ANALISIS RAZONADO
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010

De acuerdo a las instrucciones impartidas en la Norma de Carácter General Nro. 30 de esa Superintendencia, se presenta el análisis de los Estados Financieros :

1.- VALORIZACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS

Los activos y pasivos se presentan en el Estado de Situación Financiera valorizados, de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera. Estas normas tienen como objeto básico permitir una demostración razonable de la situación financiera de la empresa.

Las existencias en mercaderías están valorizadas a su costo de adquisición, más corrección monetaria.

2.- ANÁLISIS COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Se presentan estos antecedentes a la fecha de cierre del último ejercicio como sigue:

	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$
a) Razones financieras :		
Liquidez corriente	1,30	1,33
Liquidez ácida	1,11	1,13
Razón de endeudamiento :		
Relación deuda vs. Total Patrimonio	1,63	1,52
Porción deuda total :		
Corto Plazo	83,13%	81,00%
Largo Plazo	16,87%	19,00%

Los activos corrientes aumentan en MM$ 3.968 (+11%) cuyo aumento se debe a la variación positiva de "Deudores Comerciales" en MM$ 2.826.- y de "Existencias" en MM$ 528.- Los pasivos corrientes aumentan MM$ 3.485 (+12%), debido especialmente al crecimiento de "Otros Pasivos Financieros" y "Cuentas por Pagar Corrientes", provocado por el aumento de la cifra de negocios en Fegosa y Ferosor. Por su parte los pasivos bancarios disminuyen en un 8,1%, mientras las "Cuentas por Pagar" aumentan en un 25%. El aumento total de Activos corresponde a MM$ 3.915, mientras los pasivos Exigibles aumentan en MM$ 3.310 y el Patrimonio aumenta en MM$ 604.

		31-03-2011	31-12-2010
b) Total de Activos	M$	60.795.665	56.880.971

		31-03-2011	31-03-2010
c) Gastos Financieros	M$	(240.990)	(141.155)
Ingresos Financieros	M$	321.266	244.915

Los ingresos financieros aumentan un 31% y los gastos financieros en un 71%.

d) Análisis de Resultados :

	31-03-2011 M$	31-03-2010 M$
Ganancia Bruta	2.065.347	1.756.344
Ganancia (Pérdida) antes Impuestos	674.496	395.671
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	490.825	335.741
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	74.486	(8.520)
Ganancia del Ejercicio	565.311	327.221

La Ganancia Bruta aumenta en M$ 278.825.- con respecto al año 2010.

3.- RENTABILIDAD

La rentabilidad a Marzo de 2011 es positiva en un 2,3% y a Marzo de 2010 fue de 1,78%.

El rendimiento de los activos corrientes, medido por el resultado del ejercicio es de 1,20% para el ejercicio 2011 y de 0,99% el 2010.

4.- ANÁLISIS DE VENTAS

A continuación se analizan las operaciones más significativas de los rubros que explota la empresa :

4.1 **Transacciones Ganaderas en Fegosa S.A.:**
Se presentan las transacciones ganaderas en valores y en cabezas :

	31-03-2011 M$	31-03-2010 M$	Variaciones
En Remates	20.372.144	14.645.224	39,10%
En Privado	3.676.414	3.076.465	19,50%
TOTAL	24.048.558	17.721.689	35,70%

	31-03-2011 Cabezas	31-03-2010 Cabezas	
En Remates	63.294	63.640	-0,54%
En Privado	8.487	9.879	-14,09%
TOTAL	71.781	73.519	-2,36%

De acuerdo a las cifras señaladas se registra un aumento de ventas en valores del 36% en relación al año anterior y en cabezas de ganado, las transacciones disminuyen en 2,4%.

4.2 **Ingresos en Frigosorno S.A.:**

4.2.1 Ventas de productos cárneos :
a) Las operaciones por ventas de productos cárneos realizadas por Frigosorno S.A., se detallan como sigue :

		31-03-2011 M$	31-03-2010 M$	Variaciones
Carnes :				
Carne al Por Mayor		4.449.916	3.735.339	19,13%
Productos Ciclo III		458.933	388.243	18,21%
Carne al Detalle		2.957.784	2.493.440	18,62%
SUMA	M$	7.866.633	6.617.022	18,88%

El aumento de ventas responde especialmente al incremento de los precios.

