ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
ANALISIS RAZONADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

I. ANÁLISIS COMPARATIVO Y EXPLICACIÓN DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS

Análisis del Estado de Resultados

a) Utilidad

La pérdida neta al 31 de Diciembre de 2012 ascendió a la suma de $ 324 millones, en igual ejercicio del año anterior, esta cifra llegó a los $2.258 millones.

b) Ingresos y costos de explotación

Las ventas consolidadas alcanzaron $25.389 millones mostrando un aumento de 3% respecto al ejercicio 2011. Esto se debe principalmente al aumento en ventas en el mercado local de 25% y una caída en las exportaciones de 6%.

La compañía presenta una pérdida antes de impuesto de $325 millones, que al compararla con la pérdida de $2.511 millones en igual ejercicio del año anterior, muestra un aumento de $2.187 millones, ocasionada principalmente por los mejores márgenes operacionales y por la cuenta de diferencia de cambio.

Indicador		Unidad	Dic. 2012	Dic. 2011	Variación Dic. 2012 – Dic. 2011	% Variación Dic. 2012 – Dic. 2011
RESULTADOS	Ingresos de explotación	M$	25.389.400	24.681.164	708.236	2,9%
	Costos de explotación	M$	18.449.540	18.333.691	115.849	0,6%
	Utilidad antes de impuesto	M$	(324.910)	(2.511.438)	2.186.528	-87,1%
	Utilidad neta	M$	(324.231)	(2.258.443)	1.934.212	-85,64%

Análisis del Estado de Situación Financiera

a) Activos Corrientes y no corrientes

Los activos de la Compañía han tenido un aumento de $ 1.916 millones, respecto a Diciembre al año 2011, lo que representa una variación positiva de 3,18%. Esta variación se debe principalmente al aumento en inventarios y activos fijos.

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 2011 la variación se debe principalmente a la disminución en "otros pasivos financieros corrientes", un aumento en "cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar" y en "otros pasivos financieros no corrientes".

Indicador		Unidad	Dic. 2012	Dic. 2011	Variación Dic. 2012 – Dic. 2011	% Variación Dic. 2012 – Dic. 2011
ACTIVO	Activos corrientes	M$	18.979.778	18.941.564	38.214	0,20%
	Activos no corrientes	M$	43.146.728	41.269.402	1.877.326	4,55%
	Total Activos	**M$**	**62.126.506**	**60.210.966**	**1.915.540**	**3,18%**
PASIVO	Pasivos corrientes	M$	15.209.113	16.045.139	(836.026)	-5,21%
	Pasivos no corrientes	M$	16.495.629	13.399.070	3.096.559	23,11%
	Patrimonio neto	M$	30.421.764	30.766.757	(344.993)	-1,12%
	Total pasivos	**M$**	**62.126.506**	**60.210.966**	**1.915.540**	**3,18%**

Evolución de indicadores Financieros

Liquidez

a) Liquidez corriente

El comportamiento de este índice respecto a diciembre 2011, muestra una variación positiva, la cual se debe a un aumento de los activos corrientes en el rubro "Inventarios", contra una disminución de los pasivos corrientes específicamente en "Otros pasivos financieros corrientes".

b) Razón ácida

La disminución de este indicador se debe a que la proporción de las existencias sobre el activo corriente es mayor en diciembre 2012 en comparación a diciembre 2011 y además a una disminución de la cuenta de efectivo.

c) Razón de endeudamiento

Respecto a diciembre 2011 este indicador presenta un aumento debido al incremento en los pasivos no corrientes y un menor patrimonio debido al resultado de la compañía.

Actividad

a) Rotación de inventarios

En comparación a diciembre 2011, 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 inventario ha aumentado en 27 días respecto a diciembre 2011.

Rentabilidad

a) Rentabilidad del patrimonio

La variación positiva de este indicador, respecto a la proporción de diciembre 2011, se explica por una menor pérdida del ejercicio.

b) Rentabilidad del activo

El aumento de este índice se produce por una menor pérdida del ejercicio en comparación a los resultados a diciembre de 2011.

c) Rendimiento de activos operacionales

El aumento de este indicador se explica por un mayor resultado operacional respecto de un aumento promedio de los activos operacionales.

d) Utilidad por acción

El aumento en la utilidad por acción se explica por una mayor utilidad proporcional neta comparada con la de diciembre 2011, además de existir un aumento en el activo operacional promedio.

Indicador		Unidad	Dic. 2012	Dic. 2011	Variación Dic. 2012 – Dic. 2011	% Variación Dic. 2012 – Dic. 2011
LIQUIDEZ	Liquidez corriente	Veces	1,25	1,18	0,1	5,9%
	Razón ácida	Veces	0,78	0,83	(0,0)	-6,0%
	Razón de endeudamiento	Veces	1,04	0,96	0,1	8,3%
	Proporción deuda corriente	%	42,19%	50,14%	(0,1)	-15,9%
	Proporción deuda no corriente sobre deuda total	%	57,81%	49,86%	0,1	15,9%

Indicador		Unidad	Dic. 2012	Dic. 2011	Variación Dic. 2012 – Dic. 2011	% Variación Dic. 2012 – Dic. 2011
ACTIVIDAD	Rotación de inventarios	Veces	2,60	3,23	(0,6)	-19,5%
	Permanencia de inventarios	Dias	138,00	111,00	27	24,3%
RENTABILIDAD	Rentabilidad del patrimonio	%	-1,10%	-7,30%	6,2%	-84,9%
	Rentabilidad del activo	%	-0,50%	-4,20%	3,7%	-88,1%
	Rendimiento de activos operacionales	%	0,51%	-1,52%	2,0%	-133,6%
	Utilidad por acción	$	-29,47	-205,31	175,8	-86%

Indicador		Unidad	Dic. 2012	Dic. 2011	Variación Dic. 2012 – Dic. 2011	% Variación Dic. 2012 – Dic. 2011
OTROS INDICADORES	Ganancia Bruta	M$	6.939.860	6.347.473	592.387	9%
	Costos Financieros	M$	(1.049.169)	(716.763)	(332.406)	46,4%
	Ganancia antes de impuestos	M$	(324.910)	(2.511.438)	2.186.528	-87,1%
	RAIIDAIE	M$	1.153.256	(1.366.093)	2.519.349	-184,4%
	Ganancia del período	M$	(324.231)	(2.258.443)	1.934.212	-85,64%

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 diciembre de 2012. 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.