ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
ANÁLISIS RAZONADO AL 30 DE JUNIO DE 2016

I. ANÁLISIS COMPARATIVO Y EXPLICACIÓN DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS

Análisis del Estado de Resultados

a) Utilidad

La utilidad neta al 30 de Junio de 2016 asciende a la suma de $ 2.821 millones, en comparación a igual período del año anterior, ejercicio en el cual el resultado final a esta fecha alcanzó $ 1.698 millones.

b) Ingresos y costos de explotación

Las ventas consolidadas alcanzaron $ 18.153 millones, esto es, un aumento de un 15,9% en comparación al mismo periodo del ejercicio 2015. Esto se justifica, principalmente, por un aumento en los volúmenes de venta y de los precios de venta en el mercado exportación.

Indicador		Unidad	Jun. 2016	Jun.2015	Variación Jun. 2016 – Jun. 2015	% Variación Jun. 2016 – Jun. 2015
RESULTADOS	Ingresos de explotación	M$	18.152.624	15.666.290	2.486.334	15,9%
	Costos de explotación	M$	(12.400.457)	(10.892.035)	(1.508.422)	13,8%
	Utilidad antes de impuesto	M$	2.938.577	1.377.777	1.560.800	113,3%
	Utilidad neta	M$	2.821.280	1.697.701	1.123.579	66,2%

Análisis del Estado de Situación Financiera

a) Activos Corrientes y no corrientes

A esta fecha, los activos de la Compañía alcanzan los $73.656 millones, sin mayor variación respecto a diciembre 2015. Disminuyen las cuentas "Efectivo y equivalentes al efectivo", "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes" y "Activos Biológicos corrientes"; aumentan las cuentas de "Inventarios", "Activos por Impuestos corrientes" y "propiedades, planta y equipos".

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 estos al 30 de Junio de 2016 los $38.307 millones. Los pasivos corrientes aumentan, respecto a diciembre 2015, en un 4,89% y, por su parte, los pasivos no corrientes disminuyen en un 10,63%.

Indicador		Unidad	Jun. 2016	Dic. 2015	Variación Jun. 2016 – Dic. 2015	% Variación Jun. 2016 – Dic. 2015
ACTIVO	Activos corrientes	M$	28.526.164	28.519.212	6.952	0,02%
	Activos no corrientes	M$	45.130.196	43.473.874	1.656.322	3,81%
	Total Activos	**M$**	**73.656.360**	**71.993.086**	**1.663.274**	**2,31%**
PASIVO Y PATRIMONIO	Pasivos corrientes	M$	21.577.101	20.570.387	1.006.714	4,89%
	Pasivos no corrientes	M$	16.730.023	18.719.545	(1.989.522)	-10,63%
	Patrimonio neto	M$	35.349.236	32.703.154	2.646.082	8,09%
	Total pasivos	**M$**	**73.656.360**	**71.993.086**	**1.663.274**	**2,31%**

Evolución de indicadores Financieros

Liquidez

a) Liquidez corriente

El nivel de este indicador al 30 de junio del presente año resulta ser 1,32 veces. Esto significa una variación negativa respecto a Diciembre 2015, la cual se explica por un aumento del total de Activos Corrientes y un aumento de los Pasivos Corrientes a igual fecha.

b) Razón ácida

Para el presente ejercicio 2016 este indicador resulta ser 0,75 veces, esto significa un variación positiva respecto al mismo periodo del ejercicio 2015 (0,63 veces), la cual se fundamenta en la disminución de los pasivos corrientes a esta fecha.

c) Razón de endeudamiento

La razón de endeudamiento disminuye, resultando un Leverage al cierre del presente ejercicio de 1,08 veces, indicador menor en comparación a diciembre 2015 (1,20 veces). Esta disminución se explica por un menor incremento (2,5%) en los pasivos, respecto al incremento (8,09%) registrado por el patrimonio en el mismo período.

