ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
ANÁLISIS RAZONADO AL 31 DE MARZO DE 2020

I. ANÁLISIS COMPARATIVO Y EXPLICACIÓN DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS

Análisis del Estado de Resultados

a) Utilidad

La utilidad neta al 31 de marzo de 2020 asciende a la suma de $ 424 millones, esto es una disminución de un 56,7% en comparación a igual período del año anterior, ejercicio en el cual el resultado final a esta fecha alcanzó $ 979 millones.

b) Ingresos y costos de explotación

Las ventas consolidadas alcanzaron $ 12.714 millones, esto es, un aumento de un 21,7% en comparación al mismo periodo del ejercicio 2019. Esto se justifica, principalmente, por un aumento en los volúmenes de venta.

Indicador		Unidad	Mar. 2020	Mar. 2019	Variación Mar. 2020 – Mar. 2019	% Variación Mar. 2020 – Mar. 2019
RESULTADOS	Ingresos de explotación	M$	12.713.900	10.450.555	2.263.345	21,7%
	Costos de explotación	M$	(8.246.599)	(7.967.136)	(279.463)	3,5%
	Utilidad antes de impuesto	M$	(463.738)	208.546	(672.284)	-322,4%
	Utilidad neta	M$	424.417	979.261	(554.844)	-56,7%

Análisis del Estado de Situación Financiera

a) Activos Corrientes y no corrientes

A esta fecha, los activos de la Compañía alcanzan los $88.898 millones, con una variación del 5,71% respecto a diciembre 2019. Disminuyen las cuentas "Activos biológicos corrientes"; aumentan las cuentas de "Efectivo y Equivalentes al efectivo", "Otros Activos no financieros corrientes", "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar", "Inventarios", "Activos por impuestos corrientes", "Propiedades, planta y equipos", "Activos por derecho de uso" y "Activos por impuestos diferidos".

b) Pasivos corrientes y no corrientes

Estos muestran la estructura de pasivos corrientes y no corrientes sobre el total de deuda de la Compañía, alcanzando esta última al 31 de marzo de 2020 los $49.538 millones. Los pasivos corrientes aumentan, respecto a diciembre 2019, en un 4,09% y, por su parte, los pasivos no corrientes aumentan en un 17,62%.

Indicador		Unidad	Mar. 2020	Dic. 2019	Variación Mar. 2020 – Dic. 2019	% Variación Mar. 2020 – Dic. 2019
ACTIVO	Activos corrientes	M$	32.770.974	29.349.505	3.421.469	11,66%
	Activos no corrientes	M$	56.127.187	54.748.220	1.378.967	2,52%
	Total Activos	**M$**	**88.898.161**	**84.097.725**	**4.800.436**	**5,71%**
PASIVO Y PATRIMONIO	Pasivos corrientes	M$	27.562.154	26.478.615	1.083.539	4,09%
	Pasivos no corrientes	M$	21.975.781	18.683.262	3.292.519	17,62%
	Patrimonio neto	M$	39.360.226	38.935.848	424.378	1,09%
	Total pasivos	**M$**	**88.898.161**	**84.097.725**	**4.800.436**	**5,71%**

Evolución de indicadores Financieros

Liquidez

a) Liquidez corriente

El nivel de este indicador al 31 de marzo del presente año resulta ser 1,19 veces Esto significa una variación positiva respecto a diciembre 2019 (1,11 veces).

b) Razón ácida

Para el presente ejercicio 2020 este indicador resulta ser 0,67 veces, esto significa una variación negativa respecto a diciembre 2019 (0,69 veces), la cual se fundamenta en el aumento de los pasivos corrientes a esta fecha.

c) Razón de endeudamiento

La razón de endeudamiento aumenta, resultando un Leverage al cierre del presente ejercicio de 1,26 veces, indicador mayor en comparación a diciembre 2019 (1,16 veces). Este aumento se explica por un mayor incremento (9,69%) en los pasivos, respecto al incremento (1,09%) registrado por el patrimonio en el mismo período.

