## ANALISIS RAZONADO
## DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
## AL 31 DE MARZO DE 2020 y 2019

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.

### 2.- ANÁLISIS COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

| | **31-03-2020** | **31-12-2019** |
|---|---|---|
| | **M$** | **M$** |
| a) Razones financieras : | | |
| Liquidez corriente | 1,31 | 1,27 |
| Liquidez ácida | 1,04 | 1,02 |
| Razón de endeudamiento : | | |
| Relación deuda vs. Total Patrimonio | 1,42 | 1,53 |
| Porción deuda total : | | |
| Corto Plazo | 96,48% | 96,25% |
| Largo Plazo | 3,52% | 3,75% |

| b) Situación Económica | **31-03-2020** | **31-12-2019** |
|---|---|---|
| Activos corrientes | 69.371.304 | 66.868.635 |
| Activos no corrientes | 24.307.073 | 23.699.430 |
| Total de activos | 93.678.377 | 90.568.065 |
| | | |
| Pasivos corrientes | 53.226.131 | 52.675.423 |
| Pasivos no corrientes | 1.809.091 | 2.054.120 |
| Total de pasivos | 55.035.222 | 54.729.543 |
| | | |
| Patrimonio total | 38.643.155 | 35.838.522 |

Los activos corrientes aumentan en MM$2.503.- (3,7%) que se debe al aumento de Efectivo y Equivalente al Efectivo en MM$4.177.-, a la disminución de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes por M$3.518.-, al aumento de "Existencias" en MM$1.201.- y al aumento de los Activos Biológicos en MM$989.-, debido a las inversiones realizadas por ABSO. Por su parte, los pasivos corrientes aumentan en MM$551.- (1,05%), debido a la disminución de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes en MM$2.186.-, los pasivos bancarios corrientes aumentan en MM$1.776.-, los otros pasivos no financieros corrientes aumentan en MM$1.016.-. El aumento total de Activos es MM$3.110.-, mientras los Pasivos Exigibles aumentan en MM$ 306.-

| | | **31-03-2020** | **31-03-2019** |
|---|---|---|---|
| c) Gastos Financieros | M$ | 185.646 | 280.334 |
| Ingresos Financieros | M$ | 310.924 | 272.982 |

Los gastos financieros disminuyen en 34% y los ingresos financieros aumentan un 14%.

d) Análisis de Resultados :

| | **31-03-2020** | **31-03-2019** |
|---|---|---|
| | **M$** | **M$** |
| Ganancia Bruta | 5.972.648 | 3.577.114 |
| Ganancia antes Impuestos | 3.795.473 | 1.636.111 |

| | | |
|---|---|---|
| Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora | 2.782.839 | 1.162.452 |
| Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras | 21.740 | 18.069 |
| Ganancia del Ejercicio | 2.804.579 | 1.180.521 |

La Ganancia Bruta aumenta en M$2.395.534.- con respecto de marzo de 2019, lo que equivale a un 67%, con un impacto en la ganancia neta total del 137%. Esta mayor ganancia bruta se debió a una mejor colocación de carne en el mercado chino y también por una mejor gestión en la venta de los productos de insumos agrícolas, maquinarias y otros Ferosor. Ese aumento en la ganancia bruta explica el impacto en la ganancia neta.

## 3.- RENTABILIDAD

La rentabilidad a marzo de 2020 es positiva en un 8,13%, mientras que a marzo de 2019 fue del 3,74%.

El rendimiento de los activos corrientes, medido por el resultado del ejercicio, es de 4,0% para el período a marzo de 2020 y de 2,1% para marzo de 2019.

## 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 :

| | **31-03-2020 M$** | **31-03-2019 M$** | **Variaciones** |
|---|---|---|---|
| En Remates | 17.297.155 | 16.258.168 | 6,39% |
| En Privado | 6.238.526 | 4.643.176 | 34,36% |
| TOTAL | 23.535.681 | 20.901.344 | 12,60% |

| | **31-03-2020 Cabezas** | **31-03-2019 Cabezas** | |
|---|---|---|---|
| En Remates | 56.010 | 51.847 | 8,03% |
| En Privado | 13.309 | 10.131 | 31,37% |
| TOTAL | 69.319 | 61.978 | 11,84% |

De acuerdo a las cifras señaladas se registra un aumento de ventas en valores del 12,6% en relación al año anterior y en cabezas de ganado, las transacciones aumentan un 12%.

