ANALISIS RAZONADO
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

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:

	31-12-2018	**31-12-2017**
	M$	**M$**
a) Razones financieras :		
Liquidez corriente	1,28	1,23
Liquidez ácida	1,02	0,96
Razón de endeudamiento :		
Relación deuda vs. Total Patrimonio	1,51	1,72
Porción deuda total :		
Corto Plazo	96,50%	95,55%
Largo Plazo	3,50%	4,45%

b) Situación Económica	**31-12-2018**	**31-12-2017**
Activos corrientes	61.407.366	61.691.907
Activos no corrientes	21.050.441	21.111.067
Total de activos	82.457.807	82.802.974
Pasivos corrientes	47.899.526	49.997.717
Pasivos no corrientes	1.734.733	2.326.956
Total de pasivos	49.634.259	52.324.673
Patrimonio total	32.823.548	30.478.301

La mejora en los indicadores de razón corriente y test ácido se explica en que, si bien los activos corrientes disminuyen en MM$ 285.- (0,46%) que se debe al aumento de Efectivo y Equivalente al Efectivo en MM$ 1.159.-, a la disminución de "Existencias" en MM$ 1.126 .- y al aumento de los Activos Biológicos en MM$ 369.-, debido a las inversiones realizadas por ABSO. Los Activos por Impuestos Corrientes disminuyen en MM$ 693.- Por su parte, los pasivos corrientes disminuyen en MM$ 2.098.- (4,2%), debido al aumento de "Otras Provisiones Corrientes" en MM$561.- , los pasivos bancarios corrientes disminuyen en MM$ 1.479.-, 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 y los otros pasivos no financieros corrientes disminuyeron en MM$1.524.- La disminución total de Activos es MM$ 345.-, mientras los Pasivos Exigibles disminuyen en MM$ 2.690.-

		31-12-2018	31-12-2017
c) Gastos Financieros	M$	799.553	990.627
Ingresos Financieros	M$	1.138.812	1.168.250

Los ingresos financieros disminuyen en 2,5% y los gastos financieros disminuyen un 19%.

d) Análisis de Resultados :

	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$
Ganancia Bruta	13.219.382	10.521.441
Ganancia antes Impuestos	5.487.637	2.664.941
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	3.375.387	1.804.654
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	165.689	171.492
Ganancia del Ejercicio	3.541.076	1.976.146

La Ganancia Bruta aumenta en M$ 2.697.941.- con respecto del año 2017, lo que equivale a un 25,6%, con un impacto en la ganancia neta total del 79%. 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, y acompañado de un aumento muy leve en los costos fijos, y una mejor gestión financiera de las compañias explica gran impacto en la ganancia neta.

3.- RENTABILIDAD

La rentabilidad a diciembre de 2018 es positiva en un 12,09%, mientras que a diciembre de 2017 fue del 6,93%.

El rendimiento de los activos corrientes, medido por el resultado del ejercicio es de 5,8% para el ejercicio 2018 y de 3,2% para diciembre del 2017.

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 :

	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$	Variaciones
En Remates	78.686.175	86.102.321	-8,61%
En Privado	18.802.965	19.998.007	-5,98%
TOTAL	97.489.140	106.100.328	-8,12%

	31-12-2018 Cabezas	31-12-2017 Cabezas	
En Remates	236.216	227.323	3,91%
En Privado	37.361	40.135	-6,91%
TOTAL	273.577	267.458	2,29%

De acuerdo a las cifras señaladas se registra una disminución de ventas en valores del 8,1% en relación al año anterior y en cabezas de ganado, las transacciones aumentan un 2,3%, lo que explicaría que la gran diferencia entre los ingresos entre el año 2018 y 2017 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 :

		31-12-2018 M$	31-12-2017 M$	Variaciones
Carne :				
Carne al Por Mayor		51.910.719	45.378.940	14,39%
Productos Ciclo III		806.991	1.324.334	-39,06%
Carne al Detalle		32.332.102	33.237.593	-2,72%
SUMA	M$	85.049.812	79.940.867	6,39%

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 las disminución de venta de la carne al detalle. La caida en los ingresos de subproductos se debe cambios en el precio de venta, particularmente de cueros, ya que la mayor faena de animales ha aumentado los kilos vendidos.

