Análisis Razonado

1) Generalidades

Frutícola Viconto S.A. ha preparado sus estados financieros en dólares de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financieras (IFRS) emitidas por el International Accounting Board (IASB), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), por lo que la información financiera contable utilizada en este análisis razonado, proviene de los Estados Financieros elaborados según estas normas.

Al 30 de junio de 2018, el valor de activos de Frutícola Viconto S.A. asciende a MUS$ 58.960, de los cuales MUS$ 8.628 corresponden a activos corrientes, y MUS$ 50.332, a activos no corrientes.

Al 30 de junio de 2018, los pasivos exigibles de la compañía ascienden a MUS$ 12.764, de los cuales MUS$ 3.463, son pasivos corrientes y MUS$ 9.301 son pasivos no corrientes.

El patrimonio de la Compañía al cierre del presente periodo asciende a MUS 46.196 el cual incluye MUS$ 2.295, correspondientes a ganancia del período.

El balance general al 30 de junio de 2018, arroja una utilidad neta de MUS$ 2.295, que equivale a una rentabilidad del 4,97 % sobre el capital y reservas. El ejercicio 2017, presento una utilidad de MUS$ 1.257, equivalente al 3.05 % de rentabilidad sobre el capital y reservas.

Los ingresos de actividades ordinarias en el periodo de seis meses terminados al 30 de Junio de 2018, alcanzaron a MUS$ 4.329, correspondientes básicamente a la venta de fruta fresca de exportación, esto significó un aumento neto de un 9,29 % en los ingresos con relación a igual periodo del año 2017.-

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

2) Índice de Liquidez

Concepto		30.06.2018	31.12.2017
Liquidez Corriente	Veces	2,49	3,14
Test ácido	Veces	2,28	2,53

3) Índices de Endeudamiento

Concepto		30.06.2018	31.12.2017
Relación deuda capital		28%	30%
Porción deuda corto plazo		27%	34%
Porción deuda largo plazo		73%	66%
Cobertura de Gastos financieros netos	Veces	979	18,45

4) Actividad

Rubro	30.06.2018	31.12.2017
Activo corriente	8.628	14.148
Activo no corriente	50.332	43.223
Totales	**58.960**	**57.371**

Las variaciones en los activos correspondiente al periodo de seis meses terminados al 30 de junio de 2018 comparados con los del 31 de diciembre de 2017 corresponden a una disminución neta en activos corrientes de MUS$ 5.520, producto de menores saldos en: Efectivo y equivalentes al efectivo, otros activos financieros, otros activos no financieros, activos biológicos corrientes y activos por impuestos corrientes.

Respecto del activo no corriente, la variación neta positiva de MUS$ 7.109 se debe principalmente a un aumento en cuentas por cobrar a entidades relacionadas, inversiones en EERR y activos intangibles distintos de la plusvalía.

Concepto		30.06.2018	31.12.2017
Rotación de inventarios (veces)	Veces	3,19	1,84
Permanecía de inventarios en días		56	196

5) Resultados

Unidad de Negocio	30.06.2018		
	Ingresos MUS$	Costos MUS$	Margen MUS$
Fruta fresca	3.759	(5.443)	(1.684)
Arriendo y otros	570	(85)	485
Totales	**4.329**	**(5.528)**	**(1.199)**

6) índices de rentabilidad

Concepto		30.06.2018	30.06.2017
Resultado Operacional	MUS$	(117)	(561)
(Gastos) Ingresos financieros neto	MUS$	2	(133)
Resultado no operacional	MUS$	2.073	1.828
Resultado antes de impuestos	MUS$	1.958	1.134
Utilidad después de impuestos	MUS$	2.295	1.257
R.A.I.I.D.A.I.E. (EBITDA)	MUS$	3.013	1.963

Concepto	30.06.2018	30.06.2017
Margen de explotación %	(27.70) %	(6.79) %
Rentabilidad del patrimonio	5.31%	3.08%
Rentabilidad del activo	3.95%	2.33%
Rentabilidad de propiedad, planta y equipo; activos biológico no corriente y propiedades de inversión	12.89%	5.24%
Utilidad por acción	0,0032	0.0017

Concepto		30.06.2018	30.06.2017
Utilidad del ejercicio	MUS$	2.295	1.257
Patrimonio Neto	MUS$	46.196	41.239
R.O.E		4.97%	3.05%

7) Valor de la Empresa

Concepto		30.06.2018	30.06.2017
Capitalización bursátil	MUS$	30.958	32.794
Deuda Total	MUS$	12.764	13.138
Efectivo y efectivo equivalente	MUS$	(559)	(3.370)
E.V.	MUS$	43.163	42.562

8) 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.

9) Variaciones de Mercado

Una aumento en los volúmenes frutos secos (nogales), dio como resultado un mayor ingreso por actividades ordinarias respecto de igual periodo, del año anterior equivalente a un 9.29%.

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$ (2.393), este saldo esta desglosado en: recaudación deudores por venta MUS$ 326, otros cobros de operación recibidos por MUS$ 375 y el pago a proveedores y personal por MUS$ (3.096) a lo anterior se agrega un flujo neto positivo de otros ítems de MUS$ 2.-

Los flujos por actividades de inversión presenta un flujo positivo de MUS$ 1.229 y las actividades de financiamiento presenta un flujo negativo de MUS$ (1.647).-

Todo lo anterior genera un flujo neto total negativo del período de MUS$ (2.811).-.

Del análisis comparativo del flujo de efectivo se desprende que el flujo operacional durante el ejercicio terminado Al 30 de Junio de 2018 disminuyo respecto del flujo del año anterior en MUS$ (2.280), debido a que en este ejercicio, disminuyeron los cobros por ventas y prestación de servicios en MU$ (636) , aumentaron otros cobros por actividades de operación en MUS$ 9 ,aumentaron los pagos a proveedores y empleados en MUS$ (349),disminuyo el monto de dividendos recibidos en MU$ (1.432); a esto se agrega una diferencia neta en otras entradas y salidas de efectivo de MUS$ 128.-

En las actividades de inversión cambia el flujo negativo de MUS$ (523) del año anterior a un flujo positivo de MUS$ 1.229 en este periodo, esto se explica por ventas de propiedades planta y equipo por MUS$ 2.464, lo cual se compensa con compras de propiedades planta y equipo por MUS$ (1.235).

Respecto de las actividades de financiamiento, el flujo negativo del año anterior, equivalente a MUS$ (1.619), aumenta levemente a un flujo negativo en este periodo de MUS$ (1.647). Esto se debe a un mayor desembolso por pagos de pasivos por arrendamientos financieros y dividendos.

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 30 de junio de 2018 la Compañía tiene una deuda financiera total de MU$ 7.046, de esta deuda un 74.91% 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 de 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 86,83 % 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.