HIPERMARC S.A. Y FILIALES

ANÁLISIS RAZONADOS
Estados Financieros
Marzo 31, 2012

1. LIQUIDEZ

Los índices de liquidez muestran una capacidad adecuada para enfrentar sus obligaciones de corto plazo. Este primer trimestre se observa un leve aumento de la liquidez corriente, aun cuando estos índices podrían significar exceso de capital de trabajo no significa en ningún caso capital ocioso, ya que la liquidez se desprende de la composición de deudores por venta principalmente de su filial Interagro S.A.

1.1 LIQUIDEZ CORRIENTE

CONCEPTO	31-03-2012	31-12-2011
Liquidez Corriente (Veces)	1,4513	1,320

Al 31 de marzo de 2012 el comportamiento de este índice respecto a diciembre 2011 presenta un leve aumento, y se debe principalmente a la disminución de los pasivos corrientes, el rubro que refleja esta variación es "cuentas por cobrar corrientes".

1.2 RAZON ÁCIDA

CONCEPTO	31-03-2012	31-12-2011
Razón Acida (Veces)	*1,2640*	*1,1393*

Respecto al 31 de diciembre de 2011 hay un pequeño aumento y se explica puntualmente por la pequeña baja que presentan los inventarios consolidados al 31 de marzo de 2012.

2. ENDEUDAMIENTO

CONCEPTO	31-03-2012	31-12-2011
2.1 Razón de endeudamiento sobre el patrimonio (%)	*64,69*	*63,16*
2.2 Proporción de endeudamiento:		
2.2.1 Pasivos Corrientes sobre endeudamiento total (%)	*57,42*	*56,62*
2.2.2 Pasivos no Corrientes sobre endeudamiento total (%)	*42,58*	*43,38*
2.3 Cobertura de costos financieros (veces):	*0,00*	*0,00*

En ambos períodos, las obligaciones de la sociedad se concentran en el corto plazo.

El endeudamiento sobre el patrimonio correspondiente a 64,69% (31.03.2012) y 63,16% (31.12.2011) muestra un compromiso controlado respecto de las obligaciones mantenidas con terceros.

3. ACTIVIDAD

CONCEPTO	31-03-2012	31-12-2011
3.1 Total de activos(M$)	*137.582.977*	*138.947.849*
3.1.1 Inversiones (M$)	*0*	*17.425*
3.1.2 Enajenaciones (M$)	*4.768.000*	*6.219.000*

La sociedad, tal como se ha manifestado en el pasado, no presenta un plan de inversiones específico. Las operaciones de inversiones y enajenaciones realizadas por la sociedad, se efectuaron con el objeto de mejorar las actividades propias del giro, ya sea del mercado de productos congelados e inmobiliarios. En relación a las enajenaciones del periodo, la sociedad filial Inmobiliaria de Supermercados S.A. se desprendió de ciertas propiedades de inversión generando una utilidad financiera de M$ 1.308.797.

4. RESULTADOS

Detalle	31-03-2012	31-12-2011
4.1.1 Ingresos de explotación:	*1.774.414*	*10.985.133*
4.1.2 Costos de Explotación:	*-1.004.185*	*-8.018.985*
4.1.3 Resultado Operacional:	*-37.331*	*-46.612*
4.1.4 Gastos Financieros:	*-597.782*	*-1.908.025*
4.1.5 Resultado no operacional:	*294.072*	*-2.345.532*
4.1.6 Resultado antes de impuesto	*252.338*	*-2.395.839*
4.1.7 Utilidad (pérdida) después de impuesto	*256.741*	*-2.392.144*

Resultado operacional: La sociedad concentra su negocio en la actividad inmobiliaria, y la producción y comercialización de productos congelados. A la fecha el 80% de los ingresos corresponden al rubro de congelados y el 19% al inmobiliario, generado por nuestra filial en Argentina.

La variación positiva en los resultados operacionales respeto del periodo 2011 se explican en los mejores resultados generados por ambas compañías.

5. RENTABILIDAD

DETALLE	31/03/2012	31/12/2011
5.1 Rentabilidad del patrimonio (%):	0,31%	0,11%
5.2 Rentabilidad del activo (%):	0,19%	0,07%
5.3 Rendimiento de activos operacionales (%):	0,23%	0,08%
5.4 Utilidad por acción ($)	0,20346	0,07531
5.5 Retorno de dividendos:	0	0
5.6 activos operacionales	112.868.728	115.233.758
5.7 Cobertura Gastos Financieros	-0,04	0,07
5.8 Resultado Operacional	-37.331	29.922
5.9 Depreciación y amortización	10.436	97.099
5.10 Gasto Financiero	597.782	1.908.025

* Se ha considerado como activos operacionales los activos corrientes totales y activos fijos totales.

