Análìsis 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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF Ex. 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 septiembre de 2019, el valor de activos de Frutícola Viconto S.A. asciende a MUS$ 59.288, de los cuales MUS$ 7.959 corresponden a activos corrientes, y MUS$ 51.329 a activos no corrientes.

Al 30 de septiembre de 2019, los pasivos exigibles de la compañía ascienden a MUS$ 13.326, de los cuales MUS$ 5.346, son pasivos corrientes y MUS$ 7.980 son pasivos no corrientes.

El patrimonio de la Compañía al cierre del presente periodo asciende a MUS 45.962 el cual incluye MUS$ 471, correspondientes a ganancia del período.

El balance general Al 30 de septiembre de 2019, arroja una utilidad neta de MUS$ 471, que equivale a una rentabilidad del 1,025 % sobre el capital y reservas. En el mismo periodo de nueve meses del año 2018, presento una utilidad de MUS$ 4.228, equivalente al 9,17 % de rentabilidad sobre el capital y reservas.

Los ingresos de actividades ordinarias en el periodo de nueve meses Al 30 de septiembre de 2019, alcanzaron a MUS$ 3.270, correspondientes básicamente a la venta de fruta fresca de exportación, esto significó una disminución neta de un 55 % en los ingresos con relación a igual periodo de 2018, debido a una disminución en la producción y caída en el precio de la fruta.

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

2) Índice de Liquidez

Concepto		30-09-2019	31-12-2018
Liquidez Corriente	Veces	1,49	1,50
Test ácido	Veces	1,24	1,04

3) Índices de Endeudamiento

Concepto		30-09-2019	31-12-2018
Relación deuda capital		29%	31%
Porción deuda corto plazo		40,12%	37,91%
Porción deuda largo plazo		59,88%	62,09%
a gastos operacional	Veces	8,86	131,28

(*) ver nota 23.B, básicamente el año anterior incorporaba en sus resultados la utilidad en la venta Lote Planta.

4) Actividad

Rubro		30-09-2019	31-12-2018
Activo corriente	MUSD	7.959	8.112
Activo no corriente	MUSD	51.329	52.209
Totales	MUSD	59.288	60.321

Las variaciones en los activos al cierre del 30 de septiembre de 2019 comparados con los del 31 de diciembre de 2018 corresponden a un disminución neta en activos corrientes de MUS$ 154, producto de menores saldos en: Efectivo y equivalentes al efectivo, otros activos no financieros, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, inventarios, activos biológicos corrientes, activos por impuestos corrientes.

Respecto del activo no corriente, la variación neta negativa de MUS$ 880 se debe principalmente a una disminución en cuentas corrientes empresas relacionadas.

Concepto	30-09-2019	31-12-2018
Rotación de inventarios	1,94	2,24
Permanecía de inventarios en días	139	166

5) Resultados

Unidad de Negocio	30-09-2019 Ingresos MUS$	30-09-2019 Costos MUS$
Fruta fresca (*)	2.537	3.559
Arriendo y otros	733	133
Totales	3.270	3.692

(*) La fruta fresca tuvo un disminución tanto en volumen como en precios

6) índices de rentabilidad

Concepto		30-09-2019	30-09-2018
Resultado Operacional	MUSD	-788	1.035
Gastos financieros	MUSD	-36	1
Resultado no operacional (*)	MUSD	1.107	2.684
Resultado antes de impuestos (*)	MUSD	319	3.719
Utilidad después de impuestos (*)	MUSD	471	4.228
R.A.I.I.D.A.I.E. (EBITDA) (*)	MUSD	698	4.237

Concepto	30-09-2019	30-09-2018
Margen de explotación %	-12,93%	5,74%
Rentabilidad del patrimonio	1,02%	9,36%
Rentabilidad del activo	0,79%	7,18%
Propiedad, planta y equipo; activos biológico no corriente	2,48%	22,96%
Utilidad por acción	0,0007	0,0059

Concepto		30-09-2019	30-09-2018
Utilidad ejercicio (*)	MUSD	471	4.228
Patrimonio Neto	MUSD	45.962	46.082
R.O. E (*)		1,02%	9,17%

(*) ver nota 23.B, básicamente el año anterior incorporaba en sus resultados la utilidad en la venta Lote Planta.

7) Valor de la Empresa

Concepto	Moneda	30-09-2019	30-09-2018
Capitalización bursátil	MUSD	2.499	33.411
Deuda Total	MUSD	13.326	14.925
E.V. (valor Empresa) (*)	MUSD	14.336	44.960

(*) ver nota 23.B, básicamente el año anterior incorporaba en sus resultados la utilidad en la venta Lote Planta.

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 disminución en los volúmenes de fruta exportada caída en los precios de las manzanas, dio como resultado un menor ingreso por actividades ordinarias respecto del año anterior equivalente a un 55 %.

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$ (3.455), este saldo esta desglosado en: recaudación deudores por venta MUS$ 1.236, otros cobros de operación recibidos por MUS$ 662 y el pago a proveedores y personal por MUS$ (4.196) a lo anterior se agrega un flujo neto negativo de otros ítems de MUS$ (1.157).

Los flujos por actividades de inversión presentan un flujo positivo de MUS$ 2.859 y las actividades de financiamiento presenta un flujo positivo de MUS$ 382. -

Todo lo anterior genera un flujo neto total negativo del período de MUS$ (214).-.

Del análisis comparativo del flujo de efectivo se desprende que el flujo operacional durante el periodo de nueve meses terminado Al 30 de septiembre de 2019 aumento respecto del flujo del año anterior en MUS$ (916), debido a que en este periodo, disminuyeron los cobros por ventas y prestación de servicios en MU$ (301) , otros cobros por actividades de operación aumentaron en MUS$ 75, disminuyeron los pagos a proveedores y empleados en MUS$ 380, a esto se agrega una diferencia neta en otras entradas y salidas de efectivo de MUS$ (1.070).-

En las actividades de inversión el flujo neto aumento de MUS$ 1.641 respecto del año anterior esto se explica por el aumento en la cuota anual del Lote Planta MUS$ 422, y una disminución en la inversión de activos fijos del orden de MUS$ 1.219.-

Respecto de las actividades de financiamiento, el flujo negativo del año anterior, equivalente a MUS$ (1.746), pasando a un flujo positivo en este periodo de MUS$ 382. Esto se debe a importe de préstamo por MUS$ de 2.000 y la disminución por pagos de pasivos por arrendamientos financieros por MUS$ 128.-

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 septiembre de 2019 la Compañía tiene una deuda financiera total de MU$ 7.400, de esta deuda un 53% 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 distintas 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.

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 mantiene distintas especies y variedades de frutales que le permiten enfrentar el mercado con un apropiado mix de productos.

Nivel de gastos de administración y ventas acorde a las características del negocio

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 78,58 % 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.