# 1. Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias observadas entre los estados financieros.

## Balance

Los estados financieros consolidados intermedios de la Compañía evaluados en este análisis, se preparan de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

Las principales variaciones en los rubros de los estados financieros, por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, se explican a continuación:

### Variaciones de activos:

| **Activos** (cifras en miles de pesos) | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **Saldos** | | **Variaciones Sep 18 - Dic 17** | |
| **Rubros** | **30-09-2018** | **31-12-2017** | **M$** | **%** |
| Activos corrientes | 64.869.769 | 77.020.757 | (12.150.988) | -15,8% |
| Propiedades, Planta y Equipo, Neto | 34.098.814 | 34.643.621 | (544.807) | -1,6% |
| Otros activos no corrientes | 2.386.236 | 2.405.066 | (18.830) | -0,8% |
| **Totales** | **101.354.819** | **114.069.444** | **(12.714.625)** | **-11,1%** |

El activo corriente, presenta una disminución de M$12.150.988, asociado al efecto neto de las variaciones analizadas de forma detallada en los puntos siguientes:

i) Efectivo y equivalente al efectivo aumentó M$6.986.051, principalmente por disminución de inventarios y consecuentemente menores compras debido a la estacionalidad del rubro.

ii) El rubro de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, presenta una disminución de $5.382.102 en relación al cierre del 2017 impactado principalmente por disminución de ventas al sector gubernamental.

iii) El rubro inventarios presenta una disminución de M$9.441.183 respecto del cierre de 2017, hecho que se origina principalmente por la disminución de stocks de materia prima como consecuencia de menores compras a Fonterra y menor recepción de leche, producto de la estacionalidad.

iv) El rubro cuentas por cobrar a entidades relacionadas, presenta una disminución de M$3.001.079 respecto del cierre 2017, principalmente por menores ventas a estas entidades efectuadas en el periodo informado.

v) Los Otros activos no financieros presentan una disminución de M$1.383.793 respecto del cierre de 2017, originado principalmente por la utilización de impuestos por recuperar (crédito fiscal).

Continuando con el análisis de activos no corrientes, la Sociedad registra una disminución por un monto de M$544.807 en propiedad planta y equipo, explicada principalmente por la venta efectuada por la subsidiaria directa Sociedad Agrícola y Lechera Praderas Australes S.A. del predio agrícola "Fundo Trinquicahuin", y el efecto neto del nivel de inversión y depreciación del periodo.

Por su parte, los otros activos no corrientes reflejan en su movimiento, una disminución de M$18.830, explicado mayormente por la disminución en activos biológicos.

Variaciones de pasivos y patrimonio:

| | Pasivos y patrimonio ( cifras en miles de pesos) | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Saldos | | Variaciones Sep 18 - Dic 17 | |
| **Rubros** | **30-09-2018** | **31-12-2017** | **M$** | **%** |
| Pasivos corrientes | 25.585.422 | 30.936.534 | (5.351.112) | -17,3% |
| Pasivos no corrientes | 5.831.527 | 8.281.288 | (2.449.761) | -29,6% |
| Patrimonio Atribuible a los propietarios de la Controladora | 69.926.657 | 74.843.264 | (4.916.607) | -6,6% |
| Participaciones no controladoras | 11.213 | 8.358 | 2.855 | 34,2% |
| **Totales** | **101.354.819** | **114.069.444** | **(12.714.625)** | **-11,1%** |

De acuerdo con lo descrito en el cuadro precedente, los pasivos corrientes disminuyeron en M$5.351.112. Esta variación es el resultado neto de diferentes conceptos, los que son analizados a continuación:

i) Otros pasivos financieros disminuyeron en M$2.190.808 por traspasos de fondos para el pago de la Cuenta Corriente Mercantil con la relacionada Soprole S.A.

ii) Las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, presentan una disminución de M$2.152.015, principalmente por menores compras de leche líquida a productores de leche.

iii) Los otros pasivos no financieros corrientes así mismo, muestran una disminución de M$613.503, que se atribuye principalmente al pago de dividendos provisionados al cierre del año 2017.

iv) Cuentas por pagar a entidades relacionadas presenta una disminución de M$577.497, principalmente por la disminución del saldo por pagar a su relacionada Soprole S.A., compensado en parte con mayores compras de productos a Fonterra Ingredients Ltd.

