ANALISIS RAZONADO
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2012 y 2011

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:

	30-06-2012 M$	31-12-2011 M$
a) Razones financieras :		
Liquidez corriente	1,22	1,27
Liquidez ácida	1,01	1,04
Razón de endeudamiento :		
Relación deuda vs. Total Patrimonio	1,52	1,47
Porción deuda total :		
Corto Plazo	95,59%	94,89%
Largo Plazo	4,41%	5,11%

Los activos corrientes aumentan en MM$ 4.797.- (+11%) cuyo aumento se debe a la variación positiva de "Deudores Comerciales" en MM$ 1.574.-, "Existencias" en MM$2.301.- , "Activos No Corrientes" o Grupo de Activos mantenidos para la venta por MM$ 467.- y "Efectivo y Equivalente al Efectivo" por MM$399.- Los pasivos corrientes aumentan MM$ 3.525.- (+10,4%), debido especialmente al crecimiento de "Otros Pasivos Financieros" y "Cuentas por Pagar Corrientes", provocado por el aumento de la cifra de negocios en Frigosorno y Ferosor. Por su parte los pasivos bancarios no corrientes disminuyen en un 10%. El aumento total de Activos corresponde a MM$ 4.751.-, mientras los pasivos Exigibles aumentan en MM$ 3.425.- y el Patrimonio aumenta en MM$ 1.056.

		30-06-2012	31-12-2011
b) Total de Activos	M$	64.585.278	59.834.671

		30-06-2012	30-06-2011
c) Gastos Financieros	M$	615.264	499.315
Ingresos Financieros	M$	714.444	665.534

Los ingresos financieros aumentan un 7,3% y los gastos financieros en un 23%.

d) Análisis de Resultados :

	30-06-2012 M$	30-06-2011 M$
Ganancia Bruta	5.365.800	4.141.112
Ganancia (Pérdida) antes Impuestos	2.123.055	1.361.489
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	1.409.647	1.510.866
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	338.444	446.346
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	1.748.091	1.957.212

La Ganancia Bruta aumenta en M$ 1.224.688.- con respecto al año 2011.

3.- RENTABILIDAD

La rentabilidad a Junio de 2012 es positiva en un 6,49%, mientras a Junio de 2011 fue del 7,43%.

El rendimiento de los activos corrientes, medido por el resultado del ejercicio es de 3,7% para el ejercicio 2012 y de 3,9% el 2011.

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 :

	30-06-2012 M$	30-06-2011 M$	Variaciones
En Remates	39.425.897	42.102.017	-6,36%
En Privado	8.429.773	7.617.388	10,66%
TOTAL	47.855.670	49.719.405	-3,75%

	30-06-2012 Cabezas	30-06-2011 Cabezas	
En Remates	134.633	134.027	0,45%
En Privado	19.029	18.451	3,13%
TOTAL	153.662	152.478	0,78%

De acuerdo a las cifras señaladas se registra una disminución de ventas en valores del 3,75% en relación al año anterior y en cabezas de ganado, las transacciones aumentan en 0,78%, lo que determina una baja en el precio promedio del ganado transado en este primer semestre.

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 :

		30-06-2012 M$	30-06-2011 M$	Variaciones
Carnes :				
Carne al Por Mayor		12.755.613	8.734.640	46,03%
Productos Ciclo III		1.446.485	928.808	55,74%
Carne al Detalle		7.184.864	5.641.850	27,35%
SUMA	M$	21.386.962	15.305.298	39,74%

El aumento de ventas responde especialmente a una mayor participación en el mercado nacional.

Subproductos:				
Industriales		1.603.984	1.523.684	5,27%
Comestibles		637.926	630.440	1,19%
SUMA	M$	2.241.910	2.154.124	4,08%
TOTAL VENTAS	M$	23.628.872	17.459.422	35,34%

b) Las ventas físicas se componen como sigue:

	30-06-2012 KILOS	30-06-2011 KILOS	Variaciones
Carnes :			
Carne al Por Mayor	4.564.266	4.192.515	8,87%
Productos Ciclo III	628.907	473.728	32,76%
Carne al Detalle	3.744.662	3.028.701	23,64%
SUMA	8.937.835	7.694.944	16,15%
	KILOS	**KILOS**	
Subproductos:			
Industriales	3.041.296	2.874.094	5,82%
Comestibles	391.000	464.060	-15,74%
SUMA	3.432.296	3.338.154	2,82%
TOTAL	12.370.131	11.033.098	12,12%

Las ventas físicas de carne aumentan en un 16% y los subproductos registran un aumento del 3%, donde destaca la caída de subproductos comestibles en un 16% debido a la baja de precios externos y cambio de destino de la materia prima.

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

EXPORTACIONES 2012

	CUEROS	HAMBURGUESAS	CARNES	SUBPRODUCTOS	TOTALES
	Kilos	Kilos	Kilos	Kilos	Kilos
Enero	101.003,64	38.550,75	0,00	62.593,11	202.147,50
Febrero	0,00	20.194,25	0,00	57.092,80	77.287,05
Marzo	161.887,13	39.120,00	0,00	67.064,39	268.071,52
Abril	133.498,36	39.232,25	0,00	66.859,40	239.590,01
Mayo	18.741,79	44.068,60	0,00	22.114,30	84.924,69
Junio	21.372,94	39.721,00	0,00	87.153,36	148.247,30
Totales	**436.503,86**	**220.886,85**	**0,00**	**362.877,36**	**1.020.268,07**

No se registra exportación de cortes de carne durante el primer semestre del presente ejercicio, a pesar de la disponibilidad en la cuota con la UE.

