



# **ANALISIS RAZONADO AL 31 DE MARZO DE 2022**

El año 2022 ha iniciado marcado por una mayor presión en los costos de producción y distribución a la que ya se arrastraba en la economía chilena desde el año anterior, traduciéndose principalmente en una mayor inflación en general, mayor precio de los combustibles, incremento en el precio de materias primas y transporte y una alta volatilidad en el tipo de cambio.

Lo anterior, más los incrementos de la tasa de interés que ha realizado el Banco central para contener la inflación, además de la incertidumbre política interna, han impactado en las decisiones de inversión en construcción. En el sector se observa una desaceleración de proyectos en desarrollo respecto al año anterior.

Nuestra empresa ha visto disminuir sus volúmenes de ventas y un incremento importante en los costos, por los factores explicados anteriormente. Estos han podido ser compensados parcialmente con mayores precios de ventas y planes de optimización de costos y performance.

## **RESUMEN DEL PERÍODO**

---

- Los ingresos ordinarios acumulados al 31 de marzo de 2022 fueron de M\$61.408.231, +7% en comparación al mismo período de 2021. Este aumento se explica principalmente por mayores precios de venta.
- Volumen de venta de Cementos acumulado a marzo 2022 fue de 316 miles de toneladas (-7% en comparación al mismo período de 2021).
- Volumen de venta de Hormigón al 31 de marzo 2022 fue de 479 miles de m<sup>3</sup> (-18% en comparación al mismo período de 2021).
- Los costos operacionales presentan un incremento de 12% en comparación mismo período del año anterior, impulsados principalmente por un aumento en los costos de materias primas, energía, transporte e inflación en general.
- Los gastos de administración alcanzaron M\$4.606.225, lo cual representa una disminución de 15% v/s el 4to trimestre 2021. Se explica principalmente a menores gastos en asesorías y gastos de personal.
- Los ingresos operacionales crecieron un 5% v/s mismo período acumulado año anterior. El aumento se explica principalmente por un aumento de los ingresos ordinarios producto de un mayor precio y parcialmente compensado por menores facturaciones de otros ingresos por servicios de ingeniería.
- El EBITDA acumulado al 31 de marzo 2022, alcanzó M\$8.942.594, -25% en comparación al mismo período acumulado año anterior.
- Los Resultados por unidades de reajuste fue de M\$169.204, +87% en comparación al mismo período de 2021.
- La Utilidad (pérdida) por impuestos a las ganancias fue de M\$-99.915, -80% en comparación al mismo período de 2021. Se explica principalmente por una disminución en el gasto de impuesto diferido debido a menores provisiones de beneficio al personal.
- La utilidad al 31 de marzo de 2022 fue de M\$2.208.366, - 54% en comparación con la utilidad de M\$4.835.022 del ejercicio 2021.
- El flujo procedente de actividades de la operación al 31 de marzo de 2022 fue de M\$-1.600.103, -115% en comparación al mismo período de 2021

afectado principalmente por mayores pagos a proveedores asociado a materias primas importadas y contratistas.

	2021			2022	1T22 v/s 4T21	1T22 v/s 1T21
	1T21	4T21	Total Acumulado a diciembre	1T22		
Ingresos ordinarios (M\$)	57.616.888	63.559.569	239.698.386	61.408.231	-3%	6%
Ebitda	11.956.925	7.628.205	39.269.129	8.942.594	17%	-34%
Margen Ebitda	21%	12%	16%	15%	21%	-43%
Utilidad (Pérdida), Neta (M\$)	4.835.022	1.627.928	12.279.948	2.208.366	36%	-119%
Flujo operacional (M\$)	10.591.826	11.784.696	52.042.527	-1.600.103	-114%	762%
Total Activos (M\$)	385.607.104	399.370.452	399.370.452	386.865.123	-3%	0%
Total Pasivos (M\$)	178.218.167	193.572.195	193.572.195	178.228.230	-8%	0%
Tipo Cambio Cierre (CLP/USD)	721,82	844,69	844,69	787,98	-7%	8%
Tipo Cambio Prom. (CLP/USD)	726,37	849,12	849,12	799,19	-6%	9%

## ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

### Activos

El activo corriente disminuye en un 9,43 %, debido principalmente a una disminución del efectivo y equivalentes al efectivo -M\$14.231.373 y compensado con un aumento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en +M\$5.370.424.

El activo no corriente, varía principalmente en Propiedades, planta y equipo y activos por derecho de uso (-M\$2.999.749).

### Pasivos

El pasivo corriente disminuye principalmente por otros pasivos financieros corrientes, cuentas por pagar comerciales y provisiones corrientes por beneficio a los empleados en M\$9.141.274.

El pasivo no corriente, disminuye un 6% por amortizaciones de deuda.

### Patrimonio

La variación del patrimonio corresponde al aumento de ganancias acumuladas producto del resultado del período de M\$2.208.366 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.