Las variaciones del patrimonio neto, se generan producto de los resultados de la compañía durante el periodo.

## Indicadores Financieros

Las principales tendencias observadas en algunos indicadores financieros, por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, se explican a continuación:

| LIQUIDEZ | 30-09-2018 | 31-12-2017 | Variación |
|---|---|---|---|
| Liquidez corriente | 2,54 | 2,49 | 0,05 |
| Razón ácida **(1)** | 1,21 | 1,05 | 0,16 |

**(1)** Para efectos de este indicador se consideró como fondos disponibles el total de activos corrientes menos inventarios y otros activos no financieros.

### a) Razón de liquidez:

El indicador presenta un incremento respecto al cierre 2017 (de 2,49 a 2,54 veces), situación que se explica principalmente por la disminución en cuentas por pagar a terceros, así como también por la disminución del saldo de la cuenta corriente mercantil con Soprole S.A. registrada en los otros pasivos financieros. Al cierre de septiembre de 2018, la compañía muestra un indicador de liquidez saludable.

b) Razón ácida:

Por su parte, la razón acida, muestra un buen indicador en relación a la capacidad de pago de obligaciones de corto plazo por parte de la sociedad a pesar de los resultados financieros negativos del período.

| ENDEUDAMIENTO | 30-09-2018 M$ | 31-12-2017 M$ | Variación |
|---|---|---|---|
| Razón de endeudamiento | 0,45 | 0,52 | (0,07) |
| Proporción deuda corriente/deuda total | 0,81 | 0,79 | 0,02 |
| Proporción deuda no corriente/deuda total | 0,19 | 0,21 | (0,02) |
| | **30-09-2018 M$** | **30-09-2017 M$** | **Variación** |
| Cobertura de gastos financieros | (178,22) | (5,19) | (173,03) |

Los distintos índices de endeudamiento no presentan variaciones significativas, hecho atribuible a que no se han realizado modificaciones importantes en los niveles de apalancamiento de la compañía.

Por otra parte, la cobertura de gastos financieros, muestra una baja importante, producto principalmente de que la Compañía obtuvo una pérdida mayor respecto del mismo periodo del año anterior.

| ACTIVIDAD | 30-09-2018 M$ | 30-09-2017 M$ | Variación |
|---|---|---|---|
| Inventario promedio (expresado en miles de pesos) | 37.465.262 | 40.177.648 | (2.712.387) |
| Rotación de inventarios | 3,25 | 3,18 | 0,07 |
| Permanencia de inventarios | 89 | 85 | 4 |

El inventario promedio tuvo una disminución de M$2.712.387 al comparar saldos ponderados de los periodos 2018 y 2017, por el menor volumen de compras en el periodo actual.

| RENTABILIDAD | 30-09-2018 M$ | 30-09-2017 M$ | Variación |
|---|---|---|---|
| Patrimonio promedio (expresado en miles de pesos) | 72.394.746 | 77.442.207 | (5.047.461) |
| Rentabilidad del patrimonio | -6,79% | -0,58% | 1070,69% |
| Total activos promedio (expresado en miles de pesos) | 107.712.132 | 118.678.673 | (10.966.541) |
| Rentabilidad del activo | -4,56% | -0,38% | 1100,00% |
| Activos operacionales promedio (expresado en miles de pesos) | 105.316.481 | 116.886.085 | (11.569.604) |
| Rendimiento activos operacionales (1) | -4,69% | 1,80% | -360,56% |
| Número de acciones suscritas y pagadas | 6.285.864 | 6.285.864 | - |
| Utilidad por acción (expresado en pesos) | (782,17) | (71,91) | (710,26) |

