

## Análisis Razonado

### 1) Generalidades

Frutícola Viconto S.A. adoptó las normas las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF, contar del 01 de enero de 2010, por lo que la información financiera contable utilizada 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 2014, el valor de activos de Frutícola Viconto S.A. asciende a MUS\$ 47.532, de los cuales MUS\$ 5.727 corresponden a activos corrientes, y MUS\$ 41.805, a activos no corrientes.

Al 31 de Marzo de 2014, los pasivos exigibles de la compañía ascienden a MUS\$ 13.503, de los cuales MUS\$ 3.781, son pasivos corrientes y MUS\$ 9.722 son pasivos no corrientes.

El patrimonio de la Compañía al cierre del presente periodo asciende a MUS 34.029, el cual incluye MUS\$ (1.140), correspondientes a pérdida del período.

El balance general al 31 de Marzo de 2014 arroja una pérdida neta de MUS\$ (1.140), que equivale a una rentabilidad negativa de (3.40) % sobre el capital y reservas. En igual periodo el ejercicio 2013, presento una pérdida de MUS\$ (1.339), equivalente al (3.99) % de rentabilidad negativa sobre el capital y reservas.

Los ingresos de actividades ordinarias durante el 2014 alcanzaron a MUS\$ 924, correspondientes básicamente a la venta de fruta fresca de exportación, esto significó una disminución neta de un 12,45 % en los ingresos con relación al ejercicio comercial anterior, debido un menor volumen de producción.

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

### 2) Índice de Liquidez

Concepto		31-03-2014	31-12-2013
Liquidez Corriente	veces	1,51	1,51
Test ácido	veces	0,86	0,91

## 3) Índices de Endeudamiento

Concepto	31-03-2014	31-12-2013
Relación deuda capital	40%	38%
Porción deuda corto plazo	28%	27%
Porción deuda largo plazo	72%	73%
Cobertura Gasto financiero a Gastos operacional veces	-17,32	5,98

## 4) Actividad

Rubro	31-03-2014	31-12-2013
Activo corriente	5.727	5.388
Activo no corriente	41.805	43.329
<b>Totales</b>	<b>47.532</b>	<b>48.717</b>

Las variaciones en los activos por el periodo de tres meses terminados al 31 de marzo 2014 comparados con los del ejercicio 2013 corresponden a un aumento neto en activos corrientes de MUS\$ 339, y una disminución neta de activos no corrientes por MUS\$ (1.524). Esto se debe a mayores saldos en deudores comerciales, cuentas por cobrar a entidades relacionadas, y activos biológicos corrientes, todo lo anterior compensado con un menor saldo en el efectivo y equivalentes al efectivo. Respecto del activo no corriente, la diferencia se debe principalmente a una disminución en el valor de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.

Concepto	31-03-2014	31-12-2013
Rotación de inventarios (veces) Veces	0,37	2,57
Permanecía de inventarios en días	241	140

## 5) Resultados

Unidad de Negocio	31-03-2014		
	Ingresos MUS\$	Costos MUS\$	Margen MUS\$
Fruta fresca	695	695	
Arriendo y otros	229	169	60
<b>Totales</b>	<b>924</b>	<b>864</b>	<b>60</b>

## 6) índices de rentabilidad

Concepto		31-03-2014	31-03-2013
Resultado de explotación	MUS\$	(65)	(41)
Gastos financieros	MUS\$	(68)	(79)
Resultado no operacional	MUS\$	(1.045)	(1.271)
Resultado antes de impuestos	MUS\$	(1.178)	(1.391)
Utilidad después de impuestos	MUS\$	(1.140)	(1.339)
R.A.I.I.D.A.I.E. (EBITDA)	MUS\$	(622)	(821)

Concepto		31-03-2014	31-03-2013
Margen de explotación %		6,49%	9,62%
Rentabilidad del patrimonio		-3,40%	-3,99%
Rentabilidad del activo		-2,37%	-2,66%
Rentabilidad de propiedad, planta y equipo; activos biológico no corriente y propiedades de inversión		-4,23%	-4,89%
Utilidad por acción		- 0,0016	- 0,0019

Concepto		31-03-2014	31-03-2013
Utilidad ejercicio	MUS\$	(1.140)	(1.339)
Patrimonio Neto	MUS\$	34.029	32.957
R.O.E		-3,35%	-4,06%

7) Valor de la Empresa

Concepto		31-03-2014	31-12-2013
Capitalización bursátil	MUS\$	11.757	12.901
Deuda Total	MUS\$	13.503	13.374
Efectivo y efectivo equivalente	MUS\$	(448)	(1.078)
E.V.	MUS\$	24.784	25.197

8) Diferencias entre Valor Libro y Valores Económicos

Análiticamente 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.

9) Variaciones de Mercado

Los precios de la fruta no experimentaron cambios significativos, no obstante una disminución en volúmenes de producción, dio como resultado un menor ingreso por actividades ordinarias respecto del año anterior equivalente a un (12,44) %.

10) 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\$ (488), este saldo esta desglosado en: recaudación deudores por venta MUS\$ 440, otros cobros de operación recibidos por MUS\$ 227, y el pago a proveedores y personal por MUS\$ (1.135). A lo anterior se agrega un flujo neto negativo de otros ítems de MUS\$ (20).

Los flujos por actividades de inversión presenta un flujo negativo de MUS\$ (15) y las actividades de financiamiento presenta un flujo negativo de MUS\$ (127).-

Todo lo anterior genera un flujo neto total negativo del período de MUS\$ (630).-

Del análisis comparativo del flujo de efectivo se desprende que el flujo operacional durante el año 2014 aumento respecto del flujo del año anterior en MUS\$ 236, debido a que en este ejercicio, aumentaron los cobros por actividades de operación en MUS\$ 91, disminuyeron los pagos a proveedores y empleados en MUS\$ 146, a esto se agrega un aumento en otros pagos por MUS\$ (1).

En las actividades de inversión se aprecia un flujo negativo mayor pasando de un flujo negativo de MUS\$ (13) del año anterior, a un flujo negativo en este periodo de MUS\$ (15), esto último se explica por un pequeño aumento en compras de activos propiedades planta y equipo.

Respecto de las actividades de financiamiento, el flujo negativo del año anterior, equivalente a MUS\$ (266), cambia a un flujo negativo inferior en este periodo de MUS\$ (127). Esto se debe principalmente menores desembolsos en arrendamientos financieros.

#### Análisis de Riesgo de Mercado

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

##### a) Riesgo de tipo de cambio

La exposición al riesgo de tipo de cambio de la Compañía se deriva 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 2014 la Compañía tiene una deuda financiera total de MU\$ 9.439, de esta deuda un 74,52 % 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 destino.

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, Europa y principales mercados externos.

#### 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 de exportación a través de su coligada Greenvic S.A. con quien mantiene contratos de compra y venta en consignación. En el mercado nacional la venta esta diversificada en otros clientes relacionados en especial la uva vinífera.

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 pagarés y letras de cambio 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.

Bajo 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 costos y gastos en pesos,

Plagas y enfermedades en campos propios y de terceros,

Controles y regulaciones de los mercados externos, especialmente 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 75.21 % 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.