Indicador			Unidad	Jun. 2016	Dic. 2015	Variación Jun. 2016 – Dic. 2015	% Variación Jun. 2016 – Dic. 2015
LIQUIDEZ	Liquidez corriente	Activos corrientes/Pasivos corrientes	Veces	1,32	1,39	(0,07)	-5,0%
	Razón ácida	(Activos corrientes-Inventarios)/Pasivos corrientes	Veces	0,64	0,88	(0,24)	-27,3%
	Razón de endeudamiento (Leverage)	Total Pasivos/Patrimonio Total	Veces	1,08	1,20	(0,12)	-10,0%
	Deuda CP / Deuda Total (Financiera)	Otros pasivos financieros corrientes/(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes)	%	42,77%	40,16%	0,03	6,5%
	Deuda LP / Deuda Total (Financiera)	Otros pasivos financieros no corrientes/(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes)	%	57,23%	59,84%	(0,03)	-4,4%

Actividad

a) Rotación de inventarios

En comparación a junio 2016 este indicador aumenta resultando ser 0,84 veces. Los mayores niveles de inventarios a la fecha y el mayor costo de venta del período explican la variación de este indicador.

b) Permanencia de inventarios

Producto de lo señalado en el párrafo anterior, la permanencia de inventarios disminuye, resultando ser 213 días al 30 de junio de 2016.

Indicador			Unidad	Jun. 2016	Jun.2015	Variación Jun. 2016 – Jun. 2015	% Variación Jun. 2016 – Jun. 2015
ACTIVIDAD	Rotación de inventarios	Costo ventas/Inventarios	Veces	0,84	0,81	0,0	3,6%
	Permanencia de inventarios	270/(Costo ventas/Inventarios)	Dias	213,00	221,00	-8	-3,6%

Rentabilidad

a) Rentabilidad del patrimonio

La variación positiva de este indicador, respecto a junio de 2015, se explica por el aumento de la utilidad durante este período respecto a igual fecha el año anterior.

b) Rentabilidad del activo

La rentabilidad del activo alcanza un 3,83%, aumentando en comparación a junio del año anterior. Este aumento se explica por el aumento en el resultado del presente ejercicio a un similar nivel de activos.

c) Rendimiento de activos operacionales

Existe una disminución de este indicador la cual se explica por un mayor aumento relativo de los activos operacionales durante el presente ejercicio, respecto al aumento del resultado operacional registrado durante el período, en comparación al 30 de junio

de 2015, alcanzándose durante este periodo 2016 un rendimiento de los activos operacionales igual a 3,76%.

d) Utilidad por acción

Al cierre del presente ejercicio la utilidad por acción resulta $256,48, lo cual representa un aumento de 66,2% respecto de la utilidad por acción obtenida al 30 de junio de 2015.

Indicador			Unidad	Jun. 2016	Jun.2015	Variación Jun. 2016 – Jun. 2015	% Variación Jun. 2016 – Jun. 2015
RENTABILIDAD	Rentabilidad del patrimonio	Ganancia (pérdida)/Patrimonio total	%	7,98%	5,11%	2,9%	56,2%
	Rentabilidad del activo	Ganancia (pérdida)/Total Activos	%	3,83%	2,50%	1,3%	53,2%
	Rendimiento de activos operacionales	Ganancia (pérdida) de actividades operacionales/(Total activos-Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes)	%	3,76%	3,91%	-0,2%	-4,0%
	Utilidad por acción	Ganancia (pérdida)/Total Acciones	$	256,48	154,34	102,1	66,2%

Indicador		Unidad	Jun. 2016	Jun.2015	Variación Jun. 2016 – Jun. 2015	% Variación Mar. 2016 – Mar. 2015
OTROS INDICADORES	Ganancia Bruta	M$	5.752.167	4.774.255	977.912	20,5%
	Costos Financieros	M$	(567.266)	(514.481)	(52.785)	10,3%
	Ganancia antes de impuestos	M$	2.938.577	1.377.777	1.560.800	113,3%
	Ebitda	M$	4.003.945	3.858.297	145.648	3,8%
	Ganancia del período	M$	2.821.280	1.697.701	1.123.579	66,2%

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 30 de junio de 2016. 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.