6. ANÁLISIS DE DIFERENCIAS

6.1 Valores libro con valores económicos y de mercado

Al 01 de enero de 2008 el costo del valor de algunos terrenos seleccionados ha sido determinado como costo atribuido según la exención estipulada en la NIIF 1. La sociedad contrató a tasadores independientes quienes determinaron el valor razonable de esos bienes inmuebles. El mayor valor resultante se presenta en Resultados Acumulados, ya que la Sociedad ha definido que la totalidad de los activos serán controlados a contar de esta fecha en base al costo.

6.2 Variaciones significativas del mercado

La sociedad no cuenta con información suficiente y fidedigna que nos permita precisar los cambios ocurridos en la industria en la que participa a al fecha.

7. DESCRIPCIÓN Y ANÁLISIS DE LOS COMPONENTES DEL FLUJO

Flujo de Efectivo	**31/03/2012**	**31/12/2011**	**Variación Mar 2012 -Dic 2011**	
	M$	**M$**	**M$**	**M$**
Actividades de operación	-189.871	947.346	-1.137.217	-120%
Actividades de inversión	-12.802	-836.155	823.353	-98%
Actividades de Financiamiento	262.861	-30.453	293.314	-963%
Flujo neto del periodo	60.188	80.738	-20.550	-25%

Durante el periodo enero a marzo de 2012, Hipermarc S.A. y Filiales, generaron un flujo neto total positivo de M$60.188, explicado principalmente por los flujos de Financiamiento de origen relacionados.

8. ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

Considerando que las principales actividades del grupo de sociedades gira entorno al negocio de productos congelados e inmobiliario, los principales riesgos de mercado que enfrenta son el riesgo cambiario y riesgo de la tasa de interés.

Riesgo Cambiario

Es importante señalar que en el caso de Argentina, las transacciones en monedas extranjeras son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. Al cierre de cada balance, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras son traducidos a pesos argentinos al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda. Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el resultado del período en la cuenta “Diferencia de Cambio”.

Para efectos de consolidación, los activos y pasivos son traducidos a pesos chilenos usando los tipos de cambio vigentes a la fecha de los Estados Financieros y las diferencias de cambio originadas por la conversión de los activos y pasivos, son registradas en la cuenta de “Otras Ganancias (Pérdidas)”.

Los ingresos, costos y gastos son traducidos al tipo de cambio promedio mensual para los respectivos períodos, en consideración a que no han existido dentro de cada mes fluctuaciones significativas en el tipo de cambio.

Adicionalmente se debe considerar que dada la situación actual de Argentina no es económicamente factible acceder a instrumentos financieros que eliminen o reduzcan este riesgo.

Riesgo de Tasa de Interés

La exposición de la sociedad al riesgo de tasa de interés se relaciona con el interés de su deuda bancaria y apoyo financiero relacionado.

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la deuda bancaria y financiera incluyendo los intereses devengados totalizaba M$ 49.676 y M$ 63.510 respectivamente. De la deuda a marzo del 2012, un 0,27% se encuentra en el largo plazo. El endeudamiento bancario proviene de la filial Argentina y representa un 0,14%, teniendo pactada a una tasa fija, por lo que el riesgo de la tasa radica en las condiciones de tasa que se puedan obtener para su renovación al vencimiento.

ANALISIS RAZONADO AL 31 DE MARZO DE 2012
CONSOLIDADO
HIPERMARC S.A.

Estado de Situación Financiera Clasificado	31/03/2012	31/12/2011	Variaciones 2011-2010
Estado de Situación Financiera Clasificado			
Activos			
Activos, Corriente			
Activos Corrientes en Operación, Corriente			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	291.955	231.767	60.188
Otros activos financieros, corrientes	190.604	1.403.955	-1.213.351
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	1.292.620	1.688.623	-396.003
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	36.908.220	30.802.999	6.105.221
Inventarios	5.812.345	5.506.996	305.349
Activos por impuestos, corrientes	538.302	567.726	-29.424
Activos, Corriente, Total	45.034.046	40.202.066	4.831.980
Activos, No Corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	1.594.779	1.729.161	-134.382
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	0	0	0
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	4.048	4.328	-280
Activos Intangibles, Neto	8.339	8.339	0
Plusvalía	18.782.385	18.782.385	0
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	801.903	799.538	2.365
Propiedades de Inversión	67.032.780	74.232.155	-7.199.375
Activos por Impuestos Diferidos	4.324.695	3.189.878	1.134.817
Activos, No Corrientes, Total	92.548.930	98.745.783	-6.196.854
Activos, Total	137.582.976	138.947.849	-1.364.874