(1) Para efectos de este indicador se consideró margen bruto/activos operacionales (total de activos corrientes y propiedad, planta y equipo promedio).

a) Rentabilidad del patrimonio:

La rentabilidad sobre el patrimonio a septiembre de 2018 disminuyó en comparación al mismo periodo de 2017, pasando de -0,58% a un -6,79%, hecho que se atribuye a las pérdidas obtenidas por la compañía.

b) Rentabilidad de activos:

La rentabilidad sobre los activos disminuyó al comparar los periodos terminados a septiembre de 2018 y 2017, pasando de una rentabilidad de un -0,38% a un -4,56%, hecho que se asocia

principalmente a que la Compañía obtuvo una mayor pérdida en el periodo actual en comparación con el mismo periodo el año pasado.

c) Rendimientos de activos operacionales:

El rendimiento de los activos operacionales disminuyo al comparar los periodos 2018 y 2017, pasando de una rentabilidad de un 1,80% a un -4,69%, originado fundamentalmente por una perdida bruta obtenida por la Compañía en relación a una utilidad en el periodo comparado.

## Resultados

| Estado de Resultados (expresados en miles de pesos) | Acumulado | | Variaciones Sep 18 - Sep 17 | |
|---|---|---|---|---|
| | 30-09-2018 | 30-09-2017 | M$ | % |
| Ingresos de actividades ordinarias | 116.881.519 | 129.687.835 | (12.806.316) | -10% |
| Costo de ventas | (121.825.267) | (127.585.496) | 5.760.229 | -5% |
| **Ganancia (pérdida) bruta** | **(4.943.748)** | **2.102.339** | **(7.046.087)** | **-335%** |
| Costos de distribución | (868.310) | (683.672) | (184.638) | 27% |
| Gasto de administración | (2.418.205) | (2.091.670) | (326.535) | 16% |
| Otras ganancias (pérdidas) | 1.246.705 | 120.720 | 1.125.985 | 933% |
| Ingresos financieros | 42.377 | 97.366 | (54.989) | -56% |
| Costos financieros | (40.144) | (145.506) | 105.362 | -72% |
| Diferencias de cambio | (187.201) | (472.692) | 285.491 | -60% |
| Resultados por unidades de reajuste | (25.909) | 172.271 | (198.180) | -115% |
| **Ganancia (pérdida), antes de impuestos** | **(7.194.435)** | **(900.844)** | **(6.293.591)** | **699%** |
| Beneficio por impuestos a las ganancias | 2.281.419 | 448.651 | 1.832.768 | 409% |
| **Ganancia (pérdida)** | **(4.913.016)** | **(452.193)** | **(4.460.823)** | **986%** |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora | (4.916.607) | (451.992) | (4.464.615) | 988% |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras | 3.591 | (201) | 3.792 | -1.887% |
| **Ganancia (pérdida)** | **(4.913.016)** | **(452.193)** | **(4.460.823)** | **986%** |

Los ingresos de actividades ordinarias de Prolesur y sus filiales han presentado una disminución originada por una fuerte baja en el nivel de exportaciones, así como también por una disminución en ventas al sector gubernamental. En el canal industrial la baja se debió a menores precios de venta debido al deterioro de los precios de mercado para los productos leche en polvo.

Por su parte los costos de ventas en su totalidad se redujeron en M$8.300 generando un efecto positivo al resultado operacional. Sin embargo, los costos de importación aumentaron generando un menor resultado operativo en el mercado nacional.

Durante el periodo se experimentó una reducción en la recepción de leche lo cual genera una sub-utilización de los activos de la Compañía impactando el resultado de forma negativa ante una disminución en la absorción de sus gastos de fábrica.

Adicionalmente, existe un aumento de M$326.535 en gastos de administración, originada principalmente por multas de carácter administrativo notificadas por Cenabast durante el mes de Septiembre 2018.

