

Liderando la distribución de insumos agrícolas en Chile



COMPAÑÍA AGROPECUARIA COPEVAL S.A.

ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO

AL 31 DE MARZO DE 2010





COPEVAL S.A.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Al 31 de marzo de 2010 (Valores en miles de pesos)

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 son los siguientes, en M\$:

	31-03-2010	31-12-2009	Variación%
Activos corrientes	82.907.973	90.035.716	(7,9)%
Activos no corrientes	34.382.103	34.391.314	(0,0)%
TOTAL ACTIVOS	117.290.076	124.427.030	(5,7)%
Deuda financiera CP	38.309.271	33.170.040	15,5%
Otros pasivos corrientes	35.674.257	49.426.687	(27,8)%
Deuda financiera LP	7.416.055	6.842.197	8,4%
Otros pasivos no corrientes	5.588.237	5.692.727	(1,8)%
TOTAL ENDEUDAMIENRO	86.987.820	95.131.651	(8,6)%
INTERES MINORITARIO	4.862.889	4.533.953	7,3%
PATRIMONIO	25.439.367	24.761.426	2,7%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	117.290.076	124.427.030	(5,7)%

INDICADORES FINANCIEROS

Los principales indicadores financieros del balance consolidado relativos a liquidez, endeudamiento y actividad son los siguientes:

Liquidez	31-03-2010	31-12-2009	Variación %
Liquidez corriente	1,12	1,09	2,8%
Razón ácida(1)	0,76	0,84	(9,6)%
Endeudamiento			
Deuda de corto plazo (corriente) / deuda	OF 10/	0.00/	(2.0)0/
total Deuda de largo plazo (no corriente) /	85,1%	86,8%	(2,0)%
deuda total	14,9%	13,2%	13,5%
Razón de endeudamiento (2)	3,42	3,84	(11,0)%
Cobertura de gastos financieros (3)	1,04	1,09	(3,8)%



La liquidez se ha mantenido estable y la Compañía cuenta actualmente con mayor disponibilidad de líneas de financiamiento bancarias y con el público a través de efectos de comercio. La razón acida se ve afectada por el mayor nivel de Existencias asociado al ingreso de Copeval al negocio de la comercialización de trigo en asociación con Empresas Carozzi.

El endeudamiento consolidado disminuye levemente reflejando el aumento de capital en que esta la Compañía y el endeudamiento de Largo plazo aumenta debido al refinanciamiento de algunas inversiones.

- (1) Corresponde al total de activos corriente, menos los inventarios, dividido por el pasivo circulante.
- (2) Corresponde al total del pasivo exigible, dividido por la suma del patrimonio más el interés minoritario.
- (3) Corresponde al resultado antes de impuestos e intereses, dividido por los gastos financieros

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Los principales indicadores financieros consolidados relativos a cuentas de resultado son los siguientes:

Indicadores	31-03-2010	31-03-2009	Variación%
Resultados (M\$)			
Ganancia bruta (M\$)	3.052.482	3.116.448	(2,1)%
Gastos de Administración (M\$)	-2.204.301	-2.135.633	3,2%
Gastos Financieros (M\$)	-921.682	-1.117.690	(17,5)%
Ganancia (pérdida) (M\$)	105.872	202.582	(47,7)%
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	0,42%	0,82%	(49,1)%
Rentabilidad del activo	0,09%	0,16%	(44,6)%
Número de Acciones	26.820.741	23.117.012	
Utilidad por acción (\$/acción)	3,95	8,76	(55,0)%

El primer trimestre de cada año es el menos importante en términos de volumen de operaciones y el resultado se mantiene estable en relación al período anterior.

Los Gastos de Administración aumentan levemente debido a la existencias de las nuevas unidades de negocios de San Javier, Quillota y San Carlos, además del equipo de la nueva Sucursal de Osorno que entra próximamente en operación.



DIFERENCIA ENTRE VALORES ECONOMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

A juicio de la administración, al 31 de marzo de 2010 no se aprecian diferencias significativas entre los valores económicos y de libros de los principales activos consolidados.

ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

Riesgo de Crédito: la Compañía mantiene una política y administración de créditos y cobranzas rigurosa, establecida por el Directorio y controlada por el Comité de Crédito. Cuenta además con poderosas herramientas computacionales (ERP JDE ORACLE) y de gestión. La Contraloría Interna supervisa el cumplimiento de la política de créditos. Como resultado de lo anterior, la Empresa ha mantenido una cartera de cuentas por cobrar sana y con muy bajos porcentajes de incobrabilidad. La apertura de nuevas sucursales en zonas donde la Compañía no operaba no ha significado un deterioro en los niveles de incobrabilidad ya que éstos se encuentran en el rango de los niveles históricos. Además se han mantenido los criterios de provisión para deudores incobrables para cubrir potenciales siniestros. La Compañía con el propósito de mitigar el riesgo de crédito, utiliza un seguro de crédito para sus ventas, póliza que está contratada con la Compañía de Seguros MAPFRE.

Riesgo Cambiario: la Sociedad mantiene seguros de tipo de cambio (FORWARDS) que permiten minimizar el riesgo cambiario producto del descalce que se produce entre Activos y Pasivos en dólares. La política de la Sociedad es neutralizar el efecto de las variaciones del tipo de cambio.

Riesgo de Precios: la Empresa se dedica principalmente a la distribución de insumos agrícolas donde es muy eficiente en realizar operaciones calzadas de compra y venta, lo cual disminuye el riesgo de perdidas ante fluctuaciones en los precios. La única exposición importante a variaciones de precios esta en la toma de posición de compra de granos que realiza la Filial Copeval Agroindustrias S.A., para asegurar el abastecimiento de materia prima nacional para sus plantas de alimentos de uso animal.

Riesgo de Tasas de Interés: la deuda con Instituciones Financieras, consolidada, para Capital de Trabajo de Corto Plazo está a tasa fija en pesos nominales. La deuda a Largo Plazo que financia Activos Fijos se ha estructurado de forma tal de no quedar expuestos a fuertes variaciones en las tasas de interés (tasa fija o seguro de tasa).

Riesgo de siniestros: el riesgo de siniestros de Activos Fijos y Existencias de la Matriz y todas sus Filiales está asegurado con la Compañía de Seguros Generales Penta Security.

Riesgo Comercial: el grado de concentración de las ventas es bajo, lo cual representa una gran fortaleza ya que la pérdida de un cliente importante no tiene ninguna incidencia en el desarrollo de la operación. Además, la cartera de clientes está muy diversificada por tamaño, rubros productivos y distribución geográfica, lo cual disminuye el riesgo que un evento climático o comercial inesperado afecte a todas las zonas en las cuales opera la Compañía. Cada vez más la Empresa ha diversificado la cantidad de rubros y productos que comercializa, generando así una menor dependencia de un rubro, proveedor o producto en particular.