

# ANALISIS RAZONADO FRUTICOLA VICONTO S.A. AL 30/06/2010

#### 1) Generalidades

A contar del año 2010 la Sociedad inicio la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF, 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 30 de Junio de 2010, el valor de activos de Frutícola Viconto S.A. asciende a MUS\$ 43.275.-, de los cuales MUS\$ 5.855.- corresponden a activos corrientes, y MUS\$ 37.420.-, a activos no corrientes.

Al 30 de Junio de 2010, los pasivos exigibles de la Empresa ascienden a MUS\$ 11.213.-, de los cuales MUS\$ 5.284.-, son pasivos corrientes y MUS\$ 5.929.-, son pasivos no corrientes

El patrimonio de la Sociedad al cierre del presente periodo asciende a MUS 32.062.- el cual incluye MUS\$ 594.-, correspondientes a utilidad del período.

El balance general al 30 de Junio de 2010 arroja una utilidad neta de MUS\$ 594.-, que equivale a una rentabilidad del 1.78 % sobre el capital y reservas. En igual periodo el ejercicio 2009, presento una pérdida de MUS\$ (463) equivalente al (1,69) % de rentabilidad negativa sobre el capital y reservas.

Los ingresos de actividades ordinarias durante el 2010 alcanzaron a MUS\$ 2.979.correspondientes básicamente a la venta de fruta fresca para exportación, esto significó
una disminución de un (1.39) % en los ingresos con relación al ejercicio comercial
anterior, debido principalmente a una disminución en la producción de carozos, la cual
no fue compensada con el aumento en los precios de la fruta exportada.

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

# 2) Índice de Liquidez

Periodos	30/06/2010	30/06/2009
Liquidez Corriente	1,11	1,11
Test ácido	1,01	0,81



# 3) Índices de Endeudamiento

Periodos	30/06/2010	30/06/2009
Relación deuda capital	0,35	0,29
Porción deuda cp.	47,13%	40,98%
Porción deuda Ip.	52,87%	59,02%
a gastos operacional	40,00	-260,50

# 4) Actividad

	06/2010 MUS\$	12/2009 MUS\$
Activos Corrientes Activo no Corrientes	5.855 37.420	4.775 37.298
Total Activos	43.275	42.073

Las variaciones más importante en los Activos de 2010 con el 2009 corresponde a un aumento neto en activos corrientes de MUS\$ 1.082.-, esto se debe principalmente a un mayor saldo cuentas por cobrar a EERR, aumento de cuentas por cobrar y un incremento en los saldos de efectivo o equivalentes a efectivo.

Periodos	30/06/2010	30/06/2009
Rotación de inventarios	2,67	2,02
Permanencia de inventarios en días	67	89



## 5) Resultados

c) 1105 u100 u 05			
	Venta	Costo	
	2010	2010	
	MUS\$	MUS\$	
Ingresos de Explotación			
- Venta fruta fresca	2.625	2.982	(14) %
- Arriendos y otros	353	414	(17) %
Total	2.979	3.396	(14) %

	06/2010	06/2009	
	M\$	M\$	
- Resultado operacional	(417)	(1.682)	
- Gastos financieros	14	(2)	
- Resultado no operacional	991	1.159	
- Resultado antes de impuestos	560	(521)	
- Utilidad después de impuestos	594	(463)	
- R.A.I.I.D.A.I.E	989	(94)	

# 6) Índices de rentabilidad

Periodos	30/06/2010	30/06/2009
Margen de explotación %	-14,00%	-28,57%
Rentabilidad del patrimonio	1,78%	-1,53%
Rentabilidad del activo	1,35%	-1,22%
Prop, planta y equipo +act.biologico no corriente (Neto)	2,13%	-3,77%
Utilidad por acción	0,0008	-0,0006

# 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

Los precios de la fruta experimentaron cambios sustantivos, sin embargo se produce una pequeña disminución en las ventas respecto del año anterior de un (1.39) %, producto de una compensación entre precio y menor producción por la reconversión de terrenos.

#### 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 positivo de MUS\$ 546.-, este saldo esta desglosado en: recaudación deudores por venta MUS\$ 1.464.-, dividendos recibidos por MUS\$ 859 y el pago a proveedores y personal por MUS\$ (2.049) a lo anterior se agrega un flujo neto positivo de otros ítems de MUS\$ 272.-

Los flujos por actividades de inversión presenta un flujo negativo de MUS\$ (689).- y las actividades de financiamiento presenta un flujo positivo de MUS\$ 892.-

Todo lo anterior genera un flujo neto total positivo del período de MUS\$ 749.-

Del análisis comparativo del flujo de efectivo se desprende que el flujo operacional positivo del año 2010 disminuye en un (300.14) % respecto del flujo positivo del año anterior.

En las actividades de inversión se aprecia también una disminución, pasando de un flujo negativo de MUS\$ (715).- del año anterior, a un flujo negativo en este periodo de MUS\$ (689).-, esto se explica principalmente, menor adquisiciones de activos fijos.

Respecto de las actividades de financiamiento, se refleja un flujo positivo superior al del año anterior, equivalente a MUS\$ 814.-. Esto se debe principalmente a un aumento en préstamos obtenidos de instituciones financieras y a menor desembolso por concepto de dividendos pagados en este periodo.

#### 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 30 de Junio de 2010 la sociedad tiene una deuda financiera total de MU\$ 4.501, de esta deuda un 15.66% se encuentra en el largo plazo, teniendo 100,00% 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 Empresa, 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 planta de Procesos 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 Empresa 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 empresa 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.