ANALISIS RAZONADO

1 de enero 2016 – 31 de diciembre 2016

A continuación, se presenta información financiera y los resultados consolidados de Agrícola Nacional S.A.C e I. para el período comprendido entre el 1 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016. Todas las cifras están expresadas en la moneda funcional (miles de pesos chilenos), de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS).

A.- RESUMEN EJECUTIVO

Agrícola Nacional S.A.C.e.I. reporta ingresos consolidados de M$ 159.479.458 al 31 de diciembre de 2016, un 1% superior al año anterior. El resultado operacional llego a M$ 9.885.332 y el EBITDA a M$ 12.997.153 disminuyendo en un 30% y 24% respectivamente. La ganancia neta atribuible a la controladora alcanzó a M$ 1.348.730 disminuyendo en un 67% respecto al mismo período del año 2015.

Esta importante variación se explica por la contingencia que afectó a la empresa y que tuvo relación con ciertas reclamaciones de parte de clientes respecto a los efectos inusuales que ocasionó un producto elaborado por Anasac, situación que a la fecha ya se encuentra cerrada en forma satisfactoria con todos sus clientes.

Los resultados por segmento de operación y su variación porcentual con respecto al año anterior y misma variación del EBITDA se presenta a continuación

Ingresos y EBITDA consolidados por segmentos

	Ingresos dic-16		Ingresos dic-15		EBITDA dic-16		EBITDA dic-15	
	M$	%	M$	%	M$	%	M$	%
Ganancia (pérdida)								
Local y Tradicional	68.093.782	42,7	67.798.574	43,0	17.006.787	130,9	11.791.996	68,7
Expansión regional	62.894.048	39,4	64.784.420	41,1	(9.562.632)	(73,6)	8.056.053	46,9
Negocios en desarrollo	28.491.628	17,9	25.045.486	15,9	5.552.998	42,7	(2.677.514)	(15,6)
Total	**159.479.458**	**100**	**157.628.480**	**100**	**12.997.153**	**100**	**17.170.535**	**100**

Los indicadores atribuibles a la controladora de Liquidez Corriente (1,85 veces), Leverage Financiero (0,62 vez) y Cobertura de Gastos Financieros (6,37 veces) reflejan una sólida posición financiera.

Nuestros negocios en Chile representan el 60,6% de los ingresos del grupo de empresas Anasac, en el segmento Local y Tradicional (42,7%) y Negocios en desarrollo (17,9%)

A 1.- ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Estado de resultados por función	dic-16	dic-15	Variacion	%
	M$	M$		
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	159.479.458	157.628.480	1.850.978	1,00
Costo de ventas	(95.806.176)	(89.020.756)	(6.785.420)	8
Ganancia bruta	63.673.282	68.607.724	(4.934.442)	(7)
Costos de distribución	(10.720.105)	(10.341.262)	(378.843)	4
Gasto de administración	(37.143.439)	(38.661.252)	1.517.813	(4)
Otras ganancias (pérdidas)	(5.924.406)	(5.572.002)	(352.404)	6
Resultado operacional	9.885.332	14.033.208	(4.147.876)	(30)
Depreciaciones y Amortizaciones	3.111.821	3.137.327	(25.506)	(1)
EBITDA	12.997.153	17.170.535	(4.173.382)	(24)
Ingresos financieros	1.754.961	1.645.597	109.364	7
Costos financieros	(4.651.001)	(5.286.719)	635.718	(12)
Participación en las ganancias (perdidas) de asociadas	7.753	16.740	(8.987)	100
Diferencias de cambio	(136.019)	(3.489.779)	3.353.760	(96)
Resultado por unidades de reajuste	(234.616)	(4.896)	(229.720)	4.692
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	6.626.410	6.914.151	(287.741)	(4)
Gasto por impuestos a las ganancias	(5.137.803)	(2.655.280)	(2.482.523)	93
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.488.607	4.258.871	(2.770.264)	(65)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	139.877	137.569	2.308	2
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1.348.730	4.121.302	(2.772.572)	(67)

B.- INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos consolidados alcanzaron a M$ 159.479.458 al 31 de diciembre de 2016, mayor en un 1% (M$ 1.850.978) respecto del año anterior.

Las principales variaciones son las siguientes

- Disminución de 1% (M$ 295.208) en los ingresos del segmento Local y Tradicional.
- Disminución de los ingresos operacionales de un 3% (M$ 1.890.372) en el segmento Expansión Regional explicado por las variaciones negativas de las ventas en los países que mantiene presencia local directa la empresa.
- Aumento del segmento Negocios en desarrollo de un 14% (M$3.446.142) explicado por un aumento en los ingresos de la línea comercial de este segmento, que se concentran en ventas de mercado nacional, tanto a nivel de locales propios como de distribuidores.

Ingresos consolidados por segmentos

	dic-16	dic-15	Variación	%
	M$	M$		
Ganancia (pérdida)				
Local y Tradicional	68.093.782	67.798.574	295.208	0
Expansión regional	62.894.048	64.784.420	(1.890.372)	(3)
Negocios en desarrollo	28.491.628	25.045.486	3.446.142	14
Total	**159.479.458**	**157.628.480**	**1.850.978**	

Participación en los ingresos por segmento

	dic-16	dic-15
	%	%
Local y Tradicional	42,7	43,0
Expansión regional	39,4	41,1
Negocios en desarrollo	17,9	15,9
Total	**100**	**100**

Costos de venta y gastos de administración

El costo de ventas consolidado totalizó M$ 95.806.176 al 31 de diciembre de 2016, registrando un aumento de 8% respecto del año 2015.

Los gastos de administración alcanzaron a M$ 37.143.439 al 31 de diciembre de 2016, registrando una disminución de 4% respecto del año 2015, explicado por una disminución en conceptos como depreciación y comisiones para distribuidores.

Resultado operacional y EBITDA

El resultado operacional llego a M$ 9.885.332 disminuyendo en un 30%. El Margen Bruto como porcentaje de los ingresos alcanzó a 40% y el Margen Operacional a 6%.

El EBITDA alcanzo al 31 de diciembre de 2016 un monto de M$ 12.997.153 disminuyendo en un 24% con respecto al año anterior. El margen EBITDA (EBITDA en M$ /Ingresos por actividades operacionales) por su parte llegó a 8% disminuyendo en un 25% con respecto al 31 de diciembre del año 2016.