Subproductos:				
Industriales		3.827.376	3.841.081	-0,36%
Comestibles		2.271.268	2.379.823	-4,56%
SUMA	M$	6.098.644	6.220.904	-1,97%
TOTAL VENTAS	M$	91.148.456	86.161.771	5,79%

b) Las ventas físicas se componen como sigue:

	31-12-2018 KILOS	31-12-2017 KILOS	Variaciones
Carne :			
Carne al Por Mayor	18.766.033	15.688.574	19,62%
Productos Ciclo III	302.086	535.529	-43,59%
Carne al Detalle	12.356.656	13.709.348	-9,87%
SUMA	31.424.775	29.933.451	4,98%
	KILOS	**KILOS**	
Subproductos:			
Industriales (*)	16.600.599	12.170.569	36,40%
Comestibles	1.090.364	1.200.447	-9,17%
SUMA	17.690.963	13.371.016	32,31%
TOTAL	49.115.738	43.304.467	13,42%

El gran aumento de ventas físicas en subproductos industriales se debe a la suspensión de la producción de harinas a partir de mayo de 2017, reemplazada por la venta de la materia prima, expresada en el mayor volumen físico de decomisos en 9.364.158 kilos.

4.2.2. **Exportaciones:**

EXPORTACIONES 2017 EN KILOS						
MES	CARNE VARA	CARNE CORTES	SUBPRODUCTOS	HAMBURGUESAS	CUEROS	TOTAL
ene-17	100.536,60	218.076,77	112.155,68	0,00	157.644,17	588.413,22
feb-17	104.924,47	235.308,27	111.947,92	0,00	240.787,16	692.967,82
mar-17	205.123,10	243.597,47	114.014,54	0,00	214.205,13	776.940,24
abr-17	145.893,18	279.497,96	65.806,56	0,00	178.776,30	669.974,00
may-17	265.312,72	211.256,92	87.998,64	0,00	195.625,57	760.193,85
jun-17	200.877,42	171.198,78	69.980,34	0,00	164.626,45	606.682,99
jul-17	201.121,05	75.216,32	91.348,73	8.131,60	240.041,72	615.859,42
ago-17	239.059,73	109.075,81	66.978,84	0,00	217.036,65	632.151,03
sep-17	158.836,29	137.923,09	114.518,73	0,00	118.283,84	529.561,95
oct-17	179.721,35	191.446,44	63.669,07	5.001,60	190.551,58	630.390,04
nov-17	122.656,15	147.587,11	106.490,67	0,00	190.823,43	567.557,36
dic-17	79.990,35	238.987,75	100.544,41	0,00	232.391,32	651.913,83
TOTAL	2.004.052,41	2.259.172,69	1.105.454,13	13.133,20	2.340.793,32	7.722.605,75

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
oct-18	275.988,08	311.984,52	88.648,24	0,00	249.665,91	926.286,75
nov-18	320.667,89	285.663,85	64.571,39	0,00	159.127,65	830.030,78
dic-18	369.936,12	170.132,13	149.523,60	0,00	180.909,30	870.501,15
TOTAL	3.366.240,37	2.497.440,77	878.694,88	10.003,20	2.381.105,31	9.133.484,53

La exportación de subproductos industriales (cueros) aumenta un 1,7% en relación al ejercicio anterior y los productos cárneos comestibles aumentan en un 37%, mientras el total de exportaciones físicas aumenta en un 18%. La mayor variación positiva se manifiesta en la exportación de carcazas a China (68%) y la negativa en exportaciones de subproductos (20%).