Subproductos:				
Industriales		738.179	528.997	39,54%
Comestibles		360.629	301.254	19,71%
SUMA	M$	1.098.808	830.251	32,35%
TOTAL VENTAS	M$	8.965.441	7.447.273	20,39%

b) Las ventas físicas se componen como sigue:

	31-03-2011 KILOS	31-03-2010 KILOS	Variaciones
Carnes :			
Carne al Por Mayor	2.056.514	1.981.891	3,77%
Productos Ciclo III	230.883	211.351	9,24%
Carne al Detalle	1.597.953	1.549.617	3,12%
SUMA	3.885.350	3.742.859	3,81%
	KILOS	**KILOS**	
Subproductos:			
Industriales	1.487.886	1.333.527	11,58%
Comestibles	266.674	271.653	-1,83%
SUMA	1.754.560	1.605.180	9,31%
TOTAL	5.639.910	5.348.039	5,46%

Las ventas físicas de carne aumentan en un 3,8% y los subproductos registran un aumento del 5,46%, donde destaca la baja de subproductos comestibles por razones de mercado.

Todas estas cifras se presentan netas de los traspasos internos entre Centros de Costos.-

EXPORTACIONES 2011

	CUEROS	HAMBURG	CARNES	SUBPROD.	TOTALES	
	Kilos	Kilos	Kilos	Kilos	Kilos	USD
Enero	104.035,14	21.440,20	0,00	68.720,09	194.195,43	344.580,59
Febrero	52.015,85	40.350,20	75.255,83	91.591,34	259.213,22	944.769,58
Marzo	0,00	5.001,60	136.319,76	135.085,75	276.407,11	1.119.802,64
Totales	**156.050,99**	**66.792,00**	**211.575,59**	**295.397,18**	**729.815,76**	**2.409.152,81**

4.2.2. Ingresos por servicios :
Están constituídas por los servicios de matanza, limpieza de subproductos, refrigeración y desposte de los animales faenados a terceros y propios en Frigosorno S.A.:

	31-03-2011 M$	31-03-2010 M$	
Servicio de Faena	518.615	524.660	
Servicio de Desposte	396.624	412.049	
Subtotal	915.239	936.709	-2,29%

	31-03-2011 KILOS	31-03-2010 KILOS	
Servicio de Faena	5.810.001	6.162.740	
Servicio de Desposte	2.499.198	2.575.576	
Subtotal	8.309.199	8.738.316	-4,91%

Tarifas promedio por kilo:	**31-03-2011**	**31-03-2010**	
	$	**$**	
Faena de bovinos	89,26	85,13	4,85%
Desposte de carcasas	158,70	159,98	-0,80%

4.3 **Ingresos Totales de Explotación:**

Con el objeto de presentar un análisis del conjunto de los ingresos por las actividades de las empresas filiales y su origen, se presenta el siguiente cuadro :

	31-03-2011	**31-03-2010**	
	M$	**M$**	
Comisiones Fegosa	1.207.567	861.061	
Servicios, Comisiones y Otros	597.536	412.939	
Ventas Especiales Fegosa	520.950	324.603	
Ventas Carne Frigosor	7.866.329	6.593.813	
Ventas Subproductos Frigosorno	1.098.808	826.368	
Ventas Insumos agrícolas, maqui-narias y otros Ferosor	8.103.178	4.581.124	
Soc.Inmobiliaria	28.049	23.693	
Otros Ingresos	66.431	71.340	
Arriendos e Instalaciones	3.347	2.254	
Venta Productos Lácteos	0	455	
TOTALES	19.492.195	13.697.650	42,30%

-- La variación de las comisiones en Fegosa es positiva en un 40%, fundamentalmente como resultado del aumento de precios del ganado con respecto al mismo trimestre del año anterior. Por lo mismo las ventas de carne aumentan en un 19%, la de insumos agrícolas y maquinarias en un 77%, mientras los de productos lácteos desaparecen.

