ANALISIS RAZONADO
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE 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:

	31-12-2012 M$	31-12-2011 M$
a) Razones financieras :		
Liquidez corriente	1,44	1,27
Liquidez ácida	1,17	1,04
Razón de endeudamiento :		
Relación deuda vs. Total Patrimonio	1,70	1,47
Porción deuda total :		
Corto Plazo	86,07%	94,89%
Largo Plazo	13,93%	5,11%

Los activos corrientes aumentan en MM$ 11.825.- (27.6%) cuyo aumento se debe a la variación positiva de "Deudores Comerciales" en MM$ 6.747.-, "Existencias" en MM$ 2.652.- , Activos mantenidos para la venta por MM$ 264.-, "Efectivo y Equivalente al Efectivo" por MM$ 622.- y "Activos por Impuestos Corrientes" por MM$ 676.- Los pasivos corrientes aumentan MM$ 4.195.- (12,4%), debido especialmente al crecimiento de "Cuentas por Pagar Corrientes" por MM$ 2.702.- y "Otros Pasivos Financieros" por MM$ 985.-, provocado por el aumento de la cifra de negocios en Frigosorno y Ferosor. Por su parte los pasivos bancarios no corrientes aumentan en MM$ 4.214.- (565%). El aumento total de Activos corresponde a MM$ 10.232.-, mientras los pasivos Exigibles aumentan en MM$ 8.516.- y el Patrimonio aumenta en MM$ 1.716.-

		31-12-2012	31-12-2011
b) Total de Activos	M$	70.066.344	59.834.671

		31-12-2012	31-12-2011
c) Gastos Financieros	M$	1.273.689	1.072.228
Ingresos Financieros	M$	1.420.410	1.310.567

Los ingresos financieros aumentan un 8,4% y los gastos financieros en un 18,8%.

d) Análisis de Resultados :

	31-12-2012 M$	31-12-2011 M$
Ganancia Bruta	10.783.135	8.752.629
Ganancia (Pérdida) antes Impuestos	3.530.053	2.058.037
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	2.481.141	2.021.001
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	526.714	470.841
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	3.012.855	2.491.842

La Ganancia Bruta aumenta en M$ 2.030.506.- con respecto al año 2011.

3.- RENTABILIDAD

La rentabilidad a Diciembre de 2012 es positiva en un 11,6%, mientras a Diciembre de 2011 fue del 10,3%.

El rendimiento de los activos corrientes, medido por el resultado del ejercicio es de 5,5% para el ejercicio 2012 y de 5,8% 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 :

	31-12-2012 M$	31-12-2011 M$	Variaciones
En Remates	69.102.648	74.336.505	-7,04%
En Privado	16.702.958	14.634.362	14,14%
TOTAL	85.805.606	88.970.867	-3,56%

	31-12-2012 Cabezas	31-12-2011 Cabezas	
En Remates	239.317	237.120	0,93%
En Privado	37.486	33.517	11,84%
TOTAL	276.803	270.637	2,28%

De acuerdo a las cifras señaladas se registra una disminución de ventas en valores del 3,6% en relación al año anterior y en cabezas de ganado, las transacciones aumentan en 2,3%, lo que determina una baja en el precio promedio del ganado transado en este período.

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 :

		31-12-2012 M$	31-12-2011 M$	Variaciones
Carnes :				
Carne al Por Mayor		26.550.436	20.860.691	27,27%
Productos Ciclo III		2.877.223	2.226.504	29,23%
Carne al Detalle		15.812.845	12.572.704	25,77%
SUMA	M$	45.240.504	35.659.899	26,87%

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

Subproductos:				
Industriales		3.174.932	2.963.583	7,13%
Comestibles		1.292.079	1.252.189	3,19%
SUMA	M$	4.467.011	4.215.772	5,96%
TOTAL VENTAS	M$	49.707.515	39.875.671	24,66%

b) Las ventas físicas se componen como sigue:

