ANALISIS RAZONADO FRUTICOLA VICONTO S.A.
AL 31/03/2012

1) Generalidades

La Compañía aplica las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF, por lo que la información financiera contable utilizadas en este análisis razonado, proviene de los Estados Financieros elaborados según estas normas. Producto de este cambio, la Sociedad adopto como moneda funcional el dólar de los EEUU (US$).

Al 31 de Marzo de 2012, el valor de activos de Frutícola Viconto S.A. asciende a MUS$ 48.170, de los cuales MUS$ 6.038 corresponden a activos corrientes, y MUS$ 42.132, a activos no corrientes.

Al 31 de Marzo de 2012, los pasivos exigibles de la compañía ascienden a MUS$ 15.088, de los cuales MUS$ 5.155, son pasivos corrientes y MUS$ 9.933 son pasivos no corrientes.

El patrimonio de la Compañía al cierre del presente periodo asciende a MUS 33.082 el cual incluye MUS$ (175), correspondientes a perdidas del período.

El balance general al 31 de Marzo de 2012 arroja una pérdida neta de MUS$ (175) que equivale a una rentabilidad negativa de (0.53) % sobre el capital y reservas. En igual periodo el ejercicio 2011, presento una pérdida de MUS$ (1.005) equivalente al (3.15) % de rentabilidad negativa sobre el capital y reservas.

Los ingresos de actividades ordinarias durante el 2012 alcanzaron a MUS$ 1.598 correspondientes básicamente a la venta de fruta fresca de exportación, esto significó un aumento neto de un 5.62 % en los ingresos con relación al ejercicio comercial anterior, debido principalmente a un aumento en el volumen de fruta exportada.

La situación financiera de la Sociedad puede apreciarse por los siguientes índices:

2) Índice de Liquidez

	31.03.12	31.12.11
Liquidez Corriente	1,17	1,09
Test ácido	0,81	0,66

3) Índices de Endeudamiento

	31.03.12	31.12.11
Relación deuda capital	0,46	0,44
Porción deuda corto plazo	34,17 %	34.39 %
Porción deuda largo plazo	65.83 %	65.61 %
Cobertura gasto financiero a gastos operacional (veces)	-13.6	2.8

4) Actividad

Rubro	31.03.12	31.12.11
Activo corriente	6.038	5.466
Activo no corriente	42.132	42.100
Totales	48.170	47.566

Las variaciones más importante en los activos de al 31 de marzo de 2012 comparados con los el 31 de marzo de 2011 corresponde a un aumento neto en activos corrientes de MUS$ 572, esto se debe principalmente a un mayor saldo en cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes el cual se compensan en parte con un menor saldo de efectivo y equivalentes al efectivo.

	31.03.12	31.12.11
Rotación de inventarios	0.76	1.75
Permanecía de inventarios en días	119	206

5) Resultados

Unidad de Negocio	31.03.12 Ingresos MUS$	31.03.12 Costos MUS$	Margen %
Fruta fresca	1.382	1.382	0 %
Arriendo y otros	216	134	61.19%
Totales	1.598	1.516	5.41%

	31.03.12	31.03.11
Resultado de explotación	82	99
Gastos financieros	-17	-29
Resultado no operacional	-297	-1.026
Resultado antes de impuestos	-232	-956
Utilidad después de impuestos	-175	-1005
R.A.I.I.D.A.I.E.	67	-675

6) Índices de rentabilidad

	31.03.12	31.03.11
Margen de explotación %	5.13%	6.54%
Rentabilidad del patrimonio	-0.53.%	-3.15%
Rentabilidad del activo	-0.37%	-2.13%
Propiedad, planta y equipo; activos biológico no corriente	-0.61%	-3.82%
Utilidad por acción	-0,0002	0,0014

7) Diferencias entre Valor Libro y Valores Económicos

Analíticamente no existen diferencias entre los valores libros y los valores económicos y/o de mercado de los principales activos de la Sociedad, los cuales a juicio de la administración representan una adecuada valoración de los activos de la Sociedad.