Además hubo menores ingresos financieros por M$54.989 debido a la reducción de saldos mantenidos en la cuenta corriente mercantil con Soprole S.A., y una menor perdida por diferencias de cambio de M$285.491.

# 2. Descripción y Análisis de los principales componentes de los Flujos Netos Originados por las Actividades Operacionales, de Inversión y de Financiamiento

| | Saldos | | Variaciones Sep 18 - Sep 17 | |
|---|---|---|---|---|
| **Rubros** | **30-09-2018** | **30-09-2017** | **M$** | **%** |
| Por actividades de la operación | 19.836.119 | (7.497.343) | 27.333.462 | -365% |
| Por actividades de inversión | (3.313.958) | (7.779.090) | 4.465.132 | -57% |
| Por actividades de financiamiento | (9.714.401) | 2.130.383 | (11.844.784) | -556% |
| **Flujo neto del periodo** | **6.807.760** | **(13.146.050)** | **19.953.810** | **-151,8%** |

El flujo originado en actividades de la operación durante el periodo 2018, obedece principalmente al efecto neto entre la obtención de recursos por ingresos de clientes y pagos a proveedores.

En relación a los flujos utilizados en actividades de inversión, corresponden a fondos destinados a inversión en Propiedad Planta y Equipo.

En relación a los flujos utilizados en actividades de financiamiento, corresponden al movimiento neto de la Cuenta Corriente Mercantil con la relacionada Soprole S.A. y fondos destinados al pago de dividendos.

# 3. Administración de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: (a) riesgo de mercado, (b) riesgo de crédito y (c) riesgo de liquidez. El programa de gestión de riesgo de la Sociedad está enfocado en la incertidumbre de los mercados financieros, procurando minimizar los efectos potenciales y adversos sobre el margen neto.

De acuerdo a las políticas de administración de riesgos, el Grupo utiliza instrumentos derivados, con el único propósito de cubrir exposiciones a los riesgos de tipos de cambios provenientes de las operaciones del Grupo. Por lo que, estos instrumentos no son tratados contablemente como instrumentos de cobertura, toda vez que éstos no califican como tal por su documentación y calce en las operaciones. Las transacciones con instrumentos derivados son realizadas exclusivamente por personal de Tesorería de la Gerencia de Administración y Finanzas.

## 3.1 Riesgo de mercado

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Sociedad está expuesta a riesgos de mercado, tales como:
i) riesgo de precio de las materias primas (leche, aceite hidrogenado, premix vitamínico y harina de trigo); ii) riesgo de tasa de interés y (iii) riesgo de tipos de cambios locales. Con el fin de cubrir total o parcialmente estos riesgos, la Sociedad opera con instrumentos derivados para fijar o limitar las alzas de los activos subyacentes.

## i) Riesgo de precio de materias primas

La Sociedad está afecta al riesgo de precio de los commodities, considerando que sus principales insumos son leche líquida adquirida en el mercado nacional. Sin embargo, debido a que el precio de estos insumos es común a toda la industria, la Sociedad no participa en mecanismos financieros para

cubrir dicho riesgo. No obstante, la Sociedad cuenta con un grupo de productores de leche con relaciones de largo plazo, que si bien no la protegen del riesgo de precios, si le ayudan a disminuir el riesgo de abastecimiento.

Adicionalmente a la leche, la Sociedad adquiere una serie de insumos, tanto en el mercado nacional como internacional, que también son considerados commodities. Al respecto, la Compañía no tiene como política cubrir este tipo de riesgo por las mismas razones antes explicadas.