	31-12-2012 KILOS	31-12-2011 KILOS	Variaciones
Carnes :			
Carne al Por Mayor	9.648.217	8.668.398	11,30%
Productos Ciclo III	1.229.043	1.054.026	16,60%
Carne al Detalle	7.900.446	6.395.816	23,53%
SUMA	18.777.706	16.118.240	16,50%
	KILOS	**KILOS**	
Subproductos:			
Industriales	5.984.767	5.432.790	10,16%
Comestibles	816.609	895.292	-8,79%
SUMA	6.801.376	6.328.082	7,48%
TOTAL	25.579.082	22.446.322	13,96%

Las ventas físicas de carne aumentan en un 16% y los subproductos registran un aumento del 14%, donde destaca la caída de subproductos comestibles en un 8% debido a la caída de los precios externos y cambio de destino de la materia prima a subproductos industriales.

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
Julio	20.352,24	18.991,85	37.089,66	41.924,61	118.358,36
Agosto	20.352,24	39.450,00	14.791,18	20.781,82	95.375,24
Septiembre	19.990,30	39.200,50	11.582,98	84.315,89	155.089,67
Octubre	0,00	39.130,00	10.112,69	42.392,06	91.634,75
Noviembre	38.547,73	27.757,40	13.919,05	84.032,68	164.256,86
Diciembre	102.805,62	39.545,10	19.928,98	103.753,27	266.032,97
Totales	**638.551,99**	**424.961,70**	**107.424,54**	**740.077,69**	**1.911.015,92**

4.2.2. 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.:

	31-12-2012 M$	31-12-2011 M$	
Servicio de Faena	2.450.809	2.284.514	7,28%
Servicio de Desposte	2.427.556	2.009.767	20,79%
Subtotal	4.878.365	4.294.281	13,60%
	31-12-2012 KILOS	**31-12-2011 KILOS**	
Servicio de Faena	24.710.805	23.880.055	3,48%
Servicio de Desposte	12.617.720	10.931.834	15,42%
Subtotal	37.328.525	34.811.889	7,23%

Tarifas promedio por kilo:	**31-12-2012**	**31-12-2011**	
	$	**$**	
Faena de bovinos	99,18	95,67	3,67%
Desposte de carcasas	192,39	183,85	4,65%

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 :

	31-12-2012	**31-12-2011**	
	M$	**M$**	
Comisiones Fegosa	4.131.618	4.392.737	
Servicios, Comisiones y Otros	1.735.545	1.746.602	
Ventas Especiales Fegosa	2.992.343	2.206.807	
Ventas Carne Frigosor	45.233.245	35.626.131	
Ventas Subproductos Frigosorno	4.467.011	4.215.772	
Ventas Insumos agrícolas, maquinarias y otros Ferosor	47.047.104	34.625.223	
Soc.Inmobiliaria	144.948	149.169	
Otros Ingresos	262.911	258.571	
Arriendos e Instalaciones	4.511	5.792	
Exportación Vacunos Fegosa	42.870	47.411	
Venta Parcelas	38.467	0	
TOTALES	106.100.573	83.274.215	27,41%

-- 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 27% en Frigosorno y la de insumos agrícolas y maquinarias en un 36% 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 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
Año 2012	197.571,0	24.711,0	12,51

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 31 de Diciembre de 2012 se mantiene en un 12,51% 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
Año 2012	762.129	95.048	12,47

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 31 de Diciembre de 2012 alcanza el 12,47%.

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
Año 2012	921.452	239.317	25,97

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 31 de Diciembre de 2012 la participación de Fegosa en el mercado nacional de remate de ganado es un 25,97%.

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 30 de Octubre se pagaron Dividendos Provisorios a razón de $ 1,0.- 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 aumentan en Octubre de 2012 al 90% por seguros nominados y se mantiene el 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$ 2.652.195.- correspondiendo M$ 807.011.- a disminución de Subproductos Comestibles y Carne en Frigosorno, en cambio en Ferosor Agrícola los Insumos y Productos Veterinarios y Maquinarias aumentan en M$ 3.416.211.- La provisión por obsolescencia y costo de mercado aumenta en M$ 11.067.- siendo una disminución en Ferosor por M$ 10.272.- y un aumento en Frigosorno de M$ 21.339.-

FERIA DE OSORNO S.A.

HARRY JÜRGENSEN CAESAR
GERENTE GENERAL