ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 y 2018

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:

	30-09-2019 M\$	31-12-2018 M\$
a) Razones financieras :	•	•
Liquidez corriente	1,28	1,28
Liquidez ácida	0,96	1,02
Razón de endeudamiento :	2,22	-,
Relación deuda vs. Total Patrimonio	1,46	1,51
Porción deuda total :	, -	, -
Corto Plazo	95,94%	96,50%
Largo Plazo	4,06%	3,50%
b) Situación Económica	30-09-2019	31-12-2018
Activos corrientes	63.431.824	61.407.366
Activos no corrientes	23.806.198	21.050.441
Total de activos	87.238.022	82.457.807
D	10.074.440	47,000,500
Pasivos corrientes	49.674.118	47.899.526
Pasivos no corrientes	2.103.188	1.734.733
Total de pasivos	51.777.306	49.634.259
Patrimonio total	35.460.716	32.823.548

Los activos corrientes aumentan en MM\$2.024.- (3,3%) que se debe al aumento de Efectivo y Equivalente al Efectivo en MM\$ 277.-, a la disminución de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes por M\$1.576.-, al aumento de "Existencias" en MM\$ 3.465.- y a la disminución de los Activos Biológicos en MM\$ 169.-, debido a las inversiones realizadas por ABSO. Por su parte, los pasivos corrientes disminuyen en MM\$ 1.775.- (3,7%), debido a la disminución de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes en MM\$3.823.-, la disminución de "Otras Provisiones Corrientes" en MM\$ 840.-, los pasivos bancarios corrientes disminuyen en MM\$ 4.929.-, explicado por la menor necesidad de capital de trabajo dado la disminución en los tiempos de pago de cuentas por cobrar y una mayor rotación del inventario, además se incorpora Pasivos por Arrendamiento MM\$512.- a los otros Pasivos Financieros Corrientes; Pasivos por Arrendamiento MM\$964.- a Otros Pasivos Financieros no Corrientes. Los Otros pasivos no financieros corrientes aumentaron en MM\$ 2.756.- El aumento total de Activos es MM\$ 4.780.-, mientras los Pasivos Exigibles aumentan en MM\$ 2.143.-

		30-09-2019	30-09-2018
c) Gastos Financieros	M\$	686.968	633.588
Ingresos Financieros	M\$	843,221	834.968

Los ingresos financieros aumentan en 0,99% y los gastos financieros aumentan un 8,43%, debido a la contabilización de IFRS 16 por Arrendamientos.

20 00 2040

20 00 2040

d) Análisis de Resultados:

	30-09-2019	30-09-2016
	M\$	M\$
Ganancia Bruta	10.295.373	9.608.628
Ganancia antes Impuestos	3.944.877	3.924.298
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	2.840.271	2.490.838
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	64.209	28.715
Ganancia del Ejercicio	2.904.480	2.519.553

La Ganancia Bruta aumenta en M\$686.745.- con respecto del año 2018, lo que equivale a un 7,15%, con un impacto en la ganancia neta total del 15,3%. Esta mayor ganancia bruta se debió a un mejor gestión en la venta de los productos de insumos agrícolas, maquinarias y otros Ferosor, junto con una mejor colocación de carne en el mercado chino. Ese aumento en la ganancia bruta, explica el impacto en la ganancia neta, además del efecto del mayor gasto por Impuesto a las Ganancias del período 2018.

3.- RENTABILIDAD

La rentabilidad a septiembre de 2019 es positiva en un 9,15%, mientras que a septiembre de 2018 fue del 8,66%.

El rendimiento de los activos corrientes, medido por el resultado del ejercicio es de 4,48% para el ejercicio 2019 y de 4,26% para septiembre de 2018.

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 :

	30-09-2019	30-09-2018	
	M\$	M\$	Variaciones
En Remates	51.538.805	57.942.193	-11,05%
En Privado	12.714.876	13.767.608	-7,65%
TOTAL	64.253.681	71.709.801	-10,40%
•			
	30-09-2019	30-09-2018	
	Cabezas	Cabezas	
En Remates	171.945	172.316	-0,22%
En Privado	28.544	28.043	1,79%
TOTAL	200.489	200.359	0,06%

De acuerdo a las cifras señaladas se registra una disminución de ventas en valores del 10,40% en relación al año anterior y en cabezas de ganado, las transacciones disminuyen sólo un 0,06%, lo que explicaría que la gran diferencia entre los ingresos entre el año 2019 y 2018 se debe a un menor precio del ganado en remate, mientras que en privado por la colocación de animales con calidad de exportación para plantas faenadoras tuvo un pequeño aumento.