Estado de Situación Financiera Clasificado	31/03/2012	31/12/2011	Variaciones 2011-2010
Patrimonio Neto y Pasivos			
Pasivos, Corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	34.817	36.707	-1.890
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	3.182.468	3.203.078	-20.610
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	18.647.017	17.871.793	775.224
Provisiones, Corriente	8.548.690	8.521.062	27.628
Pasivos por Impuestos, corrientes	607.296	657.187	-49.891
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	9.474	14.613	-5.139
Otros pasivos no financieros, corrientes	0	149.841	-149.841
Pasivos, Corrientes, Total	31.029.762	30.454.281	575.481
Pasivos, No Corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	14.859	26.803	-11.944
Otras cuentas por pagar, no corrientes	2.826.411	3.061.732	-235.321
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	18.108.219	18.219.375	-111.156
Pasivo por impuestos diferidos	1.938.772	1.858.713	80.059
Otros pasivos no financieros, no corrientes	123.952	166.691	-42.739
Pasivos, No Corrientes, Total	23.012.213	23.333.314	-321.101
Patrimonio Neto			
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora			

Capital Emitido	71.560.356	71.560.356	0
Otras Reservas	11.535.072	13.411.066	-1.875.994
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	392.000	139.662	252.338
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	83.487.428	85.111.084	-1.623.656
Participaciones Minoritarias	53.573	49.170	4.403
Patrimonio Neto, Total	83.541.001	85.160.254	-1.619.253
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	137.582.976	138.947.849	-1.364.873

Estado de Resultados Por Función	**ACUMULADO**	
	01/01/2011 31/03/2012	**01/01/2010 31/03/2011**
Estado de Resultados Integrales		
Estado de Resultados		
Ingresos Ordinarios, Total	1.774.414	2.166.739
Costo de Ventas	-1.004.185	-1.316.861
Margen bruto	770.229	849.878
Otros ingresos, por función	0	416.466
Gastos de Administración	-807.560	-819.956
Otras ganancias (pérdidas)	1.431.930	-35.789
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación		
Diferencias de cambio	-442.155	217.637
Resultados por Unidades de Reajuste	-97.921	-97.013
Otras Ganancias (Pérdidas)		
Ingresos Financieros		
Costos Financieros	-597.782	-436.190
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias		
Ganancia (Pérdida)	256.741	95.033
Ganancia (Pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria (presentación)		
Ganancia (Pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	252.338	93.403
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación minoritaria	4.403	1.630
Ganancia (Pérdida)	256.741	95.033
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto		
activos financieros disponibles para la venta	0	0
Ajustes por Conversión		0
otros ajustes al patrimonio neto	0	0
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto, Total	0	0
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total	256.741	95.033
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a		
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios	252.338	93.403
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias	4.403	1.630
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total	256.741	95.033

Estado de Situación Financiera Clasificado	31/03/2012	31/12/2011
Estado de Situación Financiera Clasificado		
Activos		
Activos, Corriente		
Activos Corrientes en Operación, Corriente		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0,21%	0,17%
Otros activos financieros, corrientes	0,14%	1,01%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	0,94%	1,22%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	26,83%	22,17%
Inventarios	4,22%	3,96%
Activos por impuestos, corrientes	0,39%	0,41%
Activos, Corriente, Total	32,73%	28,93%
Activos, No Corrientes		
Otros activos financieros, no corrientes	1,16%	1,24%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	0,00%	0,00%
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	0,00%	0,00%
Activos Intangibles, Neto	0,01%	0,01%
Plusvalía	13,65%	13,52%
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	0,58%	0,58%
Propiedades de Inversión	48,72%	53,42%
Activos por Impuestos Diferidos	3,14%	2,30%
Activos, No Corrientes, Total	67,27%	71,07%
Activos, Total	100,00%	100,00%