La disminución del EBITDA se explica por el incremento en las provisiones efectuadas durante el año 2016, para cubrir los gastos derivados de seguros contratados y relacionados a la contingencia por un producto elaborado por Anasac.

Ganancia Atribuible a la Controladora

La ganancia neta atribuible a la controladora al 31 de diciembre de 2016 alcanzó a M$ 1.348.730 cifra que representa una disminución de 67% con respecto al año 2015.

La disminución en los resultados se origina fundamentalmente por el registro del incremento en gastos por seguros contratados.

SINOPSIS DEL MERCADO

Tomando en consideración que nuestro segmento Local y tradicional representa un 43% del total de los ingresos, el detalle de la evolución del segmento se concentra en la actividad frutícola de exportación, que tiene buenas proyecciones tanto por el nivel esperado de la demanda como por un valor actual del dólar, el cual, si bien no es especialmente alto, sí permite retornos en línea con la rentabilidad histórica de los negocios frutícolas. Los volúmenes de casi todas las especies tienden al alza en el largo plazo, por lo que se esperan buenos retornos para en el mediano y en el largo plazo para nuestros clientes. Esto, a pesar de reconocer que hay variaciones cada año en los diversos rubros frutícolas, las que están dadas principalmente por efectos climáticos como heladas poco habituales, olas de calor, lluvias en épocas de cosecha y condiciones de sequía en algunas provincias.

Es un sector que muestra tendencia al crecimiento durante los últimos años e inversiones permanentes en tecnología e introducción de nuevas variedades. Esto, más allá de algunas temporadas de bajos precios en algún mercado en particular o problemas climáticos puntuales, demuestra la robustez y competitividad de esta industria, en la cual los productos de la compañía juegan un rol importante como insumos claves para el control de plagas, enfermedades y malezas, así como complementos para la nutrición de árboles y fruta en etapas delicadas de su desarrollo.

Dicha industria tiene una flexibilidad aceptable para adaptarse a cambios en la demanda y condiciones de mercado en el mediano, diversificándose en términos de mercados de destino. En el largo plazo, el recambio de variedades es el camino más común tomado por los fruticultores para fortalecer su respuesta a la matriz de riesgo de la industria.

Otro sector que la compañía atiende es el de la ganadería, en el cual participa básicamente en el sector lechero. Este ha registrado uno de los mayores incrementos en producción en la última década, transformando al país en exportador neto. Si bien los precios de las últimas dos temporadas han sido muy negativos, y esto ha significado el quiebre de algunas plantas lecheras menores, los precios han empezado a repuntar no se visualiza un deterioro en ellos en el largo plazo. Sin embargo, tampoco aparece en el corto plazo una mejora evidente. Esto puede afectar la competitividad del sector en el corto plazo, no así en el mediano plazo. La razón está en la intensificación alcanzada por la producción en los últimos años, en la capacidad industrial de las grandes compañías y en el cambio de modelo de los agricultores de tamaño medio, los que estarían intentando retomar el modelo de cooperativas como una forma inteligente de integración horizontal. Esto permite contar con proyecciones de crecimiento respecto de los actuales niveles de producción y de exportación.

La compañía también atiende clientes finales en el sector Cereales y cultivos industriales en general, correspondiente a la agricultura más tradicional. Este tipo de agricultura se caracteriza por superficies de producción en general estables y con mejoras consistentes en los rendimientos, logradas gracias a una creciente mecanización, a la renovación de variedades, a la fertilización de programación precisa y al control cada vez más específico de plagas. Son rubros en general de menor inversión y riesgo, cuya rentabilidad se ve influenciada por los precios internacionales que actualmente se encuentran en niveles crecientes, posteriores a la baja aguda que sufrieron luego del boom de los commodities. Sin embargo, se encuentran dentro de los rangos históricos de precios. El valor actual del dólar también favorece a este sector, a pesar de no ser exportador, sino que por lo que representa en su reflejo de los precios internacionales. Las condiciones climáticas (sequía, heladas, olas de calor y lluvias intensas en períodos de siembra o cosecha) son importantes en los rendimientos, pero corresponden a la situación base a la que se enfrenta esta actividad básica. La intensificación tecnológica ha contribuido en los últimos años a disminuir este riesgo, en especial la tecnificación que acelera las labores agrícolas.

La compañía participa también en el sector hortalicero, tanto a través de la venta de semillas como de agroquímicos. Este subsector se caracteriza por agricultores propietarios de menor superficie, los cuales han desarrollado una continua adaptación e implementación de nuevas e innovadoras tecnologías que han permitido el aumento de la productividad, disminuyendo las fluctuaciones de la producción por efecto de condiciones climáticas. A pesar de que están sujetos a cambios importantes y severos en su rendimiento tanto por causas climáticas por el ingreso eventual de plagas agresivas, es el subsector de mayor flexibilidad y adaptación frente a cambios externos no permanentes. La razón de lo anterior es el corto ciclo de la mayor parte de los cultivos, que no toma más de tres o cuatro meses. Esto permite rápidamente cambiar de rubro o renovar el mismo y abastecer la demanda relativamente inelástica de productos hortícolas. De este modo, cualquier baja en la oferta de un producto es rápidamente compensada por el incremento en precio de productos substitutos.

En general todo el sector silvoagropecuario se ve beneficiado por una depreciación del peso, tanto la agricultura de exportación como la agricultura tradicional sustituidora de importaciones. Esto implica niveles normales de rentabilidad, inversión en nuevos proyectos y expansión de los actuales. Por ende, una mayor demanda en el negocio de insumos y servicios en los que participa la compañía.

ANASAC participa con su oferta de productos en todas las zonas y cultivos del país, lo cual otorga una gran estabilidad a su resultado, ya que en épocas complicadas para alguna zona o cultivo permiten a la compañía orientarse y crecer en aquellos que están con mejores expectativas.

Si bien la agricultura es una actividad cuyo resultado depende en parte de condiciones climáticas, esta situación se ha ido neutralizando en los segmentos más relevantes para la compañía y más expuestos a este riesgo, ya que los clientes han efectuado inversiones en riego tecnificado, control de heladas, mecanización moderna y otros.