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 :

		30-09-2019 M\$	30-09-2018 M\$	Variaciones
Carne :				
Carne al Por Mayor		42.243.117	37.339.707	13,13%
Productos Ciclo III		879.681	576.568	52,57%
Carne al Detalle		25.008.180	24.172.404	3,46%
SUMA	M\$	68.130.978	62.088.679	9,73%

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		2.070.679	2.933.297	-29,41%
Comestibles		2.077.225	1.580.205	31,45%
SUMA	M\$	4.147.904	4.513.502	-8,10%
TOTAL VENTAS	M\$	72.278.882	66.602.181	8,52%

b) Las ventas físicas se componen como sigue:

	30-09-2019 KILOS	30-09-2018 KILOS	Variaciones
Carne :			
Carne al Por Mayor	15.161.447	13.650.307	11,07%
Productos Ciclo III	328.957	215.067	52,96%
Carne al Detalle	9.612.680	9.326.290	3,07%
SUMA	25.103.084	23.191.664	8,24%
		_	
	KILOS	KILOS	
Subproductos:			
Industriales (*)	12.298.229	12.337.354	-0,32%
Comestibles	929.610	803.017	15,76%
SUMA	13.227.839	13.140.371	0,67%
TOTAL	38.330.923	36.332.035	5,50%

4.2.2. Exportaciones:

	EXPORTACIONES 2018 EN KILOS					
MES	CARNE VARA	CARNE CORTES	SUBPRODUCTOS	HAMBURGUESAS	CUEROS	TOTAL
ene-18	288.511,87	103.115,51	65.910,51	0,00	229.532,18	687.070,07
feb-18	206.404,45	149.357,47	67.154,72	0,00	192.563,24	615.479,88
mar-18	299.489,56	169.620,84	66.729,86	5.001,60	190.776,54	731.618,40
abr-18	258.267,55	170.038,69	66.741,78	0,00	153.144,42	648.192,44
may-18	256.592,96	278.856,46	90.228,48	0,00	273.658,86	899.336,76
jun-18	359.053,15	259.486,97	88.359,70	0,00	95.843,04	802.742,86
jul-18	240.142,77	221.586,74	43.172,06	0,00	406.149,43	911.051,00
ago-18	294.207,30	220.100,00	66.032,28	5.001,60	180.848,55	766.189,73
sep-18	196.978,67	157.497,59	21.622,26	0,00	68.886,19	444.984,71
TOTAL	2.399.648,28	1.729.660,27	575.951,65	10.003,20	1.791.402,45	6.506.665,85

	EXPORTACIONES 2019 EN KILOS					
		EXPU	KIACIONES 201	9 EIN 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	0,00	233.653,95	937.021,10
mar-19	379.384,10	436.843,78	69.326,88	0,00	210.703,45	1.096.258,21
abr-19	354.366,30	419.062,80	90.752,02	0,00	300.828,86	1.165.009,98
may-19	342.908,90	478.444,47	85.430,86	0,00	115.721,21	1.022.505,44
jun-19	496.338,31	396.308,54	122.907,09	0,00	162.191,76	1.177.745,70
jul-19	496.884,63	498.423,13	91.431,68	0,00	279.092,00	1.365.831,44
ago-19	485.079,62	388.879,99	66.085,94	5.001,60	91.834,05	1.036.881,20
sep-19	501.479,10	167.434,05	66.079,07	0,00	223.442,88	958.435,10
TOTAL	3.685.762,36	3.432.093,92	748.090,78	10.003,20	2.000.907,86	9.876.858,12

La exportación de subproductos industriales (cueros) aumenta un 11,70% en relación al ejercicio anterior y los productos cárneos comestibles aumentan en un 67,03%, mientras el total de exportaciones físicas aumenta en un 51,80%. La mayor variación positiva se manifiesta en la exportación de carnes despostada que alcanza un 98,43%.

4.2.3. Ingresos por servicios:

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

	30-09-2019 M\$	30-09-2018 M\$	
Servicio de Faena	2.722.555	2.694.395	1,05%
Servicio de Desposte	2.985.911	3.085.785	-3,24%
Subtotal	5.708.466	5.780.180	-1,24%
	30-09-2019 KILOS	30-09-2018 KILOS	
Servicio de Faena	23.420.940	24.006.467	-2,44%
Servicio de Desposte	11.703.091	12.443.036	-5,95%
Subtotal	35.124.031	36.449.503	-3,64%

Tarifas promedio por kilo:	30-09-2019	30-09-2018	
<u> </u>	\$	\$	
Faena de bovinos	116,25	112,24	3,57%
Desposte de carcasas	255,14	247,99	2,88%

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:

