ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
ANALISIS RAZONADO AL 31 DE MARZO DE 2011

I. ANÁLISIS COMPARATIVO Y EXPLICACIÓN DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS

La utilidad neta al 31 de Marzo de 2011 ascendió a la suma de $372 millones, lo que representa una disminución del 8,49% respecto de la obtenida en el periodo anterior, oportunidad en la cual esta cifra llegó a los $407 millones.

a) LIQUIDEZ

Liquidez corriente

Mar. 2011	Dic. 2010
1,62	1,75

El comportamiento de este índice respecto a diciembre 2010, su variación negativa, se debe a un aumento de los activos corrientes en los rubro "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes" y "Inventarios", contra un mayor aumento de los pasivos corrientes específicamente en "Otros pasivos financieros corrientes" y "Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar".

Razón ácida

Mar. 2011	Dic. 2010
0,96	1,18

La disminución de este indicador se debe a que la proporción de las existencias sobre el activo corriente es mayor en marzo 2011 en comparación a diciembre 2010. Adicionalmente en el 2010 está reflejada la reclasificación de las existencias siniestradas por el terremoto.

Razón de endeudamiento

Mar. 2011	Dic. 2010
0,82	0,74

Respecto a diciembre 2010 este indicador prácticamente presenta un aumento debido al aumento en patrimonio.

Proporción deuda corriente y no corriente sobre deuda total

	Mar. 2011	Dic. 2010
Corriente	26,59%	21,06%
No Corriente	73,41%	78,94%

Estos índices muestran la estructura de pasivos corrientes y no corrientes, expresada como proporción sobre el total de los mismos. En relación a diciembre 2010 la variación se debe al traspaso del pasivo no corriente al corriente de cuotas y prestamos nuevos en vencimientos a 1 año.

b) ACTIVIDAD

Total de activos

Los activos de la Compañía han tenido un aumento de $ 3.034 millones, respecto a Diciembre al año 2010, lo que representa una variación positiva de 5,26%. Esta variación se debe principalmente al aumento de los activos corrientes, específicamente en “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes” e “Inventarios”.

Rotación de inventarios

Mar. 2011	Dic. 2010
0,62	3,06

En comparación a diciembre 2010, la disminución tiene su origen en función al aumento de inventarios junto con exhibir costos menores producto de una comparación entres tres y doce meses.

Permanencia de inventarios

Mar. 2011	Dic. 2010
145 días	118 días

Producto de lo señalado en el índice anterior, la permanencia de inventario ha aumentado en 27 días respecto a diciembre 2010, esto por el efecto estacional.

c) RESULTADOS

Ingresos y costos de explotación

Las ventas consolidadas alcanzaron $7.451 millones mostrando un aumento de 26% respecto a igual periodo del año 2010. Esto explicado por mayores ventas externas.
La ganancia (pérdida), antes de impuestos, muestra una utilidad de $329 millones en el periodo, comparada con una utilidad de $614 millones en igual periodo del año anterior, generando una disminución de $285 millones, generada por una variación negativa en la diferencia de cambio.

Otros indicadores

Los conceptos que se indican muestran el siguiente comportamiento (M$):

	Mar. 2011	Mar. 2010

Ganancia Bruta	2.402.905	2.695.311
Costos Financieros	(179.458)	(180.108)
Ganancia (pérdida), antes de Impuestos	328.808	614.016
RAIIDAIE	614.091	901.310
Ganancia (pérdida)	372.112	406.636

d) RENTABILIDAD

Rentabilidad del patrimonio

Mar. 2011	**Dic. 2010**
1,1%	1,9%

La disminución de este indicador, respecto a la proporción de diciembre 2010, se explica por el aumento del patrimonio promedio debido a la disminución de utilidades, principalmente explicado por la variación de tipo de cambio.

Rentabilidad del activo

Mar. 2010	**Dic. 2010**
0,6%	1,1%

La disminución de este índice se produce, producto del menor resultado proporcional y mayores activos promedios en comparación a los resultados a diciembre de 2010..

Rendimiento de activos operacionales

Mar. 2011	**Dic. 2010**
3,96%	16,00%

La disminución de este indicador se explica por una disminución del resultado proporcional relativo operacional frente a un aumento promedio de los activos operacionales.

Utilidad por acción

Mar. 2011	**Dic. 2010**
$33,83	$56,49

La disminución en la utilidad por acción proporcional se explica por la disminución de la utilidad proporcional neta comparada con diciembre 2010, además de existir un aumento en el activo operacional promedio.

II. DIFERENCIAS ENTRE VALORES LIBRO Y VALORES ECONÓMICOS DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS DE LA EMPRESA

Las diferencias entre los valores libro y los valores económicos de la empresa, están radicados en la valorización de los bienes raíces, los que han sido adquiridos hace varios años y están contabilizados a su valor de costo histórico, tal como lo indican los principios contables generalmente aceptados al 31 de Diciembre de 2010. En algunas zonas donde se encuentran bienes de la Compañía, se han producido importantes aumentos en la plusvalía de los bienes raíces, lo que hace que los valores libro de los activos ya señalados, sean inferiores a los valores de mercado.