Un elemento importante para el sector agrícola enfocado en la agroindustria es la disponibilidad de mano de obra, materia en la cual se ha avanzado por medio de la mecanización de las labores e introducción de manejos de agroquímicos en el control de malezas, reguladores de crecimiento, etc. Todos estos aspectos representan oportunidades de negocio y crecimiento para nuestra ANASAC, dado que lo que mejor define su quehacer es precisamente su foco en incrementar la productividad agrícola. Junto a lo anterior, su modelo de negocios basado en una venta técnica y en un acompañamiento permanente de los clientes, la hace una empresa de alto potencial de crecimiento en la medida que el sector crece.

La compañía es parte de la cadena productora de alimentos, y por lo mismo enfrenta en general una baja elasticidad ingreso de la demanda, por lo que en situaciones de desaceleración económica, se ve menos afectados que otros sectores de la economía.

Chile es un país con ventajas comparativas para producir alimentos, y todos los subsectores de la agricultura son económicamente viables, sustentables y de buenas proyecciones futuras, dada la creciente demanda mundial por alimentos.

No obstante lo anterior, la compañía ha desarrollado la apertura de nuevos mercados a través de su segmento Expansión Regional, donde se puede lograr beneficios por contra-ciclos climáticos o por tipo de plantaciones. Esta estrategia favorece la sustentabilidad de la empresa en el mediano plazo.

C.- Análisis del Estado de Situación financiera

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-16 M$	dic-15 M$	Variacion M$	%
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.194.962	5.693.783	2.501.179	44
Otros activos no financieros, corrientes	1.534.173	881.867	652.306	74
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	76.833.077	82.510.322	(5.677.245)	(7)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	386.258	425.754	(39.496)	(9)
Inventarios	47.216.679	45.312.513	1.904.166	4
Activos biológicos, corrientes	-	697.524	(697.524)	(100)
Activos por impuestos corrientes	4.216.851	3.538.388	678.463	19
Activos corrientes totales	**138.382.000**	**139.060.151**	(678.151)	0
Activos corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	2.305.249	1.535.883	769.366	50
Activos corrientes totales	**140.687.249**	**140.596.034**	91.215	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía	6.102.399	5.181.647	920.752	18
Plusvalía	1.873.096	1.873.096	-	0
Propiedades, Planta y Equipo	37.621.388	40.142.796	(2.521.408)	(6)
Otros activos no corrientes	2.050.495	4.643.441	(2.592.946)	(56)
Activos no corrientes totales	**47.647.378**	**51.840.980**	(4.193.602)	(8)
Activos Totales	**188.334.627**	**192.437.014**	(4.102.387)	(2)
Otros pasivos financieros, corrientes	49.409.370	42.290.107	7.119.263	17
Otros pasivos corrientes	25.259.915	40.285.163	(15.025.248)	(37)
Pasivos corrientes	**74.669.285**	**82.575.270**	(7.905.985)	(10)
Otros pasivos financieros, no corrientes	16.855.996	12.119.893	4.736.103	39
Otros pasivos no corrientes	773.555	1.319.351	(545.796)	(41)
Pasivos no corrientes	**17.629.551**	**13.439.244**	4.190.307	31
Pasivos totales	**92.298.836**	**96.014.514**	(3.715.678)	(4)
Participaciones no controladoras	1.231.802	1.260.485	(28.683)	(2)
Patrimonio neto controladora	**94.803.989**	**95.162.015**	(358.026)	0
Patrimonio y pasivos totales	**188.334.627**	**192.437.014**	(4.102.387)	(2)

Activos

Los activos totales registran un valor de M$ 188.334.627 al 31 de diciembre de 2016, mostrando una disminución del 2% (M$ 4.102.387) con respecto a diciembre de 2015, esto explicado por las siguientes variaciones:

- Inventarios que presentan una variación de M$ 1.904.166 un 4% mayor que al cierre del 31 de diciembre de 2015, explicado por el incremento de los inventarios para la venta de temporada del año 2016.
- Efectivo y equivalentes al efectivo que presenta un incremento de M$ 2.501.179 explicada por la venta de propiedades plantas y equipos del año 2016, que sustenta la baja de M$2.521.408
- Deudores comerciales que presenta una disminución de M$ 5.677.245 originado en la recuperación de los seguros activados el año 2015.

Pasivos

Los pasivos totalizaron un monto de M$ 92.298.836, presentando una disminución de M$ 3.715.678, explicada por las siguientes variaciones

- Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, presentan un aumento neto de M$ 11.855.366, un aumento del 21,79% respecto diciembre de 2015 por la toma de financiamiento por leaseback
- Otras provisiones a corto plazo presenta una disminución de M$ 12.984.079, explicado por los pagos realizados a las compañías aseguradoras por las pólizas contratadas.

Patrimonio

El Patrimonio Consolidado Atribuible a la Controladora alcanzó un valor de M$ 94.803.989 al 31 de diciembre de 2016 y las principales variaciones se explican por el resultado del año 2016 y los efectos de conversión de las filiales extranjeras.

Estado Financieros por segmentos

Estado de resultados por funcion Segmento Local y Tradicional	dic-16 M$	dic-15 M$	Variacion	%
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	68.093.782	67.798.574	295.208	0
Costo de ventas	(40.524.954)	(35.293.334)	(5.231.620)	15
Ganancia bruta	27.568.828	32.505.240	(4.936.412)	(15)
Costos de distribución	(1.396.644)	(1.241.575)	(155.069)	12
Gasto de administración	(9.483.059)	(20.301.104)	10.818.045	(53)
Otras ganancias (pérdidas)	(550.710)	(89.469)	(461.241)	516
Resultado operacional	16.138.415	10.873.092	5.265.323	48
Depreciaciones y Amortizaciones	868.372	918.904	(50.532)	(5)
EBITDA	17.006.787	11.791.996	5.214.791	44
Ingresos financieros	22.363	40.678	(18.315)	(45)
Costos financieros	(827.065)	(411.739)	(415.326)	101
Participación en las ganancias (perdidas) de asociadas	0	-	-	100
Diferencias de cambio	552.082	(2.133.277)	2.685.359	(126)
Resultado por unidades de reajuste	26.568	120.987	(94.419)	(78)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	15.912.363	8.489.741	7.422.622	87
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.319.446)	(1.411.419)	91.973	(7)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	14.592.917	7.078.322	7.514.595	106
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(7.317)	-	- 7.317,00	-
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	14.600.234	7.078.322	7.521.912	106

Los ingresos operacionales de este segmento presentan un aumento del 1% al comparar diciembre 2016 con del año 2015, explicado por un aumento en las ventas de las líneas de negocio nutrición animal y exportación de semillas.