## Análisis de sensibilidad al riesgo de precio de materias primas

El total del costo directo en los estados de resultados consolidados al 30 de septiembre de 2018 asciende a M$121.825.267. Asumiendo un aumento (disminución) razonablemente posible en el precio de (10%) en el costo directo de las principales materias primas (leche, aceite hidrogenado, premix vitamínico y harina de trigo) las cuales representan aproximadamente a un 64% del costo de producción total y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambio, demanda y precio de los productos terminados, estacionalidad, competencia, entre otros, lo anterior resultaría en una variación directa en el margen de aproximadamente M$7.742.964 (6,4% de los costos directos). Algunos otros escenarios son analizados en el cuadro descrito a continuación:

| Conceptos | Efecto M$ |
|---|---|
| Costo de ventas al cierre | 121.825.267 |
| Efecto en el resultado con una variación del 5% positivo o negativo | 3.871.482 |
| Efecto en el resultado con una variación del 10% positivo o negativo | 7.742.964 |
| Efecto en el resultado con una variación del 15% positivo o negativo | 11.614.447 |

La Sociedad, ha considerado las posibles variaciones en el precio de las materias primas en relación a valores históricos registrados en gestiones pasadas, las proyecciones basadas en esta información realizadas por el equipo interno de control de gestión, han sensibilizado esta variable, concluyendo que los márgenes no debieran tener un impacto tan significativo, como para que éste sea negativo o con tendencia a cero.

## ii) Riesgo de tasa de interés

Prolesur S.A. y subsidiarias no mantienen obligaciones bancarias.

No existen seguros de fijación de tasas de interés durante los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y al 30 de septiembre de 2017.

## Análisis de sensibilidad al riesgo tasa de interés

El costo financiero total reconocido en los estados resultados consolidados del periodo terminado al 30 de septiembre de 2018, relacionado a deudas corrientes y no corrientes de tasa fija asciende a M$40.144 que representa un 1% del resultado antes de impuestos.

La Sociedad tiene un nivel de deuda acotado, por lo que se estima que cualquier cambio en la tasa de interés, esta no afecta a nuestros resultados ni el patrimonio, por lo que no estaría expuesto a este riesgo.

## iii) Riesgo de tipo de cambio

Actualmente, el Grupo mantiene activos y pasivos en dólares y euros, principalmente por exportaciones y las adquisiciones de insumos a proveedores extranjeros. Con el fin de disminuir el riesgo de una eventual alza en el tipo de cambio, la Sociedad tiene como política tomar seguros de cambio sobre la exposición neta.

El Grupo se encuentra expuesto a riesgos de tipo de cambio provenientes de: a) su exposición neta de activos y pasivos en monedas extranjeras, b) los ingresos por ventas de exportación, c) las compras de materias primas, insumos e inversiones de capital efectuadas en monedas extranjeras o indexadas a dichas monedas. La mayor exposición a riesgos de tipo de cambio del Grupo es la variación del peso chileno frente al dólar estadounidense y el euro.

Al 30 de septiembre de 2018 la exposición neta del Grupo en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es de M$136.

## Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

El efecto como pérdida por diferencias de cambio reconocido en el Estado de Resultados Consolidado por Función del periodo terminado al 30 de septiembre de 2018, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras, asciende a M$187.201.

El Grupo mantiene activos y pasivos en moneda extranjera que se compensan y la exposición neta es muy baja, por lo que el riesgo no representa un impacto significativo sobre los estados financieros tomados en su conjunto.

Sin embargo, la Administración ha considerado que, si los factores de tipo de cambio mantienen su tendencia de acuerdo a las políticas gubernamentales de nuestro país, que definen la variación de las monedas extranjeras, principalmente el dólar estadounidense, en base al comportamiento de la diferencia de cambio de un año y considerando un alza del tipo de cambio de un 10%, el probable efecto en el resultado del periodo y en el patrimonio al final del periodo sería de M$18.720. Para cuantificar el posible efecto de algunos otros escenarios se detalla el siguiente cuadro:

| Porcentaje de variación en diferencias de cambio | Efecto M$ |
|---|---|
| Efecto en el resultado con una variación del 5% positivo o negativo | 9.360 |
| Efecto en el resultado con una variación del 10% positivo o negativo | 18.720 |
| Efecto en el resultado con una variación del 15% positivo o negativo | 28.080 |

## 3.2 Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se produce cuando la contraparte no cumple sus obligaciones con la Sociedad bajo un determinado contrato o instrumento financiero, derivando a una pérdida en el valor de mercado de un instrumento financiero (sólo activos financieros, no pasivos).