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.:

	31-12-2018 M$	**31-12-2017 M$**	
Servicio de Faena	3.605.610	3.299.548	9,28%
Servicio de Desposte	4.159.677	3.932.607	5,77%
Subtotal	7.765.287	7.232.155	7,37%

	31-12-2018 KILOS	**31-12-2017 KILOS**	
Servicio de Faena	32.090.095	29.897.723	7,33%
Servicio de Desposte	16.743.275	15.773.530	6,15%
Subtotal	48.833.370	45.671.253	6,92%

Tarifas promedio por kilo:	**31-12-2018**	**31-12-2017**	
	$	**$**	
Faena de bovinos	112,36	110,36	1,81%
Desposte de carcasas	248,44	249,32	-0,35%

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 :

	31-12-2018	**31-12-2017**	
	M$	**M$**	
Comisiones Fegosa	4.433.712	4.888.704	
Servicios, Comisiones y Otros	1.838.364	1.828.346	
Ventas Especiales Fegosa y ABSO	8.568.454	10.406.677	
Ventas Carne Frigosor	85.046.046	79.935.660	
Ventas Subproductos Frigosorno	6.098.644	6.220.904	
Ventas Insumos agrícolas, maquinarias y otros Ferosor	40.726.757	37.857.465	
Soc.Inmobiliaria	194.938	192.494	
Otros Ingresos	255.847	236.012	
Arriendos e Instalaciones	6.312	18.409	
Venta Terrenos y Construcciones	522.984	-	
TOTALES	147.692.058	141.584.671	4,31%

-- La variación de las comisiones en Fegosa es negativa en un 9,3%, fundamentalmente como resultado de la disminución de precios con respecto del mismo periodo del año anterior. La venta de carne aumenta en un 6,4% en Frigosorno y la de insumos agrícolas y maquinarias aumentan en un 7,6% en Ferosor Agrícola.

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

Filiales	Venta productos nacionales			Venta Productos importados			TOTAL VENTAS	
	31.12.18	31.12.17	Variación	31.12.18	31.12.17	Variación	31.12.18	31.12.17
	M$	M$	%	M$	M$	%	M$	M$
Venta productos cárneos Frigosorno	67.389.990	60.887.632	10,68%	23.758.465	25.274.140	-6,00%	91.148.455	86.161.772
% del total de ventas de productos cárneos	73,93	70,67		26,07	29,33			
Venta maquinaria y productos agrícolas Ferosor	37.019.350	34.441.586	7,48%	3.849.919	3.570.412	7,83%	40.869.269	38.011.998
% del total de ventas de maquinarias y productos agrícolas	90,58	90,61		9,42	9,39			

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 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018.

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

	A nivel nacional	Feria de Osorno S.A.	% Participación
Año 2014	224.111,6	30.308,0	13,52
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

Durante el año 2017 se logra la mayor participación de mercado con el 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 diciembre de 2018 asciende a un 15,96% en producción de carne nacional.

b) **Beneficio ganado bovino : Cabezas**

	A nivel nacional	Feria de Osorno S.A.	% Participación
Año 2014	892.749	119.422	13,38
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

Medido en cabezas faenadas en el año 2014 la empresa tiene una participación de mercado nacional del 13,38% del ganado faenado. Al 31 de Diciembre de 2015 alcanza el 13,06%, al 31 de Diciembre de 2016 alcanza un 13,22%, al 31 de diciembre de 2017 llega al 14,87% y al 31 de diciembre de 2018 llega al 16,04%.

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

	A nivel nacional	Feria de Osorno S.A.	% Participación
Año 2014	993.019	240.900	24,26
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

Al 31 de Diciembre de 2014 la participación de Fegosa en el mercado nacional de remate de ganado es un 24,26% y a Diciembre de 2015 disminuye a 23,04%, lo que representa una disminución del 5,03% 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 % y al 31 de diciembre de 2018 es un 25,12%.

