ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
ANALISIS RAZONADO AL 31 DE MARZO DE 2013

I. ANÁLISIS COMPARATIVO Y EXPLICACIÓN DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS

Análisis del Estado de Resultados

a) Utilidad

La utilidad neta al 31 de marzo de 2013 ascendió a la suma de $ 7 millones, en igual período del año anterior, esta cifra llegó a los $546 millones.

b) Ingresos y costos de explotación

Las ventas consolidadas alcanzaron $6.230 millones mostrando una disminución de 1% respecto al período 2012. En Comparación a dicho periodo, existió un aumento en las ventas del mercado nacional de un 21% y una caída en las exportaciones igual a un 13%.

La compañía presenta una pérdida antes de impuesto de $167 millones, que al compararla con la utilidad de $619 millones en igual período del año anterior, muestra una disminución de $786 millones, ocasionada principalmente por un menor margen operacional y por una menor utilidad en la cuenta de diferencia de cambio.

Indicador		Unidad	Mar. 2013	Mar. 2012	Variación Mar. 2013 – Mar. 2012	% Variación Mar. 2013 – Mar. 2012
RESULTADOS	Ingresos de explotación	M$	6.229.698	6.313.858	(84.160)	-1,3%
	Costos de explotación	M$	- 4.750.494	- 4.526.535	(223.959)	4,9%
	Utilidad antes de impuesto	M$	(167.003)	619.285	(786.288)	-127,0%
	Utilidad neta	M$	6.786	545.562	(538.776)	-98,8%

Análisis del Estado de Situación Financiera

a) Activos Corrientes y no corrientes

Los activos de la Compañía han tenido un aumento de $ 2.441 millones, respecto a Diciembre al año 2012, lo que representa una variación positiva de 3,93%. Esta variación se debe principalmente al aumento de la cuenta "Inventarios corrientes", la cual aumentó un 40% en comparación a diciembre 2012, alcanzando los $ 10.065 millones.

b) Pasivos corriente y no corriente sobre deuda total

Estos muestran la estructura de pasivos corrientes y no corrientes, expresada como proporción sobre el total de los mismos. En relación a diciembre 2012 la variación se debe principalmente al aumento en "otros pasivos financieros corrientes" y en "cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar".

Indicador		Unidad	Mar. 2013	Dic. 2012	Variación Mar. 2013 – Dic. 2012	% Variación Mar. 2013 – Dic. 2012
ACTIVO	Activos corrientes	M$	20.993.259	18.979.778	2.013.481	10,61%
	Activos no corrientes	M$	43.574.502	43.146.728	427.774	0,99%
	Total Activos	**M$**	**64.567.761**	**62.126.506**	**2.441.255**	**3,93%**
PASIVO Y PATRIMONIO	Pasivos corrientes	M$	17.991.123	15.209.113	2.782.010	18,29%
	Pasivos no corrientes	M$	16.150.126	16.495.629	(345.503)	-2,09%
	Patrimonio neto	M$	30.426.512	30.421.764	4.748	0,02%
	Total pasivos	**M$**	**64.567.761**	**62.126.506**	**2.441.255**	**3,93%**

Evolución de indicadores Financieros

Liquidez

a) Liquidez corriente

El comportamiento de este índice respecto a diciembre 2012, muestra una variación negativa. Esto se explica por un aumento de los pasivos corrientes específicamente en "Otros pasivos financieros corrientes" y "Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar", proporcionalmente mayor al aumento de los activos corrientes.

b) Razón ácida

La disminución de este indicador se debe al aumento en "Inventarios corrientes". La proporción de estos el activo corriente total es mayor a marzo 2013, en comparación a diciembre 2012.

c) Razón de endeudamiento

Respecto a diciembre 2012 este indicador presenta un aumento debido al incremento en los pasivos corrientes, específicamente en "cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar".

Actividad

a) Rotación de inventarios

En comparación a marzo 2012, la disminución tiene su origen en una menor proporción de ventas en relación al aumento de inventarios.

b) Permanencia de inventarios

Producto de lo señalado en el índice anterior, la permanencia de inventarios ha aumentado en 9 días respecto a marzo 2012, fecha en que la permanencia de inventarios era 182 días.

Rentabilidad

a) Rentabilidad del patrimonio

La variación negativa de este indicador, respecto a la proporción de marzo 2012, se explica por una menor utilidad del ejercicio, alcanzando $7 millones, esto es, una disminución de un 98,7% respecto a marzo 2012.

b) Rentabilidad del activo

La disminución de este índice se produce por una menor utilidad del ejercicio en comparación a los resultados a marzo de 2012.

c) Rendimiento de activos operacionales

La disminución de este indicador se explica por un menor resultado operacional respecto de un aumento promedio de los activos operacionales.

d) Utilidad por acción

La disminución en la utilidad por acción se explica por una menor utilidad comparada con la utilidad a marzo 2012, periodo en que utilidad fue de $545 millones.

Indicador		Unidad	Mar. 2013	Dic. 2012	Variación Mar. 2013 – Dic. 2012	% Variación Mar. 2013 – Dic. 2012
LIQUIDEZ	Liquidez corriente	Veces	1,17	1,25	(0,08)	-6,4%
	Razón ácida	Veces	0,61	0,78	(0,17)	-21,8%
	Razón de endeudamiento	Veces	1,12	1,04	0,08	7,7%
	Proporción deuda corriente	%	44,03%	42,19%	0,02	4,4%
	Proporción deuda no corriente sobre deuda total	%	55,97%	57,81%	(0,02)	-3,2%

Indicador		Unidad	Mar. 2013	Mar. 2012	Variación Mar. 2013 – Mar. 2012	% Variación Mar. 2013 – Mar. 2012
ACTIVIDAD	Rotación de inventarios	Veces	0,47	0,50	(0,0)	-4,8%
	Permanencia de inventarios	Dias	191,00	182,00	9	4,9%
RENTABILIDAD	Rentabilidad del patrimonio	%	0,02%	1,75%	-1,7%	-98,9%
	Rentabilidad del activo	%	0,01%	0,88%	-0,9%	-98,9%
	Rendimiento de activos operacionales	%	0,06%	0,84%	-0,8%	-92,4%
	Utilidad por acción	$	0,62	49,60	(49,0)	-98,8%

Indicador		Unidad	Mar. 2013	Mar. 2012	Variación Mar. 2013 – Mar. 2012	% Variación Mar. 2013 – Mar. 2012
OTROS INDICADORES	Ganancia Bruta	M$	1.479.204	1.787.323	(308.119)	-17,2%
	Costos Financieros	M$	(294.451)	(246.011)	(48.440)	19,7%
	Ganancia antes de impuestos	M$	(167.003)	619.285	(786.288)	-127,0%
	RAIIDAIE	M$	736.491	1.467.923	(731.432)	-49,8%
	Ganancia del período	M$	6.786	545.562	(538.776)	-98,8%

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 criterios contables aplicados al 31 de marzo de 2013. 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.