Si bien la tasa de crecimiento del PIB y del sector de la Construcción siguen siendo positivas, estas son inferiores en comparación con 2021. Al igual que el PIB y el sector de la construcción, el negocio ha mostrado tasas positivas de crecimiento en sus Ingresos Operacionales con respecto al año anterior (+7%) explicadas por mayores precios de ventas.

El comportamiento de nuestra cartera de clientes ha estado dentro de la normalidad de los plazos de cobro, lo que sumado a una oportuna restructuración de la deuda de largo plazo en 2021, nos han permitido mantener indicadores sanos de liquidez y endeudamiento.



## a. Principales indicadores financieros

	<b>31.03.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>FÓRMULAS</b>
<b>Liquidez:</b>	Veces por período	Veces por período	Veces por período	
Liquidez Corriente	1,1	1,1	1,1	= Total activo corriente/Total pasivo corriente
Razón ácida	0,8	0,8	0,8	= Total activo corriente-(inventario+activos.biologicos)/pasivo corriente
<b>Endeudamiento:</b>	<b>31.03.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.03.2021</b>	
	%	%	%	
Razón deuda total	85,4%	94,1%	85,9%	= [ (Total pasivo corriente+total pasivo no corriente)/total patrimonio neto ] * 100
Porción deuda corriente	47,7%	48,6%	54,0%	= [ Total pasivo corriente/(total pasivos) ] * 100
Porción deuda no corriente	52,3%	51,4%	46,0%	= [ Total pasivos no corrientes / total pasivos ] * 100
<b>Gasto Financiero:</b>	<b>31.03.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.03.2021</b>	
	Veces por período	Veces por período	Veces por período	
Cobertura gasto financiero	10,05	8,95	11,05	=Ebitda/costos financieros
<b>Actividad:</b>	<b>31.03.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.03.2021</b>	
	M\$	M\$	M\$	
Total Activos	386.865.123	399.370.452	385.607.104	Desde Balances
<b>Inventario:</b>	<b>31.03.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.03.2021</b>	
	Días	Días	Días	
Permanencia de Inventario	48	51	42	Promedio del Saldo Inicial y Saldo Final del Inventario, por el número de días de permanencia (360 días el año completo y 90 días por cada trimestre), dividido el costo de venta (Solo costo de Venta y costo de Distribución)
<b>Rentabilidad</b>	<b>31.03.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.03.2021</b>	
Rentabilidad del patrimonio	1,1%	6,0%	2,4%	= Utilidad (Pérdida) / (Patrimonio inicial + patrimonio final)/2
Rentabilidad de activos	0,6%	3,1%	1,3%	= Utilidad (Pérdida)/(Activo inicial + activo final)/2
Rendimiento de activos operacionales	1,7%	7,7%	3,2%	= Utilidad (Pérdida) Operacional/(Activos Operacionales Inicial+Activos Operacionales Final)/2
Utilidad (pérdida) por acción (pesos)	0,0079	0,0439	0,0173	= Utilidad (Pérdida)/Acciones ( miles )
Retorno de dividendos	-	4,84%	-	= Dividendos Pagados/Precio Mercado de la Acción

**b. El detalle por segmentos es el siguiente:**

	<b>31.03.2022</b>	<b>31.03.2021</b>
	<b>Acumulado</b>	<b>Acumulado</b>
	<b>período</b>	<b>período</b>
	<b>enero a marzo</b>	<b>enero a marzo</b>
<b>Ingresos operacionales por segmento</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Cemento	65.441.485	62.609.355
Áridos	5.500.651	5.246.294
<b>Sub total</b>	<b>70.942.136</b>	<b>67.855.649</b>
Eliminaciones	(3.950.156)	(4.110.833)
<b>Total</b>	<b>66.991.980</b>	<b>63.744.816</b>
<b>Costos operacionales por segmentos</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Cemento	(58.803.085)	(52.886.957)
Áridos	(4.018.466)	(3.886.134)
<b>Sub total</b>	<b>(62.821.551)</b>	<b>(56.773.091)</b>
Eliminaciones	3.950.156	4.110.833
<b>Total</b>	<b>(58.871.395)</b>	<b>(52.662.258)</b>
<b>Margen operacional por segmento</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Cemento	6.638.400	9.722.398
Áridos	1.482.185	1.360.160
<b>Total</b>	<b>8.120.585</b>	<b>11.082.558</b>

## b. Resultados por Segmentos (continuación)

### CONCILIACIÓN CON ESTADO DE RESULTADOS

	<b>31.03.2022</b> Acumulado período enero a marzo M\$	<b>31.03.2021</b> Acumulado período enero a marzo M\$
<b>Ingresos operacionales por segmento</b>		
Ingresos de actividades ordinarias	61.408.231	57.616.888
Otros ingresos	5.583.749	6.127.928
<b>Total</b>	<b>66.991.980</b>	<b>63.744.816</b>
<b>Costos operacionales por segmento</b>		
Costo de ventas	(42.655.480)	(37.859.320)
Costos de distribución	(13.946.050)	(12.362.764)
Otros gastos por función	(2.269.865)	(2.440.174)
<b>Total</b>	<b>(58.871.395)</b>	<b>(52.662.258)</b>
<b>Margen operacional por segmento</b>	<b>8.120.585</b>	<b>11.082.558</b>

