SOCIEDAD AGRÍCOLA LA ROSA SOFRUCO S.A.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
ANALISIS RAZONADO AL 31 DE MARZO DE 2010

I. ANÁLISIS COMPARATIVO Y EXPLICACIÓN DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS

La utilidad neta al 31 de Marzo de 2010 ascendió a la suma de $406 millones, lo que representa una disminución del 44,99% respecto de la obtenida en el periodo anterior, oportunidad en la cual esta cifra llegó a los $738 millones.

a) LIQUIDEZ

Liquidez corriente

Mar. 2010	**Dic. 2009**
2,19	2,38

El comportamiento de este índice respecto a diciembre 2009, su variación negativa, se debe a un aumento de los activos corrientes en el rubro “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes” y “Inventarios”, contra un mayor aumento de los pasivos corrientes específicamente en “Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar”.

Razón ácida

Mar. 2010	**Dic. 2009**
1,09	1,07

El aumento de este indicador se debe a que la proporción de las existencias sobre el activo corriente es menor en marzo 2010 en comparación a diciembre 2009. Adicionalmente está reflejada la reclasificación de las existencias siniestradas por el terremoto en el activo corriente “otros activos no financieros”.

Razón de endeudamiento

Mar. 2010	**Dic. 2009**
1,28	1,51

Respecto a diciembre 2009 este indicador prácticamente no presenta variación.

Proporción deuda corriente y no corriente sobre deuda total

Deuda	Mar. 2010	Dic. 2009
Corriente	12,69%	12,32%
No Corriente	87,31%	87,68%

Estos índices muestran la estructura de pasivos corrientes y no corrientes, expresada como proporción sobre el total de los mismos. En relación a diciembre 2009 la variación se debe al traspaso del pasivo no corriente al corriente de cuotas en vencimiento a 1 año.

c) ACTIVIDAD

Total de activos

Los activos de la Compañía han tenido un incremento de $ 1.587 millones, respecto a Diciembre al año 2009, lo que representa una variación positiva de 2,79%. Esta variación se debe principalmente al aumento de los activos corrientes, específicamente en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes e Inventarios.

Rotación de inventarios

Mar. 2010	**Dic. 2009**
0,41	2,42

En comparación a diciembre 2009, la disminución tiene su origen en la disminución relativa de los inventarios sobre el costo.

Permanencia de inventarios

Mar. 2010	**Dic. 2009**
218 días	149 días

Producto de lo señalado en el índice anterior, la permanencia de inventario ha aumentado en 69 días respecto a diciembre 2009, esto por el efecto estacional de fin de año.

d) RESULTADOS

Ingresos y costos de explotación

Las ventas consolidadas alcanzaron $5.916 millones mostrando un aumento de 22% respecto a igual período del año 2009. Esto explicado por mayores ventas externas.
El resultado no operacional (**) muestra una pérdida de $2.189 millones en el ejercicio comparada con una pérdida de $971 millones en igual período del año anterior, generando un aumento en la pérdida de $1.218 millones, por mayores costos de distribución.

Con respecto a los efectos del terremoto y sus implicancias, tal como se ha informado La Sociedad Agrícola la Rosa de Sofruco S.A. ha presentado sus mayores perdida en el área vitivinícola, concentrando los deterioros principalmente en vino a granel y su activo fijo. Al respecto, es importante señalar que la totalidad de los activos de la compañía se encuentran cubiertos por seguros incluyendo los perjuicios por paralización.
Como consecuencia de lo anterior, la utilidad al 31 de marzo de 2010 alcanzó $406 millones, lo que representa un caída de 44,49% respecto de la obtenida en igual período de 2009.

Otros indicadores

Los conceptos que se indican muestran el siguiente comportamiento (MM$):

Mar. 2010		**Mar. 2009**	
Resultado Operacional	2.803		1.840
Gastos Financieros	(180)		(234)
Resultado No Operacional**	(2.189)		(971)
RAIIDAIE*	901		1.523
Resultado después de Imptos.	406		738

e) RENTABILIDAD

Rentabilidad del patrimonio

Mar. 2010	**Dic. 2009**
1,2%	2,1%

La disminución relativa de este indicador, respecto a la proporción de diciembre 2009, se explica por el aumento del patrimonio promedio debido a suscripción y pago de acciones nuevas durante el 2009, versus una disminución de la utilidad relativa de los periodos en comparación.

Rentabilidad del activo

Mar. 2010	**Dic. 2009**
O,7%	1,2%

La disminución relativa de este índice se produce, producto del mayor resultado proporcional relativo a diciembre 2009 y menores activos promedios en comparación al periodo anterior.

Rendimiento de activos operacionales

Mar. 2010	Dic. 2009
20,79%	13,03%

El aumento de este indicador se explica por una disminución del resultado proporcional relativo operacional frente al aumento promedio de los activos operacionales.

Utilidad por acción

Mar. 2010	Dic. 2009
$36,91	$63,91

La baja en la utilidad por acción proporcional se explica por la disminución de la utilidad proporcional neta comparada con diciembre 2009, además de existir un aumento en el activo operacional promedio.

II. DIFERENCIAS ENTRE VALORES LIBRO Y VALORES ECONÓMICOS DE LOS TERRENOS DE LA EMPRESA

Las diferencias entre los valores libro y los valores económicos de la empresa, están radicados en la valorización de los bienes raíces ubicados en principalmente en la sexta región, los que han sido adquiridos a lo largo de la vida de esta compañía que tiene ya varios años y están contabilizados a su valor de costo histórico, tal como lo indicaban los principios contables generalmente aceptados en Chile.
En el algunos sectores donde se encuentran bienes de la Compañía, se han producido importantes aumentos en la plusvalía de los bienes raíces, los que dado lo indicado en el párrafo anterior nunca fueron reconocidos como un incremento patrimonial, esto hace que los valores libro de los activos ya señalados, sean inferiores a los valores de mercado.
El directorio de la compañía ha decidido mantener el costo histórico de los bienes raíces de acuerdo a lo estipulado en la NIIF 1, los cuales será controlados en base a su costo.