El financiamiento de este segmento este dado por obligaciones con bancos nacionales (76%) y obligaciones por leasing (24%)

Estado de resultados por funcion
Segmento Expansión Regional

	dic-16	dic-15	Variacion	%
	M$	M$		
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	62.894.048	64.784.420	(1.890.372)	(3)
Costo de ventas	(38.435.849)	(39.634.867)	1.199.018	(3)
Ganancia bruta	24.458.199	25.149.553	(691.354)	(3)
Costos de distribución	(8.069.640)	(7.842.766)	(226.874)	3
Gasto de administración	(10.429.498)	(10.064.101)	(365.397)	4
Otras ganancias (pérdidas)	(16.460.617)	(15.102)	(16.445.515)	108.896
Resultado operacional	(10.501.556)	7.227.584	(17.729.140)	(245)
Depreciaciones y Amortizaciones	938.924	828.469	110.455	13
EBITDA	(9.562.632)	8.056.053	(17.618.685)	(219)
Ingresos financieros	1.636.939	1.528.074	108.865	7
Costos financieros	(3.385.727)	(4.498.354)	1.112.627	(25)
Participación en las ganancias (perdidas) de asociadas	7.753	16.740	(8.987)	100
Diferencias de cambio	(591.403)	(1.375.536)	784.133	(57)
Resultado por unidades de reajuste	1.096	(1.104)	2.200	0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(12.832.898)	2.897.404	(15.730.302)	(543)
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.548.969)	(1.720.764)	171.795	(10)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(14.381.867)	1.176.640	(15.558.507)	(1.322)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	147.194	133.224	13.970	-
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(14.529.061)	1.043.416	(15.572.477)	(1.492)

Los ingresos operacionales de este segmento presentan una disminución del 3% a comparar diciembre 2016 con el año 2015, explicado por una disminución en las ventas de las líneas de negocio Fitosanitarios y nutrición vegetal en el mercado externo.

Las Otras ganancias (pérdidas) durante el período 2016 presentan un incremento explicado por el aumento de gastos en seguros contratados.

El financiamiento de este segmento este dado por obligaciones con bancos (99%) y obligaciones por leasing (1%).

Estado de resultados por funcion
Segmento Negocios en desarrollo

	dic-16	dic-15	Variacion	%
	M$	M$		
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	28.491.628	25.045.486	3.446.142	14
Costo de ventas	(16.845.373)	(14.092.555)	(2.752.818)	20
Ganancia bruta	11.646.255	10.952.931	693.324	6
Costos de distribución	(1.253.821)	(1.256.921)	3.100	0
Gasto de administración	(17.230.882)	(8.296.047)	(8.934.835)	108
Otras ganancias (pérdidas)	11.086.921	(5.467.431)	16.554.352	(303)
Resultado operacional	4.248.473	(4.067.468)	8.315.941	(204)
Depreciaciones y Amortizaciones	1.304.525	1.389.954	(85.429)	(6)
EBITDA	5.552.998	(2.677.514)	8.230.512	(307)
Ingresos financieros	95.659	76.845	18.814	24
Costos financieros	(438.209)	(376.626)	(61.583)	16
Participación en las ganancias (perdidas) de asociadas	-	-	-	100
Diferencias de cambio	(96.698)	19.034	(115.732)	(608)
Resultado por unidades de reajuste	(262.280)	(124.779)	(137.501)	110
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	3.546.945	(4.472.994)	8.019.939	(179)
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.269.388)	476.903	(2.746.291)	(576)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.277.557	(3.996.091)	5.273.648	(132)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	4.345	(4.345)	-
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1.277.557	(4.000.436)	5.277.993	(132)

Los ingresos operacionales de este segmento presentan un aumento del 14% al comparar diciembre 2016 con el año 2015, explicado por un aumento en las ventas de las líneas de negocio Fitosanitarios, productos para sanidad ambiental y cuidado de mascotas y la línea de productos de higiene y desinfección de uso médico y hogar.

El financiamiento de este segmento este dado por obligaciones con bancos (44%) y obligaciones por leasing (56%).

D.- INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS

INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS		dic-16 M$	dic-15 M$	Variacion %
LIQUIDEZ				
Liquidez corriente (Activos Corrientes/Pasivos Corrientes)	veces	1,85	1,68	10,1%
Razon Acida ((Activos Corrientes-Inventarios)/Pasivos Corrientes)	veces	1,22	1,14	7,0%
Capital de Trabajo (Activos Corrientes-Pasivos Corrientes)	M$	63.712.715	56.484.881	12,8%

Indicadores de Liquidez

La liquidez corriente al 31 de diciembre de 2016 presenta una mejora respecto a diciembre de 2015, explicada por el incremento de los inventarios y una disminución de las provisiones corrientes.

La razón acida a diciembre 2016, presenta un aumento explicado por la disminución de las otras provisiones a corto plazo.

El aumento del capital de trabajo al mes de diciembre 2016 esta explicado por un incremento de los inventarios corrientes y una disminución de las otras provisiones a corto plazo en un 4% y 95% respectivamente, respecto a diciembre de 2015.

INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS		dic-16 M$	dic-15 M$	Variacion %
ENDEUDAMIENTO				
Deuda corto plazo (Pasivos Corrientes/Pasivos Totales)	veces	0,81	0,78	3,8%
Deuda largo plazo (Pasivos No Corrientes/Pasivos Totales)	veces	0,19	0,22	-13,6%
Cobertura de Gastos Financieros ((Ganancia Bruta-Gastos de Adm +Dep y amort) / Gastos financieros)	veces	6,37	6,26	1,8%
Leverage ((Pasivos Corrientes+Pasivos No corrientes)/ Patrimonio)	veces	0,97	1,01	-4,0%
Leverage Financiero ((Otros pasivos Finan Ctes+Otros Pasi Fina no Corr)/Patrimonio)	veces	0,62	0,57	8,8%

Indicadores de Endeudamiento

Los indicadores de financiamiento presentan un aumento del pasivo con respecto al patrimonio, explicado principalmente por los nuevos contratos de leasing y obligaciones con bancos tomados en el período enero a diciembre de 2016, que generaron un aumento de los pasivos financieros no corriente de un 40%.

INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS		dic-16 M$	dic-15 M$	Variacion %
RENTABILIDAD				
Rentabilidad del Patrimonio (Ganancia Atribuible a la Controladora /Patrimonio Atribuible a la Controladora)	%	1,42	4,33	-67,2%
Rentabilidad de Activos (Ganancia Atribuible a la Controladora(*)/Activos Totales)	%	0,72	2,14	-66,6%
Utilidad por acción (Ganancia Atribuible a la Controladora(*)/Nº de Acciones)	M$	0,06	0,19	-67,3%

Indicadores de Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad disminuyeron al comparar diciembre 2016 con el año 2015 producto de una menor ganancia atribuible a la controladora explicada principalmente por el aumento de provisiones para cubrir gastos derivados de seguros contratados y relacionados a la contingencia por un producto elaborado por Anasac.

E.- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El saldo final de Efectivo y Equivalentes al efectivo alcanzó a M$ 8.194.962, al 31 de diciembre de 2016 que se compara con los M$ 5.693.783 al 31 de diciembre de 2015.

El flujo de actividades de inversión alcanzó a M$ 4.539.731 originado en las ventas de activos fijos efectuadas durante el periodo enero a diciembre de 2016, flujo que presenta un incremento del 187% con respecto al 31 de diciembre de 2015.

El flujo de actividades de financiamiento presenta un saldo de M$ 5.912.041 el que se explica por la obtención de préstamos y la contratación de leasing y sus pagos respectivos en el año 2016.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	dic-16	dic-15	Variacion	%
	M$	M$		
Flujo originado por actividades de la operación	(7.547.297)	20.229.858	(27.777.155)	(137)
Flujo originado por actividades de inversión	4.539.731	(5.247.791)	9.787.522	187
Flujo originado por actividades de financiamiento	5.912.041	(14.247.511)	20.159.552	141
Incremento neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al efectivo	2.904.475	734.556	2.169.919	295
Efectos de la variación en la tasa de cmabio sobre el Efectivo y Equi al Efectivo	(403.296)	506.947	(910.243)	(180)
Incremento (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al efectivo	2.501.179	1.241.503	1.259.676	101
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del periodo	5.693.783	4.452.280	1.241.503	28
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del periodo	8.194.962	5.693.783	2.501.179	44

F.- GESTION DE RIESGO

ANASAC S.A.C. é I. y sus subsidiarias, en su compromiso con la comunidad, dan adecuado cumplimiento a la normativa ambiental, en relación con la adopción de adecuadas prácticas en esta materia. Para estos efectos se han incorporado todas las exigencias a los procesos productivos y constantemente se está monitoreando este tema con la finalidad de optimizar los procesos y mitigar al máximo los efectos ambientales que de estos se deriven. Las inversiones en los diversos procesos son continuas, incluyendo una renovación constante de equipos y adopción de tecnología de punta. No obstante lo anterior, la sociedad a la fecha no tiene presupuestado ni identificado partidas directamente relacionadas con este ámbito.

1.- Riesgos financieros

Los principales riesgos financieros a que Agrícola Nacional S.A.C. é I. y sus subsidiarias están expuestas son aquellos que surgen de los cambios en las condiciones de los mercados, principalmente asociados a los precios de commodities, además de los riesgos por tipo de cambio, de tasa de interés, de crédito y de liquidez.

1.1.- Riesgo de cambio en las condiciones de mercado

La característica de empresa local, con importantes operaciones de importación y exportación, además de su fuerte presencia con subsidiaria en los mercados regionales (principalmente Latinoamérica), expone a la compañía a los vaivenes de los mercados internacionales.

En el año en curso, la empresa ha tenido que hacer frente a la inestabilidad de los mercados que surge de la incertidumbre por la situación de alto endeudamiento de las economías desarrolladas (Estados Unidos, Europa, Japón) y su capacidad para mantener sus proyecciones de crecimiento. A la fecha aún persiste un grado importante de incertidumbre respecto del impacto que la pérdida de dinamismo en estos países pueda implicar en otros países como China, India y otras economías en desarrollo.

Afortunadamente a la fecha, el estable crecimiento de los países en desarrollo, ha cambiado el orden de la economía mundial, en el sentido de reducir en parte la dependencia de Estados Unidos y Europa como base del crecimiento de la economía global.

(i) Riesgo de precios de commodities:

En este escenario antes descrito, los precios de los commodities agrícolas han tenido un comportamiento fuertemente influenciado por aspectos especulativos por una parte y también por una mayor demanda real dada por el importante crecimiento de China e India y de otras economías en desarrollo.

Alineado a esto, los precios de los insumos agrícolas demandados por estos mercados, han tenido un alza consistente en lo que va corrido de este año.

En la medida que los precios de los commodities agrícolas (granos, leche, otros) se mantengan altos, el aumento de los precios de los insumos y servicios comercializados por la compañía será factible de ser traspasado a precio de venta, sin riesgos de pérdida significativa de margen.

La sociedad no realiza operaciones de cobertura de precios de commodities agrícolas, por no estar expuesta directamente a dichos mercados.

Por lo anterior, al 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015 no existen instrumentos financieros relacionados con operaciones de control de exposición a los cambios de precio.

1.2.-Riesgo de tipo de cambio

Es política de la compañía, la cual se extiende a sus distintas subsidiarias operativas, cubrir este riesgo exhaustivamente y sin especular mediante una estrategia que contempla principalmente dos mecanismos: a) Implementar una gestión de hedge operacional calzando en lo posible sus activos con pasivos en moneda extranjera y b) Utilizar derivados (principalmente operaciones de Forward) como cobertura de los saldos y flujos futuros que quedan expuestos.

