ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2013

El presente análisis razonado se ha efectuado de acuerdo con la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros para el período terminado al 31 de marzo de 2013.

Los Estados Financieros Consolidados correspondiente al período Enero a Marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, se encuentran preparados de acuerdo a normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

INDICADORES FINANCIEROS

LIQUIDEZ	31-03-2013	31-12-2012
Corriente	1,06	1,04
Acida	0,94	0,91
ENDEUDAMIENTO		
Razón de Endeudamiento	3,75	3,85
Porcentaje de Deuda a Corto Plazo %	75,78	77,31
Porcentaje de Deuda a Largo Plazo %	24,22	22,69

A Marzo de 2013 con respecto a diciembre de 2012, la sociedad mantiene estabilizado el índice de liquidez corriente. Por otro lado, el índice de liquidez ácida igualmente lo mantiene, con una leve variación positiva, con respecto al registrado al cierre del mes diciembre de 2012, debido a una baja en los niveles de inventarios con respecto al registrado a diciembre de 2012. En el período Enero a Marzo de 2013 con respecto al mismo período del año anterior, los ingresos de la actividad ordinaria presentan un leve aumento. Este mismo aumento se ve reflejado en el aumento de los costos de venta, por lo que en términos de margen este es prácticamente igual en ambos periodos.

El índice de endeudamiento al 31 de Marzo de 2013, presenta una leve baja con respecto al registrado al 31 de diciembre de 2012. Lo anterior indica que la actividad comercial, en gran parte, ha sido financiado con recursos operacionales.

La variación de la estructura de la deuda de corto y largo plazo a Marzo de 2013, no ha sufrido una gran variación con respecto a la registrada a Diciembre de 2012.

RESULTADOS DEL PERÍODO

	31-03-2013	31-03-2012
	M$	M$
Ingresos Actividades Ordinarias	35.966.028	33.931.233
Ganancia Bruta	8.855.943	8.769.735
Ganancia Antes de Impuestos	499.887	1.905.308
Impuesto a las Ganancias	(97.995)	(302.788)
Ganancia después de Impuestos	401.892	1.602.520

Si bien es cierto que el margen operacional para el período enero-marzo de 2013 es muy similar al del mismo período del año anterior, el resultado antes de impuestos se ve deteriorado al compararlo con el del período enero-marzo de 2012, debido al crecimiento en los gastos de administración y gastos financieros, a ello se suma el efecto del riesgo representado por el factor climático en la filial Tattersall Agroinsumos, producto de lo cual la filial ha visto disminuida sus ventas.

OTRAS CONSIDERACIONES

Factores de Riesgo

Los principales factores de riesgo de los negocios de la sociedad son en el caso del negocio de ganado el nivel de precio del mercado interno, variable externa no predecible y determinada en parte por el nivel de precios de los mercados del Mercosur y el tipo de cambio.

En el caso del negocio de insumos y maquinarias para el sector agrícola un factor de riesgo es el factor climático por su influencia en determinar la normalidad o no de una temporada agrícola, otro factor de riesgo indirecto de este negocio es el nivel de los precios internacionales de productos exportados por Chile y el nivel del tipo de cambio