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 :

| | | 31-03-2020 M$ | 31-03-019 M$ | Variaciones |
|---|---|---|---|---|
| **Carne :** | | | | |
| Carne al Por Mayor | | 18.255.964 | 12.981.445 | 40,63% |
| Productos Ciclo III | | 329.385 | 283.483 | 16,19% |
| Carne al Detalle | | 9.574.367 | 8.210.309 | 16,61% |
| SUMA | M$ | 28.159.716 | 21.475.237 | 31,13% |

El gran crecimiento en la venta de carne al por mayor se debe al aumento en la exportación de carne en vara. Dicho aumento de exportación explica también la variación de venta de la carne al detalle. La caida en los ingresos de subproductos se debe a cambios en el precio de venta, particularmente de cueros, ya que la mayor faena de animales ha aumentado los kilos vendidos.

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Subproductos:** | | | | |
| Industriales | | 551.435 | 815.973 | -32,42% |
| Comestibles | | 1.218.603 | 603.228 | 102,01% |
| SUMA | M$ | 1.770.038 | 1.419.201 | 24,72% |
| TOTAL VENTAS | M$ | 29.929.754 | 22.894.438 | 30,73% |

b) Las ventas físicas se componen como sigue:

| | 31-03-2020 KILOS | 31-03-2019 KILOS | Variaciones |
|---|---|---|---|
| **Carne :** | | | |
| Carne al Por Mayor | 5.364.014 | 4.939.066 | 8,60% |
| Productos Ciclo III | 109.543 | 105.391 | 3,94% |
| Carne al Detalle | 3.154.621 | 3.167.382 | -0,40% |
| SUMA | 8.628.178 | 8.211.839 | 5,07% |
| | **KILOS** | **KILOS** | |
| **Subproductos:** | | | |
| Industriales (*) | 4.220.389 | 4.210.978 | 0,22% |
| Comestibles | 400.666 | 283.091 | 41,53% |
| SUMA | 4.621.055 | 4.494.069 | 2,83% |
| TOTAL | 13.249.233 | 12.705.908 | 4,28% |

4.2.2. **Exportaciones:**

| EXPORTACIONES 2019 EN KILOS | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| MES | CARNE VARA | CARNE CORTES | SUBPRODUCTOS | HAMBURGUESAS | CUEROS | TOTAL |
| ene-19 | 333.931,05 | 305.340,98 | 89.456,62 | 5.001,60 | 383.439,70 | 1.117.169,95 |
| feb-19 | 295.390,35 | 341.356,18 | 66.620,62 | | 233.653,95 | 937.021,10 |
| mar-19 | 379.384,10 | 436.843,78 | 69.326,88 | | 210.703,45 | 1.096.258,21 |
| TOTAL | 1.008.705,50 | 1.083.540,94 | 225.404,12 | 5.001,60 | 827.797,10 | 3.150.449,26 |

| EXPORTACIONES 2020 EN KILOS | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| MES | CARNE VARA | CARNE CORTES | SUBPRODUCTOS | HAMBURGUESAS | CUEROS | TOTAL |
| ene-20 | 604.970,71 | 123.494,92 | 93.276,59 | 7.629,00 | 271.403,98 | 1.100.775,20 |
| feb-20 | 396.887,36 | 281.078,77 | 128.146,45 | 11.394,20 | 239.405,17 | 1.056.911,95 |
| mar-20 | 754.349,36 | 317.451,05 | 124.624,47 | 0,00 | 263.666,16 | 1.460.091,04 |
| TOTAL | 1.756.207,43 | 722.024,74 | 346.047,51 | 19.023,20 | 774.475,31 | 3.617.778,19 |

La exportación de subproductos industriales (cueros) disminuye un 6,4% en relación al ejercicio anterior y los productos cárneos comestibles aumentan en un 18,4%, mientras el total de exportaciones físicas aumenta en un 14,8%. La mayor variación positiva se manifiesta en la exportación de carnes en vara a que alcanza un 74,11%.