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Compañía proviene principalmente de i) las cuentas por cobrar comerciales mantenidas principalmente con clientes relacionados ii) cuentas por cobrar por exportaciones y iii) entidades Gubernamentales

## i) Mercado doméstico

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de mercados domésticos, es administrado por Crédito y es monitoreado por la Gerencia. Los principales clientes de la Compañía son empresas relacionadas que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía. Los límites de crédito son establecidos para todos los clientes con base en una calificación interna y su comportamiento de pago. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente.

## ii) Mercado exportación

Las cuentas por cobrar comerciales por exportaciones son monitoreadas regularmente. Adicionalmente, el Grupo toma seguros de crédito que cubren los saldos de las cuentas por cobrar para disminuir el riesgo.

## iii) Mercado Gubernamental

Las cuentas por cobrar comerciales correspondientes al mercado gubernamental, se limitan a todas las transacciones realizadas con la Subsecretaría de Salud Pública (SNS), quien por el respaldo económico del Estado y pese a tener un índice de rotación elevado se categorizan como operaciones de riesgo menor.

## Análisis de sensibilidad riesgo de crédito

Los días de venta estimados para las cuentas por cobrar de la compañía, son de 68 días.

Por lo anterior se estipula que, las ventas se encuentran directamente relacionadas con el riesgo crediticio de la Compañía y el grado de incobrabilidad probable, es así que para la sensibilización de este riesgo se ha establecido un crecimiento razonable en ventas del 10%, manteniendo constantes todas las demás variables como, la rotación de cuentas por cobrar, seguros de cobertura, etc., esta variación representaría un probable efecto en el resultado por desvalorización de cuentas por cobrar de M$20.400 adicional a lo ya registrado a la fecha.

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales superiores a 90 días de mercados domésticos y gubernamentales, es administrado por Crédito y es monitoreado por la Gerencia, y se califica como de bajo riesgo, dado que su principal cliente es SNS (cliente gubernamental) y está sujeta a las políticas, procedimientos y controles establecidos. Los límites de crédito son establecidos para todos los clientes con base en una calificación interna y su comportamiento de pago. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente.

## 3.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa el riesgo de que la Sociedad no posea fondos para pagar sus obligaciones.

La Sociedad realiza un proceso de planificación financiera de mediano y largo plazo a fin de asegurar la liquidez requerida manteniendo la continuidad operacional, el crecimiento esperado del negocio y los requerimientos de capital por nuevas inversiones en activos fijos. Este proceso de planificación está alineado con el proceso de planificación estratégico de largo plazo, con el presupuesto anual y con las estimaciones trimestrales de resultados esperados para cada año.

La Sociedad administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado, siendo la principal fuente de liquidez los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales.

Considerando el actual desempeño operacional y la posición de liquidez que posee el Grupo, se estima que los flujos de efectivo provenientes de sus actividades, en adición al efectivo disponible acumulado a esta fecha de cierre, serán suficientes para financiar el capital de trabajo, las inversiones de capital, los pagos de intereses, los pagos de dividendos y los requerimientos de pago de deudas, por los próximos 12 meses y el futuro previsible.

## Análisis de sensibilidad Riesgo de liquidez

La situación financiera del Grupo al 30 de septiembre de 2018, siendo que el Grupo no mantiene deudas corrientes con entidades financieras, contando con un adecuado control de las cobranzas y manteniendo una política calzada en relación a los flujos recibidos para pago a proveedores, hace poco probable que se produzcan situaciones de riesgo de liquidez.