Estado de Situación Financiera Clasificado	31/03/2012	31/12/2011
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos, Corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	0,03%	0,03%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	2,31%	2,31%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	13,55%	12,86%
Provisiones, Corriente	6,21%	6,13%
Pasivos por Impuestos, corrientes	0,44%	0,47%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	0,01%	0,01%
Otros pasivos no financieros, corrientes	0,00%	0,11%
Pasivos, Corrientes, Total	22,55%	21,92%
Pasivos, No Corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	0,01%	0,02%
Otras cuentas por pagar, no corrientes	2,05%	2,20%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	13,16%	13,11%
Pasivo por impuestos diferidos	1,41%	1,34%
Otros pasivos no financieros, no corrientes	0,09%	0,12%
Pasivos, No Corrientes, Total	16,73%	16,79%
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		
Capital Emitido	52,01%	51,50%
Otras Reservas	8,38%	9,65%
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	0,28%	0,10%
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	60,68%	61,25%

Participaciones Minoritarias	0,04%	0,04%
Patrimonio Neto, Total	60,72%	61,29%
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	100,00%	100,00%

Estado de Resultados Por Función	**ACUMULADO**	
	01/01/2010 31/03/2012	**01/01/2010 31/12/2011**
Estado de Resultados Integrales		
Estado de Resultados		
Ingresos Ordinarios, Total	100,00%	100,00%
Costo de Ventas	-56,59%	-60,78%
Margen bruto	156,59%	160,78%
Gastos de Administración	-45,51%	-46,21%
Otros Gastos Varios de Operación	80,70%	-2,02%
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	0,00%	0,00%
Diferencias de cambio	-24,92%	12,27%
Resultados por Unidades de Reajuste	-5,52%	-5,47%
Otras Ganancias (Pérdidas)	0,00%	0,00%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	0,00%	0,00%
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	0,00%	0,00%
Ganancia (Pérdida)	14,47%	5,36%
Estado de Otros Resultados Integrales		
Ganancia (Pérdida)	14,47%	5,36%
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto		
Activos financieros disponibles para la venta	0,00%	0,00%
Ajustes por Conversión	0,00%	0,00%
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto, Total	0,00%	0,00%
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total	14,47%	5,36%
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a		
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios	14,22%	5,26%
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias	0,25%	0,09%
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total	14,47%	5,36%

RAZONES FINANCIERAS	**31/03/2012**	**31/12/2011**
Numero de Acciones	1.261.849.619	1.261.849.619
Utilidad por Acción	0,20346	0,07531
Valor Libro	66,21	67,49

CONCEPTO	**31/03/2012**	**31/12/2011**
Liquidez Corriente (Veces)	1,4513	1,320
Razón Acida (Veces)	1,2640	1,1393
Pasivo Exigible / Patrimonio (%)	64,69%	63,16%
Pasivos Corrientes / Deuda Total %	57,42%	56,62%

Pasivos no Corrientes / Deuda Total %	42,58%	43,38%
Utilidad Neta / Patrimonio (%)	0,31%	0,11%
Utilidad Neta / Activo Total (%)	0,19%	0,07%
Utilidad Neta / Ventas (%)	14,47%	4,39%
Utilidad por Acción ($)	0,20	0,08
Capital de Trabajo (M$)	14.004.284	9.747.785
Pasivo Exigible (M$)	54.041.975	53.787.595
Deuda Corto Plazo (M$)	31.029.762	30.454.281
Deuda Largo Plazo (M$)	23.012.213	23.333.314
Patrimonio (M$)	83.541.001	85.160.254
Activo Fijo Neto (M$)	67.834.683	75.031.692
Total Activos (M$)	137.582.976	138.947.849
	31/03/2012	**31/03/2011**
RESULTADOS		
Ingresos de Explotación (M$)	1.774.414	2.166.739
Costos de Explotación (M$)	-1.004.185	-1.316.861
Margen de Explotación (M$)	770.229	849.878
Gastos de Administr. y Vtas. (M$)	-807.560	-819.956
Utilidad (Perdida) del Ejercicio (M$)	256.741	95.033

DETALLE	**31/03/2012**	**31/12/2011**
5.1 Rentabilidad del patrimonio (%):	0,31%	0,11%
5.2 Rentabilidad del activo (%):	0,19%	0,07%
5.3 Rendimiento de activos operacionales (%):	0,23%	0,08%
5.4 Utilidad por acción ($)	0,20346	0,07531
5.5 Retorno de dividendos:	0	0
5.6 activos operacionales	112.868.729	115.233.758
5.7 Cobertura Gastos Financieros	*-0,04*	*0,07*
5.8 Resultado Operacional	*-37.331*	*29.922*
5.9 Depreciación y amortización	*10.436*	*97.099*
5.10 Gasto Financiero	*597.782*	*1.908.025*