4.2.3. **Ingresos por servicios :**
Están constituídos por los servicios de faena, limpieza de subproductos, refrigeración y desposte de los animales faenados a terceros y propios en Frigosorno S.A.:

| | **31-03-2020** | **31-03-2019** | |
|---|---|---|---|
| | **M$** | **M$** | |
| Servicio de Faena | 975.429 | 942.494 | 3,49% |
| Servicio de Desposte | 1.055.045 | 1.042.960 | 1,16% |
| Subtotal | 2.030.474 | 1.985.454 | 2,27% |

| | **31-03-2020** | **31-03-2019** | |
|---|---|---|---|
| | **KILOS** | **KILOS** | |
| Servicio de Faena | 8.394.070 | 7.860.033 | 6,79% |
| Servicio de Desposte | 4.015.034 | 4.155.290 | -3,38% |
| Subtotal | 12.409.104 | 12.015.323 | 3,28% |

| **Tarifas promedio por kilo:** | **31-03-2020** | **31-03-2019** | |
|---|---|---|---|
| | **$** | **$** | |
| Faena de bovinos | 116,20 | 119,91 | -3,09% |
| Desposte de carcasas | 262,77 | 251,00 | 4,69% |

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 :

| | **31-03-2020** | **31-03-2019** | |
|---|---|---|---|
| | **M$** | **M$** | |
| Comisiones Fegosa | 1.008.605 | 910.153 | |
| Servicios, Comisiones y Otros | 372.175 | 441.624 | |
| Ventas Especiales Fegosa y ABSO | 2.044.504 | 2.264.364 | |
| Ventas Carne Frigosor | 28.159.354 | 21.474.488 | |
| Ventas Subproductos Frigosorno | 1.770.038 | 1.419.201 | |
| Ventas Insumos agrícolas, maqui-narias y otros Ferosor | 11.667.384 | 10.020.561 | |
| Soc.Inmobiliaria | 57.085 | 43.788 | |
| Otros Ingresos | 53.274 | 53.997 | |
| TOTALES | 45.132.419 | 36.628.176 | 23,22% |

-- La variación de las comisiones en Fegosa es positiva en un 10,8%, fundamentalmente como resultado del aumento del numero de cabezas con respecto del mismo periodo del año anterior. La venta de carne aumenta en un 31,1% en Frigosorno y la de insumos agrícolas y maquinarias aumenta en un 16,4% en Ferosor Agrícola.

4.4 **Comparación ventas productos nacionales con importados :**

| **Filiales** | Venta productos nacionales | | | Venta Productos importados | | | TOTAL VENTAS | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31-03-2020 | 31-03-2019 | Variación | 31-03-2020 | 31-03-2019 | Variación | 31-03-2020 | 31-03-2019 |
| | M$ | M$ | % | M$ | M$ | % | M$ | M$ |
| Venta productos cárneos Frigosorno | 22.939.986 | 17.157.012 | 33,71% | 7.226.890 | 5.737.425 | 25,96% | 30.166.876 | 22.894.437 |
| % del total de ventas de productos cárneos | 76,04 | 74,94 | | 23,96 | 25,06 | | | |
| Venta maquinaria y productos agrícolas Ferosor | 10.397.253 | 9.026.775 | 15,18% | 1.315.300 | 1.030.528 | 27,63% | 11.712.553 | 10.057.303 |
| % del total de ventas de maquinarias y productos agrícolas | 88,77 | 89,75 | | 11,23 | 10,25 | | | |

**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 carne 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 2016, 2017, 2018, 2019 y al período a marzo de 2020.

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

| | A nivel nacional | Feria de Osorno S.A. | % Participación |
|---|---|---|---|
| Año 2016 | 215.266,5 | 28.476,8 | 13,23 |
| Año 2017 | 199.958,0 | 29.897,7 | 14,95 |
| Año 2018 | 201.043,6 | 32.090,0 | 15,96 |
| Año 2019 | 212.000,0 | 31.645,0 | 14,93 |
| A Marzo 2020 | 57.253,4 | 8.394,0 | 14,66 |

A Marzo del 2020 se logró una participación de mercado del 14,66% de la producción de carne nacional en términos de toneladas.