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.:

	30-06-2012 M$	30-06-2011 M$	
Servicio de Faena	1.239.785	1.146.358	
Servicio de Desposte	1.257.176	843.350	
Subtotal	2.496.961	1.989.708	25,49%
	30-06-2012 KILOS	**30-06-2011 KILOS**	
Servicio de Faena	12.605.714	12.203.035	
Servicio de Desposte	6.571.632	5.276.416	
Subtotal	19.177.346	17.479.451	9,71%

Tarifas promedio por kilo:	**30-06-2012**	**30-06-2011**	
	$	**$**	
Faena de bovinos	98,35	93,94	4,69%
Desposte de carcasas	191,30	159,83	19,69%

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 :

	30-06-2012	**30-06-2011**	
	M$	**M$**	
Comisiones Fegosa	2.323.000	2.474.178	
Servicios, Comisiones y Otros	687.555	925.404	
Ventas Especiales Fegosa	1.693.502	1.320.380	
Ventas Carne Frigosor	21.383.841	15.305.299	
Ventas Subproductos Frigosorno	2.241.910	2.154.123	
Ventas Insumos agrícolas, maqui-narias y otros Ferosor	19.194.048	14.682.297	
Soc.Inmobiliaria	71.945	62.477	
Otros Ingresos	146.757	138.764	
Arriendos e Instalaciones	2.944	5.125	
Exportación Vacunos Fegosa	42.870	0	
TOTALES	47.788.372	37.068.047	28,92%

-- La variación de las comisiones en Fegosa es negativa en un 6%, fundamentalmente como resultado de la disminución de precios del ganado con respecto al mismo periodo del año anterior. Las ventas de carne aumentan en un 35% en Frigosorno y la de insumos agrícolas y maquinarias en un 31% en Ferosor Agrícola.

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 2009, 2010, 2011 y Junio de 2012.

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

	A nivel nacional	Feria de Osorno S.A.	% Participación
Año 2009	209.853,4	23.728,0	11,31
Año 2010	210.744,7	24.154,0	11,46
Año 2011	190.978,9	23.880,0	12,50
A Junio de 2012	100.613,9	12.606,0	12,53

En el año 2009 la participación de mercado fue del 11,31% y en el año 2010 su participación se mantiene, pero en el año 2011 aumenta en un 9%, para ubicarse en el 12,50% del mercado. Al 30 de Junio de 2012 se señala una leve alza para alcanzar el 12,53% del mercado nacional.

b) **Beneficio ganado bovino : Cabezas**

	A nivel nacional	Feria de Osorno S.A.	% Participación
Año 2009	867.220	98.461	11,35
Año 2010	819.374	93.399	11,40
Año 2011	724.830	89.723	12,38
A Junio de 2012	388.826	48.631	12,51

Medido en cabezas faenadas en el año 2009 la empresa tiene una participación de mercado nacional del 11,35% del mercado nacional, en Diciembre de 2011 aumenta al 12,38% del ganado faenado y al 30 de Junio de 2012 aumenta al 12,51%.

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

	A nivel nacional	Feria de Osorno S.A.	% Participación
Año 2009	953.286	244.683	25,67
Año 2010	933.743	245.706	26,31
Año 2011	915.551	237.120	25,90
A Junio de 2012	508.095	134.633	26,50

En el año 2009, Fegosa alcanza el 25,67% del mercado y en el año 2010 aumenta a 26,31% para ubicarse durante el año 2011 en el 25,90%. Al 30 de Junio de 2012 la participación de Fegosa en el mercado nacional de remate de ganado aumenta al 26,50%.

6.- RETORNO DE DIVIDENDOS

El retorno de la inversión en dividendos asciende a $ 3,5.- por acción pagada, ya que los Dividendos pagados el 11 de Mayo de 2012 ascendieron a $2,5 y el 11 de Noviembre de 2011 se pagaron Dividendos Provisorios, a razón de $1,00 por acción.

7.- RIESGOS DE LAS INVERSIONES

- El 73% 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 2013. Las ventas al extranjero se hacen con Carta de Crédito o también con Seguro de Crédito. Es necesario tener presente que las coberturas individuales son del 85% por seguros nominados y 75% por innominados y que los saldos deudores de las personas y de las empresas relacionadas se excluyen del seguro de crédito.

- Los inventarios crecen en M$ 2.301.278.- correspondiendo M$ 139.195.- a la disminución de Subproductos Comestibles y Carne en Frigosorno, en cambio en Ferosor Agrícola los Insumos y Productos Veterinarios y Maquinarias aumentan en M$ 2.442.621.- La provisión por obsolescencia y costo de mercado disminuye también en Ferosor en M$ 3.155.-

FERIA DE OSORNO S.A.

HARRY JÜRGENSEN CAESAR
GERENTE GENERAL