ANALISIS RAZONADO
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009

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

Éstos se presentan actualizados a la fecha de cierre del último ejercicio. El análisis comparativo es el siguiente :

	30-06-2010 M$	31-12-2009 M$	30-06-2009 M$
a) Razones financieras :			
Liquidez corriente	1,43	1,42	1,43
Liquidez ácida	1,22	1,24	1,25
Razón de endeudamiento :			
Relación deuda vs. Total Patrimonio	1,29	1,25	1,17
Porción deuda total :			
Corto Plazo	74,44%	74,31%	77,98%
Largo Plazo	25,56%	25,69%	22,02%

Los activos corrientes aumentan en 2.687 millones, un 10% comparado con el 31 de Diciembre de 2009 y las Existencias en 25%. Los pasivos corrientes aumentan 1.449 millones que corresponde al 8% de variación. Los pasivos bancarios aumentan en un 7% mientras las Cuentas por Pagar aumentan en un 5%. Por su parte el pasivo de Largo Plazo disminuye en 1.262 millones aproximadamente. De esta forma el aumento del total de Activos corresponde a 2.649 millones, mientras los pasivos Exigibles aumentan en 1.903 millones y el Patrimonio en 746 millones.

		30-06-2010	31-12-2009
b) Total de Activos	M$	51.136.055	48.486.876

		30-06-2010	30-06-2009
c) Gastos Financieros	M$	277.644	631.802

Los ingresos financieros disminuyeron un 27,6% y los gastos financieros disminuyeron en un 66%.

d) Análisis de Resultados :

	30-06-2010 M$	30-06-2009 M$
Ganancia Bruta	3.889.319	2.310.331
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	976.049	(321.268)
Ganancia antes Impuestos	1.211.317	(1.079.245)

La Ganancia Bruta aumenta con respecto al año 2009, fundamentalmente por el impacto que significó reconocer el alto resultado negativo de Lácteos Frutillar S.A. en el año anterior, lo que se logró controlar mediante el cierre temporal de esa industria láctea.

3.- RENTABILIDAD

La rentabilidad a Junio de 2010 es positiva en un 4,79% y en el período anterior fue negativa en -1,4% por el efecto del análisis ya realizado.

- El rendimiento de los activos corrientes, medido por el resultado del ejercicio es de 3,3%, para el ejercicio 2010 y de -0,9% el 2009.

4.- <u>ANÁLISIS DE VENTAS</u>

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 en valores y en cabezas :

	30-06-2010 M$	30-06-2009 M$	Variaciones
En Remates	31.528.763	22.219.550	41,90%
En Privado	6.866.194	5.139.621	33,59%
TOTAL	38.394.957	27.359.171	40,34%

	30-06-2010 Cabezas	30-06-2009 Cabezas	
En Remates	134.655	131.585	2,33%
En Privado	21.834	19.161	13,95%
TOTAL	156.489	150.746	3,81%

De acuerdo a las cifras señaladas se registra un aumento de ventas en valores del 40% en relación al año anterior y en cabezas de ganado, las transacciones aumentan en 3,8%, lo que muestra la importante alza de precios en el último ejercicio.

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

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

		30-06-2010 M$	30-06-2009 M$	Variaciones
Carnes :				
Carne al Por Mayor		8.704.666	6.555.524	32,78%
Hamburguesas		755.641	746.620	1,21%
Carne al Detalle		5.052.134	4.803.473	5,18%
SUMA	M$	14.512.441	12.105.617	19,88%

El aumento de la venta de carne al detalle obedece a la nueva estrategia comercial orientada a ese objetivo.

Subproductos:				
Industriales		1.198.916	704.170	70,26%
Comestibles		711.263	762.086	-6,67%
SUMA	M$	1.910.179	1.466.256	30,28%
TOTAL VENTAS	M$	16.422.620	13.571.873	21,00%

b) Las ventas físicas se componen como sigue:

	30-06-2010 KILOS	30-06-2009 KILOS	Variaciones
Carnes :			
Carne al Por Mayor	4.554.993	3.987.759	14,22%
Hamburguesas	412.555	424.387	-2,79%
Carne al Detalle	3.235.508	3.214.664	0,65%
SUMA	8.203.056	7.626.810	7,56%

	KILOS	KILOS	
Subproductos:			
Industriales	2.778.371	2.963.020	-6,23%
Comestibles	672.292	724.967	-7,27%
SUMA	3.450.663	3.687.987	-6,44%
TOTAL	11.653.719	11.314.797	3,00%

Las ventas físicas de carne aumentan en un 7,5% y de subproductos en un 6,4% mientras que en valores totales aumentan en un 19,9% y 30% respectivamente, por el mayor precio en general.