b) **Beneficio ganado bovino : Cabezas**

| | A nivel nacional | Feria de Osorno S.A. | % Participación |
|---|---|---|---|
| Año 2016 | 863.903 | 114.219 | 13,22 |
| Año 2017 | 759.030 | 112.864 | 14,87 |
| Año 2018 | 760.802 | 122.044 | 16,04 |
| Año 2019 | 817.670 | 120.966 | 14,79 |
| A Marzo 2020 | 223.377 | 31.625 | 14,16 |

La participación en el beneficio total del país, medida en cabezas faenadas arroja un similar comportamiento a lo señalado anteriormente, producto de efectos similares, crecimiento en la faena total y una leva disminución en la faena de la compañía.

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

| | A nivel nacional | Feria de Osorno S.A. | % Participación |
|---|---|---|---|
| Año 2016 | 1.014.616 | 235.473 | 23,21 |
| Año 2017 | 948.712 | 227.323 | 23,96 |
| Año 2018 | 940.397 | 236.216 | 25,12 |
| Año 2019 | 947.453 | 236.084 | 24,92 |
| A Marzo 2020 | 247.719 | 56.010 | 22,61 |

Al 31 de Diciembre de 2015 la participación de Fegosa en el mercado nacional de remate de ganado fue de un 23,04%, lo que representó una disminución del 5,03% con respecto al año 2014 . Al 31 de Diciembre de 2016 alcanzó el 23,21%, al 31 de diciembre de 2017 este índice llegó al 23,96 %, al 31 de diciembre de 2018 fue de un 25,12%, al 31 de diciembre de 2019 llegó al 24,92% y al 31 de Marzo del 2020 llegó al 22,61%

## 6.- RETORNO DE DIVIDENDOS

El retorno de la inversión en dividendos asciende a $ 6,0.- por acción pagada, ya que los Dividendos pagados el 17 de Mayo de 2019 ascendieron a $5,0 .- por acción y el 29 de noviembre de 2019 se pagaron Dividendos Provisorios a razón de $1,0 por acción.

## 7.- RIESGOS DE LAS INVERSIONES

- El 62,6% del Activo Corriente consolidado 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 30 de Junio de 2021. Las ventas al extranjero se hacen con Carta de Crédito o también con Seguro de Crédito. Es necesario tener presente que las coberturas individuales aumentan en Octubre de 2012 al 90% por seguros nominados y el 80% por innominados y que los saldos deudores de las personas y de las empresas relacionadas se excluyen del seguro de crédito.

- Los inventarios aumentan en M$1.200.827.- correspondiendo M$332.069.- al aumento de Subproductos Comestibles y Carne en Frigosorno y en Ferosor Agrícola los Insumos y Productos Veterinarios y Maquinarias aumentaron en M$863.509.- La provisión por obsolescencia y costo de mercado aumenta en M$99.515.- correspondiendo a Ferosor un aumento de M$9.549.- y a Frigosorno un aumento de M$89.966.- Por efecto Pandemia Covd-19. Los activos biológicos aumentan en M$989.012.-, en ABSO.

## 8.- EXPECTATIVAS DE LOS SECTORES INDUSTRIALES

a) Ganadería y Carne:

El aumento de la carne importada ha tenido un efecto negativo en los precios del ganado en Chile, efecto que ha sido menor en aquellos animales que se encuentran en condiciones de ser exportados. Esta disminución en los precios ha generado un efecto adverso en el resultado de nuestros clientes engorderos, pero dada la baja aún más significativa en los precios de terneros, no habiendo exportación de animales vivos, ha mejorado la relación entre animal gordo y ternero, permitiendo así la compra de más ternero por la venta de un animal gordo. El Frigorifico de Osorno espera seguir aumentando durante el 2020 la oferta exportadora, como una alternativa a los crecimientos que la carne importada sigue teniendo en nuestro país, principalmente a través de los supermercados. Con el aumento que ha experimentado el tipo de cambio desde fines del año 2019, la carne nacional ha ganado mayor competitividad, tanto en el mercado interno como en el externo.