	30-09-2019 M\$	30-09-2018 M\$	
Comisiones Fegosa	2.873.290	3.265.206	
Servicios, Comisiones y Otros	1.208.965	1.446.936	
Ventas Especiales Fegosa y ABSO	5.975.418	6.364.886	
Ventas Carne Frigosor	68.129.353	62.087.963	
Ventas Subproductos Frigosorno	4.147.904	4.510.995	
Ventas Insumos agrícolas, maqui-			
narias y otros Ferosor	34.281.218	28.478.603	
Soc.Inmobiliaria	137.391	137.055	
Otros Ingresos	174.346	196.177	
Arriendos e Instalaciones	0	8.718	
TOTALES	116.927.885	106.496.539	9,80%

⁻⁻ La variación de las comisiones en Fegosa es negativa en un 12,0%, fundamentalmente como resultado de la disminución de precios con respecto del mismo periodo del año anterior. La venta de carne aumenta en un 9,73% en Frigosorno y la de insumos agrícolas y maquinarias aumenta en un 20,4% en Ferosor Agrícola.

4.4 Comparación ventas productos nacionales con importados :

Filiales	Venta productos nacionales			Venta Productos importados			TOTAL VENTAS	
	30.09.2019 30.09.2018 Variación 30		30.09.2019	30.09.2018	Variación	30.09.2019	30.09.2018	
	M\$	M\$	%	M\$	M\$	%	M\$	M\$
Venta productos cárneos Frigosomo	54.280.031	49.948.899	8,67%	19.044.042	17.501.039	8,82%	73.324.073	67.449.938
% del total de ventas de productos cárneos	74,03	74,05		25,97	25,95			
Venta maquinaria y productos agrícolas Ferosor	32.037.497	26.390.219	21,40%	2.357.842	2.204.810	6,94%	34.395.339	28.595.029
% del total de ventas de maquinarias y productos agrícolas	93.14	92.29		6.86	7.71			

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 2015, 2016, 2017, 2018 y 2019.

a) Todas las carnes : Toneladas de carne bovina

,	A nivel nacional	Feria de	% Participación
		Osorno S.A.	
Año 2015	225.261,4	29.805,4	13,23
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
A septiembre de 2019	157.424,2	23.420,0	14,88

Durante el año 2017 se logra una participación de mercado del 14,95% de la producción de carne nacional, porque la caída de la producción nacional es mayor que la disminución de nuestra faena industrial. Lo mismo se expresa en el cuadro siguiente referido al Beneficio de ganado bovino. A septiembre de 2019 la participación de mercado asciende a un 14,88% en producción de carne nacional.

b) Beneficio ganado bovino: Cabezas

,	A nivel nacional	Feria de	% Participación
		Osorno S.A.	
Año 2015	923.207	120.603	13,06
Año 2016	863.903	114.219	13,22
Año 2017	759.030	112.864	14,87
Año 2018	760.802	122.044	16,04
A septiembre de 2019	605.963	90.081	14,87

Medido en cabezas faenadas en el año 2015 la empresa tiene una participación de mercado nacional del 13,06%, al 31 de Diciembre de 2016 alcanza un 13,22%, al 31 de diciembre de 2017 llega al 14,87%, al 31 de diciembre de 2018 llega al 16,04% y al 30 de septiembre de 2019 baja al 14,87%.

c) Remates de ganado bovino: Cabezas

,	A nivel nacional	Feria de	% Participación
		Osorno S.A.	
Año 2015	1.040.632	239.721	23,04
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
A septiembre de 2019	691.438	171.945	24,87

Al 31 de Diciembre de 2015 la participación de Fegosa en el mercado nacional de remate de ganado es un 23,04%, lo que representa una disminución del 5,03% con respecto al año 2014 de participación de mercado. Al 31 de Diciembre de 2016 alcanza el 23,21%, al 31 de diciembre de 2017 este índice llega al 23,96 %, al 31 de diciembre de 2018 es un 25,12% y al 30 de septiembre de 2019 baja al 24,87%

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 14 de diciembre de 2018 se pagaron Dividendos Provisorios a razón de \$1,0 por acción.

7.- RIESGOS DE LAS INVERSIONES

- El 63,2% 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\$ 3.464.605.- correspondiendo M\$ 23.440.- al aumento de Subproductos Comestibles y Carne en Frigosorno y en Ferosor Agrícola los Insumos y Productos Veterinarios y Maquinarias aumentaron en M\$ 3.613.714.- La provisión por obsolescencia y costo de mercado aumenta en M\$ 18.529.- correspondiendo a Ferosor un aumento de M\$ 39.343.- y a Frigosorno una disminución de M\$ 20.814.- Los activos biológicos disminuyen en M\$ 169.261.-, 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 2019 la oferta exportadora, como una alternativa a los crecimientos que la carne importada sigue teniendo en nuestro país, principalmente a través de los supermercados.