Sin embargo, si consideramos las estimaciones realizadas en los análisis de sensibilidad de los distintos riesgos, principalmente afectaría la liquidez el riesgo de la variación en precios de materias primas que alcanzarían a M$7.742.964.

Lo anterior impactaría nuestro índice de liquidez corriente en 0,31 puntos, pasando de 2,54 a 2,23.

| | Índice Sensibilizado | Situación Actual | |
|---|---|---|---|
| **LIQUIDEZ** | **30-09-2018** | **30-09-2018** | **Variación** |
| Liquidez corriente | 2,23 | 2,54 | (0,31) |
| Razón ácida | 0,91 | 1,21 | (0,30) |
| Razón de endeudamiento | 0,45 | 0,45 | - |

# Resumen de indicadores financieros

| LIQUIDEZ | 30-09-2018 M$ | 31-12-2017 M$ | Variación |
|---|---|---|---|
| Liquidez corriente | 2,54 | 2,49 | 0,05 |
| Razón ácida **(1)** | 1,21 | 1,05 | 0,16 |
| **ENDEUDAMIENTO** | **30-09-2018 M$** | **31-12-2017 M$** | **Variación** |
| Razón de endeudamiento | 0,45 | 0,52 | (0,07) |
| Proporción deuda corriente/deuda total | 0,81 | 0,79 | 0,02 |
| Proporción deuda no corriente/deuda total | 0,19 | 0,21 | (0,02) |
| **ENDEUDAMIENTO** | **30-09-2018 M$** | **30-09-2017 M$** | **Variación** |
| Cobertura de gastos financieros | (178,22) | (5,19) | (173,03) |
| **ACTIVIDAD** | **30-09-2018 M$** | **30-09-2017 M$** | **Variación** |
| Inventario promedio (expresado en miles de pesos) | 37.465.262 | 40.177.648 | (2.712.387) |
| Rotación de inventarios | 3,25 | 3,18 | 0,07 |
| Permanencia de inventarios | 89 | 85 | 4 |
| **RENTABILIDAD** | **30-09-2018 M$** | **30-09-2017 M$** | **Variación** |
| Patrimonio promedio (expresado en miles de pesos) | 72.394.746 | 77.442.207 | -5.047.461 |
| Rentabilidad del patrimonio | -6,79% | -0,58% | 1070,69% |
| Total activos promedio (expresado en miles de pesos) | 107.712.132 | 118.678.673 | -10.966.541 |
| Rentabilidad del activo | -4,56% | -0,38% | 1100,00% |
| Activos operacionales promedio (expresado en miles de pesos) | 105.316.481 | 116.886.085 | -11.569.604 |
| Rendimiento activos operacionales **(2)** | -4,69% | 1,80% | -360,56% |
| Número de acciones suscritas y pagadas | 6.285.864 | 6.285.864 | - |
| Utilidad por acción (expresado en pesos) | (782,17) | (71,91) | (710,26) |
| **RESULTADOS (expresados en miles de pesos)** | **30-09-2018 M$** | **30-09-2017 M$** | **Variación** |
| Ingresos de actividades ordinarias | 116.881.519 | 129.687.835 | (12.806.316) |
| Costo de ventas | (121.825.267) | (127.585.496) | 5.760.229 |
| Ganancia bruta | (4.943.748) | 2.102.339 | (7.046.087) |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | (7.194.435) | (900.844) | (6.293.591) |
| R.A.I.I.D.A. **(3)** | (3.994.573) | 2.068.761 | (6.063.334) |
| Ganancia (pérdida) tenedores de acciones | (4.913.016) | (452.193) | (4.460.823) |

**(1)** Para efectos de este indicador se consideró como fondos disponible el total de activos corrientes menos inventarios y gastos anticipados.
**(2)** Para efectos de este indicador se consideró como activos operacionales el total de activos corrientes y propiedad, planta y equipo. El cálculo se efectúa como porcentaje del margen bruto.
**(3)** Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización.