2,6% en comparación al mismo período año anterior.
- Molienda de Cemento Punta Arenas en fase de construcción, se estima que inicie sus operaciones en julio 2021.
- Fuimos reconocidos por la ACHS por nuestros protocolos de operación en la pandemia.
- Fuimos reconocidos por la fundación Carlos Vial. Espantoso en las categorías de Cuidado psicológico del personal en Pandemia y Apoyo a contratistas.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos

El activo corriente disminuye ligeramente en un 3% principalmente en efectivo y equivalentes al efectivo M\$6.975.320 compensado parcialmente por el incremento en inventarios M\$2.416.274.

En el activo no corriente, no tiene mayor variación significativo.

Pasivos

El pasivo corriente aumenta principalmente por otros pasivos financieros en M\$30.596.969, donde se reflejan los vencimientos a valor corriente de créditos con los bancos BCI y Bice obtenidos en marzo 2020.

Así mismo, la contrapartida refleja una disminución del 43% en el pasivo no corriente.

Patrimonio

La variación del patrimonio corresponde al aumento de ganancias acumuladas producto del resultado del período de M\$4.835.022 y al incremento de otras reservas (variación MTM e IAS).

PRINCIPAL FUENTE DE FINANCIAMIENTO

En la actualidad, la Compañía mantiene un nivel adecuado de deuda financiera, medido sobre su patrimonio. Esto le permite financiar su operación y proyectos de inversión con recursos propios, acceso a la banca local y extranjera a condiciones razonables en cuanto a tasas, plazos y covenants.

EVALUACIÓN DE LAS ACTIVIDADES Y NEGOCIO DE LA ENTIDAD

Las actividades de la empresa dicen relación con la producción y comercialización de cemento.

Melón S.A. tiene como objeto, en forma directa a través de sus empresas filiales, producir, comercializar y proveer cemento, hormigón premezclado y áridos a empresas distribuidoras de materiales de construcción, a constructoras ligadas a los sectores inmobiliarios, de infraestructura, obras civiles y de la minería, y a empresas de hormigón a lo largo de todo el país.

Al igual que PIB y el sector de la construcción, el negocio ha mostrado bajas tasas de crecimiento con respecto al año anterior. Sin embargo, hoy estamos atendiendo proyectos relevantes como el Proyecto Minero Quebrada Blanca II en

la Primera Región, la Autopista Vespucio Oriente, Nuevas líneas del Metro, Nuevos Hospitales y la Ampliación del Aeropuerto de Pudahuel.

a. Principales indicadores financieros

	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2020
Liquidez:	Veces por período	Veces por año	Veces por período
Liquidez Corriente	1,1	1,6	1,6
Razón ácida	0,8	1,3	1,3
	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2020
Endeudamiento:	%	%	%
Razón deuda total	85,9%	90,7%	93,5%
Porción deuda corriente	54,0%	35,2%	36,8%
Porción deuda no corriente	46,0%	64,8%	63,2%
	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2020
Gasto Financiero:	Veces por período	Veces por año	Veces por período
Cobertura gasto financiero	11,05	5,46	9,13
	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2020
Actividad:	M\$	M\$	M\$
Total Activos	385.607.104	386.142.907	388.527.461
	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2020
Inventario:	Días	Días	Días
Permanencia de Inventario	42	42	34

b. Resultados por Segmentos

	31.03.2021	31.03.2020
	Acumulado	Acumulado
	período	período
	enero a marzo	enero a marzo
Ingresos operacionales por segmento	M\$	M\$
Cemento	62.609.355	58.601.963
Áridos	5.246.294	6.146.509
Sub total	67.855.649	64.748.472
Eliminaciones	(4.110.833)	(4.656.106)
Total	63.744.816	60.092.366
Costos operacionales por segmentos	M\$	M\$
Cemento	(52.886.957)	(53.174.691)
Áridos	(3.886.134)	(4.781.158)
Sub total	(56.773.091)	(57.955.849)
Eliminaciones	4.110.833	4.656.106
Total	(52.662.258)	(53.299.743)
Margen operacional por segmento	M\$	M\$
Cemento	9.722.398	5.427.272
Áridos	1.360.160	1.365.351
Total	11.082.558	6.792.623

b. Resultados por Segmentos (continuación)

	31.03.2021 Acumulado período enero a marzo M\$	31.12.2020 Acumulado período enero a diciembre M\$
Activos		
Cemento	337.638.257	339.432.334
Áridos	47.968.847	46.710.573
Total	<u>385.607.104</u>	<u>386.142.907</u>
Pasivos	M\$	M\$
Cemento	171.866.408	177.652.602
Áridos	6.351.759	5.963.876
Total	<u>178.218.167</u>	<u>183.616.478</u>

OTRA INFORMACIÓN DE SEGMENTOS

	31.03.2021		
	Cemento M\$	Áridos M\$	Total M\$
Adiciones a propiedades, planta y equipo	6.221.054	169.954	6.391.008
Adiciones derecho de uso	716.844	-	716.844
Depreciaciones propiedades, planta y equipo	3.703.002	329.897	4.032.899
Depreciación derecho de uso	1.297.028	115.329	1.412.357
Amortización activo intangible	167.328	104.132	271.460
	31.12.2020		
	Cemento M\$	Áridos M\$	Total M\$
Adiciones a propiedades, planta y equipo	19.562.548	544.637	20.107.185
Adiciones derecho de uso	6.878.686	220.833	7.099.519
Depreciaciones propiedades, planta y equipo	15.378.717	1.815.380	17.194.097
Depreciación derecho de uso	4.776.842	448.531	5.225.373
Amortización activo intangible	669.677	385.000	1.054.677
	31.03.2020		
	Cemento M\$	Áridos M\$	Total M\$
Adiciones a propiedades, planta y equipo	6.486.847	237.319	6.724.166
Adiciones a activo intangible	-	32.931	32.931
Adiciones derecho de uso	3.442.881	-	3.442.881
Depreciaciones propiedades, planta y equipo	3.638.622	431.852	4.070.474
Depreciación derecho de uso	1.137.079	105.358	1.242.437
Amortización activo intangible	154.027	82.704	236.731

b. Resultados por Segmentos (continuación)

Ventas del Grupo	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2020
- Miles de toneladas de Cemento vendido	338	1.177	333
- Miles de metros cúbicos de Hormigón vendido	584	2.018	603
- Miles de metros cúbicos de Árido vendido	457	1.694	552
Rentabilidad	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2020
Rentabilidad del patrimonio	2,4%	0,1%	0,6%
Rentabilidad de activos	1,3%	0,1%	0,3%
Rendimiento de activos operacionales	3,2%	2,4%	1,4%
Utilidad (pérdida) por acción (pesos)	0,0173	0,0008	0,0046
Retorno de dividendos	-	-	-

c. Los principales componentes del Balance General al 31 de marzo de 2021

	ACTIVOS			PASIVOS		
	31.03.2021	31.12.2020	Variación	31.03.2021	31.12.2020	Variación
	M\$	M\$	%	M\$	M\$	%
Corriente	101.730.573	104.965.281	-3,08%	96.185.351	64.645.735	48,79%
No corriente	283.876.531	281.177.626	0,96%	82.032.816	118.970.743	-31,05%
Patrimonio	-	-	0,00%	207.388.937	202.526.429	2,40%
Total	385.607.104	386.142.907	-0,14%	385.607.104	386.142.907	-0,14%

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

	31.03.2021	31.03.2020	Variación
	M\$	M\$	M\$
Flujo originado por actividades de operación	10.067.279	1.849.846	8.217.433
Flujo originado por actividades de inversión	(8.270.265)	(6.675.292)	(1.594.973)
Flujo originado por actividades de financiamiento	(8.870.004)	40.862.056	(49.732.060)
Flujo neto total positivo (negativo) del período	(7.072.990)	36.036.610	(43.109.600)

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 y a una alta capacidad ociosa en la industria local. 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 podrían afectar 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 2021, 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 1,4% aproximadamente 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 0,22% aproximadamente en los costos de materia prima e insumos.

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.

e. Factores de riesgo (continuación)

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.

En el presente escenario de la pandemia (Covid 19), la cartera de clientes de Melón ha presentado indicadores sanos de rotación y de recuperabilidad y ofrece señales claras de no haber aumentado su riesgo producto de las situaciones sociales acontecidas, por lo que la Administración no ha visto la necesidad de modificar nuestros parámetros de incobrabilidad para el presente año.

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.