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 precio de la leche ha estado dando señales de mejoras durante el 2019, cambiando la tendencia del 2018; la sequía que afectó durante otoño, ha fomentado una escasez de forraje para los meses de julio y agosto, lo que provocará una demanda adicional de comida por parte de los agricultores. Esto consumirá en parte los flujos extras del mejor precio de la leche por lo que se ven aumentos sustanciales en 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.

c) Inmobiliario:

La empresa desarrolló proyectos de loteos industriales y residenciales en predios agrícolas cercanos a Puerto Varas y Puerto Montt en la Región de Los Lagos, habiendo realizado las primeras ventas en el último trimestre 2014. Sin embargo, durante el año 2019, no se esperan ventas de estos proyectos en el futuro cercano, estando la zona muy saturada de proyectos muy similares. Sin embargo, 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.

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 estudiando la situación con el fin de aplicar medidas que hagan posible mitigar y revertir sus negativos efectos. Algunas acciones concretas son participar también en el proceso de crianza y engorda de animales a través de ABSO, promoviendo el crecimiento de dicha masa. Para este año se espera participar también con ABSO en el negocio de lechería ayudando al crecimiento de esos planteles y por ende al crecimiento de vientres bovinos.

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, 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.- VARIACIÓN FLUJOS OPERACIONALES

El flujo operacional neto procedente de activades de operación fue de M\$ 9.475.513.- a septiembre de 2019, siendo a septiembre de 2018 M\$ 8.713.815.- En el período enero a septiembre de 2019 se destinó un menor pago a proveedores por M\$ 2.544.529.-, con una menor recaudación por la venta de bienes y servicios por M\$ 493.732.- que el período anterior. En el período enero a septiembre 2019, se utilizaron flujos de efectivo por M\$ 2.466.414.- en actividades de inversión, principalmente en la compra de propiedades, plantas y equipos. El flujo de efectivo neto utilizado en actividades de financiación fue de M\$ 6.763.737.-

11.- ANALISIS DE INGRESOS POR SEGMENTO

Segmento Agrícola	30-09-2019 M\$	30-09-2018 M\$	Variaciones
Ingresos de actividades ordinarias	118.322.680	107.884.457	9,68%
Ganancia Bruta	10.215.103	9.518.238	7,32%

El segmento agrícola presenta un aumento en los Ingresos del 9,68%, debiéndose principalmente a la filial Frigosor y la ganancia bruta aumenta en 7,32%.

Segmento Inversión	30-09-2019 M\$	30-09-2018 M\$	Variaciones
Ingresos de actividades ordinarias	216.816	224.121	-3,26%
Ganancia Bruta	159.090	160.335	-0,78%

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:

		Septiembre de 2019			Septiembre de 2018		
		Agrícola	Inversiones	Consolidado	Agrícola	Inversiones	Consolidado
Rotación CxC (*)	Ventas	2,96	19,18	2,91	2,96	14,82	2,92
	CxC						
Periodo Medio de Cobro (*)	270 días	91,18	14,08	92,63	91,35	18,22	92,62
	Rotación CxC						
Rotación Inventario	Costo Ventas	6,81	-	6,72	6,24	-	6,24
	Inventarios						
Permanencia Inventario	270 días	39,64	-	40,19	43,28	-	43,25
	Rotación Inventario						
Rotación CxP (*)	Costo Ventas	3,89	0,39	3,82	4,11	(1,01)	4,10
	СхР	_					
Periodo Medio de Pago (*)	270 días	69,41	-	70,75	65,68	-	65,81
· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	Rotación CxC	_					
Ciclo de conversión a efectivo		61,41	-	62,08	68,95	-	70,06

(*) 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:

		Septiembre de 2019		Septiembre de 2018		
Razón de rentabilidad	Ganancia Neta Patrimonio Neto	2.904.480 32.556.236	8,92%	2.519.553 30.279.723	8,32%	
Razón de rentabilidad	Ganancia Neta Activos Totales	2.904.480 87.238.022	3,33%	2.519.553 80.274.005	3,14%	
Razón de cobertura	EBITDA Costos financieros netos	5.470.265 (157.000)	(35)	4.903.181 (201.380)	(24)	
Razón de cobertura	Resultado Op. Costos financieros netos	3.700.173 (157.000)	(24)	3.705.890 (201.380)	(18)	

FERIA DE OSORNO S.A.

JUAN IGNACIO GUIRESSE GIL GERENTE GENERAL