(i) Riesgo operaciones financieras

Al 301de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 la Sociedad mantiene solo instrumentos financieros valorizados, según la jerarquía de valor razonable dispuesta en NIIF 13, siendo su clasificación nivel 2, es decir, información proveniente de fuentes distintas a los valores de cotización del nivel 1, pero observables en mercados en forma directa o indirecta

El detalle de los contratos que la compañía mantiene vigentes al 31 de diciembre de 2016 instrumentos de cobertura de tipo de cambio los cuales se presentan a continuación:

Institución Financiera	Numero de operación	Fecha suscripción	Fecha vencimiento	Moneda	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio	MTM
					USD	$	M$
Chile	200.556.094	15-11-2016	03-01-2017	Dólar	650.000	669,50	(1.053)
Chile	200.537.503	12-10-2016	03-01-2017	Dólar	1.600.000	666,80	(1.120)
Chile	200.556.102	15-11-2016	31-01-2017	Dólar	500.000	669,50	(885)
Chile	200.537.511	12-10-2016	31-01-2017	Dólar	1.300.000	666,80	(953)
Chile	200.556.106	15-11-2016	28-02-2017	Dólar	650.000	669,50	(1.303)
Chile	200.573.611	15-12-2016	28-02-2017	Dólar	600.000	663,30	3.815
Chile	200.537.515	12-10-2016	28-02-2017	Dólar	650.000	666,80	(443)
Chile	200.556.110	15-11-2016	31-03-2017	Dólar	500.000	669,50	(1.141)
Chile	200.573.623	15-12-2016	31-03-2017	Dólar	600.000	663,30	3.981
Chile	1.580.480	28-12-2016	31-03-2017	Dólar	700.000	663,30	(2.166)
Chile	200.556.114	15-11-2016	02-05-2017	Dólar	1.000.000	669,50	(2.928)
Chile	200.556.119	15-11-2016	31-05-2017	Dólar	800.000	669,50	(2.499)
Chile	200.573.635	15-12-2016	02-05-2017	Dólar	1.000.000	663,30	6.350
Chile	200.573.643	15-12-2016	31-05-2017	Dólar	950.000	663,30	5.966
Chile	200.573.652	15-12-2016	30-06-2017	Dólar	700.000	663,30	4.456
Chile	200.573.656	15-12-2016	03-07-2017	Dólar	300.000	663,30	1.889
							11.966

Respecto a instrumentos para efectos de cubrir riesgo tipo de tasas de interés al 31 de diciembre de 2016 no hay instrumentos vigentes.

El detalle de los contratos que la compañía mantiene vigentes al 31 de diciembre de 2015 a nivel local para efectos de cubrir riesgo tipo tasas de interés son los siguientes:

Numero de contrato	Tipo de contrato	Contraparte (banco)	Moneda	Tasa recibe	Tasa paga	Partida o transaccion protegida	Fair Value Activo (Pasivo)	Sociedad
							M$	
12.104	CCS	Banco de chile	USD	7,56%	3,98%	Préstamo	**(4.605)**	Anasac Chile
13.060	CCS	Banco de chile	USD	7,56%	3,98%	Préstamo	**(37.556)**	Agricola Nacional
Total							**(42.161)**	

Respecto a instrumentos de cobertura de tipo de cambio, al 31 de diciembre de 2015 se presentan los siguientes contratos vigentes:

Numero de operación	Fecha suscripción	Fecha vencimiento	Monto en moneda extranjera	Moneda	Tipo de cambio	MTM	Institución Financiera
						M$	
3.663	02-09-2015	31-05-2016	900.000	Dólar	685,00	5.253	Corpbanca
3.663	02-09-2015	31-05-2016	900.000	Dólar	738,04	(12.753)	Corpbanca
3.662	02-09-2015	02-05-2016	400.000	Dólar	685,00	1.981	Corpbanca
3.662	02-09-2015	02-05-2016	400.000	Dólar	732,53	(5.250)	Corpbanca
3.661	02-09-2015	31-03-2016	150.000	Dólar	685,00	576	Corpbanca
3.661	02-09-2015	31-03-2016	150.000	Dólar	727,00	(1.724)	Corpbanca
3.694	11-09-2015	29-02-2016	150.000	Dólar	670,00	137	Corpbanca
3.694	11-09-2015	29-02-2016	150.000	Dólar	735,36	(858)	Corpbanca
3.693	11-09-2015	01-02-2016	200.000	Dólar	670,00	43	Corpbanca
3.693	11-09-2015	01-02-2016	200.000	Dólar	728,81	(741)	Corpbanca
3.692	11-09-2015	04-01-2016	650.000	Dólar	724,36	(329)	Corpbanca
3.697	11-09-2015	31-05-2016	1.100.000	Dólar	670,00	3.665	Corpbanca
3.697	11-09-2015	31-05-2016	1.100.000	Dólar	757,00	(10.519)	Corpbanca
3.696	11-09-2015	02-05-2016	700.000	Dólar	670,00	1.839	Corpbanca
3.696	11-09-2015	02-05-2016	700.000	Dólar	750,02	(6.038)	Corpbanca
3.695	11-09-2015	31-03-2016	200.000	Dólar	670,00	359	Corpbanca
3.695	11-09-2015	31-03-2016	200.000	Dólar	742,81	(1.445)	Corpbanca
3.735	23-09-2015	31-03-2016	400.000	Dólar	685,00	1.535	Corpbanca
3.735	23-09-2015	31-03-2016	400.000	Dólar	756,33	(1.940)	Corpbanca
3.732	23-09-2015	01-02-2016	200.000	Dólar	685,00	225	Corpbanca
3.732	23-09-2015	01-02-2016	200.000	Dólar	744,39	(303)	Corpbanca
3.731	23-09-2015	04-01-2016	550.000	Dólar	685,00	12	Corpbanca
3.739	23-09-2015	29-02-2016	250.000	Dólar	685,00	635	Corpbanca
3.739	23-09-2015	29-02-2016	250.000	Dólar	749,65	(823)	Corpbanca
3.738	23-09-2015	31-05-2016	450.000	Dólar	685,00	2.627	Corpbanca
3.738	23-09-2015	31-05-2016	450.000	Dólar	770,34	(3.289)	Corpbanca
3.736	23-09-2015	02-05-2016	1.150.000	Dólar	685,00	5.695	Corpbanca
3.736	23-09-2015	02-05-2016	1.150.000	Dólar	763,42	(7.262)	Corpbanca
3.773	05-10-2015	29-02-2016	225.000	Dólar	675,00	300	Corpbanca
3.773	05-10-2015	29-02-2016	225.000	Dólar	714,31	(2.843)	Corpbanca
3.772	05-10-2015	01-02-2016	275.000	Dólar	675,00	108	Corpbanca
3.772	05-10-2015	01-02-2016	275.000	Dólar	709,66	(2.874)	Corpbanca
3.771	05-10-2015	04-01-2016	275.000	Dólar	705,14	(1.865)	Corpbanca
3.776	05-10-2015	31-05-2016	800.000	Dólar	675,00	3.237	Corpbanca
3.776	05-10-2015	31-05-2016	800.000	Dólar	731,00	(13.136)	Corpbanca
3.775	05-10-2015	02-05-2016	325.000	Dólar	675,00	1.065	Corpbanca
3.775	05-10-2015	02-05-2016	325.000	Dólar	725,74	(5.017)	Corpbanca
3.774	05-10-2015	31-03-2016	100.000	Dólar	675,00	234	Corpbanca
3.774	05-10-2015	31-03-2016	100.000	Dólar	719,81	(1.413)	Corpbanca
3.861	20-10-2015	29-02-2016	100.000	Dólar	675,00	133	Corpbanca
3.861	20-10-2015	29-02-2016	100.000	Dólar	716,14	(1.180)	Corpbanca
3.860	20-10-2015	01-02-2016	350.000	Dólar	675,00	137	Corpbanca
3.860	20-10-2015	01-02-2016	350.000	Dólar	711,94	(3.249)	Corpbanca
3.859	20-10-2015	04-01-2016	300.000	Dólar	707,63	(1.512)	Corpbanca
3.731	23-09-2015	04-01-2016	550.000	Dólar	739,06	(16)	Corpbanca
				Subtotal forwards		(56.583)	