Indicador			Unidad	Mar. 2020	Dic. 2019	Variación Mar. 2020 – Dic. 2019	% Variación Mar. 2020 – Dic. 2019
LIQUIDEZ	Liquidez corriente	Activos corrientes/Pasivos corrientes	Veces	1,19	1,11	0,08	7,2%
	Razón ácida	(Activos corrientes-Inventarios)/Pasivos corrientes	Veces	0,67	0,69	(0,02)	-2,9%
	Razón de endeudamiento (Leverage)	Total Pasivos/Patrimonio Total	Veces	1,26	1,16	0,10	8,6%
	Deuda CP / Deuda Total (Financiera)	Otros pasivos financieros corrientes/(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes)	%	43,33%	50,18%	(0,07)	-13,7%
	Deuda LP / Deuda Total (Financiera)	Otros pasivos financieros no corrientes/(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes)	%	56,67%	49,82%	0,07	13,7%

Actividad

a) Rotación de inventarios

En comparación a marzo de 2019 este indicador disminuye resultando ser 0,57 veces.

b) Permanencia de inventarios

La permanencia de inventarios aumenta, resultando ser 157 días al 31 de marzo de 2020.

Indicador			Unidad	Mar. 2020	Mar. 2019	Variación Mar. 2020 – Mar. 2019	% Variación Mar. 2020 – Mar. 2019
ACTIVIDAD	Rotación de inventarios	Costo ventas/Inventarios	Veces	0,57	0,59	(0,02)	-3,4%
	Permanencia de inventarios	360/(Costo ventas/Inventarios)	Dias	157,00	152,00	5,00	3,3%

Rentabilidad

a) Rentabilidad del patrimonio

La variación negativa de este indicador, respecto a marzo de 2019, se explica por la disminución de la utilidad durante este período respecto a igual fecha el año anterior.

b) Rentabilidad del activo

La rentabilidad del activo alcanza un 0,48%, disminuyendo en comparación a marzo del año anterior. Esta disminución se explica por una menor utilidad en el resultado del presente ejercicio a un similar nivel de activos.

c) Rendimiento de activos operacionales

Existe un aumento de este indicador la cual se explica por un mayor aumento relativo de los activos operacionales durante el presente ejercicio, respecto a la disminución del resultado operacional registrado durante el período, en comparación al 31 de marzo de 2019, alcanzándose durante este periodo 2020 un rendimiento de los activos operacionales igual a 2,34%.

d) Utilidad por acción

Al cierre del presente ejercicio la utilidad por acción resulta $38,58, lo cual representa una disminución de 56,7% respecto de la utilidad por acción obtenida al 31 de marzo de 2019.

Indicador			Unidad	Mar. 2020	Mar. 2019	Variación Mar. 2020 – Mar. 2019	% Variación Mar. 2020 – Mar. 2019
RENTABILIDAD	Rentabilidad del patrimonio	Ganancia (pérdida)/Patrimonio total	%	1,08%	2,52%	-1,4%	-57,1%
	Rentabilidad del activo	Ganancia (pérdida)/Total Activos	%	0,48%	1,19%	-0,7%	-59,7%
	Rendimiento de activos operacionales	Ganancia (pérdida) de actividades operacionales/(Total activos-Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes)	%	2,34%	0,25%	2,1%	849,6%
	Utilidad por acción	Ganancia (pérdida)/Total Acciones	$	38,58	89,02	(50,4)	-56,7%

Indicador		Unidad	Mar. 2020	Mar. 2019	Variación Mar. 2020 – Mar. 2019	% Variación Mar. 2020 – Mar. 2019
OTROS INDICADORES	Ganancia Bruta	M$	4.467.301	2.483.419	1.983.882	79,9%
	Costos Financieros	M$	(405.318)	(309.053)	(96.265)	31,1%
	Ganancia antes de impuestos	M$	(463.738)	208.546	(672.284)	-322,4%
	Ebitda	M$	2.923.471	989.217	1.934.254	195,5%
	Ganancia del período	M$	424.417	979.261	(554.844)	-56,7%

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

Las diferencias entre los valores libros 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 2020. 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 el valor libro de los activos ya señalados sean inferiores a los valores de mercado.