ANÁLISIS RAZONADO

INVERSIONES AGRICOLAS Y COMERCIALES S.A.

CONSOLIDADO
30 de junio de 2019

1. Resultados

Los ingresos consolidados del primer semestre del año 2019 crecieron en 9,1%, con un costo de ventas que aumentó un 5,9%. Los Gastos de administración y distribución se incrementaron un 6,9%.

Con fecha 13 de junio de 2019 se vendió el 100% de la participación en Compañía Auxiliar de Electricidad del Maipo S.A., su utilidad está revelada en Nota N° 22 "Otros ingresos por función". Con esto al 30 de junio de 2019, Inversiones Agrícolas y Comerciales S.A. registró una utilidad de MM$ 237.

	Desde el 01-01-2019 - Hasta el 30-06-2019			
Estado Consolidado de Resultados por Función	**Segmento**			**Consolidado**
	Nacional	**Exportaciones**	**Otros**	
	M$	**M$**	**M$**	**M$**
Ingresos de actividades ordinarias	1.682.332	2.352.495	0	4.034.827
Costo de ventas	(1.778.886)	(2.264.938)	0	(4.043.824)
Margen de explotación	**(96.554)**	**87.557**	**0**	**(8.997)**
Gastos de distribución y administración	(261.333)	(332.737)	0	(594.070)
Resultado operacional	**(357.887)**	**(245.180)**	**0**	**(603.067)**
Otros ingresos, por función			1.421.526	1.421.526
Costos financieros			(16.377)	(16.377)
Ingresos financieros			2.258	2.258
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas que se contabilicen utilizando el método de la participación			89.899	89.899
Diferencia de cambios			30.752	30.752
Resultado unidades de reajuste			5.706	5.706
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	**(357.887)**	**(245.180)**	**1.533.764**	**930.697**
Impuestos a las ganancias			(694.135)	(694.135)
Ganancia (pérdida)	**(357.887)**	**(245.180)**	**839.629**	**236.562**

Depreciación y amortización	130.531	380.009	0	510.540
EBITDA	**(227.356)**	**134.829**	**0**	**(92.527)**

Estado Consolidado de Resultados por Función	Desde el 01-01-2018 - Hasta el 30-06-2018			
	Segmento			Consolidado
	Nacional M$	Exportaciones M$	Otros M$	M$
Ingresos de actividades ordinarias	1.992.891	1.704.352	0	3.697.243
Costo de ventas	(1.739.248)	(2.077.768)	0	(3.817.016)
Margen de explotación	**253.643**	**(373.416)**	**0**	**(119.773)**
Gastos de distribución y administración	(229.720)	(292.488)	0	(522.208)
Resultado operacional	**23.923**	**(665.904)**	**0**	**(641.981)**
Otros ingresos, por función			14.879	14.879
Costos financieros			(1.912)	(1.912)
Ingresos financieros			11.330	11.330
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas que se contabilicen utilizando el método de la participación			86.824	86.824
Diferencia de cambios			4.123	4.123
Resultado unidades de reajuste			2.024	2.024
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	**23.923**	**(665.904)**	**117.268**	**(524.713)**
Impuestos a las ganancias			285.952	285.952
Ganancia (pérdida)	**23.923**	**(665.904)**	**403.220**	**(238.761)**
Depreciación y amortización	108.337	129.874	0	238.211
EBITDA	**132.260**	**(536.030)**	**0**	**(403.770)**

Segmento Nacional

El segmento nacional tuvo una disminución del 15,6% en los ingresos de actividades ordinarias. Por su parte, el costo de ventas aumentó en un 2,3% y los gastos de distribución y administración aumentaron en un 13,8%.

Segmento Exportaciones

El segmento exportaciones, muestra un aumentó en sus ventas de un 38,0% respecto de igual período anterior, el costo de ventas aumentó en un 9,0%, mientras que los gastos de distribución y administración se incrementaron en un 13,8%.

2. Financiamiento

Al 30 de junio de 2019, Inversiones Agrícolas y Comerciales S.A, no mantiene fuentes de financiamiento con instituciones financieras.

3. Indicadores financieros

Para permitir un mejor análisis de las cifras correspondientes a los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Inversiones Agrícolas y Comerciales S.A. y subsidiarias, a continuación, se presentan algunos índices relevantes comparativos.

La Compañía ha definido como activos operacionales, la suma de Activos corrientes y Propiedades, plantas y equipos del Activo no corriente.

LIQUIDEZ	30-06-2019 Veces	31-12-2018 Veces
Corrientes: Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	13,08	7,76
Razón ácida: Activos Corrientes, Total - Inventarios / Pasivos Corrientes, Total	11,45	6,30

ENDEUDAMIENTO	30-06-2019 Veces	31-12-2018 Veces
Corto plazo: Pasivos Corrientes, Total / Pasivos Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total	0,10	0,13
Largo plazo: Pasivos No Corrientes, Total / Pasivos Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total	0,90	0,87
Razón de Endeudamiento: Pasivos Corrientes, Total + Pasivos, No Corrientes, Total / Patrimonio Neto, Total	0,26	0,26

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS	30-06-2019 Veces	30-06-2018 Veces
(Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto - Costos Financieros [de Actividades No Financieras]) / Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	57,83	(273,43)

ACTIVIDAD (INVENTARIOS)	30-06-2019 Veces	31-12-2018 Veces
Rotación Anualizada: Costo de Ventas / Inventarios Promedios	5,56	4,05
Permanencia: 360 días / Rotación	64,70	88,83

RENTABILIDAD	30-06-2019 Veces	30-06-2018 Veces
Patrimonial: Ganancia (Pérdida) de la controladora / Patrimonio Neto (Promedio) de la controladora (Anualizado)	0,02	(0,02)
Activo: Ganancia (Pérdida) / Activos, Total (Promedio) (Anualizado)	0,01	(0,01)
	MM$	**MM$**
Utilidad por acción: Ganancia (Pérdida) de la controladora / Acciones suscritas y pagadas	1	(1)
Valor libro acción: Patrimonio Neto de la controladora / Total Acciones	109	108
	N° Acciones	**N° Acciones**
Total Acciones suscritas y pagadas	289.064.778	289.064.778

RESULTADOS	30-06-2019 MM$	30-06-2018 MM$
Ingresos por ventas	4.035	3.697
Costos de ventas	4.044	3.817
Resultados de las operaciones	(603)	(642)
R.A.I.I.D.A. (Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización)	1.458	(285)
Gastos financieros netos	16	2
Utilidad tenedores de acciones	237	(239)

La Liquidez aumenta en el período reportado producto de la venta de las acciones que Inversiones Agrícolas y Comerciales S.A., las que mantenía hasta el 13 de junio de 2019 en Compañía Auxiliar de Electricidad del Maipo S.A. (Ver Nota N° 22 “Otros ingresos por función”).

4. Flujos de operación e inversión

Flujos de efectivos netos procedentes de (utilizados en)	30-06-2019			
	Segmento			Consolidado
	Nacional M$	Exportaciones M$	Otros M$	M$
Actividades de operación	60.760	77.331	19.520	157.611
Actividades de inversión	(18.442)	(23.472)	2.546.635	2.504.721
Actividades de financiación	0	0	303.076	303.076
Totales	**42.318**	**53.859**	**2.869.231**	**2.965.408**

Flujos de efectivos netos procedentes de (utilizados en)	30-06-2018			
	Segmento			Consolidado
	Nacional M$	Exportaciones M$	Otros M$	M$
Actividades de operación	(123.471)	(157.144)	85.161	(195.454)
Actividades de inversión	(33.180)	(42.228)	60.304	(15.104)
Actividades de financiación	0	0	458.972	458.972
Totales	**(156.651)**	**(199.372)**	**604.437**	**248.414**

Las actividades de inversión del período actual son particularmente altas, producto de la venta de sociedad Compañía Auxiliar de Electricidad del Maipo S.A., operación efectuada el día 13 de junio de 2019 (Ver Nota N° 22 "Otros ingresos por función").

5. Diferencia valores libros y económicos

Inversiones Agrícolas y Comerciales S.A. y sus subsidiarias, en relación con sus existencias, están aplicando el criterio del menor valor entre su costo y su valor de realización. Respecto a los valores de los principales activos no corrientes, éstos se revisan cuando existen cambios significativos en el entorno y a lo menos una vez al año.

6. Variaciones de mercado

Durante el presente año no han existido variaciones importantes en el mercado que afecten los resultados de la Compañía en forma significativa.

7. Riesgos

En la nota N° 28 "Administración del Riesgo Financiero" de los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de junio 2019, están revelados los siguientes riesgos:

- Riesgo de Mercado
  - Tipos de cambio
  - Precios commodities
- Riesgo de Crédito
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo Tecnológico