El cambio que practicó el SAG en el control y registro del uso de anabólicos en la crianza y engorda de animales a partir del 01/09/2017 seguirá elevando gradualmente la oferta exportadora.

b) Agroinsumos:

El 2020 precio de la leche ha mantenido la tendencia del 2019, continuando con señales de mejoras. La sequía que afectó durante otoño del año 2019 generó una escasez de forraje para los meses de invierno, lo que provocó una demanda adicional de comida por parte de los agricultores. Esto consumió en parte los flujos extras del mejor precio de la leche pero permitió de todas maneras mejores ventas de agroinsumos y maquinaria respecto al año 2018. A pesar del crecimiento que han tenido los cultivos de maíz, fuente relevante de alimentación en la ganadería y lechería, que también ha sido un factor relevante en la venta de los insumos para dicho cultivo, se espera que los precios de los cereales, papas y cultivos en general, tengan una buena temporada, por lo que se podría esperar un aumento en las inversiones y compras de bienes de capital, para los agricultores de dichos cultivos, aunque el aumento del tipo de cambio, si más duradero, puede postergarlo.

c) Inmobiliario:

La empresa ha desarrollado desde el año 2014 proyectos de loteos industriales y residenciales en predios agrícolas cercanos a Puerto Varas y Puerto Montt en la Región de Los Lagos. Sin embargo, durante el año 2020, no se esperan ventas de estos proyectos en el futuro cercano, estando la zona muy saturada de proyectos muy similares. Cabe mencionar que, durante el año 2018, se hizo una revisión completa de las propiedades del grupo y se encontraron algunas propiedades lo suficientemente maduras con bajo impacto en la operación que podrían ser activos disponibles para la venta. Durante el año 2019, se continuó desarrollando la venta de estos activos.

**9.- Factores de Riesgo**

La Unidad de Riesgos se encuentra analizando permanentemente los riesgos de cada una de las empresas y actualizando la matriz de riesgo del grupo de empresas, ya que éstas se exponen a los riesgos propios de mercado, de crédito, agrícolas, comerciales y operacionales. Se les identifica y vigila con el ánimo de controlarlos y eventualmente mitigarlos o transferirlos a través de la aplicación de Pólizas de Seguro, Garantías u Otros Instrumentos del mercado. El funcionamiento del Departamento de Contraloría Interna, con reportes directos a los Directorios, de los Comités de Seguridad formados por altos ejecutivos, con reportes a las Gerencias Generales, también actúan en la misma función de minimizar los riesgos.

La caída de la masa ganadera bovina, que hubo en los últimos años y que se ha estabilizado e incluso revertido levemente en la zona de influencia del grupo de empresas, sigue constituyendo un riesgo del negocio. La empresa sigue observando la situación con el fin de aplicar medidas que hagan posible mitigar y revertir sus negativos efectos. Algunas acciones concretas han sido participar en el proceso de crianza y engorda de animales a través de ABSO, promoviendo el crecimiento de dicha masa, junto con promover y apoyar también el negocio de lechería ayudando al crecimiento de esos planteles y por ende al crecimiento de vientres bovinos, que continuarán durante el 2020. Se espera poder, a través de ABSO, aumentar la cantidad de animales disponibles para la faena y en particular para el mercado de exportación.

El riesgo de asaltos y robos sigue aumentando considerablemente en los últimos años, tanto a nuestras instalaciones como al transporte de nuestros productos. Todos han sido cubiertos con las Pólizas de Seguro vigentes, esta vez por un plazo de 18 meses, pero nos obliga a seguir evaluando la situación para aumentar los valores, las coberturas correspondientes y las medidas que permitan mitigar este riesgo.

Los riesgos relativos a los precios de mercado son imposibles de predeterminar y controlar, porque se deben a variables muy difíciles de anticipar y afectan los ingresos netos del grupo.

El manejo de inventarios constituye por si un riesgo económico, por lo mismo permantemente se mejoran los controles, evaluando su rotación con el objeto de disminuir las obsolescencias y pérdidas de valor. La empresa aplica pruebas de precio de mercado con el objeto de verificar periódicamente que los valores de los inventarios no superan los valores netos realizables, sustentando una política rigurosa de provisiones para registrar los ajustes.

El factor climático es fundamental en toda actividad agropecuaria, porque modifica la normalidad de la temporada, generando variables en los ingresos de los clientes, afectando sus flujos y en consecuencia modificando sus capacidades de pagos. Esta situación se atiende mediante prórrogas y planes de pago cubiertos por el Seguro de Crédito, cuando corresponda.

