S.A. FERIA DE LOS AGRICULTORES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
ANALISIS RAZONADO AL 31 DE MARZO DE 2011

1. LIQUIDEZ

	03.2011
1.1 Liquidez corriente (veces):	1,25
1.2 Razón ácida (veces) :	1,19

Al 31 de marzo de 2011, este índice muestra una capacidad holgada de la sociedad, para enfrentar las obligaciones de corto plazo. Aún cuando estos índices podrían significar un exceso de capital de trabajo, en ningún caso, significan un capital ocioso, toda vez que, los rubros que mayormente impactan en la determinación de liquidez, corresponden a deudores por venta y documentos por cobrar, los cuales se enmarcan en las políticas de ventas y cobro de la sociedad.

2. ENDEUDAMIENTO (%)

	03.2011
2.1 Razón de endeudamiento sobre el patrimonio (%):	135,92
2.2 Proporción de endeudamiento	
2.2.1 Pasivos Corrientes sobre endeudamiento total (%):	99,46
2.2.2 Pasivos no Corrientes sobre endeudamiento total (%):	0,54
2.3 Cobertura de gastos financieros (veces):	9,47

En el período, la obligación de la sociedad se concentra en el corto plazo.

El endeudamiento sobre el patrimonio correspondiente a 99,46%, muestra un compromiso controlado respecto de las obligaciones mantenidas con terceros.

3. ACTIVIDAD

	03.2011
3.1 Total de activos (M$):	6.912.973
3.1.1 Inversiones (M$):	26.796
3.1.2 Enajenaciones (M$):	-

Las operaciones de inversiones y enajenaciones realizadas por la sociedad, se efectuaron con el objeto de mejorar las actividades propias del giro.

4. RESULTADOS

4.1 Ingresos y costos de explotación:

	03.2011
4.1.1 Ingresos de explotación (M$):	1.518.159
4.1.2 Costos de explotación (M$):	(1.383.904)
4.1.3 Resultado operacional (M$):	134.255
4.1.4 Gastos financieros (M$):	(12.398)
4.1.5 Resultado no operacional (M$):	(10.898)
4.1.6 R.A.I.I.D.A.I.E. (M$):	146.595
4.1.7 Utilidad (pérdida) después de impuesto (M$):	88.470

5. RENTABILIDAD

	03.2011
5.1 Rentabilidad del patrimonio (%):	3,02
5.2 Rentabilidad del activo (%):	1,28
5.3 Rendimiento de activos operacionales (%):	10,96
5.4 Utilidad por acción ($):	63
5.5 Retorno de dividendos:	-

Sólo ha sido considerado el Activo Fijo como de la operación, es decir, como bienes necesarios para desarrollar las actividades de la sociedad.

Durante los periodos finalizados al 31 de marzo de 2011, los accionistas de la sociedad no han transado acciones en ninguna bolsa de valores.

6. ANÁLISIS DE DIFERENCIAS

6.1. Valor libro con valores económicos y de mercado de activos:

La sociedad no cuenta con un estudio técnico actualizado del valor económico y/o mercado de sus activos (activos fijos), que le permita visualizar si existen diferencias importantes respecto de los que figuran contablemente. No obstante ello, podemos señalar que en el año 1979 se llevo a cabo una retasación técnica de terrenos y edificios que en ese entonces permitió a la sociedad ajustar los valores libro.

6.2 Variaciones significativas del mercado:

La sociedad no cuenta con información suficiente y fidedigna que nos permita precisar los cambios ocurridos en la industria en la que participa. Si podemos señalar que nuestra empresa es líder en la región, en cuanto al servicio que presta (remate de ganado en pie).

6.3 Descripción y análisis de los componentes del flujo:

	03.2011
6.3.1 Por actividades operacionales (M$):	229.741

Se incluyen todas las transacciones propias del giro de la sociedad, es decir, corresponden principalmente a operaciones referidas a la administración y explotación de establecimientos de remate de ganado en pie.

	03.2011
6.3.2 Por actividades de financiamiento (M$):	(400.310)

Se incluye principalmente la obtención y pago de fuentes de financiamiento externo (Inst. Financieras). Estas tienen por objeto cubrir el desfase que se produce entre las fechas de pago (menor) y cobro (mayor), de tal forma que, esta variación se debe ver conjuntamente con las actividades operacionales.

	03.2011
6.3.3 Por actividades de inversión (M$):	(25.796)

Históricamente se incluyen las operaciones asociadas a inversiones en bienes de capital y sociedades relacionadas.

7. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Las actividades de nuestra empresa se encuentran fuertemente influenciadas por la importación de carne desde países de América del Sur. Entre los productores de carne que de una u otra manera afectan a nuestra industria podemos mencionar países tales como Argentina, Brasil, Uruguay y Paraguay.

En cuanto a los riesgos que enfrenta nuestra empresa, estos se concentran principalmente en un riesgo de carácter crediticio, es decir, la recuperación oportuna de las cuentas por cobrar originadas por las ventas a crédito simple y documentado. Para ello, nuestra empresa tiene claramente establecidas políticas de crédito hacia sus clientes.

En cuanto a descalce de activos (cuentas y documentos por cobrar) y pasivos (cuentas por pagar) podemos señalar que este se presenta en el desfase que existe entre la fecha de pago (menor) y la fecha de cobro a nuestros clientes (mayor). Para cubrir dicha descompensación, la política de cobertura consiste en la obtención de financiamiento externo de corto plazo a través de instituciones financieras de la plaza, que nos permiten cumplir nuestros compromisos en espera del pago de nuestros clientes.

La política de cobertura señalada previamente también es afectada por la política cambiaria y financiera establecida por el Banco Central de Chile, en cuanto a las fijaciones de tasas de interés. El 100% del endeudamiento mantenido con instituciones se encuentra en el corto plazo, correspondiendo todos ellos a

préstamos con tasa fija, por lo que el riesgo esta asociado a las condiciones de tasa de renovación al vencimiento.

Finalmente, por estar las actividades de nuestra empresa estrechamente ligadas a la agricultura (agro), también hemos considerado como riesgo del negocio los factores climáticos y políticas fitosanitarias, toda vez que, estas pueden influir significativamente tanto en el volumen como en el precio de nuestras transacciones.