Numero de operación	Fecha suscripción	Fecha vencimiento	Monto en moneda extranjera	Moneda	Tipo de cambio	MTM	Institución Financiera
						M$	
3.862	20-10-2015	31-03-2016	250.000	Dólar	675,00	586	Corpbanca
3.865	20-10-2015	02-05-2016	900.000	Dólar	675,00	2.949	Corpbanca
3.865	20-10-2015	02-05-2016	900.000	Dólar	727,78	(13.234)	Corpbanca
3.864	20-10-2015	31-05-2016	600.000	Dólar	675,00	2.428	Corpbanca
3.864	20-10-2015	31-05-2016	600.000	Dólar	732,91	(9.466)	Corpbanca
3.862	20-10-2015	31-03-2016	250.000	Dólar	721,51	(3.366)	Corpbanca
3.660	02-09-2015	29-02-2016	200.000	Dólar	685,00	508	Corpbanca
3.660	02-09-2015	29-02-2016	200.000	Dólar	720,93	(1.982)	Corpbanca
3.659	02-09-2015	01-02-2016	400.000	Dólar	685,00	449	Corpbanca
3.659	02-09-2015	01-02-2016	400.000	Dólar	716,67	(2.903)	Corpbanca
3.658	02-09-2015	04-01-2016	450.000	Dólar	685,00	9	Corpbanca
3.658	02-09-2015	04-01-2016	450.000	Dólar	712,45	(1.156)	Corpbanca
217.282	30-10-2015	01-02-2016	400.000	Dólar	711,34	(2.805)	BCI
217.283	30-10-2015	29-02-2016	150.000	Dólar	715,96	(1.255)	BCI
217.284	30-10-2015	31-03-2016	350.000	Dólar	721,43	(3.141)	BCI
217.285	30-10-2015	02-05-2016	1.100.000	Dólar	727,20	(10.231)	BCI
217.286	30-10-2015	30-05-2016	750.000	Dólar	732,38	(7.024)	BCI
				Subtotal forwards		(49.634)	
				Total forwards		(106.217)	

Dichos contratos de derivados se registran con cambios en el fair value directamente a resultados del período y no se utiliza la opción de la contabilidad de coberturas dispuesta por la NIC39 “Instrumentos Financieros”. El mark to market de dichos contratos representa un monto neto por pagar de M$ 11.962. (Por pagar de M$ 148.378 al 31 de diciembre de 2015 que se presenta en el rubro otros pasivos financieros corrientes).

Con respecto a las subsidiarias en el extranjero, la única operación de cobertura de riesgo de tipo de cambio fue tomada por Hortus S.A. en Perú, a objeto de cubrir un contrato de arrendamiento financiero nominado en nuevos soles y que a través de SWAP de moneda, dicho contrato se redenomina en dólares norteamericanos. Los efectos de este contrato han sido registrados es el estado de resultados como establecen las normas sobre instrumentos financieros.

El impacto de las variaciones en el tipo de cambio históricamente ha representado efectos en los resultados de la compañía en un nivel no superior del 2% de los ingresos anuales, los cuales se registran en la línea del estado de resultado "Diferencias de Cambio"

ii. **Exposición riesgo tipo de cambio inversión en Argentina**

A partir del 1 de enero de 2014, la Administración de la subsidiaria en Argentina (Gleba S.A.) en consideración a la revisión del fondo económico de sus operaciones procedió a reconsiderar la moneda funcional que mejor representa sus negocios, por tal razón según los requisitos dispuestos en la Norma Internacional de Contabilidad N°21 en sus párrafos números 35 y 36 a partir de esa fecha se ha definido el dólar estadounidense como moneda funcional. Los efectos del cambio se aplican de manera prospectiva de esa fecha según la dispone las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), por lo cual la empresa convirtió todas las partidas de sus activos, pasivos y resultados a la nueva moneda funcional utilizando el tipo de cambio a esa fecha.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad mantiene una inversión neta de M$ 7.702.880 en Argentina, compuesta por el reconocimiento de activos por M$ 27.965.761 y pasivos por M$ 20.034.409 La subsidiaria en Argentina reporta el 16,00% de los ingresos por ventas totales de las empresas de Anasac.

Por lo anterior, la devaluación del peso chileno respecto al dólar estadounidense, ha significado un incremento en los efectos de la conversión de la inversión a la moneda de presentación (peso chileno), efecto que se registra según las Normas Internacionales de Contabilidad N° 21, con abono a Otras Reservas por Conversión en el patrimonio.