**10.- <u>VARIACIÓN FLUJOS OPERACIONALES</u>**

El flujo operacional neto procedente de activades de operación fue de M$3.826.250.- a marzo de 2020, siendo a marzo de 2019 M$3.274.237.- En el trimestre a marzo de 2020 se destinó un mayor pago a proveedores por M$14.197.614.-, con una mayor recaudación por la venta de bienes y servicios por M$15.732.265.- que el período anterior. En el trimestre 2020, se utilizaron flujos de efectivo por M$1.188.768.- en actividades de inversión, principalmente en la compra de propiedades, plantas y equipos. El flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación fue de M$1.476.047.-

**11.- <u>ANALISIS DE INGRESOS POR SEGMENTO</u>**

| **Segmento Agrícola** | **31-03-2020** | **31-03-2019** | **Variaciones** |
|---|---|---|---|
| | **M$** | **M$** | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 45.622.312 | 37.080.822 | 23,03% |
| Ganancia Bruta | 5.922.881 | 3.549.692 | 66,86% |

El segmento agrícola presenta un aumento en los Ingresos del 23,03%, debiéndose principalmente a la filial Frigosor y la ganancia bruta aumenta en 66,86% .

| Segmento Inversión | 31-03-2020 M$ | 31-03-2019 M$ | Variaciones |
|---|---|---|---|
| Ingresos de actividades ordinarias | 96.422 | 72.035 | 33,85% |
| Ganancia Bruta | 77.180 | 52.793 | 46,19% |

La principal fuente de financiamiento del Segmento Agrícola es su capital de trabajo, además de préstamos eventuales de instituciones bancarias.

En el caso del Segmento de Inversión está dado por los préstamos entre empresas relacionadas.

**12.- INDICES DE ACTIVIDAD**

A continuación presentamos nuestros índices de actividad, clasificados por segmentos:

| | | Marzo 2020 | | | Marzo 2019 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Agrícola | Inversiones | Consolidado | Agrícola | Inversiones | Consolidado |
| Rotación CxC (*) | Ventas / CxC | 1,05 | 2,19 | 1,04 | 0,95 | 4,51 | 0,94 |
| Periodo Medio de Cobro (*) | 90 días / Rotación CxC | 85,51 | 41,08 | 86,58 | 94,83 | 19,96 | 96,15 |
| Rotación Inventario | Costo Ventas / Inventarios | 2,82 | - | 2,78 | 2,63 | - | 2,59 |
| Permanencia Inventario | 90 días / Rotación Inventario | 31,96 | - | 32,40 | 34,24 | - | 34,74 |
| Rotación CxP (*) | Costo Ventas / CxP | 1,45 | 0,12 | 1,42 | 1,52 | 0,12 | 1,48 |
| Periodo Medio de Pago (*) | 90 días / Rotación CxC | 62,03 | - | 63,24 | 59,35 | - | 60,63 |
| Ciclo de conversión a efectivo | | 55,44 | - | 55,74 | 69,72 | - | 70,25 |

(*) Considera como ingreso las transacciones de Fegosa ya que las Cuentas por Cobrar y Por Pagar reconocen la factura total transada.

Indicadores de Rentabilidad y Cobertura:

| | | Marzo 2020 | | Marzo 2019 | |
|---|---|---|---|---|---|
| Razón de rentabilidad | Ganancia Neta / Patrimonio Neto | 2.804.579 / 35.838.576 | 7,83% | 1.180.521 / 32.633.274 | 3,62% |
| Razón de rentabilidad | Ganancia Neta / Activos Totales | 2.804.579 / 93.678.377 | 2,99% | 1.180.521 / 83.165.834 | 1,42% |
| Razón de cobertura | EBITDA / Costos financieros netos | 4.066.633 / (125.278) | (32) | 2.200.703 / 7.352 | 299 |
| Razón de cobertura | Resultado Op. / Costos financieros netos | 3.469.393 / (125.278) | (28) | 1.654.737 / 7.352 | 225 |

**FERIA DE OSORNO S.A.**

JUAN IGNACIO GUIRESSE GIL
GERENTE GENERAL