5.- ANÁLISIS DEL MERCADO EN QUE SE PARTICIPA

Con el objeto de efectuar un análisis del mercado en que se participa, nos referiremos a la producción de carnes mediante la comparación del beneficio de cabezas de bovinos y a las transacciones ganaderas, a nivel nacional en relación con las realizadas por la empresa, durante los años 2007, 2008, 2009, 2010 y Marzo de 2011.

a) **Todas las carnes : Toneladas de carne bovina**

	A nivel nacional	Feria de Osorno S.A.	% Participación
Año 2007	241.677,3	30.233,0	12,51
Año 2008	240.257,2	29.085,0	12,11
Año 2009	209.853,4	23.728,0	11,31
Año 2010	210.744,7	24.154,0	11,46
Enero - Marzo 2011	48.521,6	5.810,0	11,97

En el año 2008 la participación de mercado fue del 12,11% y en el año 2009 su participación disminuye en un 6,6% y a Diciembre de 2010 aumenta en un 1,6%, para ubicarse en el 11,46% del mercado. Ello debido principalmente a la disminución de la producción nacional. En Marzo de 2011 alcanza el 11,97% de participación en el mercado.

b) **Beneficio ganado bovino : Cabezas**

	A nivel nacional	Feria de Osorno S.A.	% Participación
Año 2007	967.979	119.577	12,35
Año 2008	1.004.773	118.127	11,76
Año 2009	867.220	98.461	11,35
Año 2010	817.309	93.399	11,43
Enero - Marzo 2011	183.814	21.536	11,72

Medido en cabezas faenadas en el año 2008 la empresa tiene una participación de mercado nacional del 11,76% y en el año 2009 disminuye en un 3,5% para ubicarse en el 11,35% del mercado nacional, en Diciembre de 2010 aumenta al 11,43% del ganado faenado y en Marzo del 2011 llega al 11,72%.

c) **Remates de ganado bovino: Cabezas**

	A nivel nacional	Feria de Osorno S.A.	% Participación
Año 2007	1.099.935	255.720	23,25
Año 2008	1.097.248	254.431	23,19
Año 2009	953.286	244.683	25,67
Año 2010	933.743	245.706	26,31
Enero - Marzo 2011	246.482	63.294	25,68

En el año 2007, Fegosa alcanza el 23,25% del mercado y en el año 2009 aumenta a 25,67% para ubicarse durante el año 2010 en el 26,31%, lo que determina un aumento de un 2,4%. A Marzo de 2011 alcanza el 25,68%.

6.- RETORNO DE DIVIDENDOS

El retorno de la inversión en dividendos asciende a $ 1,0.- por acción pagada, ya que los Dividendos pagados el 11 de Mayo de 2010 ascendieron a $1,0.-

7.- RIESGOS DE LAS INVERSIONES

- El 77% del Activo Corriente corresponde a "Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes", lo que constituye el mayor riesgo para la compañía. Por esta razón, las empresas operacionales que otorgan créditos tienen vigentes Pólizas de Seguro de Crédito con la Compañía "La Continental S.A." con vigencia hasta el 31 de Octubre de 2012. Las ventas al extranjero se hacen con Carta de Crédito o también con Seguro de Crédito. Es necesario tener presente que los saldos deudores de las personas y de las empresas relacionadas se excluyen del seguro de crédito y que las coberturas individuales son del 85% por seguros nominados y 75% por innominados.

- Los inventarios crecen en M$ 528.367.- correspondiendo M$ 317.664.- al aumento de Subproductos Comestibles y Carne en Frigosorno y en Ferosor Agrícola los Insumos y Productos Veterinarios y Maquinarias aumentan en M$ 154.322.- Envases, Insumos, Materiales y Otros aumenta en M$ 52.851.- La provisión por obsolescencia disminuye en M$ 4.474.-

FERIA DE OSORNO S.A.

HARRY JÜRGENSEN CAESAR
GERENTE GENERAL