8) Variaciones de Mercado

No obstante los precios de la fruta experimentaron cambios a la baja , un aumento en los volúmenes de producción, compenso este efecto , dando como resultado neto un leve aumento en las ventas respecto del año anterior de un 5.68 % .

9) Análisis de los Componentes en el Estado de Flujo de Efectivo

En el Estado de Flujo de Efectivo, las actividades de operación generaron un flujo negativo de MUS$ (590), este saldo esta desglosado en: recaudación deudores por venta MUS$ 565, y otros cobros de operación recibidos por MUS$ 132, y el pago a proveedores y personal por MUS$ (1.273) a lo anterior se agrega un flujo neto negativo de otros ítems de MUS$ (14).

Los flujos por actividades de inversión presenta un flujo negativo de MUS$ (162) y las actividades de financiamiento presenta un flujo positivo de MUS$ 140

Todo lo anterior genera un flujo neto total negativo del período de MUS$ (612).

Del análisis comparativo del flujo de efectivo se desprende que el flujo operacional durante al 31 de marzo de 2012 aumento en un 6.9 % respecto del flujo negativo del año anterior.

En las actividades de inversión se aprecia un flujo negativo levemente superior pasando de un flujo negativo de MUS$ (157) del año anterior, a un flujo negativo en este periodo de MUS$ (162), este último se explica principalmente, por flujos positivos provenientes de otros negocios por MUS$ 221, compensado con flujos negativos originados en compras de propiedades planta y equipo clasificados como actividades de inversión por MUS$ (383).

Respecto de las actividades de financiamiento, cambia el flujo positivo del año anterior, equivalente a MUS$ 823 a un flujo positivo en este periodo de MUS$ 140. Esto se debe principalmente a una disminución de préstamos obtenidos de instituciones financieras.

10) Análisis de Riesgo de Mercado

La compañía está expuesta a distintos tipos de riesgos mercado, siendo los principales de ellos; el riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de índices de precio.

a) Riesgo de tipo de cambio

La exposición al riesgo de tipo de cambio de la Compañía derivada de las posiciones que Frutícola Viconto mantiene en efectivo y efectivo equivalente, deudas con bancos, fondos mutuos y otros activos y pasivos indexados a monedas distintas a su moneda funcional, esto es, dólar estadounidense.
Tanto el directorio como la administración de la Compañía revisan periódicamente la exposición neta de Frutícola Viconto al riesgo de tipo de cambio. Para esto, se proyecta en base a variaciones en las monedas distintas a la moneda funcional, los efectos financieros que se generarían por los saldos de activos o pasivos que se poseen en dichas monedas al momento de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para la Compañía, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente forward) de manera de acotar estos posibles riesgos.

b) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés impacta a la deuda financiera de la Compañía. Al 31 de marzo de 2012 la Compañía tiene una deuda financiera total de MU$ 12.380, de esta deuda un 61.17% se encuentra en el largo plazo, teniendo 100% a una tasa fija.

c) Riesgo de mercado

El negocio de producción y exportación de frutas presenta una serie de variables que juegan a favor o en contra de la Compañía, dependiendo de la coyuntura de los mercados nacionales e internacionales de fruta, es decir, existen condiciones productivas que están fuertemente influenciadas por la variabilidad de los precios de venta y cambios en gustos y preferencias en los mercados de destinos.
Para enfrentar estas dificultades Frutícola Viconto S.A., posee una importante diversidad de especies y variedades de frutales, además de ser el pionero en producción de fruta orgánica, producto muy apetecido tanto en Estados Unidos como en Europa.

11) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito corresponde a la incertidumbre respecto al cumplimiento de las obligaciones de la contraparte de la Compañía, para un determinado contrato, acuerdo o instrumento financiero, cuando este incumplimiento genere una pérdida en el valor de mercado de algún activo financiero.

a) Cuentas por cobrar:

La compañía vende su fruta fresca tanto a Estados unidos como Europa a través de su coligada Greenvic S.A. con quien mantiene contratos de compra y venta por este producto. En el mercado nacional la venta esta diversificada en otros clientes relacionados en especial la uva vinífera.

Respecto de los arriendos inmobiliarios con que cuenta la compañía se encuentra su coligada Greenvic S.A por la planta de procesos de frutas y con Barón Philippe de Rothschild por la planta vitivinícola, ambas ubicadas en Maipo, y por los cuales se cuenta con los respectivos contratos de arriendos.

La política de la compañía es cubrir con seguro de crédito a todos sus clientes. En los casos en que el seguro rechaza la cobertura se buscan mecanismos alternativos para documentar la deuda, como es el caso de los cheques a fecha en el mercado nacional.

b) Inversiones corto plazo y Forward:

Los excedentes de efectivo se invierten de acuerdo a la política de inversiones de corto plazo, principalmente, fondos mutuos de renta fija de corto plazo. Estas inversiones están contabilizadas como efectivo y equivalentes al efectivo y en inversiones mantenidas hasta su vencimiento.
Los instrumentos de cobertura, principalmente Forward, son contratados por plazos hasta la fecha de liquidación de la fruta y solo con instituciones bancarias.

12) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez corresponde a la incapacidad que puede enfrentar la empresa en cumplir, en tiempo y forma, con los compromisos contractuales asumidos con sus proveedores e instituciones financieras.

La principal fuente de liquidez de la compañía son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Además la compañía posee líneas de financiamientos no utilizadas, y la capacidad de emitir instrumentos de deuda y patrimonio en el mercado de capitales.

Para mitigar y gestionar el riesgo de liquidez, la compañía monitorea en forma mensual y anual, mediante flujos de caja proyectados, la capacidad de esta para financiar su capital de trabajo, inversiones futuras y sus vencimientos de deuda.

13) Fortalezas

La compañía trabaja una diversidad de especies y variedades de frutales que le permiten enfrentar el mercado con un amplio mix de productos.

Bajó nivel de gastos de administración y ventas.

La compañía es pionera en producción de fruta orgánica

El 100% de su producción es propia, esto potencia los márgenes de venta.

Tiene bajo nivel de deuda con relación al patrimonio

14) Debilidades

Factores climáticos, períodos de sequías o de lluvias excesivas y fuera de temporada

Volatilidad del precio de venta, en base a la sub o sobre oferta de los países productores.

Tipo de cambio, se reciben ingresos en dólares y se generan costo y gastos en pesos,

Plagas y enfermedades en campos propios y de terceros,

Controles y regulaciones de los mercados externos, sobre el tema fitosanitario.

Vende principalmente un producto perecible.

Cambios en los gustos y preferencias de los mercados externos.

De la situación anteriormente descrita la Sociedad tiene tomadas medidas para mitigar los factores de riesgos, tales como:

Cuenta con pozos propios para aminorar el efecto de las sequías.

La Compañía cuenta con moderna tecnología y asesoría especializada para minimizar los efectos negativos de las plagas y enfermedades sobre los predios agrícolas.

Se está trabajando en programas de higiene y control alimentario, esto nos posiciona positivamente frente a requerimientos externos de calidad.

Se cuenta con una estructura organizacional adecuada para abordar los distintos frentes de riesgos de mercado.

Con relación al impacto de las tasas de interés, se buscan las mejores opciones de mercados.

La composición de moneda (dólares) extranjera, para este período, respecto de los ingresos asciende a un 88.15% sobre el total, respecto de los costos la totalidad es en moneda nacional.

En relación a los estados financieros, la sociedad estima que ellos reflejan razonablemente la situación económica y financiera de la empresa.