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

EXPORTACIONES 2010

	Cueros Kgs.	Carnes Kgs.	SubProd. Kgs.	Hamburg. Kgs.	Total Kilos	Monto US$
ENE	-	-	114.570,69	3.477	118.047,69	300.505,21
FEB	75.183,70	-	40.432,49	38.145,10	153.761,29	322.821,42
MAR	26.002,00	38.709,50	112.422,57	25.083,30	202.217,37	420.442.,04
ABR	36.795,00	29.098,06	177.589,12	20.169,50	263.831,68	655.043,17
MAY	26.014,00	178.092,52	89.821,88	-	293.928,40	829.547,89
JUN	155.898,53	80.195,50	73.570,63	21.443,00	331.107,66	960.448,31
Subtotal a la fecha	320.073,23	326.095,58	608.407,38	108.317,90	1.362.894,09	3.488.808,04

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

	30-06-2010 M$	30-06-2009 M$	
Servicio de Faena	1.110.404	1.099.608	
Servicio de Desposte	904.073	751.228	
Subtotal	2.014.477	1.850.836	8,84%

	30-06-2010 KILOS	30-06-2009 KILOS	
Servicio de Faena	12.895.212	12.577.394	
Servicio de Desposte	5.547.764	4.789.895	
Subtotal	18.442.976	17.367.289	6,19%

Tarifas promedio por kilo:	30-06-2010 $	30-06-2009 $	
Faena de bovinos	86,11	87,43	-1,51%
Desposte de carcasas	162,96	156,84	3,90%

4.3 **Ingresos Totales de Explotación:**
Con el objeto de presentar un análisis completo del conjunto de los ingresos de actividades ordinarias de las empresas filiales y su origen, se presenta el siguiente cuadro :

	30-06-2010 M$	30-06-2009 M$	
Comisiones Fegosa	1.879.103	1.316.861	
Servicios, Comisiones y Otros	811.719	972.191	
Ventas Especiales Fegosa	669.678	594.259	
Ventas Carne Frigosor	14.511.280	12.192.261	
Ventas Subproductos cárnicos Frigosor	1.910.179	1.477.119	
Ventas Insumos agrícolas, maquinarias y otros Ferosor	9.012.788	9.203.442	
Soc.Inmobiliaria	54.083	62.522	
Otros Ingresos	144.773	152.048	
Arriendos e Instalaciones	5.326	8.551	
Venta Productos Lácteos	3.610	3.110.159	
TOTALES	29.002.539	29.089.413	-0,30%

-- La variación de las comisiones en Fegosa es positiva en un 42%, fundamentalmente como resultado del aumento de precios del ganado. La variación negativa total se debe principalmente a la caída de las ventas en Lácteos Frutillar por liquidación de existencias y cierre temporal de la planta. Las ventas de carne aumentan en un 6%.

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 y Primer Semestre de 2010.

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
Junio de 2010	107.446,2	12.895,2	12,00

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 Junio de 2010 aumenta nuevamente en un 6,1%, para ubicarse en el 12,00% del mercado. Ello debido principalmente a la disminución de la producción nacional.

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
Junio de 2010	420.803	49.873	11,85

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 y en Junio de 2010 aumenta al 11,85% del ganado faenado.

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	244.908	25,69
Junio de 2010	505.126	134.655	26,66

En el año 2008, Fegosa alcanza el 23,19% del mercado y en el año 2009 aumenta en un 10,8% para ubicarse en el 25,69% del mercado nacional, durante el año 2010 aumenta en un 3,8%, debido al crecimiento del mercado, para ubicarse en el 26,66% del mercado nacional.

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 2009 ascendieron a $1,0.-

7.- RIESGOS DE LAS INVERSIONES

- El 78% del Activo Circulante corresponde a Deudores por Ventas y Documentos por Cobrar, 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: con Seguro de Crédito en "La Continental S.A.". 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 aumentan en M$ 1.027.233.- comparado con el 31 de Diciembre de 2009, correspondiendo M$641.596.- al aumento de Subproductos Comestibles y Carne en Frigosor y en Ferosor Agrícola los Insumos, Productos Veterinarios y Maquinarias aumentan en M$ 375.500.- y los por Materiales y Repuestos en Lacteos Frutillar S.A. disminuyen en M$ 20.690.- La provisión por obsolescencia y costo mercado aumenta en M$ 44.215.-

FERIA DE OSORNO S.A.

HARRY JÜRGENSEN CAESAR
GERENTE GENERAL