6.- RETORNO DE DIVIDENDOS

El retorno de la inversión en dividendos asciende a $ 4,5.- por acción pagada, ya que los Dividendos pagados el 14 de Mayo de 2018 ascendieron a $3,5 .- 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 68% 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 disminuyen en M$1.125.602.- correspondiendo M$ 927.548.- a la disminución de Subproductos Comestibles y Carne en Frigosorno y en Ferosor Agrícola los Insumos y Productos Veterinarios y Maquinarias disminuyeron en M$ 130.462.- La provisión por obsolescencia y costo de mercado aumenta en M$ 52.575.- correspondiendo a Ferosor un aumento de M$ 34.461.- y a Frigosorno un aumento de M$ 18.114.- Los activos biológicos aumentan en M$ 368.991.-, debido a las inversiones de 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, y 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, si las condiciones climaticas acompañan la temporada, donde por efectos de El Niño, se esperan más lluvias. Se podría estimar que las ventas de agroquímicos, fertilizantes, semillas y maquinaria podrían subir sustancialmente en el 2019 respecto del 2018. El crecimiento que han tenido los cultivos de maíz, fuente relevante de alimentación en la ganadería y lechería, también ha sido un factor relevante en la venta de los insumos para dicho cultivo.

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, estado 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$ 6.289.803.- a diciembre de 2018, siendo a diciembre de 2017 M$ 1.496.099.- En el período a diciembre 2018 se destinó un menor pago a proveedores por M$ 6.739.574.-, con una menor recaudación por la venta de bienes y servicios por M$ 3.612.653.- que el período anterior. En el período 2018, se utilizaron flujos de efectivo por M$ 1.359.663.- 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$ 3.892.554.-

11.- ANALISIS DE INGRESOS POR SEGMENTO

Segmento Agrícola	**31-12-2018**	**31-12-2017**	**Variaciones**
	M$	**M$**	
Ingresos de actividades ordinarias	149.138.428	143.469.114	3,95%
Ganancia Bruta	12.824.989	10.413.991	23,15%

El segmento agrícola presenta un aumento en los Ingresos del 3,9%, debiéndose principalmente a la filial Frigosor y la ganancia bruta aumenta en 23% .

Segmento Inversión	**31-12-2018**	**31-12-2017**	**Variaciones**
	M$	**M$**	
Ingresos de actividades ordinarias	822.139	300.307	173,77%
Ganancia Bruta	539.941	217.108	148,70%

La ganancia bruta aumenta en un 149%, en el segmento de inversión por las ventas de activos de Inversiones Fegan S.A.

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:

		Diciembre de 2018			**Diciembre de 2017**		
		Agrícola	**Inversiones**	**Consolidado**	**Agrícola**	**Inversiones**	**Consolidado**
Rotación CxC (*)	Ventas / CxC	3,58	60,12	3,54	3,45	34,11	3,40
Periodo Medio de Cobro (*)	365 días / Rotación CxC	102,01	6,07	103,04	105,91	10,70	107,35
Rotación Inventario	Costo Ventas / Inventarios	10,99	-	10,84	9,83	-	9,68
Permanencia Inventario	365 días / Rotación Inventario	33,23	-	33,68	37,13	-	37,69
Rotación CxP (*)	Costo Ventas / CxP	5,69	1,74	5,58	5,55	1,18	5,45
Periodo Medio de Pago (*)	365 días / Rotación CxC	64,14	209,54	65,46	65,79	308,57	66,95
Ciclo de conversión a efectivo		71,09	(203,47)	71,26	77,25	(297,87)	78,09

(*) 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:

		Diciembre de 2018		Diciembre de 2017	
Razón de rentabilidad	Ganancia Neta	3.541.076	12,09%	1.976.146	6,93%
	Patrimonio Neto	29.282.472		28.502.155	
Razón de rentabilidad	Ganancia Neta	3.541.076	4,29%	1.976.146	2,39%
	Activos Totales	82.457.807		82.802.974	
Razón de cobertura	EBITDA	6.659.873	(20)	4.058.069	(23)
	Costos financieros netos	(339.259)		(177.623)	
Razón de cobertura	Resultado Op.	5.045.940	(15)	2.534.838	(14)
	Costos financieros netos	(339.259)		(177.623)	

FERIA DE OSORNO S.A.

JUAN IGNACIO GUIRESSE GIL
GERENTE GENERAL