Actualmente, han cambiado las políticas cambiarias con mayor apertura al mercado para adquisición de moneda extranjera y reparto de dividendos, sin embargo, los efectos cambiarios que se pudiesen generar en Argentina no tienen un impacto significativo en el sector Agroindustrial donde opera nuestra subsidiaria; toda vez que principalmente las operaciones de esta industria son denominadas en dólares norteamericanos.

1.3 Riesgo de tasa de interés

Las colocaciones de Agrícola Nacional S.A.C. é I. respecto de sus excedentes de caja son poco habituales y normalmente poco significativas en monto respecto del volumen de operación. Estas están preferentemente tomadas a tasas de interés fija y a corto plazo en depósitos Money Market que permitan alta liquidez.

Respecto al riesgo de tasa de interés sobre los pasivos, estos mayoritariamente son de corto plazo (PAE´s) a tasa de interés fija, y están ajustados al nivel de operación anual. El pasivo de largo plazo, que estructuralmente se busca represente alrededor de un tercio de la deuda total, tiene una duración menor a 5 años y sólo una parte está indexada a la tasa variable (Libor+spread), al cual se ha contratado un swap de tasa fija en la moneda del crédito, esta cobertura financiera se registra según NIC 39 como cobertura del valor razonable y sus efectos se registran en forma total en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre la sociedad no mantiene SWAPS vigentes.

El detalle de los SWAPS que la compañía mantiene vigentes al 31 de diciembre de 2015 a nivel local es:

Contraparte (banco)	Moneda	Monto vigente	Fair Value Activo (Pasivo)	Vencimiento
			M$	
Banco de chile	USD	2.000.000	(4.605)	21-12-2016
Banco de chile	USD	166.670	(37.556)	04-04-2016
			(42.161)	

Adicionalmente la filial Hortus S.A. mantiene vigentes al 31 de diciembre de 2016 contratos de "Cross Currency", con vencimiento en mayo de 2017. El valor razonable de este contrato (MTM) al 31 de diciembre de 2016, no difiere significativamente del valor libros.

El valor razonable de estos instrumentos financieros son atribuibles a jerarquía de Nivel 2, según lo establecido en NIIF 13

1.4 Análisis de sensibilidad

Los principales riesgos a los que se ve enfrentada la Compañía son: riesgo cambiario y riesgo de tasa de interés.

En primer lugar ante cualquier variación de tipo de cambio (US$) la Compañía se ve afectada de acuerdo a la posición de cierre en los estados financieros y las variaciones que afectan en las materia primas se ven influenciadas vía traspaso en el precio.

Por otro lado, las variaciones en las tasas de interés se ven reducidas en su riesgo producto que la mayoría de las tasas de créditos tomadas corresponden a tasas fijas, y ante cualquier variación dependerá de la posición de deuda a esa fecha.

Tipos de cambio

La Compañía estima que si el dólar se aprecia en un 10% con respecto a las principales monedas locales, podría tener un impacto positivo de aproximadamente 3,281 millones de dólares en el resultado neto consolidado de la Compañía. Por el contrario una depreciación del dólar de igual magnitud generaría una pérdida por diferencias de cambio de aproximadamente 3,281 millones de dólares.

1.5 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente de la eventual insolvencia de algunos clientes y por tanto, de la capacidad de recaudar cuentas por cobrar pendientes. Las potenciales pérdidas por este concepto, se minimizan mediante una adecuada distribución y diversificación de las ventas, y por medio de seguros de crédito en los mercados en que éstos están disponibles a costos razonables para cubrir las operaciones locales y en el extranjero. Dichos seguros de crédito cubren en promedio el 81% del total asegurado por cliente. Estos seguros son contratados con empresas especializadas y de gran respaldo como son: COFACE y Continental.

Estos seguros están vigentes en Chile, Argentina y Colombia.

El monto de la cartera bruta asegurada representa el 81% de los saldos totales por cobrar al 31 de diciembre de 2016 (82% al 31 de diciembre de 2015). Para los casos de aquellos clientes no asegurados, la empresa mantiene estrictas medidas de control para resguardar su recuperación que llegan en algunos casos a ser avalados los saldos con: Letras de cambio y otras garantías.

La Sociedad mantiene como política registrar una provisión para cubrir eventuales riesgos de incobrabilidad de cuentas o documentos por cobrar a clientes, calculada en base al comportamiento histórico de recuperación de la cartera de clientes y el análisis permanente de la situación de cuentas impagas que excedieron el período normal de cobranza.

Al 31 de diciembre de 2016 no existe evidencia objetiva de nuevos deterioros de la cartera, no estimando necesario registrar mayores provisiones para cubrir eventuales documentos incobrables, basado en el análisis de la cartera y a la existencia de una adecuada cobertura de seguro de crédito que permite minimizar este riesgo. Este seguro cubre las cuentas por cobrar tanto en el mercado nacional como en el internacional causado por insolvencia declarada (quiebra, cesación de pago con otros acreedores) o por créditos impagos.

Los índices de incobrabilidad no superan el 1,2% de la cartera a nivel nacional y se mantienen bajo el 3,5% a nivel internacional. En la medida que la compañía aumenta su grado de conocimiento y participación de los mercados externos, este indicador tiende a disminuir.

1.4 **Riesgo de liquidez**

Este riesgo se generaría en la medida que la Compañía no pudiese cumplir con sus obligaciones como resultado de liquidez insuficiente o por la imposibilidad de obtener créditos a tasas adecuadas.

La fuerte posición financiera dada por su alta capitalización, la capacidad para mantener los flujos provenientes de las cuentas por cobrar, determinado además por la calidad de nuestra cartera y la excelente relación mantenida por años con las instituciones financieras locales e internacionales, han permitido no sólo asegurar un flujo regular de financiamiento, sino que además aumentar significativamente el nivel patrimonial y con ello mantener un reducido nivel de endeudamiento.

Además, la sólida solvencia de ANASAC S.A.C. é I. se fundamenta en una estructura de costos competitiva a nivel de sus subsidiarias operativas, lo que le permite enfrentar la volatilidad de los precios de los productos que estas comercializan.

La sociedad mantiene una holgada posición de liquidez sustentada por su política de dividendos que privilegia una alta tasa de reinversión de utilidades y una política de bajo nivel de endeudamiento (bajo leverage).