### EL DETALLE POR SEGMENTOS ES EL SIGUIENTE:

	<b>31.03.2022</b> Acumulado período enero a marzo M\$	<b>31.03.2021</b> Acumulado período enero a marzo M\$
<b>Activos</b>		
Cemento	332.885.237	346.833.132
Áridos	53.979.886	52.537.320
<b>Total</b>	<b>386.865.123</b>	<b>399.370.452</b>
<b>Pasivos</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Cemento	168.853.365	184.409.525
Áridos	9.374.865	9.162.670
<b>Total</b>	<b>178.228.230</b>	<b>193.572.195</b>

## b. Resultados por Segmentos (continuación)

### OTRA INFORMACIÓN DE SEGMENTOS

	<b>31.03.2022</b>		
	<b>Cemento M\$</b>	<b>Áridos M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Adiciones a propiedades, planta y equipo	2.241.365	515.435	2.756.800
Adiciones derecho de uso	287.880	-	287.880
Depreciaciones propiedades, planta y equipo	3.692.728	329.171	4.021.899
Depreciación derecho de uso	1.451.833	99.539	1.551.372
Amortización activo intangible	138.726	96.684	235.410
Saldo otros activos no financieros	-	298.009	298.009
Saldo inventarios no corrientes	11.252.377	678.144	11.930.521
Saldo Activos intangibles distintos de la plusv	13.976.514	3.164.567	17.141.081
Saldo Plusvalía	49.958.968	-	49.958.968
Saldo Activos por impuestos no corrientes	164.143	9.601	173.744
Saldo Activos por impuestos diferidos	390.626	-	390.626

  

	<b>31.12.2021</b>		
	<b>Cemento M\$</b>	<b>Áridos M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Adiciones a propiedades, planta y equipo	22.545.290	8.273.836	30.819.126
Adiciones derecho de uso	7.188.380	337.458	7.525.838
Depreciaciones propiedades, planta y equipo	14.581.007	1.291.821	15.872.828
Depreciación derecho de uso	5.526.732	432.599	5.959.331
Amortización activo intangible	644.104	319.703	963.807
Saldo otros activos no financieros	-	290.809	290.809
Saldo inventarios no corrientes	10.807.009	688.264	11.495.273
Saldo Activos intangibles distintos de la plusv	14.060.440	2.708.978	16.769.418
Saldo Plusvalía	49.958.968	-	49.958.968
Saldo Activos por impuestos no corrientes	164.143	9.601	173.744
Saldo Activos por impuestos diferidos	431.048	-	431.048

  

	<b>31.03.2021</b>		
	<b>Cemento M\$</b>	<b>Áridos M\$</b>	<b>Total M\$</b>
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
Saldo otros activos no financieros	-	279.007	279.007
Saldo inventarios no corrientes	10.719.839	632.123	11.351.962
Saldo Activos intangibles distintos de la plusvalía	14.334.677	2.991.279	17.325.956
Saldo Plusvalía	49.958.968	-	49.958.968
Saldo Activos por impuestos no corrientes	164.143	9.601	173.744
Saldo Activos por impuestos diferidos	387.869	-	387.869



### c. Resultados por Segmentos (continuación)

Ventas del Grupo	31.03.2022	31.12.2021	31.03.2021
- Miles de toneladas de Cemento vendido	316	1.360	338
- Miles de metros cúbicos de Hormigón vendido	479	2.379	584
- Miles de metros cúbicos de Árido vendido	444	1.883	457

### c. Los principales componentes del Balance General al 31 de marzo de 2022

	ACTIVOS			PASIVOS		
	31.03.2022	31.12.2021	Variación	31.03.2022	31.12.2021	Variación
	M\$	M\$	%	M\$	M\$	%
Corriente	93.550.185	103.287.717	-9,43%	84.979.173	94.120.447	-9,71%
No corriente	293.314.938	296.082.735	-0,93%	93.249.057	99.451.748	-6,24%
Patrimonio	-	-	0,00%	208.636.893	205.798.257	1,38%
<b>Total</b>	<b>386.865.123</b>	<b>399.370.452</b>	<b>-3,13%</b>	<b>386.865.123</b>	<b>399.370.452</b>	<b>-3,13%</b>

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

	31.03.2022	31.03.2021	Variación
	M\$	M\$	M\$
Flujo originado por actividades de operación	(1.600.103)	10.591.826	(12.191.929)
Flujo originado por actividades de inversión	(1.369.760)	(8.270.265)	6.900.505
Flujo originado por actividades de financiamiento	(11.300.361)	(9.394.551)	(1.905.810)
<b>Flujo neto total positivo (negativo) del período</b>	<b>(14.270.224)</b>	<b>(7.072.990)</b>	<b>(7.197.234)</b>

## **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 2022, 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 0,37% 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 83% 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.